

НАУЧНЫЙ КЛУБ «РАКЕТА»
г. Москва

Сборник статей
VII Международной научно-практической
конференции

**«НАУКА И ТЕХНИКА: НОВЫЕ
ВЫЗОВЫ СОВРЕМЕННОСТИ»**

Москва
Научный клуб «Ракета»
2022

УДК 082

ББК 60+65

НЗ4

НЗ4 НАУКА И ТЕХНИКА: НОВЫЕ ВЫЗОВЫ СОВРЕМЕННОСТИ:
сборник статей VII Международной научно-практической
конференции. – Москва: Научный клуб «Ракета». – 2022. – 698 с.

Сборник содержит статьи участников VII Международной научно-практической конференции «Наука и техника: новые вызовы современности», состоявшейся 12 апреля 2022 г. в г. Москва.

В сборнике научных трудов рассматриваются современные научные проблемы и практики применения результатов научных исследований. Материалы сборника предназначены для научных работников, преподавателей, аспирантов, магистрантов, студентов в целях применения в научной работе и учебной деятельности.

Ответственность за аутентичность и точность цитат, имен, названий и иных сведений, а также за соблюдение законодательства об интеллектуальной собственности несут авторы публикуемых материалов.

УДК 082
ББК 60+65

© Научный клуб «Ракета», 2022
© Коллектив авторов, 2022

Редакционная коллегия

Аникина Ольга Владимировна, Кандидат технических наук, доцент, НАН ЧОУ ВО ИМСИТ, доцент кафедры математики и вычислительной техники.

Байрамова Айгюн Сеймур кызы, доктор философии по техническим наукам, Азербайджанский государственный университет нефти и промышленности.

Бостанова Лаура Кемаловна, Кандидат педагогических наук, доцент, Северо-Кавказская государственная академия.

Бурова Евгения Анатольевна, Кандидат филологических наук, доцент, ТГПУ им. Л.Н. Толстого.

Дархамбаева Айнура Даулетбековна, Кандидат юридических наук, доцент кафедры «Конституционного, международного права и таможенного дела».

Евхута Ольга Николаевна, Кандидат физико-математических наук, доцент, Южно-Российский Государственный Политехнический Университет (НПИ) имени М.И. Платова.

Климова Елена Зуферовна, кандидат экономических наук, доцент, ННГУ им. Лобачевского, доцент кафедры Экономики предприятий и организаций.

Кочкин Александр Викторович, Кандидат медицинских наук.

Милешко Леонид Петрович, доктор технических наук, доцент, Южный федеральный университет, инженер.

Опарина Ксения Сергеевна, доктор технических наук, доцент, ФГБОУ ВО «Оренбургский государственный университет».

Ярушкина Наталья Анатольевна, кандидат экономических наук, доцент, Томский университет систем управления и радиоэлектроники, Томский сельскохозяйственный институт - филиал ФГБОУ ВО Новосибирский ГАУ, доцент.

СОДЕРЖАНИЕ

ХИМИЧЕСКИЕ НАУКИ

КАЛЬКО О.А., КУЗНЕЦОВА Ю.С., БЕЛЯЕВ Н.К. ТЯЖЕЛЫЕ МЕТАЛЛЫ В КОМПЛЕКСНЫХ МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЯХ: ИСТОЧНИКИ ПОСТУПЛЕНИЯ И ФАКТИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ..... 10

ТЕХНИЧЕСКИЕ НАУКИ

ПЕТРОВА А.Г., ТОМСКИЙ Н.Н., АЛЕКСЕЕВ В.Р. КИБЕРСПОРТ КАК ОФИЦИАЛЬНАЯ НАУЧНАЯ ДИСЦИПЛИНА В РОССИИ И МИРЕ 18

АЛЕКСЕЕВ А.В. ОПРЕДЕЛЕНИЕ КРИТЕРИЕВ НАДЁЖНОСТИ НЕВОССТАНАВЛИВАЕМЫХ ИЗДЕЛИЙ 23

АЛПАТОВ А.Н., ПЕТРОВА А.А., МЕЛЬНИКОВ Д.А. ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ МЕТОДОЛОГИЙ АГЕНТНО-ОРИЕНТИРОВАННОГО ПОДХОДА В ПРОЕКТИРОВАНИИ ИНФОРМАЦИОННЫХ СИСТЕМ..... 30

БАРЫШЕВА О.Б., ОСИПОВА Л.Э. ЦИФРОВАЯ ТРАНСФОРМАЦИЯ ГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ..... 40

БЕЛОВА Е.А., МАРТИРОСОВА О.А. МОДЕЛИРОВАНИЕ РАБОТЫ ВИРУСА RAMSAY В ПРОГРАММНОЙ СРЕДЕ ANYLOGIC 49

ПЕТРОВ П.М., ВОЛКОВ В.В., КИРИЛЛИНА А.С., ФИЛАТОВ Д.С. ЯЗЫКИ ПРОГРАММИРОВАНИЯ..... 54

ГАРАЕВ И.И., МАТУХИНА О.В. СХЕМА РАБОТЫ ЭЛЕКТРОННОГО ГОЛОСОВАНИЯ НА ОСНОВЕ ТЕХНОЛОГИИ БЛОКЧЕЙН 58

ПЕТРОВА А.Г., ГЕРАСИМОВ А.Г., ВИНОКУРОВ Д.А., МАРКОВ А.И. ПРОГРАММИРОВАНИЕ С НУЛЯ: С ЧЕГО НАЧАТЬ? 71

ЕВСЕЕВ Т.С. ПЕРЕДАЧА ЦИФРОВОГО ПОТОКА ПРИ СОВМЕЩЕНИИ РАЗЛИЧНЫХ ВИДОВ СЕТЕЙ СВЯЗИ..... 75

ИСТОМИН А.В., КУЗЬМИНА Е.В., КОСМОДЕМЬЯНОВА А.В., САПРЫКИН Д.В. ПРОБЛЕМА ПРОГНОЗА ЭКОНОМИЧЕСКОГО УЩЕРБА, СВЯЗАННОГО С ОТКАЗАМИ ОБЪЕКТОВ ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ..... 81

ПЕТРОВ П.М., КИРЕНСКИЙ И.И., НОГОВИЦЫН А.И., ДОЛГУНОВ П.П. СРЕДСТВА РАЗРАБОТКИ ПРИЛОЖЕНИЙ В СОВРЕМЕННОМ МИРЕ..... 86

ЛУКЪЯНОВ Д.Р. САМЫЕ ВОСТРЕБОВАННЫЕ ВЕБ-ФРЕЙМВОРКИ 2022..... 91

ЛУКЪЯНОВ Д.Р. КРИТЕРИИ ВЫБОРА ВЕБ-ФРЕЙМВОРКОВ..... 98

МАЛЫХ А.Н., МИНЕНКОВ О.С., АСТАПЕНКО Д.В., КУЗЬМИНА Е.В. О ПЛАНИРОВАНИИ МЕРОПРИЯТИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ НАДЕЖНОСТИ ИНФРАСТРУКТУРЫ ТРАНСПОРТНОГО КОМПЛЕКСА 105

МИШИНА Т.С. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ КЛАССИЧЕСКИХ И ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНЫХ МЕТОДОВ ВЫЯВЛЕНИЯ ИНФОРМАЦИОННЫХ ПОТРЕБНОСТЕЙ.....	111
НЕДОГАРОК В.В. ОБЗОР ТЕХНОЛОГИИ 5G.....	117
НЕДОГАРОК В.В. ПРИМЕНЕНИЕ КОНЦЕПЦИИ УМНОГО ДОМА В СФЕРЕ ЖКХ.....	121
ПЕТРОВА А.Г., НИКОЛАЕВ С.В., СОКОРУТОВ А.А. СОЗДАНИЕ СОВРЕМЕННЫХ КОМПЬЮТЕРНЫХ И МОБИЛЬНЫХ ИГР.....	125
ВАЛОВ В.В., ОБЫДЕНКОВА Ю.Ю., АЛЕКСЕЕВА М.А. АУДИОПОИСК. ПРЕОБРАЗОВАНИЕ ФУРЬЕ.....	134
ВАЛОВ В.В., ОБЫДЕНКОВА Ю.Ю., АЛЕКСЕЕВА М.А. АВТОМАТИЧЕСКАЯ КЛАССИФИКАЦИЯ ДОКУМЕНТОВ.....	142
ОВЕЧКИН В.А., АНИСИМОВ В.А. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ТЕХНОЛОГИЙ CUDA ДЛЯ КЛАССИФИКАЦИИ И КЛАСТЕРИЗАЦИИ ИЗОБРАЖЕНИЙ.....	154
ПЛОХУТА К.Д., АМЕЛЬЧЕНКО А.В. ПРАКТИЧЕСКОЕ ПРИМЕНЕНИЕ РИСК-ОРИЕНТИРОВАННОГО ПОДХОДА ДЛЯ УПРАВЛЕНИЯ БИЗНЕС-ПРОЦЕССАМИ В ОРГАНИЗАЦИИ.....	159
ПРОТОДЬЯКОНОВА Г.Ю., РОМАНОВА К.К. ЗАЩИТА В ДИСТАНЦИОННОМ ОБУЧЕНИИ.....	165
РОВНОВА Д.В., ПОТАПОВА Е.Н. ОРГАНИЗАЦИЯ И ПРОВЕДЕНИЕ ЭКСПЕРТИЗЫ ОБЪЕКТНОГО СМЕТНОГО РАСЧЕТА (СМЕТЫ) СТОИМОСТИ СТРОИТЕЛЬСТВА.....	172
РОЖКИН В.Д., ЩЕТИНИН Е.В. ПРИМЕНЕНИЕ АКТИВНЫХ МАГНИТНЫХ ПОДШИПНИКОВ ДЛЯ СИНХРОННЫХ ТУРБИННЫХ МАШИН.....	178
САХАПОВ А.И., ФАТИХОВ И.И., НАГУМАНОВ Х.Г. ЦИФРОВОЙ ДВОЙНИК ДЛЯ ОПТИМИЗАЦИИ ПРОЦЕССА ОГНЕВОГО НАГРЕВА ЖЕЛЕЗОБЕТОННЫХ ИЗДЕЛИЙ.....	189
СЕМЕНОВ И.М., ХИСАМУТДИНОВ Д.С., ХИТРИКОВ А.Ю. ОБЗОР СТРУКТУРЫ ДАННЫХ PATRICIA TRIE.....	197
СЕРГЕЕВ И.К., МИХЕЕВ И.А., ЛАЗАРЕВ В.О. МАТЕМАТИЧЕСКАЯ МОДЕЛЬ ДВИЖЕНИЯ СОСТАВА ВАГОНОВ ПО ПЕРЕЛОМНОМУ ПРОФИЛЮ.....	205
СИН Д.Д., КАТЕРМИН В.С. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЛИНЕЙНОЙ РЕГРЕССИИ ДЛЯ РЕШЕНИЯ ЗАДАЧ РЕГРЕССИИ.....	212
СИРОТИНА Л.К. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСОБЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ КОМПЛЕКСНОЙ ТЕХНИЧЕСКОЙ ПОДГОТОВКИ ПОЗАКАЗНОГО ПРОИЗВОДСТВА ПРОДУКЦИИ.....	217
СУЛТАНОВА Л.Р., КОСТРОМИН Р.Н., БРОНСКАЯ В.В. РАСЧЕТНЫЙ МЕТОД ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ВЫХОДА СВЕТЛЫХ ФРАКЦИЙ НЕФТИ.....	226

ИСТОРИЧЕСКИЕ НАУКИ

ЕРЕМЕЕВ А.А. ПРОТЕСТАНТСКАЯ МИССИЯ В КИТАЕ: ЗАРОЖДЕНИЕ И СОВРЕМЕННОСТЬ 232

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

БАРАНОС В.В. ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ БЕЗОПАСНОСТИ 241

БРОДОВСКАЯ Ю.И. ПУТИ ОПТИМИЗАЦИИ САЙТА ИНТЕРНЕТ-МАГАЗИНА ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОЙ КОМПАНИИ ДЛЯ УВЕЛИЧЕНИЯ КОНВЕРСИИ ПРОДАЖ 246

ДИТЮК А.М., ВАЩЕНКО Л.С. БАНКОВСКИЕ РИСКИ И ИХ КЛАССИФИКАЦИЯ 257

ДУЛЛЕ А.П. ВЛИЯНИЕ СОБЫТИЙНОГО МАРКЕТИНГА НА ИНДУСТРИЮ КОМПЬЮТЕРНОГО СПОРТА: СРАВНЕНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДО И ВО ВРЕМЯ ПАНДЕМИИ COVID-19 261

КЛЮЕВА М.А. СОВРЕМЕННЫЕ ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ВЫЗОВЫ МОНГОЛИИ И ИХ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОДОПЛЕКА 269

ПЛАТОНОВА Е.Д. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УЧЕБНОГО ПЛАНА МАГИСТЕРСКИХ ПРОГРАММ В ОБЛАСТИ МЕНЕДЖМЕНТА НА ОСНОВЕ ОЦЕНОК СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИЙ 282

САЛМАНОВ О.Н. ПРИМЕНЕНИЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРОВ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ОЦЕНКИ АКТИВОВ 288

ПШИПИЙ А.Р., ТИМОШЕНКО Н.Н. ОБЗОР МЕТОДОВ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СЕБЕСТОИМОСТИ 297

ТИМОШЕНКО Н.Н., ПШИПИЙ А.Р. ОБОСНОВАНИЕ ЗАТРАТ КАК ОСНОВНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ ЦЕНЫ 303

ЧЕБОТАРЕВ В.А., ПУТИВЦЕВА Н.П. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ МЕТОДИК РЕЙТИНГОВАНИЯ ПЕДАГОГИЧЕСКИХ РАБОТНИКОВ 308

ШАКИРОВ М.Р. УПРАВЛЕНИЕ ОРГАНИЗАЦИОННЫМ РАЗВИТИЕМ ПРЕДПРИЯТИЙ 315

ШУМЕЕВА В.В. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПАО «КАМАЗ» 324

ЮСУПОВА О.А., УЗУН Т.Д. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ БАНКОВ В РОССИИ 337

ЮСУПОВА О.А., ТАПТЫГОВ Р.А. ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ БЮДЖЕТНО-НАЛОГОВОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА 346

ЮСУПОВА О.А., ТАПТЫГОВ Р.А. РАСХОДЫ БЮДЖЕТА НА НАЦИОНАЛЬНЫЕ ПРОЕКТЫ 357

Салманов Олег Николаевич
Salmanov Oleg Nikolayevich

д.э.н., проф. кафедры финансов и бухгалтерского учета
Doctor of Economics, prof. Department of Finance and Accounting
Технологический университет (МГОТУ)
Technological University (UNITECH)
г. Королев, Россия
Korolev, Russia

ПРИМЕНЕНИЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРОВ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ОЦЕНКИ АКТИВОВ

APPLICATION OF MULTIPLIERS FOR ASSET VALUATION PURPOSES

Аннотация: В статье рассмотрены подходы, методики применения сравнительного метода оценки активов на базе мультипликаторов. На основе обобщения эмпирических результатов сделаны рекомендации по лучшим подходам применения мультипликаторов для повышения точности оценки активов.

Abstract: The article discusses approaches, methods of applying the comparative method of asset valuation based on multipliers. Based on the generalization of empirical results, recommendations are made on the best approaches to the use of multipliers to improve the accuracy of asset valuation.

Ключевые слова: сравнительная оценка активов, мультипликаторы, сопоставимые фирмы

Key words: comparative asset valuation, multiples, comparable firms

Основным вопросом в оценке является понимание того, как мультипликаторы могут быть наилучшим образом применены, чтобы они давали последовательные, эффективные и точные результаты оценки для принятия решений. Известны концептуальные основы для оценки на основе мультипликаторов, опираясь на некоторые широкие концепции из сравнительной оценки Дамодаран [1]. В этой статье

рассмотрим лучшие подходы для решения некоторых практических проблем для повышения точности результатов оценки.

Большинство практиков используют мультипликаторы в качестве основной техники для оценки стоимости акций, что делает относительную оценку наиболее популярным подходом среди аналитиков и менеджеров портфелей.

Из всех вопросов и проблем применения мультипликаторов для выполнения оценки возьмем в анализ основные.

При отборе сопоставимых фирм определяются основные характеристики прибыльности, роста и риска в качестве сравнительных параметров. Для смягчения различий рекомендуется использовать регрессионный анализ (Дамодаран [1]) и методы оценки больших выборок для создания гарантированного мультипликатора для каждой фирмы. Эмпирические результаты показывают, что отбор сопоставимых фирм на основе этого подхода превосходит другие методы, часто используемые на практике для сопоставления, такие как выбор в соответствии с отраслью.

В работе [2] применение мультипликаторов балансовой стоимости сделано на примере ритейла на развивающемся рынке. Установлено, что для компаний ритейла пищевых продуктов (Grocery & Food) мультипликатор PBV (цена – балансовая стоимость) имеет значимую линейную связь с одним регрессором – ROE (рентабельность собственного капитала достаточно большим коэффициентом детерминации (0,79):

$$PBV = 1,2972 + 14,8051 ROE$$

Для компаний – дистрибьюторов в регрессию были включены ROE, коэффициент Beta, коэффициент долга Market Debt to capital ratio с невысоким коэффициентом детерминации (0,3):

$$PBV = 2,4714 + 1,4014 ROE - 0,6471 Beta - 2,1299 MD$$

Для компаний общего назначения значимыми переменными установлены ROE и Market Debt to capital ratio с коэффициентом детерминации (0,42):

$$PBV = 2,8445 + 2,1464 ROE - 3,0375 MD$$

Для компаний автомобильного ритейла значимыми были установлены также ROE и Market debt с коэффициентом детерминации 0,63:

$$PBV = 1,9862 + 2,3769 ROE - 1,7703 MD$$

В статье [3] выполнен анализ влияния оценочных мультипликаторов на точность различий в характеристиках страны. В статье исследуется влияние роста ВВП на точность определения мультипликаторов «цена/прибыль» для сравнительной оценки компаний на европейских рынках. Эконометрическое исследование, представленное в данной статье, позволяет сделать вывод о необходимости поиска обоснования различий в мультипликаторах и смягчения различий. Он также позволяет оценить зависимость мультипликатора «цена/прибыль» от темпов роста ВВП европейских стран. В статье объясняется учет роста ВВП как один из методов смягчения различий в переменных и мультипликаторах P/E в разных странах.

В статье [4] анализируется точность мультипликаторов, а также производится сопоставление мультипликаторов для технологического сектора с рынком в целом и в рамках ранжирования устанавливаются мультипликаторы для технологического сектора Emerging Markets, наиболее полно объясняющие стоимость акций с использованием подхода, обеспечивающего смягчение различий мультипликаторов от фундаментальных переменных.

Можно сделать вывод, что отбор сопоставимых фирм должен основываться на сочетании отраслевых и фундаментальных характеристик.

Выбор фактора стоимости — бухгалтерские показатели в сравнении с факторами стоимости, основанными на денежных потоках. Несколько эмпирических исследований провели сопоставление, сравнивая точность мультипликаторов прибыли и денежного потока и пришли к выводу, что мультипликаторы, основанные на прибыли, превосходят мультипликаторы, основанные на денежных потоках. Таким образом, эмпирические данные отдают предпочтение мультипликаторам, основанным на бухгалтерских показателях. Также дискуссионным является вопрос какой из мультипликаторов прибыль (к собственному капиталу [PE]) или балансовая стоимость (рыночная стоимость к балансовой [PBV]) имеет преимущество в контексте оценки. В ряде эмпирических исследований показано, что PE превосходит PBV, предполагая, что «прибыль важнее балансовой стоимости в качестве оценки фирмы как одного показателя. Также установлено, что комбинация PE и PBV превосходит только PE или PBV. Это говорит о том, что как прибыль, так и балансовая стоимость имеют значение.

Использование отчетной прибыли по сравнению с прогнозируемой. Отчетная прибыль информирует о прошлых результатах и не обязательно ориентирована на будущее. По сравнению с отчетной прибылью, прогнозы прибыли аналитиков дают более прямую оценку и, поскольку они отражают больший набор информации, вероятно, будут более точными в отношении будущих доходов. Поскольку цена отражает ожидания относительно будущих, но не прошлых доходов, представляется более целесообразным применять мультипликаторы, основанные на прогнозируемых, а не сообщаемых оценках.

В ряде исследований были проведены сравнения между перспективными мультипликаторами (на основе прогнозируемой прибыли) и историческими мультипликаторами (на основе отчетной

прибыли) и обнаружили, что перспективные мультипликаторы превосходят исторические мультипликаторы и что двухлетний перспективный PE работает особенно хорошо.

Было установлено, что точность оценки может быть улучшена, если комбинировать исторические и перспективные мультипликаторы по отношению к индивидуальным мультипликаторам.

Измерение средних значений (из мультипликаторов сопоставимых фирм). Оценка мультипликаторами требует, чтобы было рассчитано среднее значение мультипликаторов сопоставимых фирм. В связи с этим возникает вопрос о том, какой процесс усреднения следует рассматривать: простое среднее арифметическое, медиана, гармоническое среднее, геометрическое среднее или взвешенное среднее?

Эмпирические данные ряда исследований показали, что средние значения страдают от воздействия экстремальных наблюдений и эмпирические фактические данные также дают убедительные указания на то, что средние значения не должны использоваться. Как гармонические средние, так и медианные значения избегают влияния экстремальных значений, и эмпирические данные свидетельствуют о том, что оба процесса усреднения работают значительно лучше, чем средние значения (и геометрические средние).

Различия в бухгалтерском учете. Сопоставимые фирмы должны иметь одну и ту же базовую экономическую -характеристику, такую как прибыльность, рост и риск. Исследования по анализу финансовой отчетности также отмечают различия в учетной политике фирм как факторе, влияющем на сопоставимость (Petersen, C., and T. Plenborg [5]).

При контроле экономической сопоставимости Young, S., and Y. Zeng [6] изучили, как изменения в сопоставимости бухгалтерского учета влияют на эффективность оценки на основе мультипликаторов в

целом и на этапе выбора сопоставимых фирм, в частности. Они продемонстрировали, как улучшения в сопоставимости бухгалтерского учета повышают точность значений за счет улучшения выбора сопоставимых фирм.

Таким образом, фундаментальное требование заключается в том, чтобы сопоставимые фирмы также имели одну и ту же практику бухгалтерского учета (общепринятые принципы бухгалтерского учета). Это означает, что пересчет, измерение и классификация статей бухгалтерского учета должны быть одинаковыми для сравниваемых фирм.

Нормализация прибыли. Мультипликативная оценка, основанная на отчетных доходах, может включать компоненты, не относящиеся к целям оценки (т.е. которые не влияют на будущий поток денежных средств). Примеры таких компонентов включают единовременные статьи, такие как затраты на реструктуризацию, расходы на обесценение и юридические расчеты. Неспособность скорректировать отчетную прибыль по таким единовременным статьям может исказить показатель прибыли и привести к предвзятым оценкам (Petersen and Plenborg [5]).

Young, S., and Y. Zeng [6] считают мультипликаторы, основанные на доходах с поправкой на единовременные статьи, более полезными, чем мультипликаторы, включая как повторяющиеся, так и единовременные компоненты прибыли. Ряд исследований показали, что прибыль, исключая чрезвычайные статьи, более информативна (зависима от корреляции с современной доходностью акций), чем прибыль, включая экстраординарные статьи.

Влияние размера. Для небольших фирм часто характерна более низкая информационная среда по сравнению с более крупными фирмами, что делает оценку таких фирм более сложной. В финансовой литературе размер также рассматривается как фактор

риска. Более мелкие фирмы, как правило, считаются более рискованными, чем более крупные.

В ряде исследований изучалось, влияет ли размер фирмы на точность мультипликаторов. Эмпирические результаты подтверждают идею о том, что размер влияет на точность мультипликаторов — более крупные фирмы дают более точные оценки стоимости, чем более мелкие фирмы.

Скидка на неликвидность. Применение более высоких мультипликаторов к менее ликвидным частным фирмам обязательно требует, чтобы оценка была скорректирована с учетом отсутствия ликвидности. Эта корректировка также определяется в литературе как скидка на неликвидность. Эмпирическая оценка, однако, заключается в том, насколько большой должна быть скидка на неликвидность.

В ряде исследований изучался размер скидки на неликвидность с использованием различных методов, в которых была оценена скидка на неликвидность в размере от 15% до 30%.

Контрольная премия. Наиболее распространенные оценочные премии связаны со степенью владения. Контрольный пакет акций считается имеющим большую ценность, чем миноритарный пакет акций, поскольку он позволяет инвесторам влиять на изменения в общей структуре бизнеса и влиять на деловую политику. Цены на акции (листинговых фирм) обычно отражают стоимость миноритарной доли. Таким образом, применение мультипликаторов от листинговых фирм к частным фирмам обязательно требует корректировки оценочной стоимости, если торгуется контрольный пакет акций.

Эмпирический вопрос заключается в том, насколько большой должна быть контрольная премия. Pratt, Reilly, and Schweih [7] обнаружили, что контрольная премия составляет от 26% до 45%. Таким образом, эмпирические исследования свидетельствуют о

контрольной премии, которая варьируется в зависимости от транзакций.

В этой статье был рассмотрен ряд вопросов сравнительной оценки, которые пользователи мультипликаторов должны учитывать при их применении. Выводы, сделанные при рассмотрении данных вопросов, помогут пользователям принимать более обоснованные решения при применении мультипликаторов для целей оценки.

Библиографический список:

1. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов. М.: Альпина Бизнес Букс, 2021.

2. Салманов О.Н. Мультипликаторы балансовой стоимости и оценка стоимости компаний ритейла на развивающемся рынке. М.: Сервис в России и за рубежом. Т.31. №. с.96-107, 2012.

3. Salmanov O.N., Babina N.V., Bashirova S.V., Samoshkina M.V., Bashirov R.R. The Importance of The Country's GDP in the Evaluation of Companies Using Multiples on the European Stock Market. Regional and Sectoral Economic Studies. 2016. Т. 16. № 1. С. 34-44.

4. Салманов О.Н., Бабина Н.В., Баширова С.В., Самошкина М.В. Основные тенденции на российском рынке акций и сравнительная оценка компаний технологического сектора развивающихся рынков. В книге Социально-экономические и правовые основы развития экономики. Коллективная монография. Уфа, Аэтерна, 2016. С. 77-104, <http://aeterna-ufa.ru/sbornik/SEiPOE-11.pdf>

5. Petersen, C., and T. Plenborg. Financial Statement Analysis, 2nd ed. Harlow: Pearson Longman, 2012.

6. Young, S., and Y. Zeng. "Accounting Comparability and the Accuracy of Peer-Based Valuation Models." Accounting Review, Vol. 90, No. 6 (2015), pp. 2571-2601.

7. Pratt, S.P., R.F. Reilly, and R.P. Schweihs. *Valuing a Business*, 5th ed. New York: McGraw-Hill, 2008.

Научное издание

НАУКА И ТЕХНИКА: НОВЫЕ ВЫЗОВЫ СОВРЕМЕННОСТИ

Сборник статей

VII Международной научно-практической конференции

Статьи публикуются в авторской редакции
после рецензирования и с учетом рекомендаций редколлегии.

НАУЧНЫЙ КЛУБ «РАКЕТА»