

**Приволжский центр  
методического и информационного  
обеспечения оценки**

## **Справочник оценщика бизнеса**

**ЦЕНОВЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ.  
КОЭФФИЦИЕНТЫ БЕТА  $\beta$ .  
СРЕДНЕОТРАСЛЕВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ И  
ОСНОВНЫЕ ЗАВИСИМОСТИ ДЛЯ АНАЛИЗА  
ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Нижний Новгород 2017

**Научное руководство проектом, общее редактирование справочника:**

**Лейфер Л.А.** научный руководитель ООО «Приволжский центр финансового консалтинга и оценки», генеральный директор ООО «Приволжский центр методического и информационного обеспечения оценки», кандидат технических наук.

**Авторы:**

**Лейфер Л.А.** – разработка концепции, разработка алгоритмов анализа данных, интерпретация результатов, комментарии.

**Чёрная Е.В.** – сбор, анализ, обработка и представление статистических данных, изложение и оформление текста.

Справочник содержит ценовые мультипликаторы, коэффициенты  $\beta$ , а также различные среднеотраслевые коэффициенты и основные зависимости для анализа финансовой деятельности предприятия.

Справочник предназначается для использования в процессе оценки финансовой деятельности предприятий. Он также может быть полезен специалистам, занимающимся исследованиями рынка, банковским сотрудникам кредитных отделов, экспертам, студентам экономических специальностей и специалистам, проходящим профессиональную переподготовку по оценке бизнеса.

© Лейфер Лев Абрамович, 2017

© ООО «ИНФОРМ-Оценка», 2017

Никакая часть материалов, опубликованных в данном справочнике, не может быть перепечатана или воспроизведена любыми средствами без письменного разрешения ООО «Приволжский центр методического и информационного обеспечения оценки».

Все права на тиражирование и распространение данного материала принадлежат ООО «Приволжский центр методического и информационного обеспечения оценки» и Лейферу Л.А.

## ***Предисловие к Справочнику оценщика бизнеса***

Подготовленный в новой редакции «Справочник оценщика бизнеса» является полезным подспорьем для практикующих оценщиков бизнеса, восполняющим дефицит соответствующей рыночной информации. Авторы проделали трудоемкую и сложную работу. Использование результатов такой работы позволит сэкономить время оценщиков, повысив одновременно обоснованность результатов своей работы.

Справочник содержит ценовые мультипликаторы, используемые для оценки компаний в рамках сравнительного подхода, усредненные показатели компаний, влияющие на формирование их денежных потоков и которые могут использоваться при прогнозировании денежных потоков. Еще одним элементом, имеющим потенциал использования в рамках доходного подхода, является информация о коэффициенте «бета», используемого при оценке ставки дисконтирования в модели CAPM.

Приведённая в данном справочнике расчётная информация основана на анализе совместных данных по российским компаниям и сводных характеристик различных групп (подотраслей), рассчитанных на базе значительно более большого количества сходных зарубежных компаний. В результате такого обобщения были получены коэффициенты и характеристики, относящиеся к узким группам сходных компаний.

Отдельный интерес представляют данные справочника по соотношению финансовых результатов и стоимости небольших бизнесов (рекламных агентств, аптек, ресторанов и др.) – такие данные «критически полезны» для

«хронически не котирующихся» отраслей и на них зачастую реально ориентируются участники рынка.

В справочнике также можно найти регрессионные зависимости между различными показателями финансово-хозяйственной деятельности компаний в разбивке по отраслям, что дает возможность сравнения показателей оцениваемой компании с аналогичными среднеотраслевыми показателями.

Авторы Справочника проделали большую работу по адаптации теории и методологии оценки бизнеса к российским условиям. Уверен, что предлагаемый Справочник найдет своих благодарных пользователей и получит широкое распространение.

д.э.н. Ю.В. Козырь  
18.10.2017

# Оглавление

<b>Введение .....</b>	<b>10</b>
<i>Для кого предназначен Справочник? .....</i>	<i>12</i>
<i>Формирование групп сходных компаний.....</i>	<i>13</i>
<i>Принципы расчёта среднеотраслевых характеристик, используемые при подготовке материалов Справочника ...</i>	<i>19</i>
<i>Несколько общих замечаний, касающихся использования материалов Справочника в процессе оценки .....</i>	<i>22</i>
<b>1. ЦЕНОВЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ .....</b>	<b>25</b>
<b>1.1. Метод оценки компании, основанный на использовании среднеотраслевых ценовых мультипликаторов .....</b>	<b>25</b>
<b>1.2. P/S (Price to sales) .....</b>	<b>29</b>
<b>1.3. P/E (Price to earnings) .....</b>	<b>36</b>
<b>2. Среднеотраслевые коэффициенты финансовой деятельности российских компаний. Расчётные формулы .....</b>	<b>47</b>
<b>2.1. Показатели финансовой деятельности предприятия .....</b>	<b>49</b>
2.1.1. Выручка.....	49
2.1.2. Прибыль предприятия.....	49
2.1.3. Активы предприятия .....	51
2.1.4. Капитал предприятия.....	51
2.1.5. Задолженность предприятия.....	52
2.1.6. Другие характеристики компании, используемые в данном Справочнике .....	53
<b>2.2. Среднеотраслевые финансовые коэффициенты</b>	<b>55</b>
2.2.1. Рентабельность продаж по чистой прибыли....	55

2.2.2.	<i>Рентабельность продаж</i> .....	57
2.2.3.	<i>Рентабельность продаж по прибыли до налогообложения</i> .....	59
2.2.4.	<i>Рентабельность внеоборотных активов</i> .....	60
2.2.5.	<i>Рентабельность оборотных активов</i> .....	62
2.2.6.	<i>Рентабельность активов</i> .....	63
2.2.7.	<i>Рентабельность собственного капитала</i> .....	65
2.2.8.	<i>Рентабельность инвестированного капитала</i> .....	70
<b>2.3.</b>	<b><i>Коэффициенты оборачиваемости для оценки деловой активности предприятия</i></b> .....	<b>72</b>
2.3.1.	<i>Оборачиваемость неденежного собственного оборотного капитала</i> .....	72
2.3.2.	<i>Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности</i> .....	74
2.3.3.	<i>Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности</i> .....	79
2.3.4.	<i>Отношение себестоимости к выручке</i> .....	84
<b>2.4.</b>	<b><i>Среднеотраслевые коэффициенты ликвидности</i></b> 86	
2.4.1.	<i>Коэффициент абсолютной ликвидности</i> .....	86
2.4.2.	<i>Коэффициент срочной ликвидности</i> .....	89
2.4.3.	<i>Коэффициент текущей ликвидности</i> .....	91
<b>2.5.</b>	<b><i>Прочие характеристики финансовой деятельности</i></b> .....	<b>92</b>
2.5.1.	<i>Фондоотдача</i> .....	93
2.5.2.	<i>Коэффициент финансового левериджа</i> .....	95
2.5.3.	<i>Темп роста капитализации</i> .....	97
2.5.4.	<i>Темп роста выручки</i> .....	98

<b>3. ОСНОВНЫЕ ЗАВИСИМОСТИ ДЛЯ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И РАСЧЁТА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРЕДПРИЯТИЙ.....</b>	<b>100</b>
<b>3.1. Нефтехимическая промышленность.....</b>	<b>104</b>
3.1.1. Финансовые коэффициенты российских компаний для нефтехимической промышленности в целом.....	104
3.1.2. Финансовые коэффициенты российских компаний для нефтегазовой отрасли.....	111
3.1.3. Финансовые коэффициенты российских компаний для нефтехимической отрасли.....	118
<b>3.2. Пищевая промышленность.....</b>	<b>127</b>
3.2.1. Финансовые коэффициенты российских компаний для пищевой промышленности в целом.....	127
<b>3.3. Машиностроительная промышленность.....</b>	<b>129</b>
3.3.1. Финансовые коэффициенты российских компаний для машиностроительной промышленности в целом....	129
3.3.2. Финансовые коэффициенты российских компаний для подотрасли: машиностроение.....	137
3.3.3. Финансовые коэффициенты российских компаний для подотрасли: автопром.....	143
<b>3.4. Metallургическая промышленность.....</b>	<b>148</b>
3.4.1. Финансовые коэффициенты российских компаний для металлургической промышленности в целом.....	148
3.4.2. Финансовые коэффициенты российских компаний для чёрной металлургии.....	158
3.4.3. Финансовые коэффициентов российских компаний для цветной металлургии.....	167
<b>3.5. Добывающая промышленность.....</b>	<b>174</b>
3.5.1. Финансовые коэффициенты российских компаний для добывающей промышленности в целом.....	174
<b>3.6. Торговля.....</b>	<b>180</b>



3.6.1. Финансовые коэффициенты российских компаний для торговли в целом.....	180
3.6.2. Финансовые коэффициенты российских компаний для оптовой торговли .....	183
3.6.3. Финансовые коэффициенты российских компаний для розничной торговли.....	185
<b>3.7. Отрасль ИТ, связь и телекоммуникации .....</b>	<b>187</b>
3.7.1. Финансовые коэффициенты российских компаний для отрасли ИТ, связь и телекоммуникации.....	187
<b>3.8. Транспортная промышленность .....</b>	<b>194</b>
3.8.1. Финансовые коэффициенты российских компаний для транспортной промышленности в целом .....	194
<b>3.9. Энергетическая промышленность.....</b>	<b>196</b>
3.9.1. Финансовые коэффициенты российских компаний для энергетической промышленности в целом .....	196
3.9.2. Финансовые коэффициенты российских компаний для подотрасли энергетической отрасли - генерации ..	204
3.9.3. Финансовые коэффициенты российских компаний для подотрасли энергетической отрасли - распределения .....	210
3.9.4. Финансовые коэффициенты российских компаний для подотрасли энергетической отрасли - сбыта .....	216
<b>3.10. Строительство .....</b>	<b>221</b>
3.10.1. Финансовые коэффициенты российских компаний для строительства в целом .....	221
<b>3.11. Агропромышленный комплекс .....</b>	<b>223</b>
3.11.1. Финансовые коэффициенты российских компаний для агропромышленного комплекса .....	223
<b>4. КОЭФФИЦИЕНТ <math>\beta</math> – МЕРА РЫНОЧНОГО РИСКА</b>	<b>225</b>
<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....</b>	<b>233</b>
<b>СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....</b>	<b>235</b>