

Заказать дипломную работу от автора Вы можете на сайте www.diplomstudent.net

ГРАФИЧЕСКИЙ МАТЕРИАЛ К ДИПЛОМУ:

Оценка стоимости бизнеса на примере МГУП

«Мосводоканал»



Рис.1.1. Классификация объектов оценки стоимости предприятия и бизнеса.



Рис.1.2. Цели и задачи оценки стоимости предприятия (бизнеса).

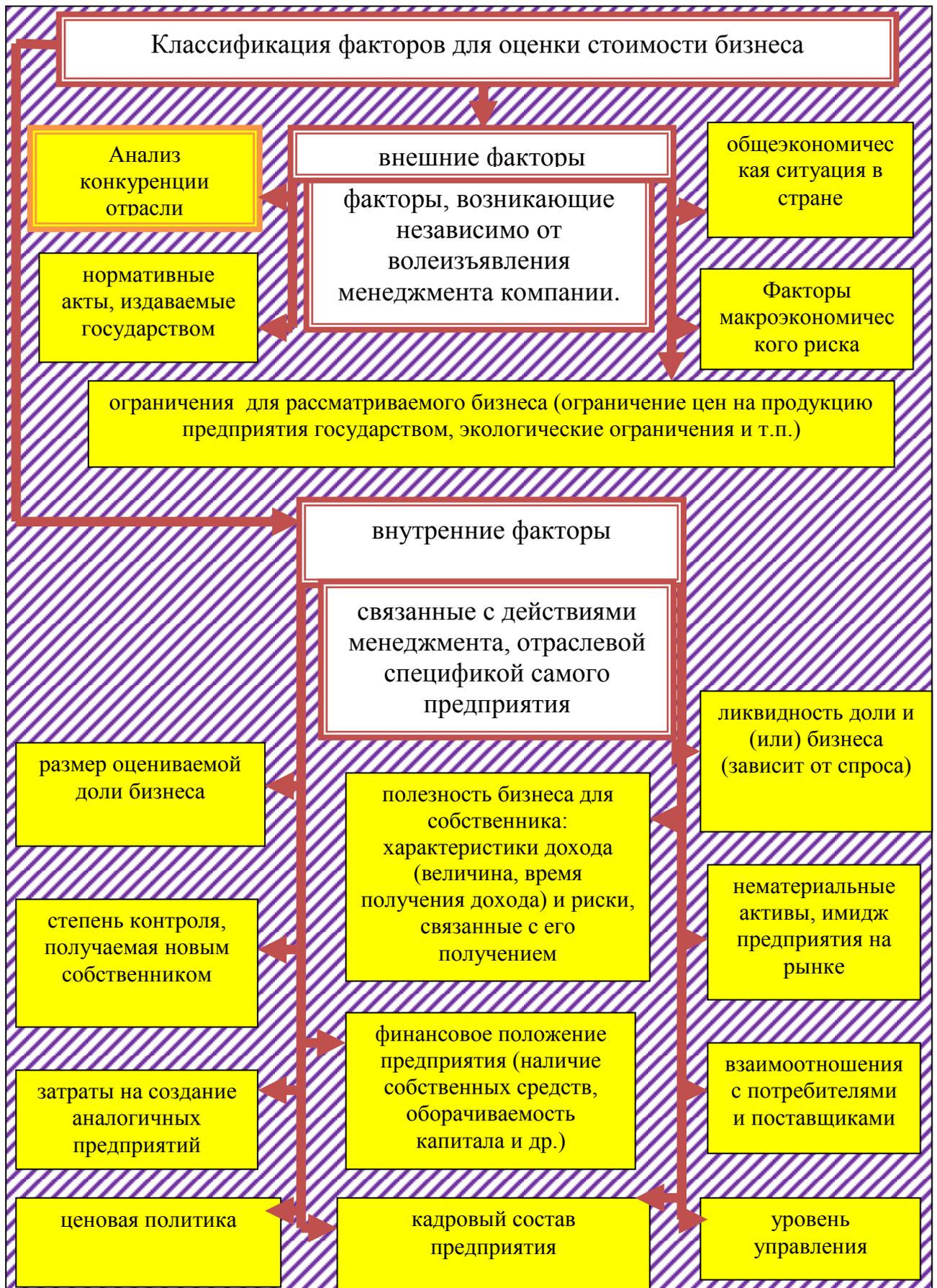


Рис.2.3. Классификация факторов для оценки стоимости бизнеса.

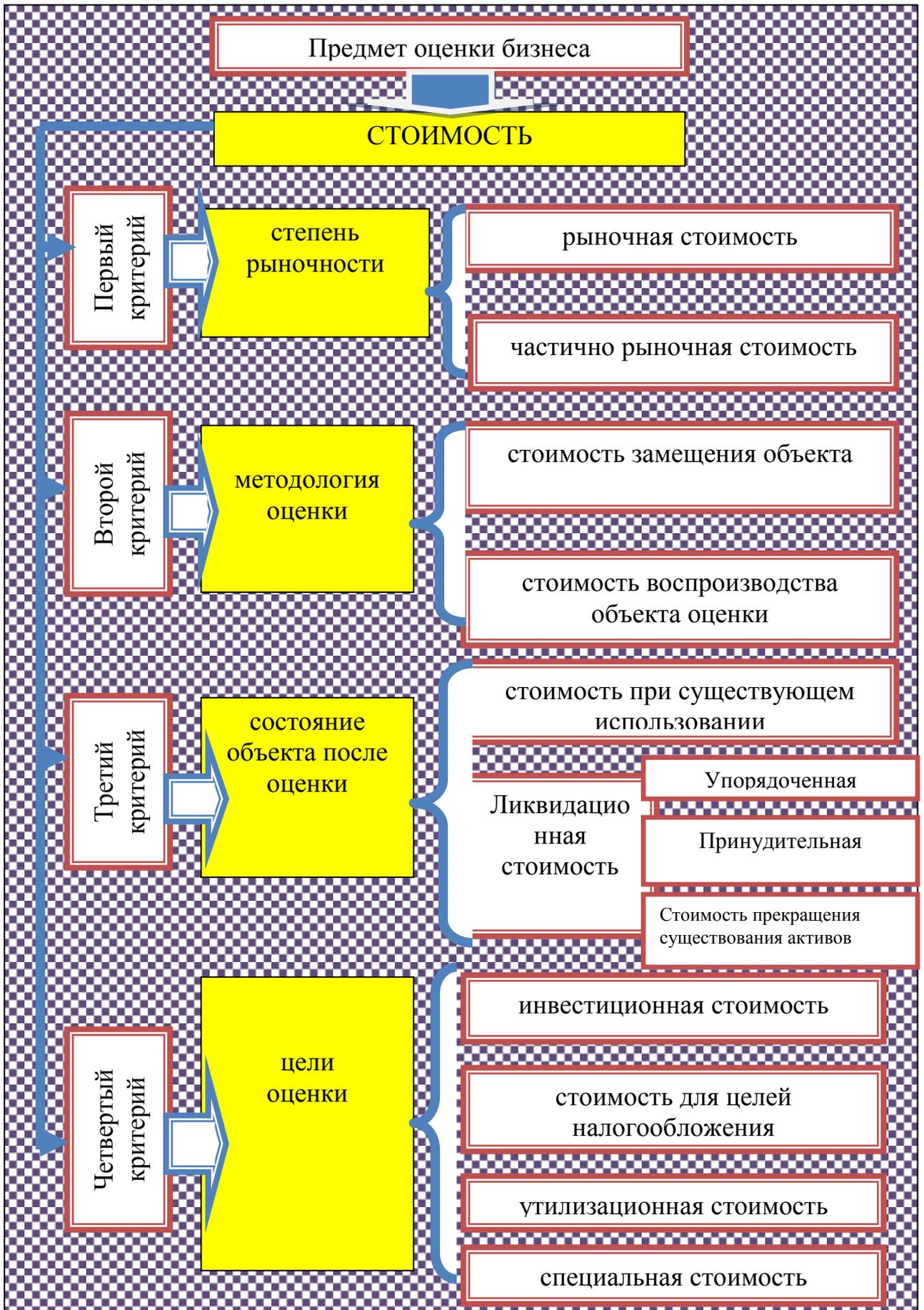


Рис. 1.3. Классификация основных видов стоимости бизнеса.

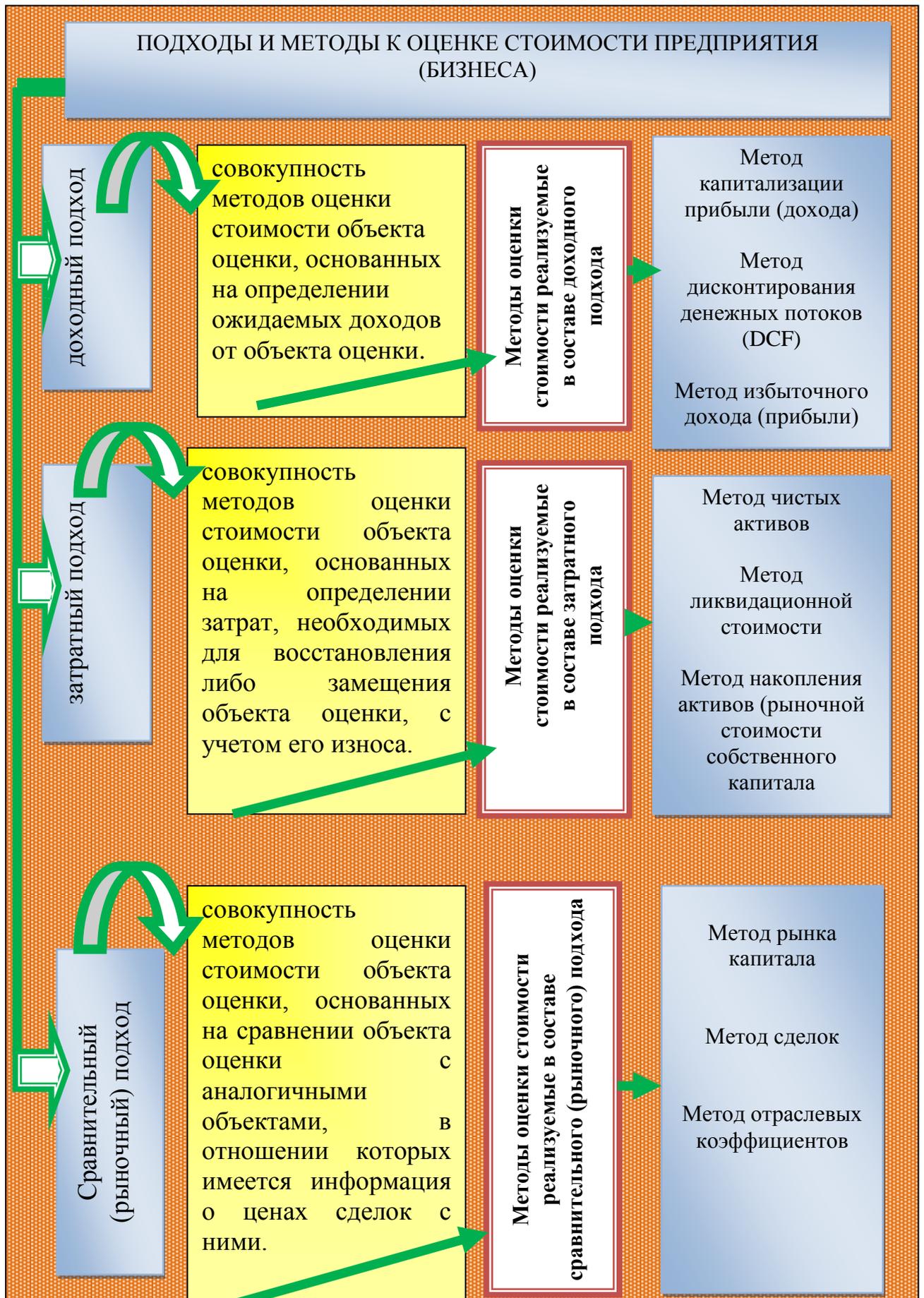


Рис. 1.4. Подходы и методы к оценке стоимости предприятия (бизнеса).

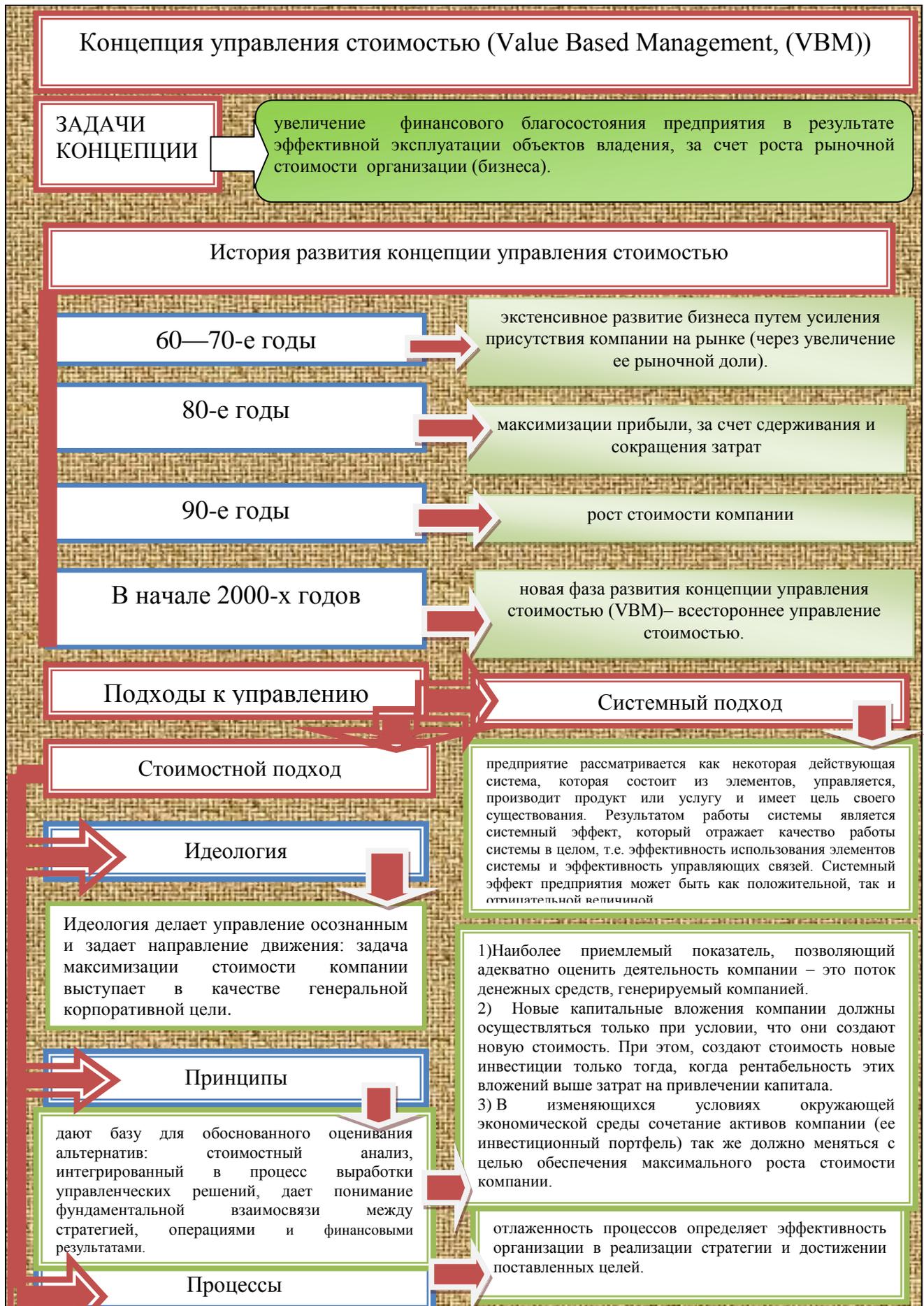


Рис.2.1. Понятие и содержание концепции управления стоимостью бизнеса.

Таблица 2.1.

Достоинства и недостатки концепции стоимости (Value Based Management)

Достоинства	Недостатки
Может использоваться и внутри компании, будет понятна и внешним пользователям	Различные виды показателей и техники их расчета усложняют задание
Является хорошим инструментом сравнения, например, в процессе бенчмаркинга (сравнения эффективности)	Относительная неточность для малого бизнеса из-за сложности прогнозирования стоимости (денежных потоков)
Имеет положительный эффект для анализа распределения ресурсов, позволяет лучше понять различие между инвестициями, создающими стоимость и не создающими стоимость	Управленческие издержки по внедрению системы в практику управления предприятием
Является очень инструментом для анализа стратегии компании	Определенная степень сложности при производстве математических расчетов
При использовании оказывает положительный эффект на финансовый результат	Сложность перевода показателей бухгалтерского учета, в показатели, имеющие экономический смысл
Рассматривается как очень полезный инструмент, чтобы помочь менеджменту компании сфокусироваться на факторах, создающих стоимость и позволяет создать более высокую акционерную стоимость	Техническая сложность измерения некоторых показателей.

Таблица 2.2.

Влияние концепции стоимости (VBM) на результаты деятельности компании

Сфера бизнеса	Изменения в деятельности	Эффект
Розничная торговля бытовыми товарами	Переход от программы роста в масштабах всей страны к стратегии укрепления региональных позиций перед дальнейшим ростом	Увеличение потенциальной стоимости на 30—40%
Страхование	Реорганизация портфеля услуг с особым упором на те, что обладают наивысшим потенциалом создания стоимости	Увеличение потенциальной стоимости на 25%
Нефтедобыча	Внедрение новых методов планирования и контроля, способствующих проведению коренных преобразований; значительное улучшение взаимопонимания между корпоративным центром и деловыми единицами	Многомиллионное сокращение расходов, связанных с планированием, благодаря рационализации этого процесса Поглощение, которого скорее всего не произошло бы при иных обстоятельствах Увольнение отстающих менеджеров
Банковское дело	Выбор в пользу стратегии роста перед стратегией “выдаивания”, несмотря на одинаковые в обеих стратегиях показатели рентабельности капитала за 5 лет	Увеличение потенциальной стоимости на 124%
Телекоммуникации	Выявление новых возможностей создания стоимости:	Увеличение потенциальной стоимости на 240% в расчете на единицу
	- новые услуги	
	- надбавки к цене	Увеличение потенциальной стоимости на 246% в расчете на единицу
	Прекращение примерно 40% запланированных проектов развития одной из деловых единиц	Нет данных
	Полный пересмотр планов расширения торговой службы после выявления их разрушительного воздействия на стоимость	Нет данных



Рис.2.2. Ключевые факторы стоимости.

Этап 1-й	Этап 2-й	Этап 3-й	Этап 4-й	Этап 5-й
Определение точки отсчета - оценка рыночной стоимости предприятия.	Составление схемы факторов стоимости компании.	Создание системы оценки оперативных и стратегических управленческих решений.	Анализ вклада подразделений в стоимость компании.	Подготовка отчета с позиции управления стоимостью.
	Внедрение системы оперативного контроля над стоимостью активов.			
	Подготовка кадров.			

Рис.2.6. Основные этапы внедрения системы управления стоимостью на предприятии.

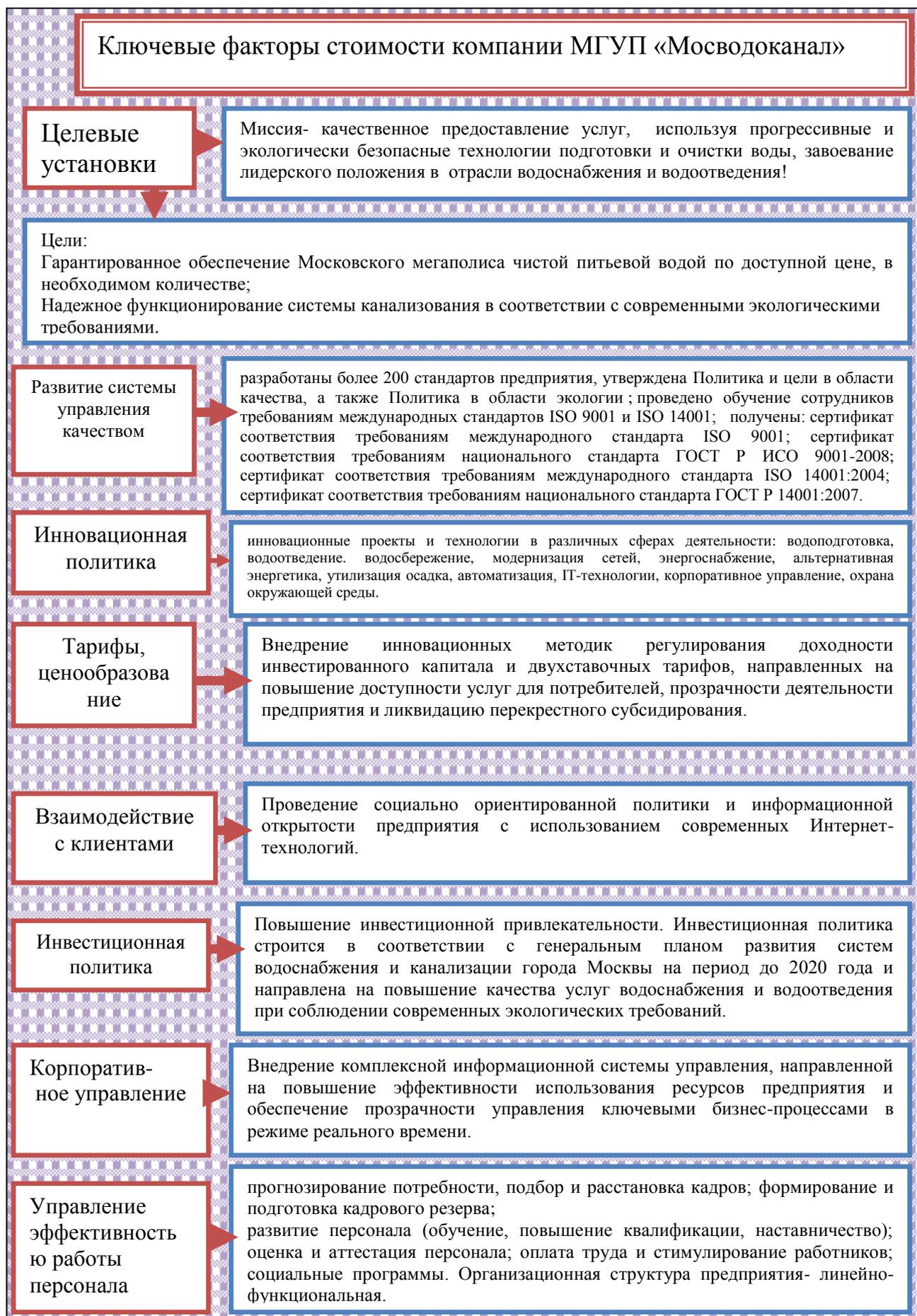


Рис.3.1. Ключевые факторы стоимости компании МГУП «Мосводоканал»

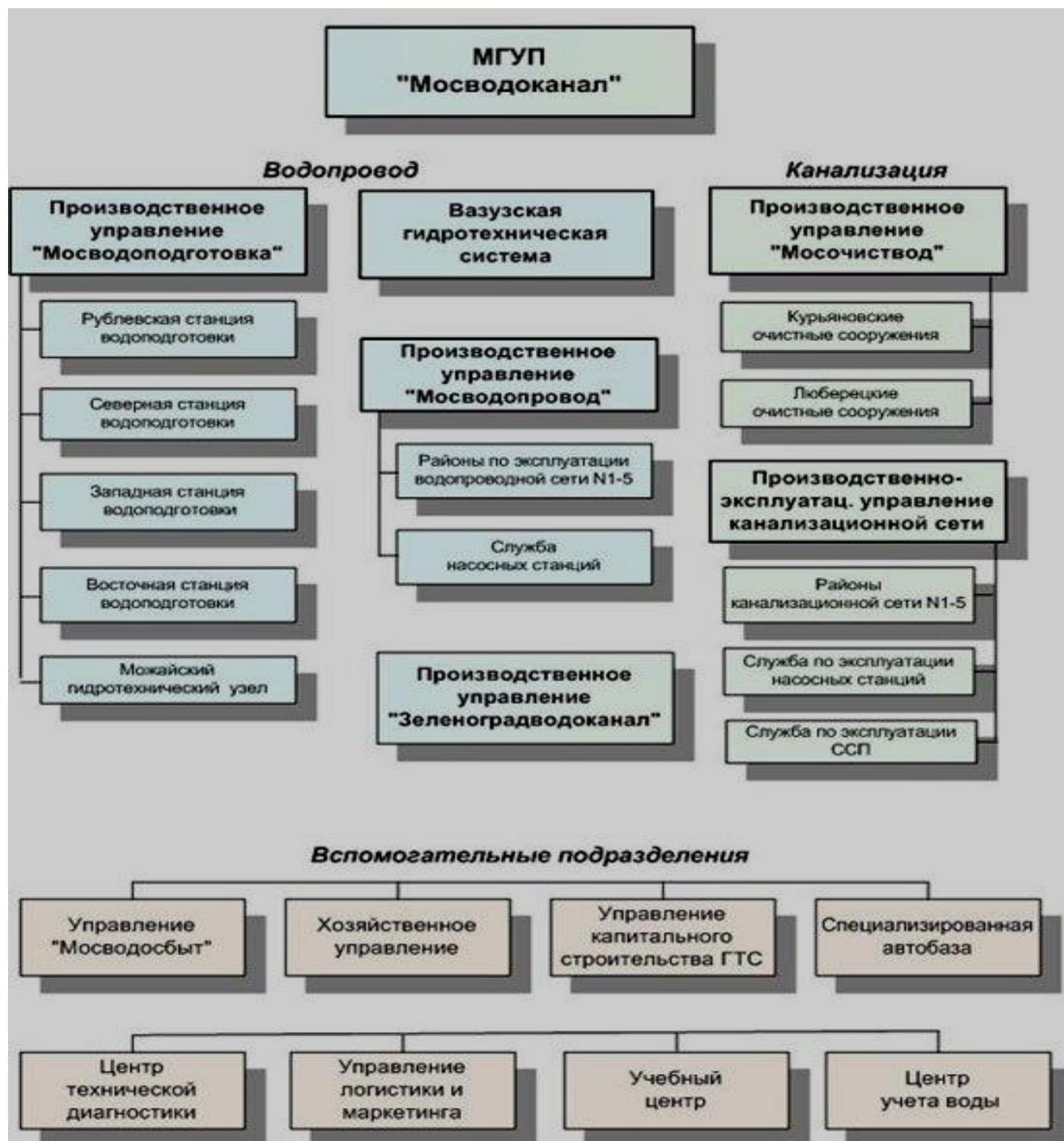


Рис.3.2.Организационная структура МГУП «Мосводоканал»

Таблица 3.1

Основные экономические показатели предприятия с 2008-2010 г.г.

показатели	2008 г.	2009 г.	2010 г.	Отклонение 2010 г. от 2008 г.
Выручка(нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг) за минусом НДС и акцизов, млн. руб.	1177602	1447051	1500305	+322703
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг, млн. руб.	971980	1241560	1303882	+331902
Валовая прибыль, млн. руб.	205622	205491	196423	-9199
Коммерческие расходы, млн. руб.	15531	20417	44583	+29051
Прибыль (убыток) от продаж, млн. руб.	46237	80929	55072	+8835
Чистая прибыль, млн. руб.	8800	19609	10376	+1576
Среднегодовая стоимость всего капитала, млн. руб.	366769	400821	310502	-56267

Таблица 3.6

Показатели платежеспособности предприятия МГУП «Мосводоканал»

с 2008-2010г.г.

показатели	норматив	2008 год	2009 год	2010 год	Отклонение 2010 г. от 2008 г.
Общий показатель платежеспособности	$L_1 \geq 1$	0,72	0,84	0,64	-0,08
Коэффициент абсолютной ликвидности рассчитываем	$L_2 \geq 0,1 \div 0,7$	0,05	0,04	0,10	+0,05
Коэффициент текущей ликвидности	Необходимое значение 1,5; оптимальное $L_4 = 2,0 \div 3,5$	1,26	1,65	2,04	+0,78
Коэффициент маневренности функционирующего капитала	Уменьшение показателя в динамике – положительный факт	1,66	1,29	1,47	-0,19
Доля оборотных средств в активах	$L_6 \geq 0,5$	0,91	0,91	0,89	-0,02
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$L_7 \geq 0,1$	0,06	0,12	0,18	+0,12
Коэффициент "критической оценки"	Допустимое $0,7 \div 0,8$ желательно $L_3 = 1$	0,62	0,81	0,51	-0,11

Таблица 3.8

Структура обязательств предприятия МГУП «Мосводоканал» с 2008-2010г.г.

показатели	нормативное значение	2008 г.	2009 г.	2010 г.	Отклонение 2010 г. от 2008 г.
Коэффициент финансовой устойчивости	$U_5 \geq 0,6$	0,28	0,45	0,56	+0,28
Коэффициент финансовой автономности	$0,4 \leq U_3 \leq 0,6$	0,1397	0,1989	0,2729	+0,1332
коэффициент финансового риска	Не выше 1,5	6,15	4,02	2,66	-3.49
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$U_2 \geq 0,5$	0,056	0,119	0,69	+0,634
Коэффициент финансирования	$U_4 \geq 0,7$; опт 1,5	0,16	0,24	0,37	+0,21

Таблица 3.11

Динамика коэффициентов деловой активности предприятия с 2008-2010 г.г.

Показатели	2008 г.	2009 г.	2010 г.	Отклонение 2010 г. от 2008 г.
Срок погашения кредиторской задолженности, дни	28,33	25,28	32,82	+4,49
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности , оборотов	12,87	14,44	11,12	-1,75
Срок погашения дебиторской задолженности , дни	46,92	42,34	13,27	-33,65
Оборачиваемость денежных средств , дни	3,12	1,22	2,35	-0,77
Коэффициент оборачиваемости средств в расчетах , оборотов	7,78	8,62	27,49	+19,71
Оборачиваемость материальных средств (запасов) , дни	52,30	47,02	49,93	-2,37
Коэффициент отдачи собственного капитала , оборотов	22,97	18,14	17,70	-5,27
Коэффициент оборачиваемости оборотных (мобильных) средств , оборотов	3,52	3,97	5,43	+1,91
Коэффициент отдачи нематериальных активов	4947,9	8462,2	12002,4	+7054,5
Фондоотдача	39,16	41,46	45,59	+6,43
Коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсоотдача), оборотов	3,21	3,61	4,83	+1,62

Таблица 3.13

Показатели рентабельности и прибыли предприятия с 2008-2010 г.г.

Показатели	2008 г.	2009 г.	2010 г.	Отклонение 2010 г. от 2008 г.
Выручка от реализации, млн. руб.	1177602	1447051	1500305	+322703
себестоимость проданных товаров, работ, услуг, млн. руб.	971980	1241560	1303882	+331902
коммерческие расходы, млн. руб. (стр.030)	15531	20417	44583	+29052
валовая прибыль, млн. руб.	205622	205491	196423	-9190
чистая прибыль, млн. руб.	8800	19609	10376	+1576
прибыль до налогообложения, млн. руб.	20791	35818	17477	-3344
прибыль от продаж, млн. руб.	46237	80929	55072	+8835
Сумма собственного капитала, млн. руб.	51251	79744	84762	+33511
Долгосрочные обязательства, млн. руб.	50583	100578	90567	+39984
внеоборотные активы (стр.190)	32437	36346	34299	+1862
стоимость имущества, млн. руб. стр.300	366769	400821	310502	-56267
Рентабельность продаж, $\%=(\text{Прибыль}/\text{выручка})\times 100\%$	3,92	5,59	3,67	-0,25
Бухгалтерская рентабельность от обычной деятельности	1,76	2,47	1,16	-0,6
Чистая рентабельность	0,74	1,35	0,69	-0,05
Экономическая рентабельность	2,39	4,89	3,34	+0,95
Рентабельность собственного капитала	17,17	24,59	12,24	-4,93
Валовая рентабельность	17,46	14,20	13,09	-4,37
Рентабельность переменного капитала	8,64	10,87	5,92	-2,72

Таблица 3.16

Расчет ставки капитализации

№ п/п	показатель	Сведения о продаже аналогичных предприятий	
		Компания по инженерному обслуживанию зданий г. Москва, ст.м.Пролетарская	Архитектурно-строительная компания г. Москва, м. Автозаводская
1	Цена продажи, тыс. руб.	11.00 млн. руб.	9.90 млн. руб.
2	Выручка в месяц, руб.	2.80 млн. руб.	8.40 млн. руб.
3	Прибыль в месяц, руб.	400,0 тыс. руб.	532,0 тыс. руб.
4	Усредненный денежный поток за один год, тыс. руб.	4800,0 тыс. руб. или 4,8 млн. руб.	6384 тыс. руб. или 6,38 млн. руб.
5	Ставка капитализации для анализируемых продаж, %	43,64%	64,44%
6	Весовой коэффициент(учитывает степень схожести аналога на объект оценки и качество информации)	0,8	0,2
7	Взвешенное значение ставки капитализации, %	34,91%	12,88%
8	Общая ставка капитализации, %	47,8	

Таблица 3.17

Расчет стоимости предприятия МГУП «Мосводоканал» методом капитализации

№ п/п	показатели	Значение показателей
1	Ожидаемый годовой доход, млн. руб.	1687843,0 млн. руб.
2	ставка капитализации	47,8% или 0,48
3	Стоимость предприятия, млн. руб.	3516339,6 млн. руб.

Таблица 3.18

Стоимость предприятия МГУП «Мосводоканал» по модели Гордона

показатели	2012 год	2013 год	2014 год	Постпрогнозный период
Денежный поток, млн. руб.	1545314,2	1591673,6	1639423,8	1688606,5
Стоимость реверсии (по модели Гордона), млн. руб.	-	-	-	3752458,8
Коэффициент текущей стоимости	0,67567	0,56654	0,30847	0,30847
Текущая стоимость денежных потоков и реверсии, млн. руб.	1044122,4	901746,8	505713,1	1157520,9
Стоимость предприятия, млн. руб.	3609103,2 млн. руб.			



Рис.3.3. Мероприятия, направленные на совершенствование предприятия МГУП «Мосводоканал»

Таблица 3.20

Стоимость предприятия МГУП «Мосводоканал» по модели Гордона после внедрения мероприятий

показатели	2012 год	2013 год	2014 год	Постпрогнозный период
Денежный поток, млн. руб.	1575320,2	1654086,3	1736790,6	1823630,1
Стоимость реверсии (по модели Гордона), млн. руб.	-	-	-	4241000,2
Коэффициент текущей стоимости	0,67567	0,56654	0,30847	0,30847
Текущая стоимость денежных потоков и реверсии, млн. руб.	1064396,6	937106,0	535747,8	1308221,3
Стоимость предприятия, млн. руб.	3845471,7млн. руб.			

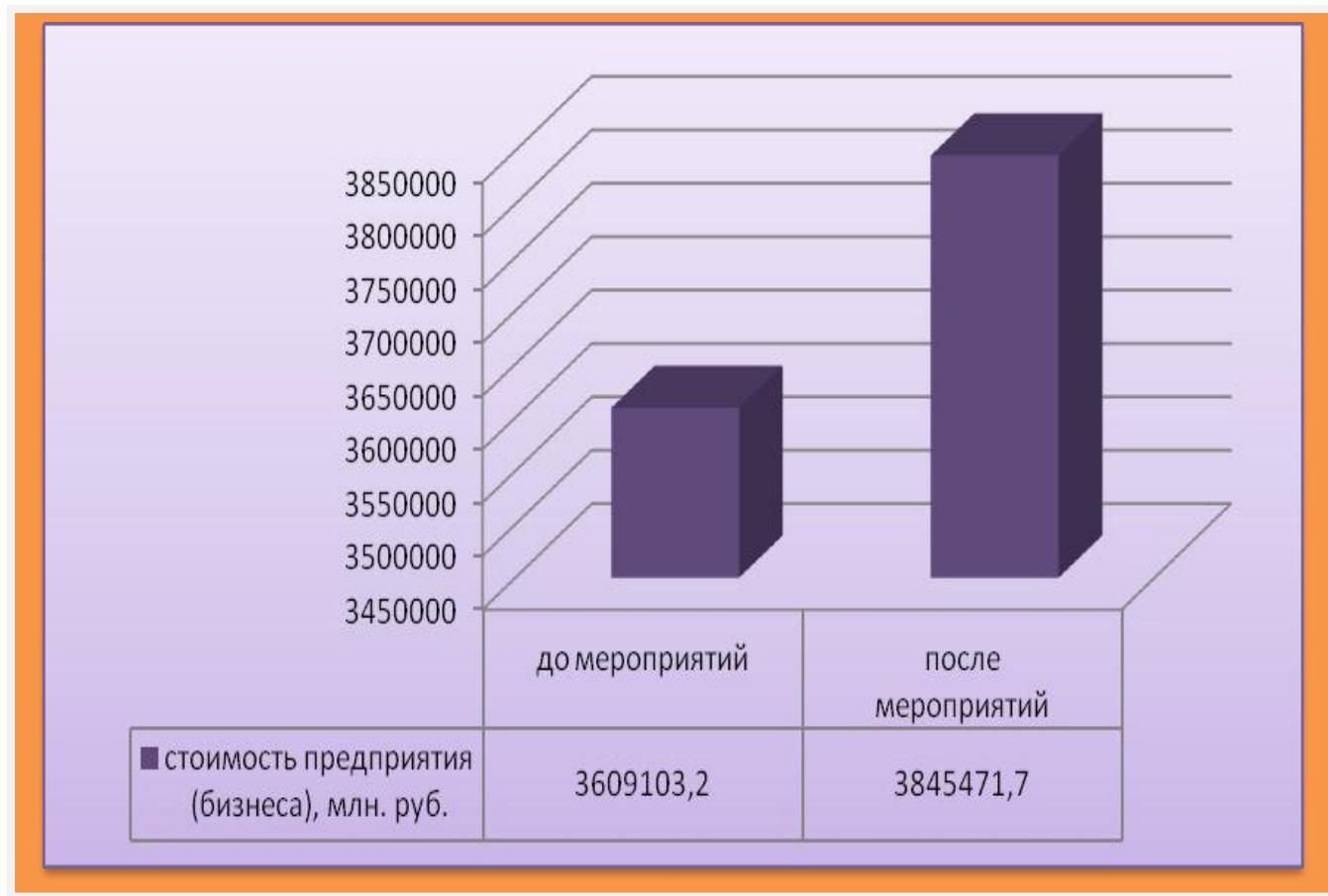


Рис.3.4. Стоимость предприятия (бизнеса) МГУП «Мосводоканал» до и после проведения мероприятий.

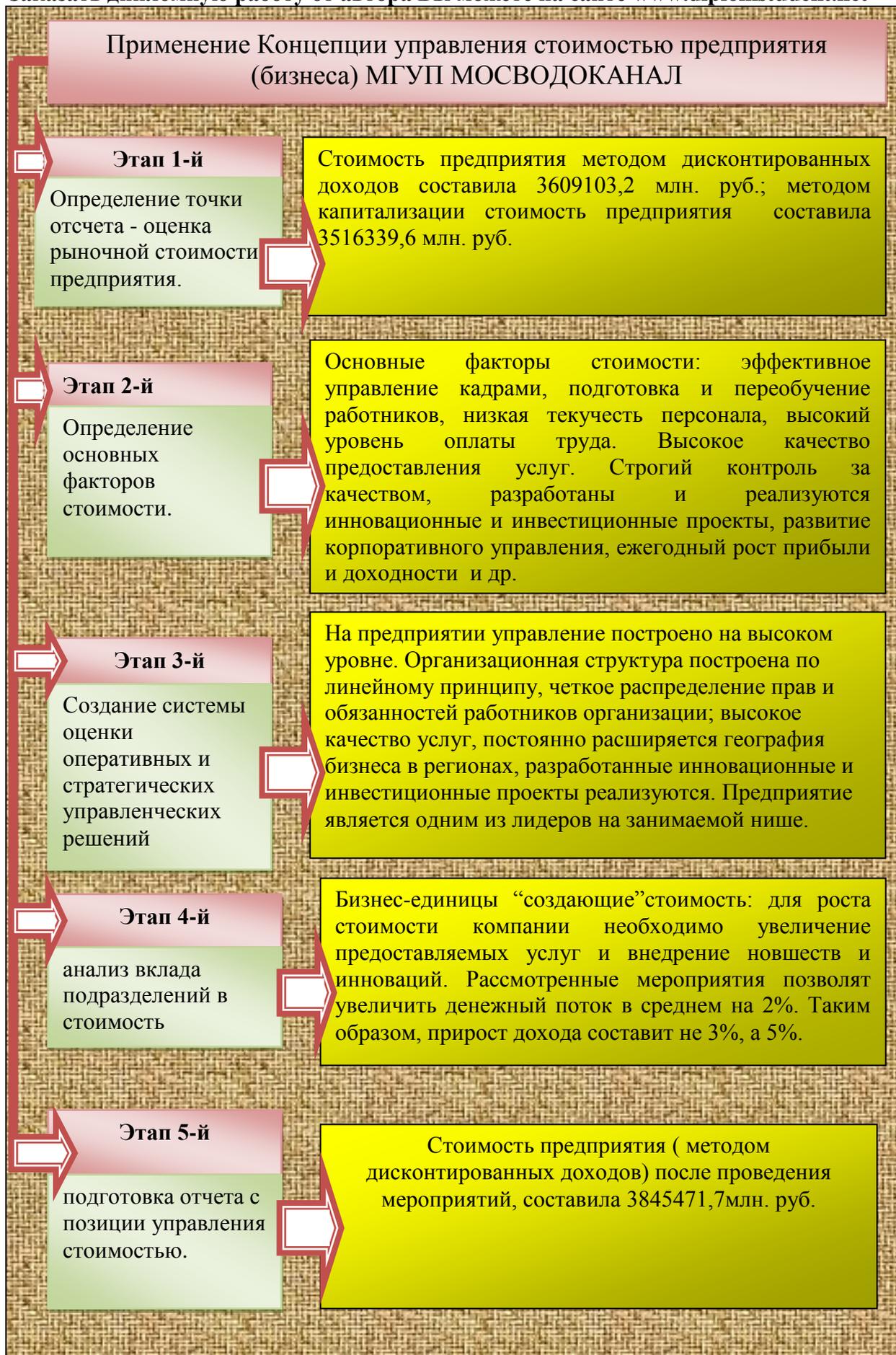


Рис.3.5. Управление стоимостью предприятия (бизнеса) МГУП «Мосводоканал»

Заказать дипломную работу от автора Вы можете на сайте www.diplomstudent.net