

# Международный опыт разработки стратегий повышения акционерной стоимости

Декабрь 2024 г.

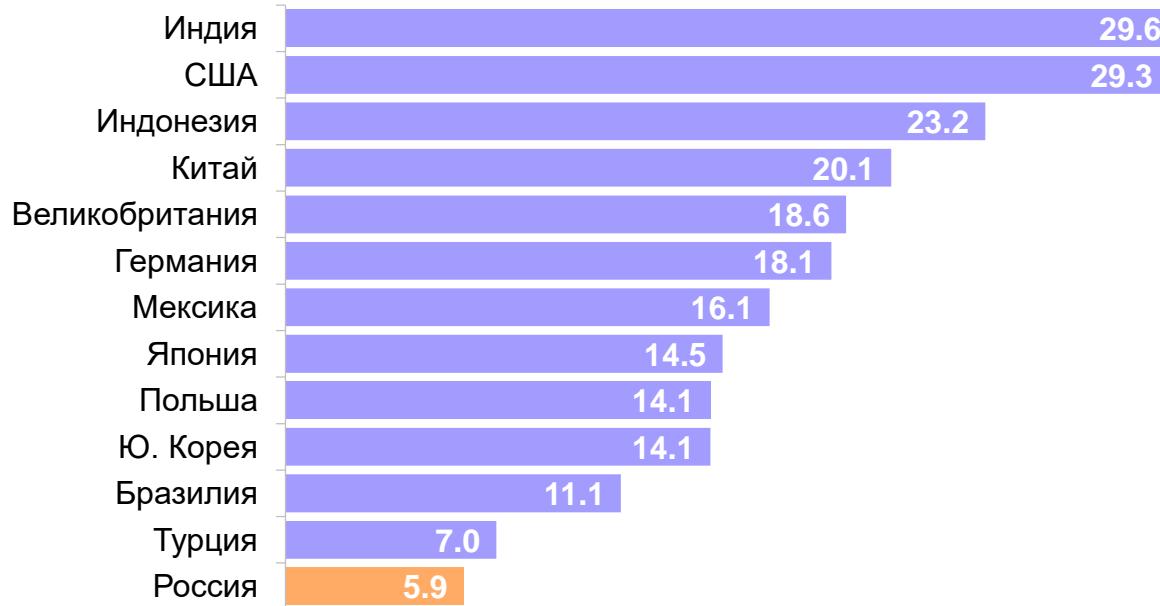
**kept**



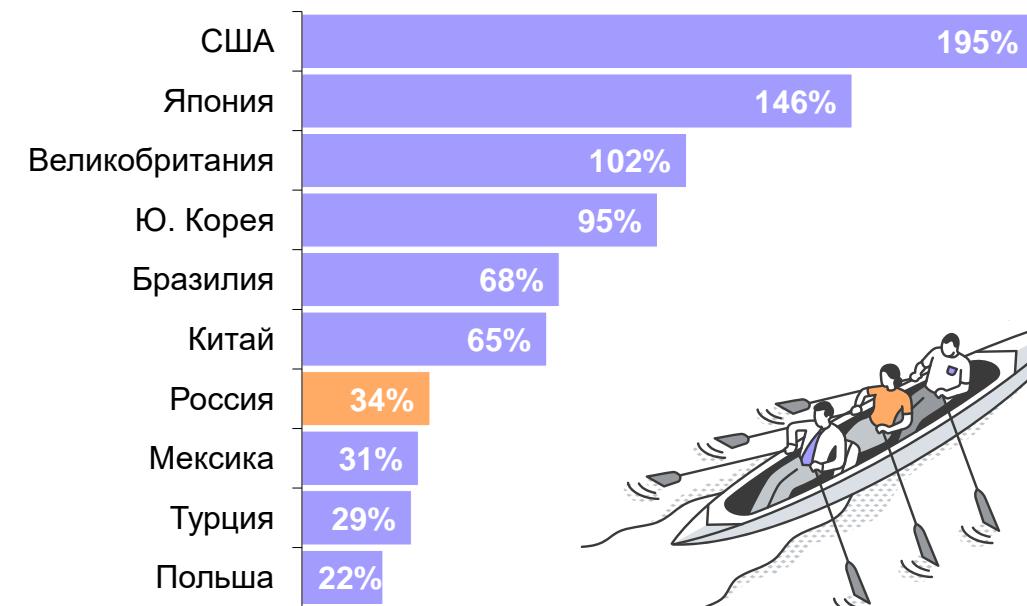
# В связи с системной недооценкой компаний России нужны новые инструменты для роста фондового рынка

kept

## Мультипликатор Р/Е 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

**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

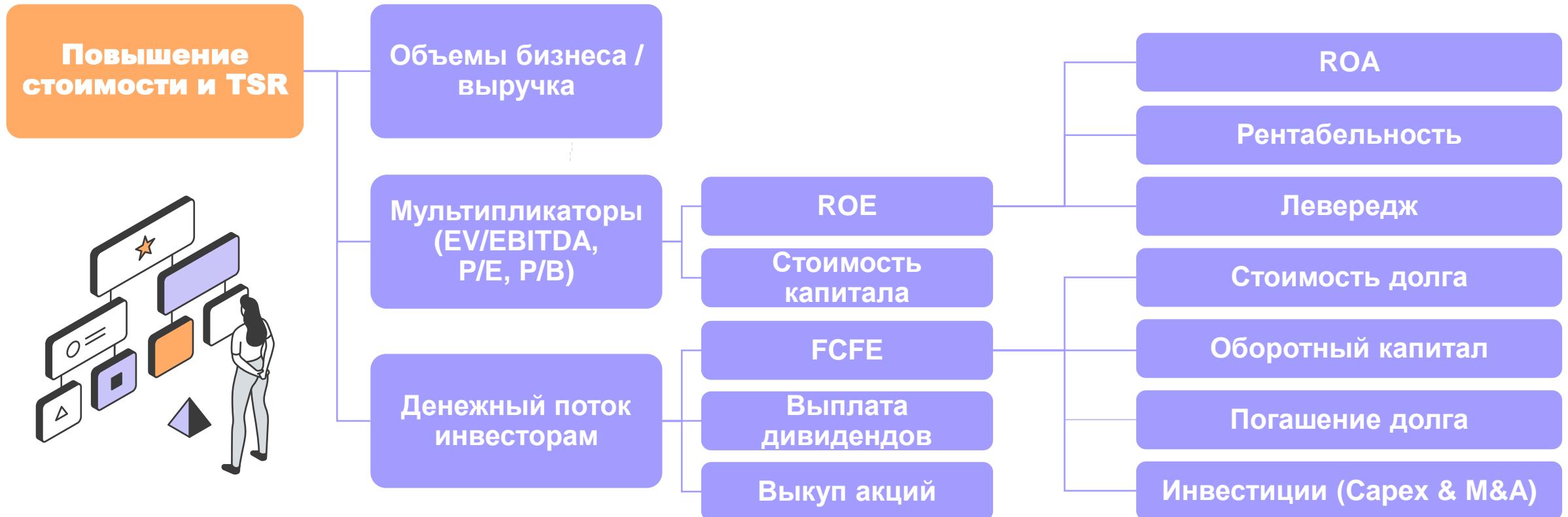
**Помимо традиционных  
разделов корпоративных  
стратегий...**

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



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

*kept*



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

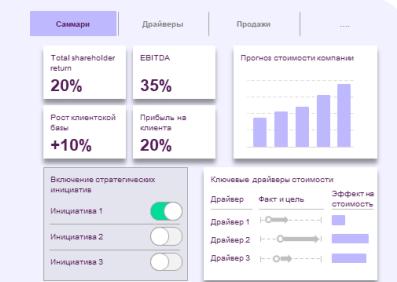
## Цели стратегии

- ▶ 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



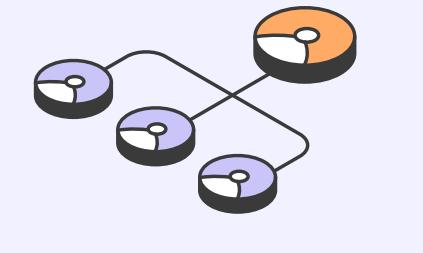
### Мотивация

- ▶ **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](http://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.