

07.04.20

Сравнительный подход к оценке бизнеса

Задача 17

1) рыночная цена одной акции 100 руб., а цена собственного капитала в целом:

$$25\ 000 \text{ шт.} \cdot 100 \text{ руб.} = 2\ 500\ 000 \text{ руб.}$$

2) валовая прибыль: выручка - затраты = 500 000 - 400 000 = 100 000 руб.

3) выплата процентов — 30 000 руб., а прибыль до налогообложения:

$$100\ 000 \text{ руб.} - 30\ 000 \text{ руб.} = 70\ 000 \text{ руб.};$$

4) принимая ставку налога на прибыль до налогообложения 24 % от 70 000 руб. — это 16 800 руб., чистая прибыль составит:

$$70\ 000 - 16\ 800 = 53\ 200 \text{ руб.}$$

5) мультипликатор «цена/прибыль» составит:

$$\text{— для одной акции: } 100 \text{ руб.} / 53\ 200 \text{ руб.} = 0,002 \text{ руб.};$$

$$\text{— для собственного капитала в целом: } 2\ 500\ 000 \text{ руб.} / 53\ 200 \text{ руб.} = 47 \text{ руб.};$$

6) базой для расчета мультипликатора «цена/денежный поток» может быть любой показатель прибыли, увеличенный на сумму начисленной амортизации, т. е. денежный поток = чистая прибыль + амортизация =

$$53\ 200 + 120\ 000 = 173\ 200 \text{ руб.}$$

7) мультипликатор «цена/денежный поток» составит:

$$\text{— для одной акции: } 100 \text{ руб.} / 173\ 200 \text{ руб.} = 0,0006 \text{ руб.};$$

$$\text{— для собственного капитала в целом: } 2\ 500\ 000 \text{ руб.} / 173\ 200 \text{ руб.} = 14 \text{ руб.}$$