

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://stuservis.ru/kursovaya-rabota/215318>

Тип работы: Курсовая работа

Предмет: Менеджмент в организации

СОДЕРЖАНИЕ

Введение 4

Глава 1. Оценка стоимости предприятия ООО «Калинов Мост» (г.Дзержинск) 6

1.1. Оценка стоимости компании с использованием доходного подхода 6

1.2. Оценка стоимости компании с использованием сравнительного подхода 9

1.3. Оценка стоимости компании с использованием затратного подхода 10

Глава 2. Разработка проекта решения для увеличения стоимости компании 12

2.1. Идентификация наиболее значимых факторов, оказывающих влияние на стоимость компании 12

2.2. Постановка и обоснование цели управления стоимостью ООО «Калинов Мост» 14

2.3. Формирование массива альтернатив и выбор оптимального решения по увеличению стоимости компании 14

Глава 3. Оценка эффективности управленческих решений по увеличению стоимости ООО «Калинов Мост» 16

3.1. Разработка проекта программы управления стоимостью компании 16

3.2. Прогнозная оценка изменения стоимости компании в результате реализации программы 17

3.3. Оценка устойчивости результатов реализации программы и рисков недостижения цели 21

Заключение 32

Список использования литературы 33

Приложение 36

ВВЕДЕНИЕ

Безусловно, ключевую роль в принятии управленческих решений играет финансовый анализ компании и оценка ее стоимости.

Финансовый анализ компании – это расчет определенных показателей финансового состояния и результатов деятельности анализируемой компании, с целью принятия эффективных управленческих решений.

Финансовый анализ позволяет определить реальное финансово-экономическое состояние компании и выявить возможные варианты повышения эффективности ее функционирования в будущем. Под финансово-экономическим состоянием понимается целостное состояние предприятия, его основные финансовые результаты, оценки в целом имущественного комплекса.

А благодаря правильной оценке стоимости компании становится возможным выявить ее преимущества и недостатки, разработать план мероприятий, направленных на повышение ее стоимости.

На современном этапе экономического развития большинство предприятий остро ощущают дефицит оборотных средств. Основными причинами такого явления стали особенности экономики переходного этапа и отсутствие на предприятиях эффективной системы управления оборотными средствами.

Успешное решение вопросов уточнения экономической сущности, оценки уровня обеспеченности предприятий оборотными средствами, совершенствование кредитования под оборотные средства, качественное нормирование, объективное определение эффективности использования оборотных средств в значительной степени зависят от уровня их теоретико-методологического изучения и обобщения, что является научной основой разработки практических рекомендаций по определению направлений оптимального формирования и использования оборотных средств предприятий в рыночных условиях.

Цель исследования – обоснование особенностей управления стоимостью компании (на примере предприятия ООО «Калинов Мост» (г.Дзержинск).

Для реализации цели в исследовании было предусмотрено решение следующих основных задач:

- описать оценку стоимости компании с использованием доходного подхода;

- описать оценку стоимости компании с использованием сравнительного подхода;
 - описать оценку стоимости компании с использованием затратного подхода;
 - рассмотреть идентификацию наиболее значимых факторов, оказывающих влияние на стоимость компании;
 - проанализировать постановку и обоснование цели управления стоимостью ООО «Калинов Мост»;
 - обосновать формирование массива альтернатив и выбор оптимального решения по увеличению стоимости компании;
 - разработать проект программы управления стоимостью компании;
 - произвести прогнозную оценку изменения стоимости компании в результате реализации программы;
 - охарактеризовать оценку устойчивости результатов реализации программы и рисков недостижения цели.
- Объектом исследования являются теоретические и методические основы изучения экономической стоимости компании.

Предметом исследования является процесс разработки проекта решения для увеличения стоимости компании и охарактеризовать особенности оценки эффективности управленческих решений по увеличению стоимости ООО «Калинов Мост».

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованных источников.

ГЛАВА 1. ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ООО «КАЛИНОВ МОСТ» (Г.ДЗЕРЖИНСК)

1.1. Оценка стоимости компании с использованием доходного подхода

Доходный подход к оценке компании основан на определении ожидаемых поступлений от бизнеса и предполагает, что стоимость бизнеса равна текущей стоимости будущих доходов от него. В рамках доходного подхода существуют метод оценки по модели дисконтированных денежных потоков и метод капитализации. В рамках метода дисконтированных денежных потоков определяется текущая стоимость будущих доходов, в рамках метода капитализации стоимость бизнеса оценивают исходя из ставки капитализации. Метод капитализации дохода более применим для крупных стабильно работающих на протяжении длительного периода компаний со стабильной рентабельностью, предполагается стабильная ситуация в регионе и отрасли в будущих периодах, в связи с чем при оценке ООО «Калинов Мост» (г.Дзержинск) более целесообразно применение метода дисконтированных денежных потоков.

Учитывая характер доступной финансовой отчетности компании, специфичность источников формирования чистой прибыли компании, убытки от продаж, в качестве метода оценки величины значений компонентов прогнозного денежного потока был выбран метод экстраполяции – денежный поток спрогнозирован на основе уже известных тенденций. Основой для определения тренда выступают ретроспективные данные, начиная с 2012 отчетного года.

Учитывая переходный характер российской экономики и присутствие элемента нестабильности, что затрудняет долгосрочный прогноз.

Для экстраполяции прошлых и настоящих тенденций на будущее развитие компании выбран метод скользящей средней – метод позволяет элиминировать случайные колебания и получить соответствующие влиянию основных факторов прогнозные значения. Кроме того, данный метод часто используется на практике и имеет достаточную надежность[5] без необходимости подбора параметров сглаживания опытным путем (как, например, при использовании метода экспоненциального сглаживания), что может влиять на точность оценки.

Рассчитан денежный поток за отчетные периоды, а именно чистый денежный поток для инвестированного капитала, так как данный показатель отражает реальные возможности компании, которая может использовать в своей деятельности доходы до уплаты долга [6]. Денежный поток для инвестированного капитала представляет собой суммарное значение чистой прибыли и амортизации за вычетом капитальных вложений и прироста собственных оборотных средств.

Для прогнозирования чистой прибыли компании оценены методом скользящей средней: прогнозные выручка, себестоимость продаж, коммерческих и управленческих расходов и общая сумма всех других платежей, сборов и налогов.

Что касается оценки выручки, учитывая сферу деятельности компании, занимающуюся розничной торговлей лекарственными препаратами, можно с уверенностью утверждать, что спрос на продукцию в

обозримом будущем будет стабилен.

1.2 Оценка стоимости компании с использованием сравнительного подхода

Сравнительный подход предполагает сравнение оцениваемого бизнеса с бизнесами-аналогами, цена которых известна. В рамках сравнительного подхода выделяются методы рынка капитала, сделок и отраслевых коэффициентов. Метод рынка капитала предполагает сравнение цен акций аналогичных компаний на фондовом рынке, метод сделок основан на сравнении цены продажи аналогов целиком либо их контрольных пакетов акций, метод отраслевых коэффициентов позволяет оценить стоимость компании на основании известных отраслевых относительных показателей, демонстрирующих взаимосвязь стоимости компании с абсолютными финансовыми показателями.

С целью оценки компании с помощью сравнительного подхода используем метод отраслевых коэффициентов, как наиболее подходящий для компании (нет большого числа конкретных компаний аналогов, в том числе представленных на фондовом рынке), используем мультипликатор EV/EBITDA из базы данных профессора Дамодарана.

Мультипликатор отражает отношение стоимости компании к полученной прибыли до вычета налога, процентов и амортизации.

Среднеотраслевые значения мультипликаторов позволяют сравнивать компании одной отрасли по стоимости, выявлять степень недооценки или переоценки стоимости компании. При этом компании сравниваются без учета структуры капитала, доли заемного капитала

Расчеты представлены в Таблице 3.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Положение по бухгалтерскому учёту «Учёт основных средств» ПБУ 6/01 [Электронный ресурс]: утв. Приказом Министерства финансов РФ от 30 марта 2001 г. № 26н. Доступ и справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Университетская информационная система Россия <http://uisrussia.msu.ru> 2. <http://www.gks.ru/> – Государственный Комитет Статистики 3. www.rbc.ru – сайт РосБизнесКонсалтинг»
3. Аверина, О.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник / О.И. Аверина, Е.Г. Москалева, Л.А. Челмакина [и др.]. – 2-е изд., перераб. – М.: КНОРУС, 2016. – 430 с.
4. Алексейчева, Е.Ю. Экономика организации (предприятия): Учебник для бакалавров [Электронный ресурс] / Е. Ю. Алексейчева, М. Д. Магомедов, И. Б. Костин. – Москва : Дашков и К, 2016.
5. Блажевич, О.Г. Сущность оборотных активов и повышение эффективности их использования на предприятии [Текст] / О.Г. Блажевич, В.Д. Мрищук // Научный вестник: Финансы, банки, инвестиции – 2016. – №1. – С. 27-35.
6. Вайс, Т.А. Экономика предприятия [Электронный ресурс] / Т. А. Вайс. – Москва : КноРус, 2015.
7. Гарифуллина, А.А. Различные подходы к определению понятий «основные средства», их «оценка» и «амортизация» // Молодой учёный. – 2014. – №7. – С. 324-327.
8. Голова, Е.Е. Внутрифирменная стандартизация аудита инвестиционных проектов [Текст] / Е.Е. Голова, О.П. Зайцева // Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии. – 2017. – № 1 (60). – С. 286-288.
9. Дербуш, Н.М. Управление оборотными активами как часть финансовой политики современного предприятия [Текст] / Н.М. Дербуш, Е.В. Красова // Фундаментальные исследования – 2016. – № 12 – С. 1071-1075.
10. Доренская, Е.В. Методика анализа эффективности использования оборотных активов на предприятии [Текст] / Е.В. Доренская // Актуальные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита – 2015. – №4 – С. 107-112.
11. Ёлкина, В.Н. Проектирование бизнеса на основе учета транзакционных издержек [Текст] / В.Н. Ёлкина, Л.Н. Гончаренко // Проблемы современной экономики. – 2014. – № 1 (49). – С. 124-127.
12. Каджаметова, Т.Н., Асанова А.Ш. Методы начисления амортизации по основным средствам в бухгалтерском учёте / Т.Н. Каджаметова, А.Ш. Асанова. Таврический научный обозреватель. – 2016. – №5-1 (10) [Электронный ресурс]. – Режим https://elibrary.ru/download/elibrary_26249502_93852822.pdf
13. Ковалев, В.В. Финансы организаций (предприятий): Учебник / В.В. Ковалев, В.В. Ковалев. – М.: Проспект,

2017. – 352 с.

14. Сергеев, И. В. Экономика организации (предприятия): учебник и практикум для бакалавриата / И. В. Сергеев, И. И. Веретенникова. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2018.
15. Таймазова, Э.А. Автоматизация бухгалтерского учёта как инструмент совершенствования организации бухгалтерского учёта на предприятии [Текст] / Э.А.Таймазова // Учёные записки Крымского инженерно-педагогического университета. Выпуск 1 (49). – Симферополь: НИЦ КИПУ, 2015. – С. 71-75.
16. Шумакова, О.В. К вопросу о финансовой безопасности сельскохозяйственных организаций [Текст] / О.В. Шумакова, В.Ю.Епанчинцев // Инновационное развитие экономики. – 2018. – № 3 (39). – С. 281-283.
17. Экономика организации: учебник и практикум [Электронный ресурс] / Л. А. Чалдаева [и др.] ; под ред. Л. А. Чалдаевой, А. В. Шарковой. – М.: Издательство Юрайт, 2017.
18. Atkinson F., Epstein M. Measure for measure: Realizing the power of the balanced scorecard // CMA Management. September 2000. – p. 22-28.
19. Combining EVA with the Balanced Scorecard to improve strategic focus and alignment: 2GC Discussion Paper. UK: 2GC Active Management, 2001.
20. European Valuation Standards 2000 / The European Group of Valuers' Associations. The Estate gazette, 2000. 460 p.
21. Kaplan R.S., Norton D.P. The Strategy Focused Organization: How Balanced Scorecard Companies Thrive in the New Business Environment. Boston (Ma., USA): Harvard Business School Press, 2001.
22. Hawawini G., Viallet C. Finance for Executives: Managing for Value Creation. Thomson Learning, 2002.
23. Sullivan P.H. Value-driven intellectual Capital: How to convert intangible Corporate Assets into Market Value. Wiley, 2000.

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://stuservis.ru/kursovaya-rabota/215318>