

Коэффициент Тобина

Определение

Коэффициент Тобина (Q Ratio or Tobin's Q) — отношение рыночной стоимости активов к их балансовой стоимости. Равенство данного отношения составляет равновесие рыночной и восстановительной стоимостей активов. Коэффициент Тобина показывает, является ли бизнес или рынок переоцененным или недооцененным. С помощью коэффициента Тобина можно также оценить прибыльность предприятия, чтобы принять решение об инвестировании средств в это предприятие.

Формула расчета коэффициента Тобина

Формула коэффициента Тобина:

$$q = \text{Total Market Value of Firm} / \text{Total Asset Value of Firm}$$

где:

Total Market Value of Firm — общая рыночная стоимость активов фирмы

Total Asset Value of Firm — общая восстановительная стоимость активов фирмы

Поскольку восстановительную стоимость всех активов не всегда можно достоверно установить, то применяют следующую формулу для оценки коэффициента Тобина:

$$q = (\text{Equity Market Value} + \text{Liabilities Market Value}) / (\text{Equity Book Value} + \text{Liabilities Book Value})$$

где:

Equity Market Value — рыночная стоимость активов

Liabilities Market Value — рыночная стоимость обязательств

Equity Book Value — балансовая стоимость активов

Liabilities Book Value — балансовая стоимость обязательств

В данной формуле рыночные обязательства (Liabilities) эквивалентны балансовым, так как рыночная стоимость обычно не учитывает обязательства фирмы. Следовательно, можно их сократить, в итоге формула получится следующая:

$$q = \text{Equity Book Value} / \text{Equity Market Value}$$

где:

Equity Book Value — рыночная стоимость активов

Equity Market Value — балансовая стоимость активов

Коэффициент Тобина позволяет определять стоимость рынка в целом, а именно, соотношением стоимости фондового рынка к совокупному капиталу компаний на рынке.

Применение коэффициента Тобина

Если **коэффициент Тобина=1**, то рыночная стоимость активов совпадает с балансовой стоимостью активов компании, что бывает довольно нечасто.

Если **коэффициент Тобина>1**, то рыночная стоимость активов превышает балансовую стоимость активов компании. Следовательно, рыночная стоимость отражает неизмеримые или не поддающиеся учёту активы компании. Чем выше значение коэффициента Тобина, тем инвесторы больше вкладывают в капитал данной компании, так как он стоит дороже, чем за него было заплачено.

Если **коэффициент Тобина <1**, то рыночная стоимость активов меньше балансовой стоимости активов компании. Значит, рынок недооценил компанию.

Чем больше деятельность компании диверсифицирована, тем ниже к ней доверие со стороны рынка и тем меньше коэффициент Тобина, в отличие от компаний, сосредоточенных на одном виде деятельности.

Коэффициент Тобина показывает, как рынок относится к компании и как сама компания чувствует себя на рынке, благодаря следующим факторам:

- балансовая стоимость активов компании;
- «настроение» рынка относительно перспективности компании;
- интеллектуальный капитал компании.

История коэффициента Тобина

Коэффициент Тобина был изобретен в 1966 году Николосом Калдором в своей научной статье. Этот коэффициент иногда упоминается, как Kaldor's v.

Данный коэффициент популяризировал уже в 1969 году Джеймс Тобин, нобелевский лауреат по экономике и ученый из Йельского университета. Он предположил, что совокупная рыночная стоимость всех компаний на фондовом рынке должна быть примерно равна их затратам на восстановление.

Есть критический взгляд на коэффициент Тобина. Дуг Хенвуд (Doug Henwood) в своей книге «Уолл-стрит: как это работает и для кого» («Wall Street: How It Works and For Whom») проанализировал период с 1960 года по 1974 год и предположил, что коэффициент Тобина не может достоверно предсказать результаты инвестиций в определенном периоде времени. Если в начале 1970-х годов коэффициент Тобина совпадал с размером вложенных в рынок инвестиций, то в конце 1970-х годов коэффициент Тобина перестал отражать достоверную динамику фондового рынка при продолжающихся расти инвестициях.