

Кейс-стади «Оценка рыночной стоимости компании»

Исходные данные

Российское ООО «Триумф» производит штампованные детали для автомобилей (типа рулевых тяг и небольших по размерам деталей корпуса автомобиля) и находится в Ленинградской области.

Дата оценки ООО «Триумф» – 20.09.2011 г.

Сбыт компании ООО «Триумф» обеспечивается годовыми контрактами на поставку двух деталей массового применения предприятиям автосборки. Эти контракты предполагают физическую поставку на условиях «франко-завод» в логистический центр, где осуществляется комплектация деталей в сборочные комплекты, которые затем отправляются на местные предприятия промышленной автосборки. При отгрузке деталей осуществляется их сплошная приемка представителями заказчика.

Требования по качеству (в первую очередь, унифицированности и стандартизованности) деталей очень строги.

Компания использует не изношенное производственные оборудование и технологию, которые, тем не менее, не позволяют обеспечить достаточных унифицированности и стандартизованности деталей, что ведет к повышенному проценту брака, который составляет 41 % по детали А и 38 % по детали В (64 % брака исправимы, т.е. требуют, например, дообточки на имеющихся токарных станках). Это, в свою очередь, обуславливает высокую себестоимость продукции в части прямых материальных и трудовых затрат.

Процесс производства в компании налажен, оборудование находится в работоспособном состоянии. Агрегированный спрос на продукцию стабилен при высокой конкуренции предлагающих себя в качестве поставщиков предприятий.

Есть возможность снизить брак до 16 % по обеим деталям, потратив на переподготовку персонала 4 млн. руб. и приобретя еще на 520 тыс. руб. современных контрольно-измерительных приборов.

Рассматривается, однако, возможность переоснащения производства новым оборудованием с закупкой, монтажом и наладкой новой автоматизированной технологической линии. Ее стоимость – 30 млн. руб. Стоимость монтажа и наладки – 5 млн. руб. Срок поставки линии – 0,5 года, срок ее монтажа и наладки – 5 месяцев. Оплата поставки, монтажа и наладки поэтапная.

После освоения новой технологической линии процент брака снизится до 3 % по детали А и до 4 % по детали В.

Внедрение новой технологической линии позволит также на 39 % сократить (с учетом экономии на оплату сверхурочных) удельные прямые трудозатраты на единицу произведенной продукции. При этом можно будет сократить на 30 % численность рабочих основного производства, что потребует 1,2 млн. руб. единовременных затрат на пособия по увольнению и обязательные взносы в службу занятости. Еще 1 млн. руб. потребуется на переподготовку остающегося производственного персонала.

Внедрение новой линии также сократит на 11 % удельные прямые энергозатраты на единицу произведенной продукции.

С внедрением новой линии из-за расходов на ее содержание и эксплуатацию на 650 тыс. руб. увеличатся условно-постоянные расходы компании. Однако эти расходы можно уменьшить на 470 тыс. руб. арендных платежей в случае переезда центрального офиса компании из центра города на окраину.

В течение времени освоения новой технологической линии в процессе ее освоения процент брака в произведенной продукции будет временно равен в среднем 10 % по детали А и 12 % по детали В. Срок освоения оценивается ориентировочно в 1,5 – 2 года.

ООО «Триумф» работает на арендуемых площадях. Арендная плата за производственные помещения составляет 21 % всех условно-постоянных издержек. Срок аренды продлевается ежегодно. Досрочное расторжение договора аренды предполагает уплату неустойки в 0,5 млн. руб.

Рыночная стоимость используемых оборудования и оснастки – 16 млн. руб. Их ликвидационная стоимость – 8,1 млн. руб.

У компании есть: банковские депозиты и ликвидные ценные бумаги на сумму в 1,9 млн. руб.; остаток средств на операционных счетах – 0,3 млн. руб.; переходящий складской запас покупных полуфабрикатов на сумму в 3,6 млн. руб.

Степень ликвидности того, что может быть принято от компании банками в залог или заклад по долгосрочному кредиту таков, что величина кредита будет составлять 70 % от рыночной стоимости обеспечения.

Совладельцы компании готовы предоставить гарантии еще на 5 млн. руб. кредита по ставке, которая тогда все же будет на 2 процентных пункта выше рыночной.

Они также готовы предоставить в компании долю в 20 % ее уставного капитала (который пока составляет 420 тыс. руб.) в обмен на обязательство закупать у компании еще 10 % от ее сегодняшнего законтрактованного выпуска. Если заказчику поставок деталей в компании будет предоставлено 25,1 % в уставном капитале, то заказчик обязуется закупать ежегодно на 21 % деталей больше.

Цены на производимые ООО «Триумф» детали – рыночные.

На момент оценки компания не имеет задолженности по долгосрочному кредиту и имеет на 1,1 млн. руб. на банковских депозитах со средней депозитной ставкой в 6,4 %.

Все данные, необходимые для финансовых и инвестиционных расчетов следует брать с реально существующего российского кредитного и фондового рынков, используя соответствующие информационные ресурсы в Интернете.

Прочие технико-экономические данные содержатся в приводимой ниже таблице.

Они также могут дать основания для выявления дополнительных возможностей инвестирования и финансирования.

Если выявится необходимость использования какой-либо информации, то предлагается поискать ее в Интернете, отображая в решении кейса результаты и адреса поиска.

Таблица 1. Исходные данные для плана-прогноза денежных потоков компании

| Показатели | В среднем в год |
|---|------------------------|
| Рыночная цена детали А (руб.) | 481 |
| Рыночная цена детали В (руб.) | 527 |
| Годовые продажи детали А (шт.) | 40 000 |
| Годовые продажи детали В (шт.) | 45 000 |
| Удельный расход покупного полуфабриката для детали А (шт./шт.) | 1,69 |
| Цена за 1 шт. полуфабриката для продукта А, руб. | 125 |
| Удельный расход покупного полуфабриката для детали В (шт./шт.) | 1,61 |
| Цена за 1 шт. полуфабриката для продукта В, руб. | 120 |
| Удельная трудоемкость детали А (чел.-час./шт.) | 0,5 |
| Часовая ставка оплаты труда, руб. | 150 |
| Удельная трудоемкость детали В (чел.-час./шт.) | 0,7 |
| Часовая ставка оплаты труда, руб. | 155 |
| Удельная энергоемкость продукта А (квт.час./шт.) | 22,1 |
| Удельная энергоемкость продукта В (квт.час./шт.) | 23,6 |
| Цена за 1 квт-час. энергии, руб. | 4,80 |
| Объем предоставленной кредитной линии для краткосрочных заимствований по финансированию оборота (тыс. руб.) | 135,0 |
| Процентная ставка по краткосрочным кредитам (траншам) в пределах выделенной предприятию кредитной линии (% годовых) | 9,0 |
| Возможная дополнительная кредитная линия для краткосрочных заимствований по финансированию оборота (тыс. руб.) | 1 500,0 |

| Показатели | В среднем в год |
|---|------------------------|
| Процентная ставка по краткосрочным кредитам (траншам) в пределах возможной дополнительной кредитной линии для краткосрочных заимствований по финансированию оборота (% годовых) | 9,0 |
| Плановые постоянные издержки (включая амортизацию), тыс. руб. | 7 964 |
| Амортизационные отчисления, тыс. руб. | 500,0 |
| Плановая операционная прибыль, тыс. руб. | 945,6 |
| Относительное налоговое бремя (без учета налога на прибыль) ¹ , % | 10 |

Задание

1. Оценить рыночную стоимость компании!
 2. Для этого проанализировать различные варианты ведения бизнеса компании, смоделировать по ним денежные потоки и рассчитать их суммарную текущую стоимость!
 3. Будет приветствоваться внесение дополнительных предложений и реалистичных для них исходных данных.
 4. Подготовить презентацию решения кейс-стади в формате Microsoft Power Point, а также приложение к презентации в виде текста пояснительной записки и таблиц с расчетами.
- Презентация и пояснительная записка должны содержать расчетные формулы.

¹ Сумма налоговых платежей, отнесенная к годовой выручке