

Творческая аттестационная работа по дисциплине «Оценка и управление стоимостью предприятия»

1. Оценка стоимости предприятия «как действующего».
2. Оценка рыночной стоимости предприятия при реструктуризации.

Выполнила
Преподаватель

Хабирова Дарья Александровна
Исхакова Альфия Мидхатовна

Уфа 2018

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ «КАК ДЕЙСТВУЮЩЕГО»

Стоимость предприятия как действующего является нерыночным видом стоимости, о чем, кстати, сказано в названии международного стандарта оценки МСО-2 «Базы, отличные от рыночной стоимости», где описан данный вид стоимости. В соответствии с принципами международных оценочных стандартов понятие «действующее предприятие» отражает одну из концепций, на которых строится учетная политика, и не должно отождествляться с видом стоимости, используемым для целей оценки. Стоимость предприятия как действующего является стоимостью, создаваемой деятельностью бизнеса, для которого учреждено данное предприятие. Она выражает стоимость некоторого сложившегося бизнеса и выводится путем капитализации его прибыли. Полученная таким образом стоимость включает вклад земли, зданий, машин и оборудования, а также гудвилла и других неосязаемых активов. Общая сумма стоимостей в использовании по всем активам составляет стоимость предприятия как действующего.

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ «КАК ДЕЙСТВУЮЩЕГО»

По международным стандартам стоимость действующего предприятия — это стоимость единого имущественного комплекса, определяемая в соответствии с результатами функционирования сформировавшегося производства. Оценка стоимости отдельных объектов предприятия заключается в определении вклада, который вносят эти объекты в качестве составных компонентов действующего предприятия.

По Российским стандартам стоимость действующего предприятия — это стоимость всего имущественного комплекса функционирующего предприятия (включая нематериальные активы) как единого целого.

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ «КАК ДЕЙСТВУЮЩЕГО»

Наиболее характерные особенности концепции оценки предприятия как действующего:

- 1. Стоимость предприятия как действующего – отдельный вид стоимости, который определяет стоимость предприятия для конкретного пользователя, что отражает его не рыночный характер.**
- 2. Оценка стоимости предприятия как действующего предполагает оценку продолжающего действовать предприятия, имеющего благоприятные перспективы развития с сохранением существующего использования активов.**
- 3. Концепция оценки стоимости предприятия как действующего определение стоимости предприятия как действующего путем капитализации его дохода; общий показатель стоимости при этом можно распределить по составным частям в соответствии с их вкладом в целое, однако сама по себе не одна из этих компонент рыночной стоимости не образует.**

ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ПРИ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ

Оценка рыночной стоимости предприятия при реструктуризации включает:

- **определение совместимости объединяющихся предприятий;**
- **анализ сильных и слабых сторон участников сделки;**
- **прогнозирование вероятности банкротства;**
- **анализ операционного (производственного) и финансового рисков;**
- **оценку потенциала изменения чистых денежных потоков;**
- **предварительную оценку стоимости реорганизуемого предприятия.**

ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ПРИ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ

Прямая выгода — увеличение чистых активов денежных потоков реорганизуемых предприятий.

Операционная синергия — экономия на операционных расходах за счет объединения служб, упрочения позиции на рынке, получения технологического ноу-хау, торговой марки.

Управленческая синергия — экономия за счет создания новой системы управления. Объединение предприятий может осуществляться путем горизонтальной и вертикальной интеграции, а также по пути создания конгломерата.

Финансовая синергия — экономия за счет изменения источников финансирования, дополнительных источников финансирования, что ведет к повышению надежности у кредиторов, приросту денежных потоков, снижению риска инвестирования для внешних инвесторов. Реорганизация (особенно преобразование) может привести также к налоговым преимуществам.

ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ПРИ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ

Возможные последствия реструктуризации на прибыльность акционерного капитала рассчитываются по следующим параметрам:

- изменение прибыли на акцию исходя из менового соотношения;**
- изменение мультипликатора (соотношение между ценой и прибылью) как индикатора краткосрочной перспективы развития;**
- размеры сливающихся предприятий, т. е., как правило, более крупное предприятие имеет значение мультипликатора выше, следовательно, результатом слияния будет повышение общей прибыли на акцию.**