

# ОЦЕНКА БИЗНЕСА

*Определить рыночную стоимость залогового пакета акций на основе доходного и имущественного подходов*

## Определить рыночную стоимость залогового пакета акций на основе доходного и имущественного подходов

Предприятие осуществляет инвестиционный проект по освоению новой технологической линии, для финансирования которой хочет разместить в инвестиционном банке облигационный заем сроком на 5 лет под 12% годовых, в составе залогового обеспечения предлагается **65%** пакет акций предприятия.

Известны следующие данные

- а) срок осуществления проекта - 3 года;
- б) необходимый объем инвестиций - 1200 тыс. долларов США из них банковский заем под 12% годовых составляет 800 тыс. долларов США;
- в) доходы от реализации продукции предприятия в первый год осуществления проекта составляют 1100 тыс. долларов, США, во второй и третий год ожидается возрастание объемов реализации на 30% и 40% относительно первого года;
- г) операционные затраты первого года составляет 65% от объемов реализации, далее планируется увеличение затрат относительно первого года на 15 и 25% соответственно;

## Определить рыночную стоимость залогового пакета акций на основе доходного и имущественного подходов

ПОКАЗАТЕЛИ	1ГОД	2ГОД	3ГОД	ОСТАТОЧНЫЙ ПЕРИОД
ВЫРУЧКА	1100	1430	1540	
ОПЕРАЦИОННЫЕ ЗАТРАТЫ	715	822,25	893,75	
ЕВИТ	385	607,75	646,25	
НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ	77	121,55	129,25	
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ	308	486,2	517	

## Определить рыночную стоимость залогового пакета акций на основе доходного и имущественного подходов

- **Данные внешнего окружения:**

- $R_{sk} = 0.32$
- Скидка за отсутствие контроля 20%
- Среднеотраслевой показатель рентабельности активов равен 22%

- ,

- $WACC = (800 * 0.12 * (1 - 0.2) / 1200 + (0.32 * 400) / 1200 = 0.17$
- $DCF = 308 / (1 + 0.17) + 486.2 / (1 + 0.17)^2 + 517 / (1 + 0.17)^3 = 941$
- $DCF_{post} =$  1)  $P_{kap} = 517 / 0.17 = 3041$
- 2)  $P_{kap} / (1 + 0.17)^3 = 1899$
- $P_{100\%} = 941 + 1899 = 2840$

*Определить рыночную стоимость залогового пакета акций на основе доходного и имущественного подходов*

**Исходные данные для оценки бизнеса методом фирмы-аналога  
(тыс. долларов США)**

## Определить рыночную стоимость залогового пакета акций на основе доходного и имущественного подходов

Отчет о прибылях и убытках ФИРМЫ-АНАЛОГА	ОТЧЕТНЫЕ ДАННЫЕ	ОЦЕНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ
Выручка от реализации	4416	
Операционные затраты	3113	
Операционная прибыль	1303	
Проценты за кредит	249	
Внереализационные доходы	-	
Прибыль до налогообложения	1054	
Налоги	327	
Чистая прибыль	727	

## Определить рыночную стоимость залогового пакета акций на основе доходного и имущественного подходов

Отчет о прибылях и убытках оцениваемого предприятия	ОТЧЕТНЫЕ ДАННЫЕ	ОЦЕНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ	РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ
Выручка от реализации	920		
Операционные затраты	640		
Операционная прибыль	280		
Проценты за кредит	-		
Внереализационные доходы	25		
Прибыль до налогообложения	305		
Налоги	85		
Чистая прибыль	220		

## ***Определить рыночную стоимость залогового пакета акций на основе доходного и имущественного подходов***

### **Исходные данные для оценки бизнеса методом НАКОПЛЕНИЯ АКТИВОВ**

- При переоценке активов выяснилось:
- Доля сомнительной дебиторской задолженности составляет 10%
- Рыночная стоимость запасов ТМЦ с учетом инфляции на 5% выше балансовой стоимости;
- Рыночная стоимость зданий и сооружений на 28% выше балансовой стоимости;
- Рыночная стоимость оборудования составляет 98% от балансовой стоимости.



## Определить рыночную стоимость залогового пакета акций на основе доходного и имущественного подходов

Баланс предприятия на момент оценки

АКТИВЫ			Пассивы	
Деньги	85,0		Кредиторская задолж.	227
Дебиторская задолж.	132			
Запасы ТМЦ	145		Собственный капитал	628
Здания	285			
Оборудование	208			
Итого	855		Итого	855

***Определить рыночную стоимость залогового пакета акций на основе доходного и имущественного подходов***

- Расчет уровня нормализованной прибыли:
- Расчет наличия избыточной прибыли:
- Расчет стоимости НМА:
- Стоимость бизнеса:

# Согласование результатов оценки стоимости

Критерий		Баллы	
	доходный	Фирмы аналога	Накопления активов
1. Применимость подхода к оценке данного объекта	5	2	4
2. Адекватность, достоверность и достаточность информации, на основе которой проводится анализ	2	3	5
3. Способность подхода отразить действительные намерения типичного покупателя и продавца, прочие реалии спроса/предложения	5	4	2
4. Действенность подхода в отношении учета конъюнктуры и динамики рынка финансов и инвестиций (включая риски)	4	2	1
5. Способность подхода учитывать структуру и иерархию ценообразующих факторов, специфичных для объекта	4	2	2
Общее количество баллов	20	13	14
<b>Итоговые весовые коэффициенты</b>	<b>0.43</b>	<b>0.28</b>	<b>0.29</b>

# Согласование результатов оценки стоимости

Наименование	Вес	Результат, тыс. руб.
Затратный подход	0.29	
Доходный подход	0.43	
Сравнительный подход	0.28	
Рыночная стоимость 65 %пакета обыкновенных именных акций ОАО XXX тыс. руб.		