

Министерство образования и науки Российской Федерации ФГА ОУВО
«Национальный исследовательский нижегородский
Государственный университет им. Н.И. Лобачевского»
Институт экономики и предпринимательства

ПРЕЗЕНТАЦИЯ

ПО ДИСЦИПЛИНЕ: ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА
ПРЕДПРИЯТИЙ В СФЕРЕ УСЛУГ

На тему: «Исследование внешних и внутренних
факторов на стоимость бизнеса»

Выполнила работу студентка 3 курса
ИЭП группы 35151-ТУ Разенкова А.
В.

Проверила работу доцент, кандидат соц.
наук Журавлева Н.Ю.

Н.Новгород 2018г.

ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА СТОИМОСТЬ БИЗНЕСА

К внешним факторам, влияющим на стоимость бизнеса, относятся:

- природно-естественные
- общеэкономические
- политические факторы

К внутренним факторам можно отнести:

- производственные
- технологические факторы
- коммерческие
- инвестиционные
- финансовые



При этом основополагающими факторами, определяющими стоимость оцениваемой компании, являются:

- **Спрос**
- **Доход**
- **Время**
- **Риск**
- **Контроль**
- **Ликвидность**
- **Ограничения на бизнес**
- **Соотношение спроса и предложения на аналогичные объекты**
- **Квалификация управленческого персонала**



ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА НА ПРИМЕРЕ КОМПАНИИ ООО «АРБАЙТЕН»



- Компания «Арбайтен» является самым крупным игроком на рынке производства и реализации тостеров.
- Главное преимущество «Арбайтен» — качество, в то время как конкуренты используют более низкие цены.



ЭТАП 1. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ФАКТОРОВ СТОИМОСТИ

- Темп увеличения продаж.
- Соотношение показателей себестоимости и продажи.
- Соотношение показателей административных и коммерческих расходов с продажами.
- Эффективная ставка налога на прибыль компании.
Процентная ставка.
- Соотношение показателей готовой продукции и запасов с продажами.
- Соотношение сырья и материалов с продажами.
- Соотношение дебиторской задолженности с продажами.
- Соотношение кредиторской задолженности с продажами.
- Соотношение краткосрочных займов с продажами.
- Соотношение амортизации с основными средствами.
- Соотношение чистых капиталовложений с ростом продаж.



ЭТАП 2. ФОРМУЛИРОВКА ПРЕДПОЛОЖЕНИЙ

- Темп роста продаж будет падать от изначальных 25 % до 2 % в год.
- Чтобы сохранить уровень прибыли, компании потребуется сравнить цены на тостеры с теми, которые устанавливают конкуренты, из-за чего себестоимость изменится с 80 % до 84 %.
- Статьи оборотного капитала сохранят свое соотношение.
- Эффективная ставка налога на прибыль достигнет 15 %, а ставка процента по кредитам упадет до 14 %.
- Управленческие расходы составят примерно 6 % от объема продаж.
- Такие показатели как уровень капиталовложений, амортизации и краткосрочных заимствований не изменятся.



Таблица 4 Прогнозная финансовая отчетность компании «Арбайтен» (2003–2010 гг.), млн руб.

Статьи финансовой отчетности	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Отчет о прибылях и убытках								
1. Продажи (П)	500	600	672	719	755	778	793	809
2. Себестоимость реализованной продукции (С)	400	488	551	590	627	645	666	680
Валовая прибыль (ВП)	100	114	121	129	128	132	127	129
3. Коммерческие и административные расходы (КАР)	33	38	42	45	46	47	48	49
4. Амортизация (А)	14	14	15	16	16	16	16	16
ЕВИТ	53	61	63	69	66	69	63	65
Налог на прибыль (НП)	4	6	8	10	10	10	9	10
Расходы на выплату процентов (РП)	8	5	5	5	5	6	6	6
Чистая прибыль (ЧП)	41	50	50	54	51	53	48	49
Баланс								
1. Оборотные активы (ОА)	105	134	183	234	282	336	385	435
1.1. Запасы готовой продукции	38	44	50	54	57	58	59	61
1.2. Запасы сырья и материалов	47	56	63	68	71	73	75	76
1.3. Дебиторская задолженность	25	30	34	36	38	39	40	40
1.4. Денежные средства и эквиваленты (ДС)	-5	3	36	77	117	166	211	258
2. Внеоборотные активы (ВА)	150	158	164	168	171	172	173	174
Стоимость основных средств по цене приобретения	223	248	267	287	306	323	340	357
Накопленная амортизация	-73	-88	-103	-119	-135	-151	-167	-184
2.1. Остаточная стоимость основных средств	150	158	164	168	171	172	173	174
Итого активы	254	293	347	402	453	509	558	609
3. Обязательства (О)	78	66	71	72	72	74	75	77
3.1. Кредиторская задолженность	28	30	30	29	26	27	28	28
3.2. Краткосрочные заимствования	30	36	40	43	45	47	48	49
3.3. Долгосрочные займы (более года) (ДолЗ)	20	0	0	0	0	0	0	0
4. Акционерный капитал (АК)	176	227	277	330	381	435	483	532
4.1. Собственный капитал (СК)	100	100	100	100	100	100	100	100
4.2. Нараспределенная прибыль (убыток) отчетного периода (НрПО)	41	50	50	54	51	53	48	49
4.3. Нараспределенная прибыль (убыток) прошлых лет (НрПП)	35	76	127	177	230	281	335	383
Итого пассивы	254	293	347	402	453	509	558	609

отчетного периода (НрПО)								
4.3. Нераспределенная прибыль (убыток) прошлых лет (НрПП)	35	76	127	177	230	281	335	383
Итого пассивы	254	293	347	402	453	509	558	609
Отчет о движении денежных средств (ДС)								
ДС от операционной деятельности	30	45	50	58	57	65	61	63
Чистая прибыль	41	50	50	54	51	53	48	49
Амортизация	14	14	15	16	16	16	16	16
Изменение неденежного оборотного капитала	25	19	16	12	10	4	3	3
Увеличение дебиторской задолженности	7	5	4	2	2	1	1	1
Увеличение запасов готовой продукции	10	8	5	4	3	2	1	1
Увеличение запасов сырья и материалов	13	9	7	4	3	2	1	1
Увеличение кредиторской задолженности	5	3	0	-1	-2	1	1	1
ДС от инвестиционной деятельности	-23	-23	-21	-19	-19	-18	-17	-17

Статьи финансовой отчетности	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Приобретение (продажа) ОС	23	23	21	19	19	18	17	17
ДС от финансовой деятельности	-16	-14	4	3	2	1	1	1
Выплата основной части долгосрочных кредитов (займов)	-20	-20		0	0	0	0	0
Увеличение (уменьшение) ДС	-9	8	32	41	40	49	45	46
Остаток ДС на начало периода	4	-5	3	36	77	117	166	211
Остаток ДС на конец периода	-5	3	36	77	117	166	211	258

(Продолжение таблицы 4)

ЭТАП 3. РАСЧЕТ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА

- ▣ $\Pi (2004) = \Pi (2003) \times (1 + \text{ТРП} (2004)) = 500 \times (1 + 20\%) = 600$ млн руб.
- ▣ $C (2004) = \Pi (2004) \times C/\Pi (2004) = 600 \times 81\% = 486$ млн руб.
- ▣ $A (2004) = \text{ВА} (2004) \times A/\text{OC} (2004) = 158 \times 9\% = 14,2$ млн руб. (в таблице округлено до 14).
- ▣ $\text{НП} (2004) = \text{ЕВИТ} (2004) \times \text{ЭНП} (2004) = 61 \times 9\% = 5,49$ млн руб. (округлено до 6).
- ▣ $\text{ОА} (2004) = (\text{ГП}/\Pi (2004) + \text{СМ}/\Pi (2004) + \text{ДЗ}/\Pi (2004)) \times \text{Реализация} (2004) + \text{ДС} (2004) = (7,5\% + 9,4\% + 5\%) \times 600 + 3 = 134,4$ млн руб. (округлено до 134).
- ▣ $\text{О} (2004) = (\text{КЗ}/\Pi (2004) + \text{КрЗ}/\Pi (2004)) \times P + \text{ДолЗ} (2004) = (5\% + 6\%) \times 600 + 0 = 66$ млн руб. и т. д.
- ▣ $\text{FCF} (2004) = 61 \times (1 - 0,09) - [(246 - 223 + 5) - 14] - [(44 - 38) + (56 - 47) + (30 - 25) - (30 - 28)] = 13,5$ млн руб.



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

