

Слайд 1

Здравствуйте, уважаемые члены аттестационной комиссии!

Тема моей Выпускной Квалификационной работы – **«ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ООО «СПЕЦРЕГИОН»».**

Слайд 2

Целью работы является оценка стоимости бизнеса ООО «Спецрегион».

Задачи исследования представлены на слайде.

Слайд 3

ООО «Сперегеион», выбранное для оценки, — это российское общество с ограниченной ответственностью. Спецрегион — крупный производитель и поставщик спецодежды, инструмента, рабочей обуви и средств индивидуальной защиты из Екатеринбурга.

В первую очередь определим наличие и динамику собственных оборотных средств предприятия за анализируемый период (2016-2018 гг.) и занесем полученные результаты в таблицу.

Таким образом, на основании таблицы и рисунка можно сделать вывод, что предприятие обеспечено собственными оборотными средствами.

Слайд 4

Далее, по данным таблицы можно сделать вывод, что баланс предприятия за период 2016-2017 гг. был абсолютно ликвиден.

Слайд 5

Теперь перейдем к расчету относительных показателей – коэффициентов ликвидности и платежеспособности. Резюмируя данные таблицы, следует заметить, что полученные значения коэффициентов выходят за рамки нормативных, особенно в 2016-2017 гг., в 2018 г. ситуация улучшилась, поскольку показатели заметней приблизились к нормативным.

Перейдем к анализу финансовой устойчивости ООО «Спецрегион». Рассчитанные показатели представлены в нижней таблице.

Данные, представленные в таблице, показывают высокую финансовую устойчивость предприятия. В частности, это подтверждает коэффициент автономии или финансовой независимости, который на протяжении исследуемого периода был стабильно выше либо равен 0,8 или 80 %, т. е. активы предприятия сформированы на 80 % за счет собственных источников, остальные 20 % - заемные источники.

Слайд 6

Далее необходимо ознакомиться и проанализировать результаты деятельности ООО «Спецрегион» за указанный период, для этого составим аналитическую таблицу на основе финансовой отчетности предприятия.

Оценивая приведенные в таблице данные, можно заключить, что в отчетном 2018 г. по сравнению с предыдущими годами наблюдается значительный прирост финансовых результатов, в частности, годовая выручка в 2018 г. по сравнению с 2016 г. выросла на 157 % или на 223291 тыс. руб., в то же время, чистая прибыль увеличилась в 5,5 раза или на 53894 тыс. руб.

Слайд 7

Оценив результаты деятельности ООО «Спецрегион», перейдем к анализу рентабельности предприятия, которая измеряет прибыльность с разных позиций. Полученные результаты представим в таблице.

За 2018 год организация получила прибыль, как от продаж, так и в целом от финансово-хозяйственной деятельности, что и обусловило положительные значения рентабельности продаж, представленные выше.

Перейдем к определению рыночной стоимости ООО «Спецрегион». Из существующих подходов к оценке, наиболее целесообразным для данного объекта оценки является доходный подход, поскольку есть доступная и актуальная информация.

Для определения денежных потоков необходимо произвести прогноз доходов и расходов ООО «Спецрегион»

Прогноз выручки составим на основе планируемого социально-экономического развития и отразим в нижней таблице.

Слайд 8

Прогноз переменных затрат произведен на основе их доли в выручке от реализации (74,7% в среднем за 2016-2018 гг.). Амортизационные отчисления определены на основе информации о первоначальной и остаточной стоимости и среднегодовой нормы амортизационных отчислений основных средств, находящихся на балансе с учетом среднего за 2016-2018 гг. коэффициента выбытия. Прочие постоянные затраты, а также величина управленческих, коммерческих расходов, прочих доходов и расходов запланированы на среднем за 2016-17 гг. уровне.

Изменений в системе налогообложения на перспективу не предвидится, поэтому налог на прибыль в прогнозном и постпрогнозном периодах равен нулю.

Слайд 9

Величина требуемого собственного оборотного капитала (СОК) определяется соотношением СОК/Выручка. По данным damodaran.com для предприятий отрасли Farming/Agriculture данное соотношение составляет 12,09% ("безденежный" СОК).

Поправка на избыток/дефицит СОКа определяется как разница между требуемым и фактическим уровнем СОКа для предприятия.

По состоянию на дату оценки (27.10.2018) доходность по 20-ти летним казначейским облигациям США составила 2,26% годовых (по данным Правления Федеральной резервной системы США).

Исходя из данных профильного агентства Ibbotson Associates за 2016 г., ООО «Спецрегион» относится к организациям со сверхнизкой капитализацией, размер премии для которых равен 3,81%.

Премия за риск инвестирования в конкретную компанию учитывает специфические риски, связанные с инвестированием в оцениваемую компанию, которые не были учтены в коэффициенте β и определяется как правило экспертным путем. Определим премию по методике компании Deloitte and Touche в нижней таблице.

Таким образом, премия за специфический риск составляет 2,2 %.

Премия за страновой риск – это компенсация инвестору за риск вложений в российские компании по сравнению с компаниями, функционирующими в США. В июле 2018 г. рейтинг государственных облигаций РФ по данным Moody's обозначен как Ba1 и составил 4,09 %.

На основе полученных параметров модели МСАРМ, ее итоговое значение составит 16,39 %.

Слайд 10

Рассмотрим расчет фактической и достаточной величины ЧОК на ООО «Спецрегион». Согласно данным баланса, достаточная величина составляет:

- ЧОК 2016= 35602 тыс. руб,
- ЧОК 2017 = 73482 тыс. руб,
- ЧОК 2018 = 117 495 тыс. руб

На основании приведенных исходных и расчетных данных, наблюдается рост по всем показателям.

Слайд 11

Далее достаточные значения коэффициента текущей ликвидности необходимо сравнить с его фактическими значениями, на основании чего можно сделать вывод о достаточности или недостаточности уровня общей ликвидности предприятия.

За весь рассматриваемый период с 2016г по 2018г предприятие имеет «нормативное» значения коэффициента ликвидности, за все три года выше 2. В 2016 году и в 2017 году, фактический коэффициент текущей ликвидности, значительно превышает достаточный, но в 2018 году в ООО «Спецрегион» имела фактический коэффициент ликвидности, равный достаточному уровню, что тоже соответствует наличию «резерва» по величине ЧОК и свидетельствует о приемлемом уровне финансовой устойчивости и платежеспособности компании. Значительное снижение

коэффициента текущей ликвидности должно обращать на себя внимание и быть отмечено, но положение предприятия даже в этой ситуации допустимо, с учетом положительного значения ЧОК и причин, вызвавших снижение показателя.

Слайд 12

Рассмотрим расчет фактического и достаточного коэффициента финансовой независимости в ООО «Спецрегион».

Расчет показателя финансовой независимости показал, что при грубом приближении во всех трех периодах коэффициент финансовой независимости соответствовал нормативу более 0,5. Однако расчет необходимой величины собственных средств, отражающий наименее ликвидные активы, показал, что требование к данному коэффициенту должны быть выше. На уровне 0,9-1,1 и только в 2017 г на предприятии значение достигало достаточного для него показателя, что свидетельствует о неустойчивости ее финансового положения и потенциальной потери финансовой независимости.

Слайд 13

Таким образом, в результате внесения итоговых корректировок итоговая рыночная стоимость 100% ООО «Спецрегион» составляет 722 186 тыс.руб.

С развитием предприятия может меняться структура баланса, что накладывает необходимость периодического расчета фактической и достаточной величины ЧОК и сравнение их между собой.

Значительное превышение чистого рабочего капитала над оптимальной потребностью в нем свидетельствует о неэффективном использовании ресурсов. Примерами являются: дополнительная эмиссия акций или привлечение кредитов сверх реальных потребностей для операционной и инвестиционной деятельности, накопление денежных средств вследствие продажи основных активов, нерациональное использование прибыли от основной деятельности.

Расчет достаточной и фактической величины ЧОК в ООО «Спецрегион» за 2016-2018 гг, прослеживается динамика увеличения чистого оборотного капитала с 2016 по 2018 гг. На протяжении всего рассматриваемого периода значение ЧОК фактического превышает величину над достаточным значением. Таким образом наблюдается «резерв по уровню собственных средств». «Резерв» представлял собой возможность опережающего роста заемного капитала, которую могло допустить руководство в ООО «Спецрегион», без потери финансовой устойчивости и платежеспособности. В нашем примере увеличение краткосрочных обязательств в пределах 12410 (48012–35602) не приведет к снижению платежеспособности предприятия.

Слайд 14

Таким образом, Цель работы достигнута.

Спасибо за внимание! Доклад окончен.