

**СПЕЦИФИКА ИМПЛЕМЕНТАЦИИ ИСЛАМСКИХ ПРИНЦИПОВ
ФИНАНСИРОВАНИЯ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ
«A.A. TURKI GROUP OF COMPANIES»**

Альнувайсир Хамад Абдулрахман,
магистрант, Институт социально-
гуманитарного образования
ФГБОУ ВО «Московский
педагогический
государственный университет»

Научный руководитель:

Игумнов О.А., к.п.н., доцент, доцент
кафедры экономической теории и
менеджмента Института социально-
гуманитарного образования ФГБОУ ВО
«Московский педагогический
государственный университет»

Аннотация. В статье рассматривается специфика опыта имплементации исламских принципов финансирования в компании «A.A. Turki Group of Companies». Автор исходит из приоритетности исламских принципов в исламских странах как идеологической основы экономической деятельности.

Ключевые слова: банки, Саудовская Аравия, финансовый сектор, имплементация.

**THE SPECIFICS OF THE IMPLEMENTATION OF ISLAMIC
PRINCIPLES OF FINANCING IN THE ACTIVITIES OF THE COMPANY
"A.A. TURKI GROUP OF COMPANIES"**

Alnuvaysir Hamad Abdulrahman,
Master's student, Institute of Social
and Humanitarian Education
Moscow Pedagogical
State University

Scientific Supervisor:

Igumnov O.A., PhD, Associate Professor, Associate Professor of the Department of Economic Theory and Management of the Institute of Social and Humanitarian Education of the Moscow Pedagogical State University

Annotation. The article discusses the specifics of the experience of implementing Islamic principles of financing in the company "A.A. Turki Group of Companies". The author proceeds from the priority of Islamic principles in Islamic countries as the ideological basis of economic activity.

Keywords: banks, Saudi Arabia, financial sector, implementation.

Компания «А.А. Turki Group», широко известная как АТСО, представляет собой очень диверсифицированную бизнес-группу, базирующуюся в Даммаме (Саудовская Аравия) и действующую с середины 1950-х годов. Он полностью принадлежит Абдулрахману Али Аль-Турки. Группа состоит из 23 различных подразделений, совместных предприятий и отдельных компаний. Сферы деятельности: торговля, строительство, розничная торговля, ИТ-услуги, туризм, химическая промышленность, строительные материалы и другие. Компании «Honeywell» и «ABB» входят в число её партнеров. Считается, что доход компании составляет не менее 2 млрд саудовских риалов (1 доллар США = 3,75 саудовских риала). В различных дочерних компаниях работает более 3 тыс. человек¹.

Группа компаний А.А. Turki (АТСО) была основана ещё в середине 1950-х годов и успешно работает в государственном, промышленном и потребительском секторах Саудовской Аравии. АТСО Group была основана шейхом Абдулом Рахманом Аль-Турки с целью стать ведущим поставщиком

¹А.А. Turki Group. URL: <https://atco.com.sa/> (дата обращения: 18.04.2023).

комплексных решений для промышленного и инфраструктурного секторов в Королевстве.

Для анализа инвестиционной привлекательности акций многопрофильной компании «A.A. Turki Group of Companies» можно воспользоваться коэффициентами (мультипликаторами), рассчитанными на основе финансовой отчетности по МСФО.

К наиболее популярным рыночным мультипликаторам капитала, используемым в практике оценки компаний, относятся:

- отношение цены акции к чистой прибыли на акцию (P / E). Этот показатель основан на синтетической сумме выгод от операционной деятельности компании, причитающейся ее владельцам, которая представляет собой величину чистой прибыли (после налогообложения);
- цена акции к цене продажи за акцию (P / S). В этом случае масштаб деятельности компании измеряется уровнем чистой выручки от продаж – этот метод не учитывает многие аспекты деятельности компании, например, размер сопутствующих затрат, качество управления оборотными активами, метод финансирования деятельности и др.;
- цена акции к чистой прибыли на акцию (P / CE), то есть цена на излишек денежных средств на акцию. Корректировка чистой прибыли на величину амортизации дает мультипликатору P / CE и самую точную оценку;
- рыночная цена акции до балансовой стоимости одной акции (P / BV). Множитель P / BV позволяет получить оценку на основе балансовой стоимости капитала компании, которая также будет сравнительной информацией о степени их оценки.

Цена акции до уровня свободного денежного потока на акцию ($P / FCFE$). Полный денежный поток для собственника (FCFE) из-за его структуры, включая чистый финансовый результат, амортизацию,

капитальные затраты, выплаты по ссудам и частям по ссуде, процентные платежи, чистые расходы на оборотный капитал, так и стоимость новых ссуд и займы, позволяют вам всесторонне ответить на вопросы, касающиеся, например, размера инвестиций, метода их финансирования и процесса управления финансовой ликвидностью, включая, среди прочего, уровень чистого оборотного капитала².

Компания, у которой рыночная капитализация (Mcap) меньше стоимости предприятия (EV), достается инвестору дешевле. Бывают редкие случаи, когда стоимость предприятия (EV) может быть отрицательной, когда денежные средства и их эквиваленты превышают долги компании и рыночную капитализацию. В этом случае инвестор получает компанию бесплатно. Стоимость компании (EV) используется для анализа эффективности бизнеса и при расчете различных коэффициентов. Та часть от общего количества выпущенных акций, которая торгуется на бирже — это «акции в свободном обращении». Величина рыночной капитализации компании является одним из показателей успешности ее бизнеса. Условно говоря, это то, за что платят акционеры.

Таким образом, можно предположить, что точность оценок в данном конкретном случае будет очень высокой. Далее рассмотрим коэффициенты (мультипликаторы), позволяющие оценить финансовые результаты компании и дать прогноз на ближайший период:

- соотношение стоимости компании к операционной прибыли (EV / EBIT). Если использовать мультипликатор EV / EBIT, качество оценок повысится, так как результаты будут зависеть от базовых чистых продаж компании, скорректированных на операционные расходы. В результате оценка компании получается путем относительной привязки к операционной эффективности ее функционирования на рынке;

²Gompers P. A., Gornall W., Kaplan S. N., Strebulaev I. A. How do venture capitalists make decisions // Journal of Financial Economics. – 2020. – № 135(1). – p. 169-190.

- соотношение стоимости компании к операционной прибыли увеличилось за счет амортизации ($EV / EBITDA$). Увеличение операционной прибыли на сумму амортизации оправдано денежным измерением операций каждой компании. Итоговые оценки стоимости приобретают более денежный аспект³;
- стоимость компании до величины свободных денежных потоков для всех участников долевого участия ($EV / FCFF$)⁴. Этот множитель показывает рыночную оценку операционных и инвестиционных показателей компании, что отражается в генерируемом свободном денежном потоке (FCF).

Понятие дивиденда предполагает денежную выплату акционерам. Дивиденд для акционера – это элемент его дохода, связанный с капиталом, вложенным в акции данной компании. Это вознаграждение инвестору за то, что он приобрёл акции, выпущенные компанией, и несет риск хозяйственной деятельности, осуществляемой организацией. Цены на акции многопрофильной компании «А. А. Turki Group of Companies» тесно связаны с фундаментальными показателями фирмы. Кроме того, хотя рынок в значительной степени сегментирован от международных фондовых рынков, инвесторы оценивают отдельные характеристики акций удивительно, как инвесторы в других крупных экономиках: они платят за размер, ликвидность и длинные акции. Инвесторы также не учитывают рыночный риск, теоретически обоснованный эффект, который трудно найти на развитых рынках.

С точки зрения международных инвесторов, акции компании предлагает высокую среднюю доходность и низкую корреляцию с другими фондовыми рынками, что дает четырехфакторную альфа более 1% в месяц. Политические

³ AA Turki Group of Companies (ATCO Group). <https://www.devex.com/organizations/aa-turki-group-of-companies-atco-group-155893>

⁴ Lee S. U., Park G., Kang J. The double-edged effects of the corporate venture capital unit's structural autonomy on corporate investors' explorative and exploitative innovation. Journal of Business Research. 2018;88:141-149.

последствия данных результатов очевидны. Несмотря на сложность развития в тени огромного субсидируемого государством банковского сектора, имеющего только начинающую институциональную базу инвесторов, многочисленные ограничения в его способности определять цены и крайне неопределенную экономическую среду, фондовый рынок, как представляется, замечательно оценивает капитал ну, и, кажется, готов к большей роли в распределении капитала внутри страны и за рубежом .

Учитывая тот факт, что именно собственники принимают решение о размере дивиденда, а основным фактором, определяющим его размер, является уровень финансового результата и способ его распределения, кажется, что именно чистая прибыль и рентабельность будут факторами. принятие решения о выплате дивидендов.

Список литературы

1. А.А. Turki Group of Companies (ATCO Group). <https://www.devex.com/organizations/aa-turki-group-of-companies-atco-group-155893>
2. Gompers P.A., Gornall W., Kaplan S. N., Strebulaev I. A. How do venture capitalists make decisions. *Journal of Financial Economics*. 2020;135(1):169-190.
3. Lee S.U., Park G., Kang J. The double-edged effects of the corporate venture capital unit's structural autonomy on corporate investors' explorative and exploitative innovation // *Journal of Business Research*. – 2018. – № 88. – p. 141-149.
4. А.А. Turki Group. URL: <https://atco.com.sa/>