SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

ОЦЕНКА IPO КОМПАНИЙ

Спикер: Александр Холодов

ОСНОВНЫЕ СПОСОБЫ

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

Сравнительный анализ — один из самых популярных и основополагающих методов анализа, предполагающий выявление определенных характеристик у объекта исследования и сравнение его по этим параметрам с другими объектами или с самим собой по DCF!

ОСНОВНЫЕ СПОСОБЫ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

Моделирование (дисконтирование денежных потоков – DCF) — финансовая модель, основанная на дисконтированных денежных потоках, позволяющая определить справедливую стоимость компании или отдельного актива в целях долгосрочных инвестиций

КРИТЕРИИ СРАВНЕНИЯ

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

- Сравниваем компании из одной страны. Так учитывается одинаковый налоговый кодекс
- Сравниваем компании по похожему роду деятельности
- Компании с чистой прибылью сравниваем по P/E
- Компании без чистой прибыли сравниваем по P/S
- Компании без продукта и продаж сравниваем по P/B или хотя бы по P/C

СУТЬ ОЦЕНКИ КОМПАНИЙ

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

- Это всего лишь математические вычисления ретроспективных данных, не более.

  Это не священный грааль!

- Делать оценку в отрыве от отраслевого анализа опасно

- Оценивать компанию в отрыве от понимания продукта, бизнес-модели и рисков бизнеса — опасно

МУЛЬТИПЛИКАТОР P/E

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

P/E (Market cap/Net income, Price/EPS) —это соотношение капитализации к чистой прибыли

- Показывает, за сколько лет при текущей годовой прибыли окупятся вложения инвестора в компанию (предполагая, что 100% прибыли будет выплачивать в дивидендах, и прибыль расти не будет вообще)

- Смотрим показатель в среднем по отрасли и у ближайших конкурентов, а потом сопоставляем с нашей компанией

МУЛЬТИПЛИКАТОР P/E (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

Технологические компании дороже по мультипликаторам, чем value-компании, потому что у них выше маржинальность (которая, соответственно, реинвестируется в рост)!

Компании с моделью подписки еще дороже, так как их выручка более стабильна (SaaS)

МУЛЬТИПЛИКАТОР P/E (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

Компании с большим комьюнити еще дороже, потому что им можно всегда что-то продать новое и есть эффект нового вовлечения людей по сарафану (приложения, посещаемые сайты)

Примеры для сравнения ищем в разделе competition в проспекте или гуглим самостоятельно!

МУЛЬТИПЛИКАТОР P/E (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

В классике в пределах 10-20х – это нормальная и хорошая оценка (для США), 30х и выше – это дорого, либо компания быстрорастущая. В остальном индивидуально по отрасли или сектору!

Чем показатель меньше, тем актив привлекательней (при ряде условий – например, это не distressed актив, который стоит дешево оправданно)

МУЛЬТИПЛИКАТОР P/S

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

P/S (Market Capitalization / Revenue) — оценивает компанию по объему выручки и показывает, сколько инвестор платит за 1 доллар дохода

- Самый популярный мультипликатор
- Большинство IPO компаний выходят на биржу, не имея чистой прибыли.

МУЛЬТИПЛИКАТОР P/S (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

- Не учитывает себестоимость и расходы в принципе
- Чем выше темпы роста выручки у компании, тем выше (дороже) будет мультипликатор
- У value-компаний нормальное соотношение 1x – 2,5x. У хороших, устойчивых, популярных компаний 2,5x – 5x, а у технологических 6 – 10x

МУЛЬТИПЛИКАТОР P/B

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

В основном актуален для биотехов и финансовых компаний

- Инвесторы с помощью P/B сравнивают рыночную стоимость компании с балансовой. Так они хотят понять, сколько они платят за чистые активы (собственный капитал) компании

- **P/Bv** — это отношение рыночной оценки компании (ее капитала) к балансовой стоимости компании (ее капитала)

МУЛЬТИПЛИКАТОР P/B (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

P/Bv = Рыночная капитализация (price) / Балансовая стоимость капитала компании (book value или balance value)

Балансовая стоимость капитала (book value) - под ней понимаются чистые активы компании, то есть сумма активов (total assets) за вычетом всех обязательств (total liabilities)

МУЛЬТИПЛИКАТОР P/B (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

P/Bv > 1 — рыночная капитализация превышает собственный капитал компании, это говорит о том, что компания считается дорогой, и инвестор переплачивает за акции компании!

P/Bv < 1 рыночная капитализация меньше собственного капитала компании. То есть инвестор покупает акции с дисконтом

P/Bv = 1 — компания оценена «справедливо»

МУЛЬТИПЛИКАТОР P/B (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

P/Bv < 0 — Обязательства компании превышают собственные активы. Лучше оставаться в стороне от такой компании, так как высок риск банкротства!

P/Bv > 5 — акции компании считаются сильно переоцененными, но здесь, как и везде, оценка мультипликатора компании зависит относительно отрасли.

Например, IT-компании традиционно оцениваются выше рынка в несколько раз!

ДЕМОНСТРАЦИЯ И ПРАКТИКА

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

- Рейтинг IPO
- Оцениваем компанию с выручкой
- Оцениваем компанию без продукта
- Скринер для биотехов https://www.biopharmcatalyst.com/biotechstocks/company-pipeline-database

Контакты

Сайт:

sf.education

По всем вопросам:

info@sflearning.org

https://t.me/sf_education

https://vk.com/sfeducation

sf_education

https://www.facebook.com/sfeducationru

https://seekingalpha.com/author/societe-financiers

https://www.youtube.com/c/SFEducationnew