

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/67271>

Тип работы: Глава диплома

Предмет: Экономика

3. РАСЧЕТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ 3

3.1 Расчет рыночной стоимости затратным подходом 3

3.2 Расчет рыночной стоимости сравнительным подходом 6

3.3 Расчет рыночной стоимости доходным подходом 11

3.4 Согласование результатов оценки 18

3. РАСЧЕТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

3.1 Расчет рыночной стоимости затратным подходом

В рамках настоящей дипломной работы оценка стоимости проводилась по состоянию на 31.12.2017 года. При проведении расчетов по оценке, автор работы использовал информацию, которая была доступна ему на дату оценки (бухгалтерская отчетность ООО «Нордпласт» на 31.12.2017 года). Данная предпосылка основана на требованиях п. 19 ФСО 1, в соответствии с которым оценщик при проведении оценки не может использовать информацию о событиях, произошедших после даты оценки.

В рамках затратного подхода для оценки стоимости ООО «Нордпласт» будет использоваться метод чистых активов, т.к. он является наиболее емким для оценки производственного предприятия. Суть метода чистых активов заключается в том, что все активы предприятия оцениваются по рыночной стоимости.

Преимущества метода чистых активов заключаются в том, что он основан на достоверной информации о реальных активах, которые находятся в собственности предприятия, что устраняет абстрактность, присущую другим методам оценки.

Таким образом, на первом этапе необходимо провести корректировку стоимости активов и пассивов ООО «Нордпласт» за 2017 год, исходя из следующих допущений:

1. Корректировка стоимости зданий и сооружений, находящихся на балансе предприятия осуществляется методом средневзвешенного коэффициента капитализации. При этом доходность, требуемая инвестором на здания, сооружения и землю равна 9,28% (ставка доходности по российским ОФЗ). Доходность, требуемая инвестором на оборудование – 2,05% (премия за риск, характерный для отрасли). Доходность по прочим основным средствам равна 0%.

Доля зданий и сооружений на балансе ООО «Нордпласт» составляют 84,2% общей стоимости основных средств. Оборудование – 15,8%. Следовательно, средневзвешенная доходность по основным средствам составляет 8,14%. Прогноз чистой прибыли в 2018 году составляет 90 117 тыс. руб. Таким образом, рыночная стоимость основных средств составит 553 542 тыс. руб.

2. Корректировка стоимости запасов. Период оборота запасов за 2017 год составил:

$$T_z = (9964 + 75556) / (2 \cdot 360) / 857253 = 18 \text{ дней} = 0,6 \text{ мес.}$$

Ставка дисконтирования для инвестированного капитала (WACC) составляет 12,5%. Коэффициент дисконтирования для запасов:

$$K = 1 / (1 + 12,5\%)^{0,6} = 0,93$$

Таким образом, рыночная стоимость запасов составляет 93% от балансовой стоимости.

3. Корректировка стоимости краткосрочных и долгосрочных финансовых вложений. Финансовые вложения имеют ликвидность 100% их стоимости.

4. Корректировка стоимости дебиторской задолженности производится следующим образом:

Период оборота дебиторской задолженности за 2017 год составил:

$$T_{dz} = (243940 + 388885) / (2 \cdot 360) / 857253 = 133 \text{ дня} = 4,4 \text{ мес.}$$

Ставка дисконтирования для инвестированного капитала (WACC) составляет 12,5%. Коэффициент дисконтирования для дебиторской задолженности:

$$K_{dz} = 1 / (1 + 12,5\%)^{4,4} = 0,60$$

Таким образом, рыночная стоимость дебиторской задолженности составляет 60% от балансовой стоимости.

5. Статья денежные средства переоценке не подлежит. Рыночная стоимость равна 100% балансовой стоимости.

6. Рыночная стоимость прочих оборотных активов принимается равной балансовой.

7. Корректировка стоимости кредиторской задолженности.

Период оборота кредиторской задолженности за 2015 год составил:

$T_{кз} = (92722 + 185905) / (2 \cdot 360) / 689243 = 73 \text{ дня} = 2,42 \text{ мес.}$

Ставка дисконтирования для инвестированного капитала (WACC) составляет 12,5%. Коэффициент дисконтирования для дебиторской задолженности:

$K_{кз} = 1 / (1 + 12,5\%)^{2,42} = 0,75$

Таким образом, рыночная стоимость кредиторской задолженности составляет 75% от балансовой стоимости.

8. Корректировка стоимости обязательств. Для кредитов и займов (краткосрочных и долгосрочных) ставка дисконтирования составляет 10,86% – средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях (на 31 декабря 2017 года) .

9. Оценочные обязательства и прочие обязательства (долгосрочные и краткосрочные) не подлежат дисконтированию, рыночная стоимость равна балансовой.

Исходя из вышеуказанных допущений, проведем расчет рыночной стоимости чистых активов ООО «Нордпласт» за 2017 год (см. таблицу 3.1).

Таблица 3.1 – Расчет стоимости ООО «Нордпласт» методом чистых активов, тыс. руб.

№ п/п Наименования позиций Балансовая стоимость на конец 2017 года Рыночная стоимость на 31.12.2017

АКТИВЫ

1 Нематериальные активы 473 473

2 Основные средства 571 903 553 542

3 Финансовые вложения 65 890 65 890

4 Прочие внеоборотные активы 0 0

5 Запасы 75 556 70 267

6 НДС по приобретенным ценностям 207 207

7 Дебиторская задолженность 243 940 146 364

8 Денежные средства 14 139 14 139

9 Прочие оборотные активы 931 931

10 Итого активы, принимаемые к расчету (сумма строк с 1 по 9) 1 083 339 862 843

ПАССИВЫ

11 Долгосрочные кредиты и займы 628 677 567 091

12 Прочие долгосрочные обязательства 0 0

13 Краткосрочные кредиты и займы 51 251 46 230

14 Кредиторская задолженность 92 722 69 542

15 Оценочные обязательства 0 0

16 Прочие краткосрочные обязательства 0 0

17 Итого пассивы, принимаемые к расчету (сумма строк с 11 по 16) 772 650 682 863

20 Стоимость чистых активов акционерного общества (разница строк 10 и 17) 310 689 179 980

Таким образом, рыночная стоимость ООО «Нордпласт», рассчитанная затратным подходом (по методу чистых активов) на 31.12.2017 составляет 179 980 тыс. руб.

3.2 Расчет рыночной стоимости сравнительным подходом

Для определения рыночной стоимости ООО «Нордпласт» в рамках сравнительного подхода был выбран метод компаний-аналогов. Преимущества данного метода заключаются в том, что он основывается на финансовом анализе оцениваемой и сопоставимой компании, т.е. использует не прогнозную, а более достоверную фактическую информацию

При поиске аналогов в рамках отрасли можно использовать множество критериев, наиболее распространенные из которых:

размер предприятия (обычно по объему реализации);

производимая продукция;

доля рынка;

финансовые результаты.

При оценке рыночной стоимости бизнеса для получения более объективных данных рекомендуется применять мультипликаторы, которые используются при использовании сравнительного подхода к оценке стоимости.

В рамках настоящей работы приняты следующие мультипликаторы:

Цена / прибыль от реализации

Цена / балансовая стоимость компании

Цена во всех вышеперечисленных мультипликаторах рассчитывается по формуле:

(1)

где $C(b)$ — балансовая стоимость всех активов предприятия;

A_m — амортизационные начисления на основные фонды;

O — сумма краткосрочных и долгосрочных обязательств предприятия.

Среди компаний-аналогов были выбраны производители игрушек: ООО «7-Я», ООО «Стеллар» и ООО «Хобби».

Исходные данные для расчета представлены в таблице 3.2.

Таблица 3.2 – Исходные данные для расчета мультипликаторов

Показатель ООО «Нордпласт» ООО «7-Я» ООО «Стеллар» ООО «Хобби»

балансовая стоимость активов 1 083 339 838 255 618 773 617 490

амортизационные отчисления 56 275 38 239 30 164 9 573

сумма кратко- и долгосрочных обязательств 679 928 293 317 295 381 571 290

цена 347 136 506 699 293 228 36 627

балансовая стоимость компании 310 689 544 938 323 392 46 200

прибыль от реализации 168 010 223 276 99 333 90 120

-

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/67271>