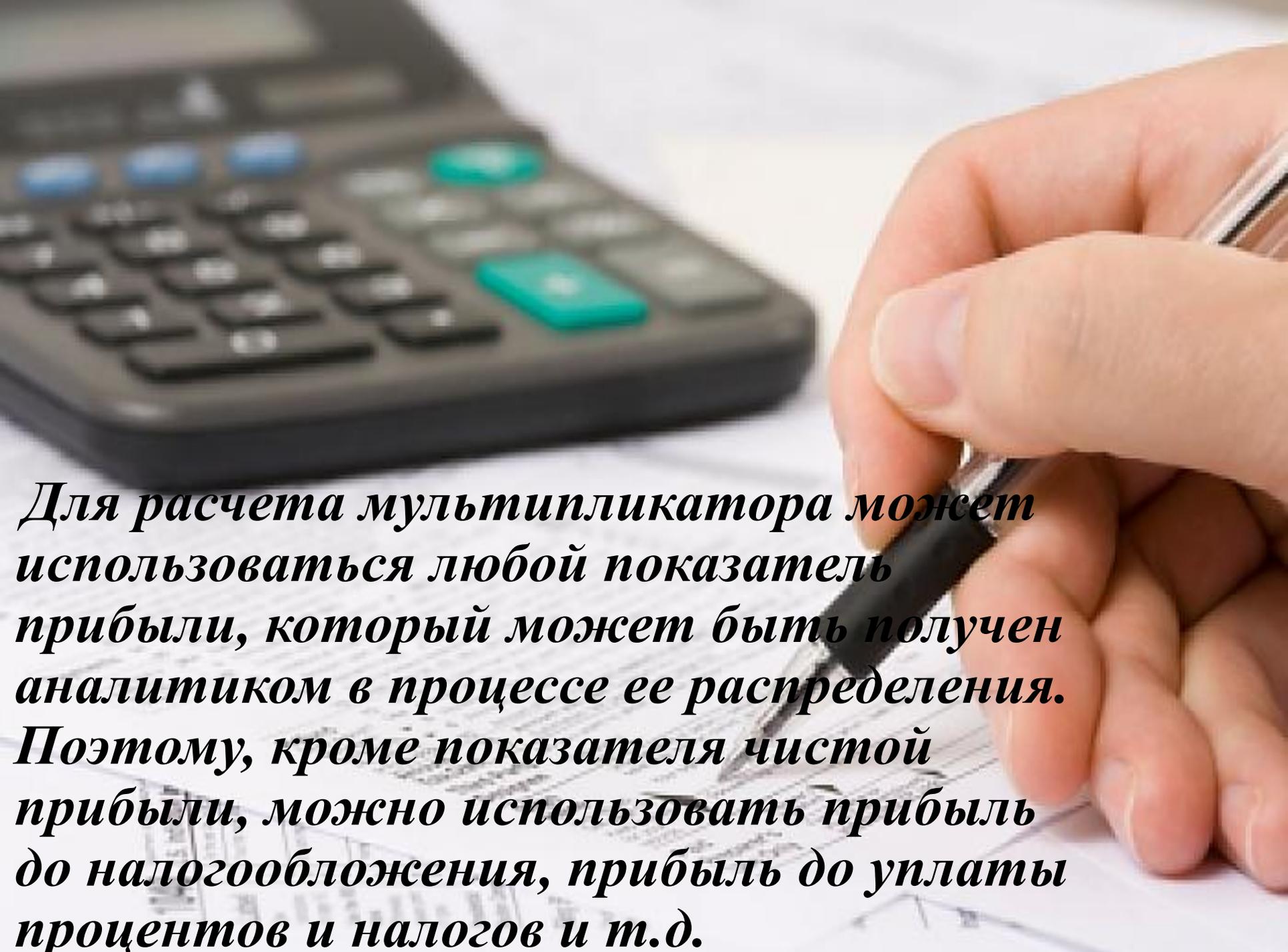


The background features a white surface with several 3D red dollar signs. Two of these dollar signs are positioned on top of red and white concentric circular targets. Scattered around the scene are numerous small, light gray 3D numbers, including '1', '2', '3', '4', '5', '6', '7', '8', and '9'.

# № 4 «Цена/прибыль»

- Данный мультипликатор является самым распространенным способом оценки, т.к. информация о прибыли оцениваемой компании и предприятий-аналогов является наиболее доступной.



A close-up photograph of a person's hand holding a black pen, poised to write on a document. In the background, a black calculator with several green function buttons is visible, slightly out of focus. The scene is set on a white surface, likely a desk or table.

*Для расчета мультипликатора может использоваться любой показатель прибыли, который может быть получен аналитиком в процессе ее распределения. Поэтому, кроме показателя чистой прибыли, можно использовать прибыль до налогообложения, прибыль до уплаты процентов и налогов и т.д.*

*Основное требование —  
полная идентичность  
используемого  
показателя для аналога  
и оцениваемой фирмы,  
т.е. мультипликатор,*

*исчисленный на основе  
прибыли до уплаты налогов,  
нельзя применять к  
прибыли до уплаты  
процентов и налогов.*



*В качестве базы для расчета мультипликатора можно использовать не только сумму прибыли, полученную в последний год перед датой оценки. Оценщик может использовать среднегодовую величину прибыли, исчисленную за последние пять лет. Оценочный период может быть увеличен или уменьшен в зависимости от имеющейся информации и наличия экстраординарных ситуаций, искажающих основную тенденцию в динамике прибыли.*



# **ЗАДАЧА № 4**

**Определите рыночную стоимость одной акции ОАО «Альфа», для которого ОАО «Сигма» является аналогом. Известны следующие данные по двум компаниям:**

<b>Показатели</b>	<b>ОАО «Альфа»</b>	<b>ОАО «Сигма»</b>
<b>Рыночная стоимость 1 акции</b>		<b>250</b>
<b>Выручка</b>	<b>27000</b>	<b>25000</b>
<b>Затраты (без учета амортизации)</b>	<b>20000</b>	<b>19000</b>
<b>Амортизация</b>	<b>5500</b>	<b>4500</b>
<b>Сумма уплаченных процентов</b>	<b>800</b>	<b>750</b>
<b>Ставка налогообложения</b>	<b>24%</b>	<b>24%</b>

**\* При расчете используйте ценовой мультипликатор  
Цена / Чистая прибыль (P/E).**

# ***РЕШЕНИЕ:***

---

***Для определения рыночной стоимости акции ОАО «Альфа» с применением ценового мультипликатора «цена/чистая прибыль» необходимо определить показатель «чистая прибыль» этого предприятия и аналога ОАО «Сигма».***

1) Найдем чистую прибыль ОАО «Альфа»:

---

*Чистая прибыль = Прибыль – Налог на прибыль*

$$\begin{aligned} \underline{\text{Прибыль}} &= \text{Выручка} - \text{Затраты} = \\ &= 27000 - 20000 - 5500 - 800 = 700 \end{aligned}$$

$$\underline{\text{Налог на прибыль}} = \text{Прибыль} * \text{Ставка}$$

*налогообложения*

$$= 700 * 0,24 = 168$$

$$\underline{\text{Чистая прибыль}} = 700 - 168 = 532$$

---

2) Найдем чистую прибыль для ОАО «Сигма»:

$$\underline{\text{Прибыль}} = 25000 - 19000 - 4500 - 750 = 750$$

$$\underline{\text{Налог на прибыль}} = 750 * 0,24 = 180$$

$$\underline{\text{Чистая прибыль}} = 750 - 180 = 570$$

3) Определим рыночную стоимость акции ОАО «Альфа» с помощью ценового мультипликатора «Цена/ Чистая прибыль»:

$$\begin{aligned} & \underline{\text{Цена / Чистая прибыль}} = \\ & \underline{\text{Рыночная стоимость 1 акции / Чистая прибыль}} \\ & = X / 532 = 250 / 570 \\ \Rightarrow & X = 532 * 250 / 570 = 233,3 \end{aligned}$$

СПАСИБО

ЗА ВНИМАНИЕ

