

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://studservis.ru/glava-diploma/23505>

Тип работы: Глава диплома

Предмет: Финансы и кредит

ГЛАВА 3. ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА 46

3.1. Оценка стоимости коммерческого банка методом дисконтирования денежных потоков 46

3.2. Оценка стоимости коммерческого банка с помощью затратного подхода 53

3.3 Рекомендации по улучшению проведения оценки стоимости бизнеса банка 59

ГЛАВА 3. ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

3.1. Оценка стоимости коммерческого банка методом дисконтирования денежных потоков

Выбор метода дисконтированных денежных потоков обусловлен следующими причинами:

Доходный подход определяет стоимость на основе будущих доходов. Проведенный анализ показал, что операции банка приносят и, учитывая динамику, будут приносить доход и в дальнейшем.

Из проведенного финансового анализа также мы можем сделать вывод, что доходы коммерческого банка «БИНБАНК» поступают неравномерно. Метод DCF позволяет это учитывать при расчете стоимости;

Валюта баланса и основные показатели приводятся в таблицах 3.1 и 3.2.

Таблица 3.1.

Динамика валюты баланса ПАО «БИНБАНК»

Показатели 2014 год 2015 год 2016 год

Валюта баланса, тыс. руб. 8751306 23768792 16251194

Темп прироста, % - 171,0 -32,0

Как следует из данных таблицы 3, валюта баланса имеет неустойчивую динамику. Так в 2015 году совокупные активы банка увеличились на 15017486 тыс. руб., но к 2014 году они уменьшились на 7517598 тыс. руб. и составили

16251194 тыс. руб. Снижение совокупных активов в абсолютном и относительном выражении свидетельствует об изменениях в экономической жизни государства.

Активные операции ПАО «БИНБАНК» составляют существенную и определяющую часть его операций. Всю свою историю ПАО «БИНБАНК» благодаря активной поддержке своих акционеров (позволяющей Банку активно увеличивать капитал) находится в постоянном процессе наращивания своих активов.

Воспользовавшись данными бухгалтерского баланса ПАО «БИНБАНК», для проведения общей оценки структуры и состава активов банка составим аналитическую таблицу 4 на основе бухгалтерского баланса за 2014-2016 гг.

Таблица 3.2.

Структура и состав активов банка ПАО «БИНБАНК»

№

п/п Наименование статей актива баланса Величина актива, тыс. руб. Структура актива, % к итогу

2014 г. 2015 г. 2016 г. 2014

г. 2015

г. 2016 г.

1 2 3 4 5 6 7 8

1. Денежные средства и счета в ЦБ России 426750 517 037 484 578 4,9 2,2 3

2. Средства кредитных организаций в Центральном банке Российской Федерации 312442 274 396 436 918 3,6 1,2 2,7

3. Средства в кредитных организациях 49297 1294481 222041 0,6 5,4 1,3

4. Чистые вложения в ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток

194850 1602034 482038 2,2 6,7 3

5. Чистая ссудная задолжен.

7227730 19149998 13909463 82,6 80,6 86

6. Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи 48524 89723 2144 0,5 0,4 0,1

7. Чистые вложения в ценные бумаги, оцениваемые до погашения 112344 5334 103467 1,3 0,1 0,6

8. Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы 291866 568392 371806 3,3 2,4 2,3

9. Прочие активы 62542 267397 238739 1,0 1,0 1,0

10. Всего активов 8751306 23768792 16251194 100 100 100

Как видно из представленной таблицы в ПАО «БИНБАНК» значительную часть активов в каждом периоде составляет чистая ссудная задолженность. Следующими по величине статьями активов являются: в 2014 году – денежные средства, в 2015 и 2016 году в равной степени – чистые вложения в ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток. Снижение остатков денежных средств в кассе Банка в 2015 году вызвано снижением активности на рынке валютно-обменных операций. Однако, операции банка в 2016 году на межбанковском рынке, а также в секции валютного рынка ММВБ, служили источником дополнительного финансирования активных операций банка, а также средством трансформации валютных средств в рублевые активы без открытия валютной позиции.

Перейдем к следующему этапу анализа структуры и состава активов банка ПАО «БИНБАНК» – к группировке статей баланса с точки зрения уровня их ликвидности.

На увеличение высоколиквидных в 2015 г. активов банка оказали влияние денежные средства и счета в ЦБ России, их увеличение в 2015 г. по отношению к 2014 г. составило 90287 тыс. руб. (121,2%), темп роста денежных средств и счетов в ЦБ России в 2015 году составил 21,2%. В 2016 г. наблюдается снижение высоколиквидных активов на 130063 тыс. руб. (107,1%). Влияние на снижение высоколиквидных активов в 2016 г. оказали денежные средства и счета в ЦБ России, которые уменьшились в 2016 по отношению к 2015 на 32459 тыс. рублей (93,7%), их темп роста в 2016 г. составил -6,3%. Таким образом, денежные средства и счета в ЦБ России имеет неустойчивую динамику на всем рассматриваемом периоде. Данное колебание связано с тем, что в августе – сентябре 2016 года происходила активация операций по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты.

Структура ликвидных активов характеризуется следующими показателями. В 2015 г. Она характеризуется наращиванием темпов роста ликвидных активов, темп роста в 2015 г. по отношению к 2014 составил 167,5%. Существенное влияние на увеличение ликвидных активов банка ПАО «БИНБАНК» в 2015 г. оказал показатель чистой ссудной задолженности, который увеличился в 2015 г. по сравнению с 2014 г. на 11922 268 тыс. руб. (265,0%). Темп роста ссудной задолженности в 2015 г. по отношению к 2015 г. составил 165,0%. Незначительное отрицательное влияние на ликвидные активы банка в 2015 г. оказали чистые вложения в инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения, их снижение в 2015 г. по сравнению с 2014 г. составляет 107010 тыс. руб. (4,7%), темп роста составил -95,3%. 2016 год характеризуется снижением темпов роста ликвидных активов банка ПАО «БИНБАНК», что связано с существенным снижением средств в кредитных организациях, чистыми вложениями в ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток и чистой ссудной задолженностью. Из перечисленных активов самое существенное влияние на рассматриваемую динамику оказал показатель чистой ссудной задолженности, который в 2016 г. по отношению к 2015 г. изменился на -5240535 тыс. руб. (72,6%), темп роста имеет отрицательное значение и составляет -27,4%. Активы долгосрочной ликвидности банка также имеют неустойчивую динамику в рассматриваемом периоде. 2015 год характеризуется наращиванием темпов роста всех активов, входящих в структуру активов долгосрочной ликвидности, а в 2016 г. темп роста всех активов, относящихся к данной категории имеет отрицательное значение. Существенное положительное влияние на показатель активов долгосрочной ликвидности в 2015 г. по отношению к 2014 г. оказали основные средства, нематериальные активы и материальные запасы, их увеличение в 2015 г. по сравнению с 2014 г. составило 276526 тыс. руб. (194,7%) с темпом роста 94,7%. Противоположная характеристика наблюдается в 2016 г. по отношению к 2015 г. На данном периоде основные средства, нематериальные активы и материальные запасы оказали существенное отрицательное влияние на показатель активов долгосрочной ликвидности. Снижение нематериальных активов и материальных запасов в 2016 г. по отношению к 2015 г. составило -196586 тыс. руб. (65,4%), темп роста - 34,6%.

Таким образом, на основании проведенного анализа состава и структуры активов коммерческого банка ПАО

«БИНБАНК» за период 2014–2016 гг., можно сделать выводы. В целом структуру актива баланса банка можно считать удовлетворительной. Значительную часть активов в каждом периоде составляет чистая ссудная задолженность. Преобладающая часть во всех рассматриваемых периодах принадлежит ликвидным активам и активам долгосрочной ликвидности, где наибольший подъем они имеют в 2015 г., а в 2016 г. наблюдается небольшой спад. Высоколиквидные активы во всех рассматриваемых периодах занимают незначительную часть. Динамика высоколиквидных активов устойчива и имеет тенденцию роста. Нормативы ликвидности ПАО «БИНБАНК» в целом имеют неплохие показатели и практически все удовлетворяют нормативным. Так, показатель Н4 имеет значение ниже нормативного на всем рассматриваемом периоде: в 2014 г. Н4 ниже нормативного на 4,2%, в 2015 г. – на 15,7%, в 2016 г. – на 9,7%. Это говорит о риске невозможности расчета по обязательствам в долгосрочной перспективе из-за невозврата денег крупными заемщиками.

Рассчитаем денежные потоки за 2014-2016 года. Для этого воспользуемся данными из бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств ПАО «БИНБАНК» и составим таблицу 3.3

Таблица 3.3

Исходные финансовые показатели банка «БИНБАНК», млн. руб.

Показатели 2014 2015 2016

Чистый доход 136695 160408 159352

Чистая прибыль 8053 1921 4842

Капитальные затраты 9356 7984 9851

Амортизация 4624 4748 5155

Доходные активы 1661551 1720255 1749648

Прирост доходных активов - 58704 29393

Обязательства 1629753 1704775 1735378

Прирост обязательств - 75022 30603

Чистая прибыль спрогнозирована исходя из коэффициента общей рентабельности, рассчитанного ранее. Полученные коэффициенты и средние темпы прироста представлены в таблице 3.4.

Таблица 3.4.

Расчетные коэффициенты банка «БИНБАНК»

2014 2015 2016 Среднее

значение

Доля амортизации в ЧД 3.24% 2.4% 3.11% 3.07%

Доля кап влож. в ЧД 6.72% 4.86% 6.06% 5,88%

Темпы прироста доходных активов 3.39% 1.59% 2.48%

Темпы прироста обязательств 4.49% 1.69% 3.09%

Темп прироста доходов 0.0801

Рентабельность общая 14.61% 7.64% 8.66% 9.97%

На основе полученных средних темпов прироста и коэффициентов составим прогнозные денежные потоки на 2017-2019 года по следующей формуле: Денежный поток = Чистая Прибыль + Амортизация - Капитальные Затраты - (Δ доходных активов - Δ Обязательств)

Расчет прогнозных потоков представлен в Таблице 3.5.

Таблица 3.5.

Расчет прогнозных денежных потоков банка «БИНБАНК», млн. руб.

2017 2018 2019 п/п

Чистый доход 202665 202665 202665 202665

Чистая прибыль 17818 19305 20916 22662

Капитальные затраты 10361 11226 12163 13177

Амортизация 5512 5972 6470 7010

Доходные активы 1795504 1842561 1890852 1940408

Прирост доходных активов 45856 47058 48291 49556

Обязательства 1790896 1848190 1907317 1968335

Прирост обязательств 55518 57294 59127 61019

Денежный поток 22631 24288 26060 27956

Завершающим этапом оценки стоимости коммерческого банка является дисконтирование полученных денежных потоков на дату оценки. В качестве метода расчета ставки дисконтирования была выбрана модель ценообразования капитальных активов CAPM, поскольку акции оцениваемого коммерческого банка котируются на бирже ММВБ и поток мы рассчитываем для собственного капитала. В Таблице 3.6 представлены данные для расчета ставки дисконтирования.

Таблица 3.6.

Расчет ставки дисконтирования

Показатель Значение

R free, % 0,0674

b для USBN 0,75

Rm, % 0,22

R, % 0.1542

Средняя ставка по кредитам 12%

WACC 10.89%

В качестве безрисковой ставки принята долгосрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ. Бета коэффициент компании представлен по состоянию на конец 2016 года, среднерыночная доходность принята равной 19%. Наконец расчет текущей стоимости денежных потоков и рыночной стоимости коммерческого банка представлен в Таблице 3.7.

Таблица 3.7.

Расчет текущей стоимости денежных потоков и рыночной стоимости банка «БИНБАНК», млн. руб.

2017 2018 2019 п/п

CF, млн. руб. 22631 24288 26060 27956

Ставка 10.89%

Период 1 2 3

Коэф диск 0.9019 0.8134 0.7336

PV CF, млн. руб. 20411 19756 19119 20411

Стоимость в п/п периоде, млн.руб. 182594

Приведенная стоимость в п/п, млн.руб. 133958

Стоимость банка, млн. руб. 193244

Стоимость банка «БИНБАНК» равна сумме текущей стоимости денежных потоков в прогнозном периоде и в постпрогнозном периоде. На 2016 год она составила 193244 млн. руб. Полученный результат представляется реалистичным, поскольку банк в начале 2017 года находился в состоянии кризисной ситуации.

-

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/glava-diploma/23505>