

Международный опыт разработки стратегий повышения акционерной СТОИМОСТИ

Декабрь 2024 г.

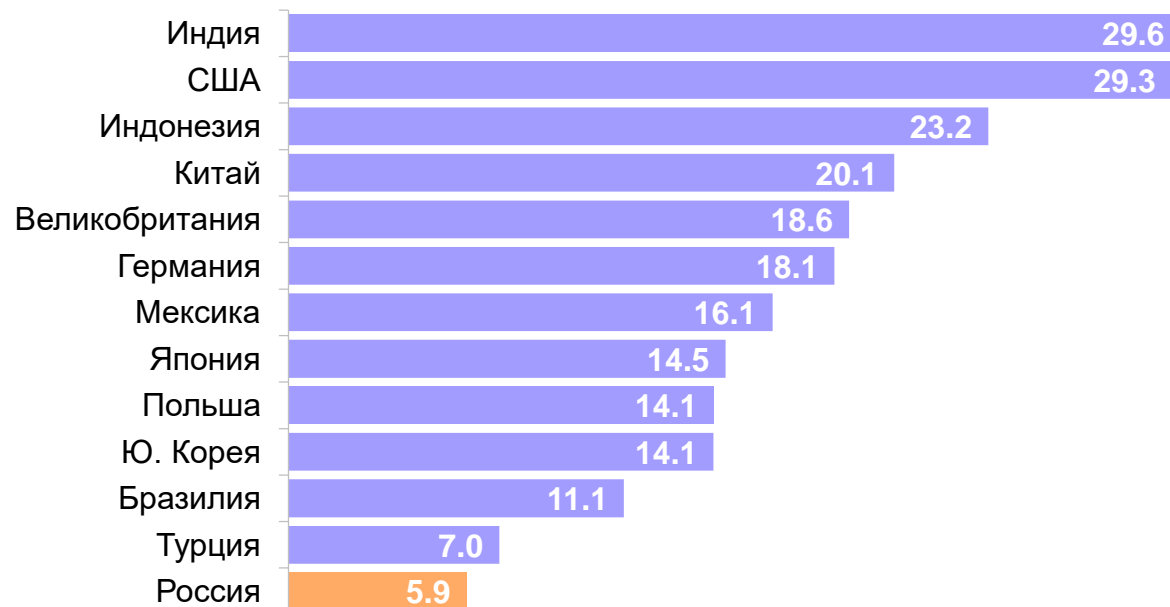
kept



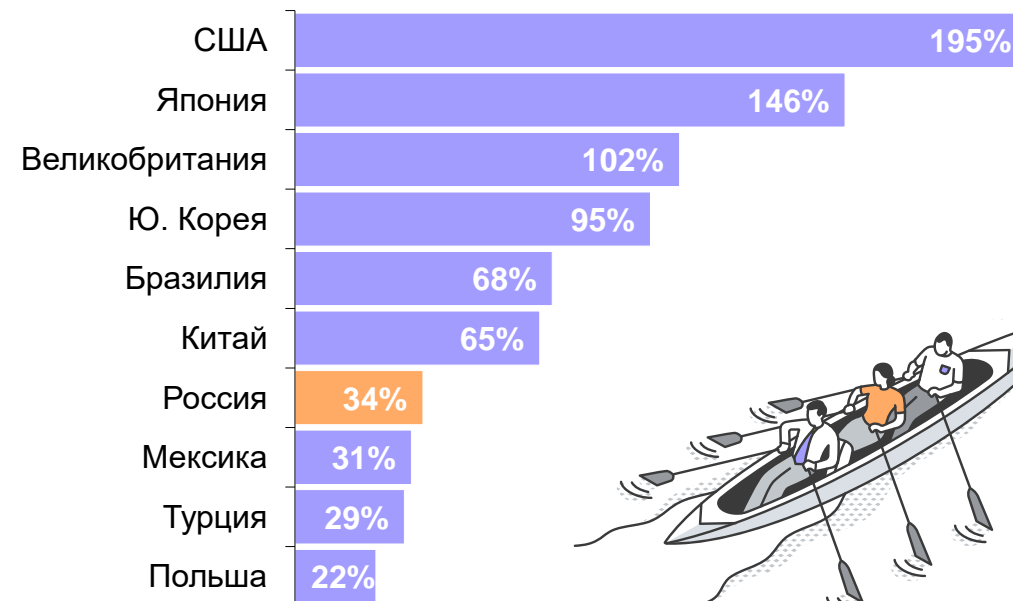
В связи с системной недооценкой компаний России нужны новые инструменты для роста фондового рынка

кепт

Мультипликатор P/E по публичным компаниям на 2021 г.



Соотношение капитализации фондового рынка и ВВП на 2024 г.



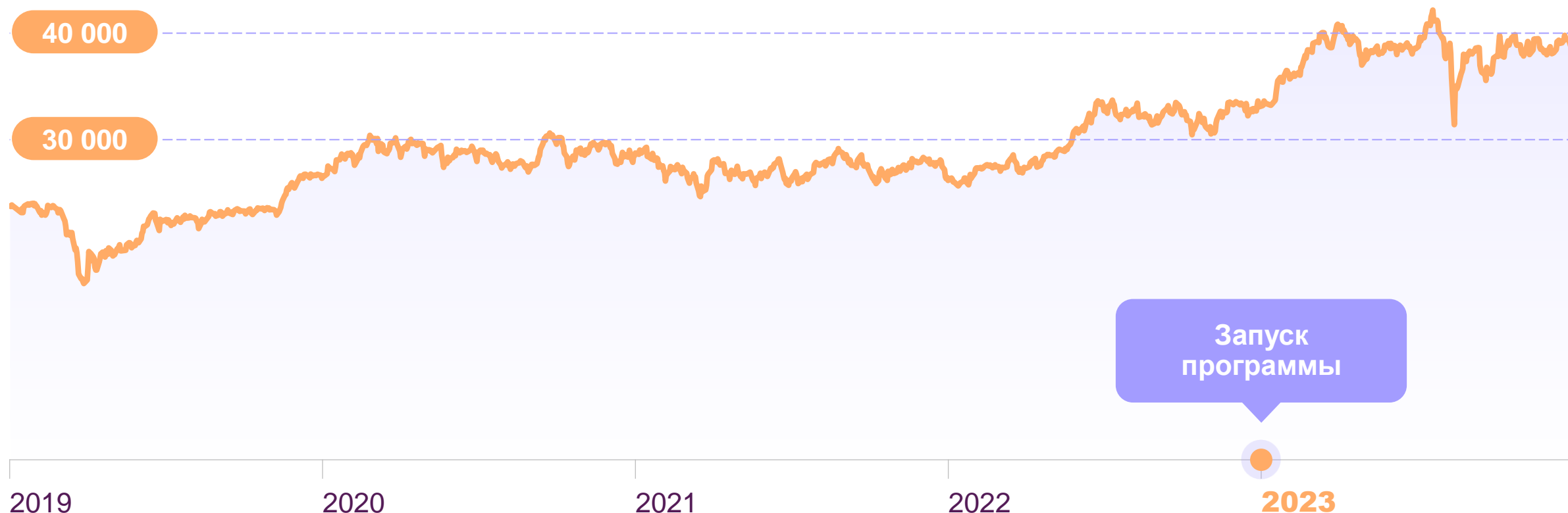
Низкая капитализация связана как с экономическими условиями, так и с недостаточной информационной открытостью и прозрачностью, а также с отсутствием фокуса на рост акционерной стоимости

Именно в этой области требуется внедрение дополнительных инструментов

Существуют примеры стран, где внедрение программ повышения акционерной стоимости совпало с ростом фондового рынка

kept

Программа Токийской биржи дала дополнительный импульс роста рынку, что косвенно подтверждает эффективность этого инструмента



Стратегия повышения акционерной стоимости охватывает все направления деятельности компании...

kept



KPIs

- ▶ **TSR**
- ▶ Price & EV мультипликаторы
- ▶ Стоимость капитала

Стратегия повышения акционерной стоимости охватывает все направления деятельности компании...

kept

Помимо традиционных разделов корпоративных стратегий...



Рост бизнеса
(органический и M&A)

Рентабельность
и эффективность

Риски и устойчивость

KPIs

- ▶ Темпы роста
- ▶ ROE, ROA, маржа
- ▶ Волатильность

Стратегия повышения акционерной стоимости охватывает все направления деятельности компании...

kept

Помимо традиционных разделов корпоративных стратегий...

...Стратегия повышения акционерной стоимости должна охватывать драйверы, непосредственно влияющие на стоимость



Структура капитала

Дивидендная политика

Выкуп акций

KPIs

- ▶ Стоимость долга
- ▶ Левередж
- ▶ Дивиденды

Стратегия повышения акционерной стоимости охватывает все направления деятельности компании...

kept

Помимо традиционных разделов корпоративных стратегий...

...Стратегия повышения акционерной стоимости должна охватывать драйверы, непосредственно влияющие на стоимость

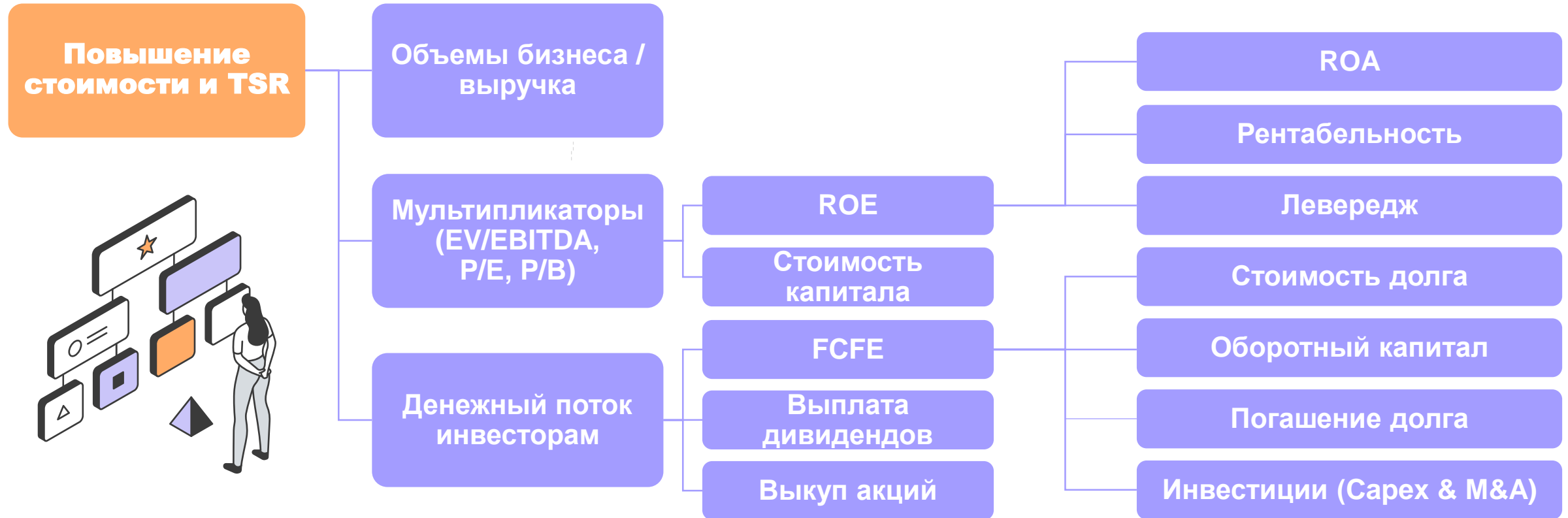


Категории инвесторов

Коммуникация

Прозрачность и раскрытие информации

...связывает драйверы стоимости друг с другом...



Международные программы повышения акционерной стоимости предполагают использование разнообразных метрик в дополнение к TSR, таких как мультипликаторы, ROE, дивидендная доходность, стоимость капитала и другие

...и обеспечивает достижение целей через использование эффективных инструментов повышения стоимости

kept

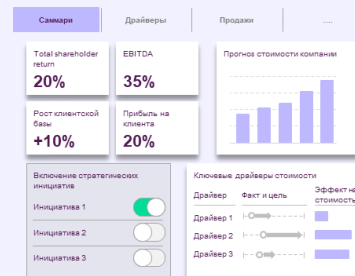
Цели стратегии

- ▶ Устойчивый долгосрочный рост капитализации
- ▶ Достижение целевых показателей
- ▶ Увеличение вовлеченности менеджмента компании в решение задач по повышению капитализации
- ▶ Улучшение корпоративного управления и IR

Основные инструменты стратегии

Планирование и внедрение

- ▶ Долгосрочное планирование и бюджетирование, регулярный мониторинг стоимости и ее драйверов с использованием стратегической финансовой модели



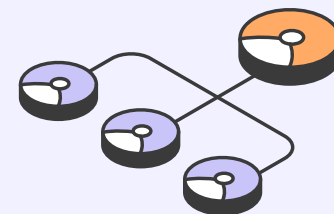
Мотивация

- ▶ Программа долгосрочной мотивации менеджмента (LTI), привязанная к целям и метрикам стратегии повышения акционерной стоимости



Управление и коммуникация

- ▶ Прозрачная система взаимодействия с инвесторами и раскрытия информации
- ▶ Система корпоративного управления, организованная в соответствии с лучшими практиками



Презентация стратегии должна дать инвесторам полную картину долгосрочных целей и мероприятий по повышению акционерной стоимости, а также статус их реализации

Возможная структура презентации стратегии

- 01 Описание компании и факторов её инвестиционной привлекательности
- 02 Оценка текущей стоимости компании
- 03 Формулирование целей стратегии и установка ключевых метрик и KPI
- 04 Описание инициатив и плана реализации стратегии для достижения целей
- 05 Статус реализации стратегии в целом и отдельных инициатив
- 06 Взаимодействие с инвесторами и корпоративное управление

www.kept.ru

Информация, содержащаяся в настоящем документе, носит общий характер и подготовлена без учета конкретных обстоятельств того или иного лица или организации. Хотя мы неизменно стремимся представлять своевременную и точную информацию, мы не можем гарантировать того, что данная информация окажется столь же точной на момент получения или будет оставаться столь же точной в будущем. Предпринимать какие-либо действия на основании такой информации можно только после консультаций с соответствующими специалистами и тщательного анализа конкретной ситуации.

Аудиторским клиентам, их аффилированным или связанным лицам может быть запрещено оказание или предоставление некоторых или всех описанных услуг и технологических решений.