

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/nauchno-issledovatel'skaya-rabota/228680>

Тип работы: Научно-исследовательская работа

Предмет: Финансы

-

Анализ информации, содержащейся в таблице 6, позволяет сформулировать вывод о том, что промежуточная оценка инвестиционной привлекательности анализируемой компании не является максимальной, что обусловлено потерей баллов по таким оцениваемым позициям, как оценка положения на рынке, оценка деловой репутации, оценка зависимости от поставщиков и покупателей, оценка акционеров компании, оценка уровня руководства. При этом, баллы по данным позициям являются высокими и практически приближены к максимальным, что говорит о высокой инвестиционной привлекательности. Следующим этапом анализа является анализ стратегической эффективности целевой компании. Для этого предполагается использование подхода, основанного на применении коэффициента Спирмэна. Реализация стратегии сопровождается изменениями в сравнительной динамике экономических показателей, поэтому задача ее оценки состоит в измерении степени соответствия фактической структуры показателей нормативной. Фундаментом оценки деловой активности организации с учетом условий интенсивного типа развития является чистая прибыль, прибыль от продаж, выручка от продаж, себестоимость проданной продукции, работ, услуг, а также показатели, характеризующие эффективность использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов.

Нормативная система показателей (нормативный ряд) темпов роста показателей развития организации выглядит следующим образом:

$TrПЧ > TrП > TNп > Tдз > TCC > TЗП$

где Т - темп роста показателя (%);

РЧП - чистая прибыль;

РП - прибыль от продаж;

НП - выручка от продаж;

ДЗ - дебиторская задолженность;

СС - полная себестоимость продаж;

ЗП - фонд заработной платы.

Нормативный ряд темпов роста показателей развития организации является базой для сравнения с фактическим рядом, который определяется в несколько этапов:

На первом этапе обобщаются абсолютные показатели финансово-экономической деятельности организации.

На втором этапе проводится выявление их динамики, на основе определения темпов роста по формуле.

$\text{Темп роста показателя} = \frac{\text{Показатель}(\text{год } (n+1))}{\text{Показатель}(\text{год } (n))} * 100\%$

На основании полученных данных об изменении финансово-экономических показателей формируются их динамические ряды, которые сопоставляются с нормативным рядом (1) с целью определения коэффициента ранговой корреляции. Для расчёта, данного коэффициента используется формула:

$K = 1 - \frac{6 \times \sum d^2}{(n^3 - n)}$

где d - разница между фактическим рейтингом показателя и нормативным; n - число показателей (рангов) в динамическом ряду. Исходя из формулы расчета, коэффициент может принимать значения в диапазоне [-1;1].

Результаты расчетов для данных приведены в таблице 7.

Таблица 7. Фактические динамические ряды показателей финансово-экономической деятельности компании Ростелеком

Показатели РЧП РП НП ДЗ СС ЗП Коэффициент
корреляции
Спирмэна

Нормативный ряд показателей 1 2 3 4 5 6

2017 0,83 0,88 1,03 1,06 1,05 0,98 0,84

2018 0,60 0,97 1,05 1,12 1,06 1,04 0,83

2019 -0,62 0,74 1,05 0,90 1,07 -1,00 0,86

2020 2,76 0,94 1,09 0,99 1,10 0,91 0,64

Исходя из логики расчета, однозначный вывод об эффективности стратегического развития компании-цели М&А можно делать в том случае, если коэффициент корреляции Спирмэна равен единице (если фактические динамические ряды показателей финансово-экономической деятельности совпадают с нормативными).

Однако на практике такая ситуация встречается редко, поэтому в рамках анализа инвестиционной привлекательности предлагается следующая система оценки уровня стратегической эффективности компании-цели, определяемой на основе расчета коэффициента Спирмэна (табл. 8):

Таблица 8. Итоговая оценка уровня стратегической эффективности компании

№ Критерии оценки Балл

1 Коэффициент Спирмэна = 1, причем как показывает трендовый анализ, это устойчивая тенденция 5

2 Коэффициент Спирмэна находится в диапазоне (+0,5...+1) на протяжении всего исследуемого периода, показатели «чистая прибыль», «прибыль от продаж» не опускаются ниже третьей позиции в фактическом динамическом ряду 4

3 Коэффициент Спирмэна находится в диапазоне (0...+0,5) отсутствует четкая динамика показателей фактического ряда 3

4 Коэффициент Спирмэна находится в диапазоне (-0,5...0). Наблюдается значительный разброс показателей в фактическом динамическом ряду. Отсутствует четкая тенденция их изменения за исследуемый период 2

5 Коэффициент Спирмэна находится в диапазоне (-1...-0,5); четкая тенденция за весь исследуемый период.

Показатели «чистая прибыль», «прибыль от продаж», «выручка от продаж» замыкают динамический ряд

(см. (1)) 1

На основе данных табл. 8 делается вывод о том, что стратегической эффективности анализируемой на протяжении периода анализа присваивается балл, равный 4.

2. Специальный раздел оценки привлекательности компании-цели М&А предполагает определенный набор аналитических процедур, состоящих из нескольких блоков.

Блок 1. Оценка общей эффективности деятельности. Рекомендуется использовать метод матричного диагностического анализа, описанный А.А. Бачуриным. Суть - построение динамической матричной модели, элементами которой являются индексы основных показателей деятельности организации, объединенных в три группы:

-

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/nauchno-issledovatelskaya-rabota/228680>