

DOI 10.38097/AFA.2021.87.63.003
УДК 336.02

2.1. ФАКТОРЫ РОСТА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА В СФЕРЕ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИЙ

Помулев А.А., к.э.н., доцент, Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления;
Вертипрахова А.А., студент

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», г. Москва

В целях принятия обоснованного и рационального решения о целесообразности инвестирования в бизнес необходимо применять методологию стоимостной оценки. В работе исследуются внешние и внутренние факторы роста стоимости компаний телекоммуникационной отрасли на примере ПАО «МТС». С использованием методологии доходного подхода определена рыночная стоимость собственного капитала компании, сделан вывод о справедливости оценки рынком стоимости акций. С использованием метода Монте-Карло определен интервал стоимости инвестированного капитала и дана количественная оценка вероятности снижения стоимости компании.

Литература

1. Приказ Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298 «Об утверждении федерального стандарта оценки, «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)» [Электронный ресурс]. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «МТС» за 2016 г. [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Режим доступа : https://mts.ru/upload/contents/~10677/MTS_IFRS_Cons_FS_15-16.pdf
3. Годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «МТС» за 2017 г. [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Режим доступа : https://mts.ru/upload/contents/~10677/MTS_IFRS_Cons_FS_16_17_rus.pdf
4. Годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «МТС» за 2018 г. [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Режим доступа : https://mts.ru/upload/contents/~10677/mts_annual_report_2018.pdf
5. Годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «МТС» за 2019 г. [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Режим доступа : https://moskva.mts.ru/upload/~contents/10677/mts_ifrs_cons_fs_18-19-rus.pdf
6. Годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «МТС» за 2020 г. [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Режим доступа : https://mts.ru/upload/contents/~10677/mts_ifrs_cons_fs_19-20-ru.pdf
7. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов: учебно-практическое пособие / А. Дамодаран. – 11-е изд., перераб. и доп. – М.: Альпина Паблишер, – 2021. – 1316 с.
8. Информационный ресурс ISI Emerging Markets Group [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Режим доступа: <https://www.emis.com/>
9. Информация фондового рынка [Электронный ресурс] : официальный сайт. — Режим доступа: www.cbonds.ru
10. Капитализация ПАО «МТС» URL [Электронный ресурс] : официальный сайт. — Режим доступа: https://ru.investing.com/equities/mts_rts
11. Котировки акций ПАО «МТС» и РТС [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Режим доступа: <https://mfid.ru/>
12. Коупленд Т. Стоимость компаний : оценка и управление [Текст] / Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Муррин. – 3-е изд., –М. : Олимп-бизнес, 2005. – 576 с.
13. Никонова И.А. Стратегия и стоимость коммерческого банка [Электронный ресурс] — Режим доступа: URL: <http://www.iprbookshop.ru/82526.html>
14. Помулев А. А. Управление потенциально проблемными активами как фактор роста стоимости коммерческого банка [Текст] / А. А. Помулев // Имущественные отношения в Российской Федерации. – 2021. – № 8(239). – С. 13-26.
15. Пратт Ш. Оценка бизнеса. Скидки и премии [Текст] / Ш. Пратт. – 2-е изд. – М.: Маросейка, – 2011. – 413 с.
16. Представители МСП назвали ресторанный отрасль самой пострадавшей в России от пандемии [Электронный ресурс] : официальный сайт. — Режим доступа : <https://tass.ru/msp/8496361>
17. Прогноз показателей экономики России на 2021-2024 гг. от Минэкономразвития [Электронный ресурс] : официальный сайт. — Режим доступа : https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya/
18. Процентные ставки по кредитам и депозитам и структура кредитов и депозитов по срочности, Центральный банк РФ [Электронный ресурс] : официальный сайт. — Режим доступа : https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/
19. Российский рынок телекоммуникационных услуг : итоги 2019 г. Прогноз до 2022 г. Аналитический отчет NeoAnalytics [Электронный ресурс] : официальный сайт. — Режим доступа : <https://www.emis.com/>
20. Телекоммуникационный рынок России: влияние пандемии и перспективы развития [Электронный ресурс] : официальный сайт. — Режим доступа : https://delprof.ru/~upload/iblock/b92/DelProf_Analitika_Rynok-telekommunikatsiy.pdf
21. Тюрина А. А. Оценка стоимости собственного капитала с применением формулы Хамада [Текст] / А. А. Тюрина // Экономика и предпринимательство. – 2018. – № 4(93). – С. 894-896.
22. Федотова М. А. Совершенствование методов стоимостной оценки финтех компаний [Текст] / М.А. Федотова, Е.А. Демьянова // Имущественные отношения. – 2018. – №4(199). – С. 22-32.
23. Федотова М.А. Стоимость собственности в цифровой экономике : оценка и управление [Текст] / Федотова М.А., Тазикина Т.В., Косорукова И.В. – М. : ООО «КноРус», 2021. – 442 с.
24. Финансовые показатели ПАО МТС [Электронный ресурс] : официальный сайт. — Режим доступа : <https://ru.tradingview.com/symbols/MOEX-MTSS/financials-income-statement/>
25. Damodaran Online [Электронный ресурс] : официальный сайт. — Режим доступа : <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
26. Sharpe W.F. Capital asset prices: A theory of market equilibrium under conditions of risk [Электронный ресурс] / W.F. Sharpe // J. Finance. – 1964. – 19 (3). – С. 425–442. URL: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/full/10.1111/j.1540-6261.1964.tb02865>

Ключевые слова

Факторы стоимости бизнеса; телекоммуникационные компании; оценка стоимости бизнеса; доходный подход.

Помулев Александр Александрович

Вертипрахова Анастасия Анатольевна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы. Рассматривая сектор телекоммуникационных услуг, можно отметить, что его развитие в России тесно связано с развитием современных технологий. Однако, для поддержания темпов роста в будущем необходимо комплексно подходить к оценке эффективности деятельности предприятий в данном секторе. Универсальным инструментом оценки эффективности деятельности является стоимостная оценка. Концепция управления стоимостью бизнесом (*VBM*) имеет высокую степень теоретической проработки, однако, она не получила широкого применения в практике российских компаний. В основном проблема практического применения инструментария *VBM* состоит в отсутствии отраслевых методических рекомендаций по оценке стоимости. Практические примеры по оценке стоимости компаний могут способствовать активной дискуссии и обоснованию факторов стоимости и оценке рисков в отрасли.

Научная новизна и практическая значимость. В статье освещены основные аспекты, связанные с современным развитием отрасли телекоммуникационных услуг на примере ПАО «МТС». Представляется интересным реализация метода дисконтированных денежных потоков к оценке рыночной стоимости собственного капитала ПАО «МТС». Статья представляет научный интерес с точки зрения исследования факторов, способствующих росту стоимости компании. Практическая значимость работы состоит в систематизации методологии стоимостной оценки для телекоммуникационной отрасли.

Заключение. Рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к публикации.

Косорукова И.В., д.э.н., профессор, заведующая кафедрой «Оценочная деятельность», Университет «Синергия», г. Москва.