|  |  |
| --- | --- |
| **КГЭУ** | **МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ**  **Федеральное государственное бюджетное образовательное**  **учреждение высшего образования**  **«КАЗАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**  **(ФГБОУ ВО «КГЭУ»)** |

Контрольная работа

по дисциплине: «Оценка бизнеса»

на тему:

«Временная оценка денежных потоков»

Вариант 10

Выполнил:

Студент Иванова А.А.

Группа ЗЭКПу-1-18

Проверил: доц. Юдина Н.А.

Казань 2021

Содержание

|  |  |
| --- | --- |
| Введение | 3 |
| 1. Временная оценка денежных потоков | 4 |
| 1. Задача | 11 |
| Заключение | 12 |
| Список использованных источников | 13 |

Введение

На современном этапе развития рыночных отношений основополагающим элементом повышением конкурентоспособности организаций является формирование ключевой цели бизнеса – увеличение его стоимости, что создаст предпосылки для роста доходности собственников, заработной платы сотрудников, налоговых поступлений в бюджеты разных уровней и для повышения обеспеченности населения товарами и услугами.

Оценка бизнеса – процесс определения стоимости прав собственности на тот или иной объект. На протяжении последних 10 лет вопросы определения справедливой стоимости, стали возникать значительно чаще. В первую очередь, это связано с бурным ростом рынка недвижимости и оценкой её рыночной стоимости. Кроме того, развитие кредитных, страховых и арендных отношений, купля-продажа промышленной недвижимости, а также машин и оборудования, разработка бизнес-планов инвестиционных проектов, банкротство, слияние и разделение предприятий, аукционы и конкурсы по продаже пакетов акций предприятий и масса других обстоятельств, возникающих в хозяйственной практике, сформировали потребность в достоверной оценке тех или иных объектов собственности в каждом конкретном случае. Сегодня оценка бизнеса становится более актуальной, так как в условиях рынка невозможно эффективно руководить компанией без знаний реальной стоимости бизнеса.

Актуальность темы денежных потоков обусловлена тем, что денежный поток – это сумма излишка (недостатка) денежных средств, полученных в результате сопоставления поступлений и отчислений денежных средств в процессе функционирования предприятия.

Целью данной работы является изучение оценки денежных потоков и исходя из поставленной цели можно сформировать задачу: проанализировать оценку денежных потоков в виде теории.

1. Временная оценка денежных потоков

Денежный поток – это сумма излишка (недостатка) денежных средств, полученных в результате сопоставления поступлений и отчислений денежных средств в процессе функционирования предприятия. Различают текущий и прогнозный денежный поток. Денежный поток за период предыстории (т.е. денежный поток за предыдущие годы).

Цель формирования денежных потоков — в полном объеме представить:

• размер и источники поступивших на предприятие денежных средств;

• основные направления использования денежных средств;

• достаточность собственных средств предприятия для осуществления инвестиционной деятельности;

• причины расхождения между величиной полученной прибыли и фактическим наличием денежных средств.

Разность между положительным и отрицательным денежными потоками по каждому виду операций или по организации в целом называется сальдо денежных потоков.

Денежными потоками организации не являются:

• платежи денежных средств, связанные с инвестированием их в денежные эквиваленты;

• поступления денежных средств от погашения денежных эквивалентов (за исключением начисленных процентов);

• валютно-обменные операции (за исключением потерь или выгод от операции);

• обмен одних денежных эквивалентов на другие денежные эквивалент (за исключением потерь или выгод от операции);

• иные аналогичные платежи организации и поступления в организацию, изменяющие состав денежных средств или денежных эквивалентов, но не изменяющие их общую сумму, в том числе получение наличных со счета в банке, перечисление денежных средств с одного счета организации на другой счет этой же организации.

Формула расчета движения денежных потоков:

Одсн.г. + (–) Сдп + (–) Вл ин.вал. = Одск.г.,

Где Одсн.г. — остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода,

Сдп — сальдо денежных потоков за отчетный период;

Вл ин.вал — величина влияния изменения курса иностранной валюты по отношению к рублю;

Одск.г. — остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода.

Финансовая оптимизация — выбор наилучшего пути управления финансовыми потоками предприятия. Должен быть реализован бюджетный подход, поскольку главной целью его подготовки должно стать согласование во времени притока (источников) и оттока (направлений использования) денежных средств предприятия в течение срока реализации финансового плана.

Шесть функций денежной единицы.

Денежные суммы. При оценке стоимости предприятия, приносящего чистый доход, важно определить денежные суммы, которые будут инвестированы в него и получены от этих инвестиций в процессе функционирования предприятия. Определение размеров этих денежных сумм позволит сделать заключение: обеспечат ли данные инвестиции положительную ставку дохода, т.е. такую ставку, при которой поступление денежных средств должно превышать их отток на покрытие будущих затрат.

Время. Самое дорогое в этом мире – это время: его нельзя вернуть. Вложенный в дело капитал со временем приносит процент, который, в свою очередь, со временем используется для получения еще большего процента. Время измеряется периодами или интервалами, которые составляют день, месяц, квартал, год и т.д.

Риск. Под инвестиционным риском понимается неопределенность в получении чистых доходов от вложенных инвестиций.

Ставка дохода. Ставка чистого дохода от инвестиций – это процентное отношение чистого дохода к вложенному капиталу. Ставка дохода предполагает оценку сумм ожидаемого чистого дохода и времени их получения. Ставка дохода на инвестиции часто называется ставкой конечной отдачи.

Из различных вариантов инвестиционных проектов выбирается тот, по которому ставка дохода наиболее высока (если эксперты руководствуются экономическими критериями). Если ставки дохода двух проектов одинаковы, выбирается тот проект, где меньше риск. В общем виде всегда для выбора варианта инвестирования производится сопоставление ставок дохода и рисков, соответствующих этим вариантам. Лишь в результате анализа этих сопоставлений можно сделать вывод о выборе того или иного варианта инвестирования.

Чистый доход. Чистый доход определяется как чистая прибыль, полученная после уплаты налогов и других обязательных платежей, а также амортизационные отчисления и другие поступления.

Аннуитет (обычный) – это серия равновеликих платежей, первый из которых осуществляется через один период, начиная с настоящего момента, то есть платеж производится в конце рассматриваемых периодов.

Сложный процент. Сложный (кумулятивный) процент означает, что полученный процент, положенный на депозит вместе с первоначальными инвестициями, становится частью основной суммы. В следующий период времени он, наряду с первоначальным депозитом, уже сам приносит процент. Простой процент не предполагает получение дохода с процента.

Учеными разработаны специальные таблицы шести функций денежной единицы, помогающие оценщикам вести расчеты с использованием сложных процентов. Таблицы состоят из шести граф (колонок), в которых помещены значения, полученные исходя из шести функций денежной единицы:

Первая функция – накопленная сумма денежной единицы (будущая стоимость);

Вторая функция – накопление денежной единицы за период;

Третья функция – фактор фонда возмещения;

Четвертая функция – текущая стоимость реверсии денежной единицы;

Пятая функция – текущая стоимость обычного аннуитета;

Шестая функция – взнос на амортизацию денежной единицы.

Для более четкого различия двух методик оценки предприятий, составляющих группу доходного подхода – методика капитализации и методика дисконтирования – необходимо запомнить: в первом случае капитализируется стабильный поток дохода, равный, как правило, чистой прибыли или чистому доходу или потенциальным или фактическим дивидендам, а во втором случае дисконтируются нестабильные величины будущего денежного потока. Кроме того, надо учитывать соотношение ставки дисконтирования и коэффициента капитализации (ставки капитализации).

Капитализация – это превращение потока дохода в показатель стоимости путем деления (или умножения) определенного некоторым образом стабильного потока дохода на некий параметр, называемый коэффициентом капитализации (или мультипликатором).

Коэффициент капитализации (ставка капитализации) – это делитель, используемый для перевода потока дохода в расчетную стоимость.

Например, предприятие имеет стабильный поток ежегодного чистого дохода в размере 10 млн. руб. Необходимо определить стоимость этого предприятия, если коэффициент капитализации составляет 0,25 (т.е. ожидаемая ставка дохода на инвестиции составляет 25%).

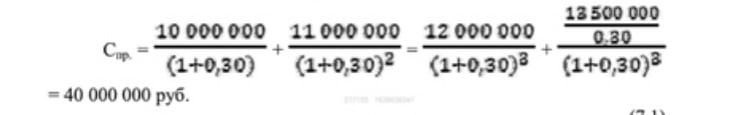
Решение заключается в делении чистого дохода (10 млн. руб.) на коэффициент капитализации 0,25. Получаем, стоимость оцениваемого предприятия равной 40 000 тыс. руб. (10 000 000/0,25).

Коэффициент капитализации (и методика капитализации) применяется, как правило, для оценки предприятий со стабильным ежегодным чистым доходом. В методике капитализации дохода определяется величина чистого дохода (чистой прибыли плюс амортизационные начисления) потенциальных или фактических дивидендов за первый прогнозный (после даты оценки) год. Предполагается, что данная величина чистого дохода будет такая же во все будущие годы функционирования предприятия. Эта величина чистого дохода с помощью коэффициента капитализации превращается в стоимость оцениваемого предприятия.

Ставка дисконтирования (ставка дисконта) – это ставка дохода, используется для перевода серии сумм будущих денежных потоков в текущую стоимость.

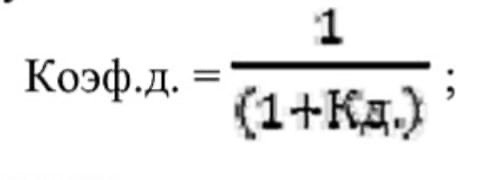
Например, необходимо оценить предприятие, по которому прогнозируется следующий нестабильный денежный поток чистого дохода: в первый год – 10 млн. руб.; второй год – 11 млн. руб.; третий год – 12 млн. руб.; во все последующие годы функционирования предприятия, т.е. в остаточный период – 13,5 млн. руб.; ставка дисконтирования (ожидаемая ставка дохода) равна 30%.

Для решения этого примера используется следующая формула:

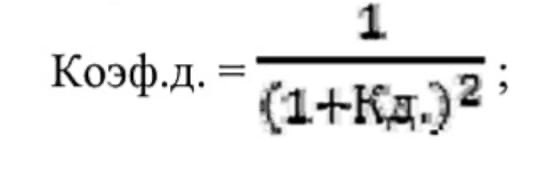


Таким образом, мы получили одинаковую стоимость двух предприятий с разными значениями чистых доходов при использовании различных значений коэффициента капитализации и ставки дисконтирования.

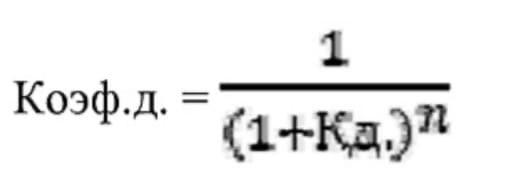
Для оценщиков важно различать термины «ставка дисконтирования» и «коэффициент дисконтирования» (или коэффициент текущей стоимости). Из вышеприведенной формулы наглядно видно их соотношение в первом прогнозном году:



во втором прогнозном году:



в n-ом году:



Где коэф.д. – коэффициент дисконтирования или коэффициент текущей стоимости;

Кд. – ставка дисконтирования (ожидаемая на рынке ставка дохода).

Вернемся к рассмотрению соотношения коэффициента капитализации (ставки капитализации) и ставки дисконтирования.

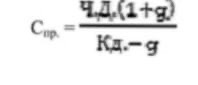
Если поток чистого дохода (или другого показателя дохода, например денежного потока) остается постоянным в течение неограниченного периода времени (т.е. со временем роста нет и нет снижения уровня), коэффициент капитализации равен ставке дисконтирования.

Если поток чистого дохода (или другого показателя дохода) будет иметь стабильный рост (т.е. увеличивается с постоянными темпами роста) на неограниченном временном периоде (пока функционирует предприятие), то соотношение между ставкой дисконтирования (Кд.) и коэффициентом капитализации (Кк.) определяются следующими формулами:

Кд. = Кк. + g и Кк. = Кд.- g

где g – ежегодный темп прироста чистого дохода.

Кстати, в этом случае стоимость можно оценивать по модели постоянного роста прибыли:



где Ч.Д. – чистый доход, после которого начинается его постоянный рост;

Кд. – ставка дисконта (ожидаемая ставка дохода).

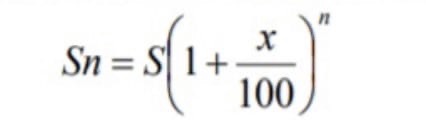
Знание соотношения ставки дисконтирования и коэффициента капитализации (ставки капитализации) позволит оценщикам лучше разобраться в сущности методик оценки предприятий, основанных на доходном подходе.

1. Задача

Задача 10. Сколько надо положить на счет в банк под 15% годовых, чтобы через пять лет купить квартиру за 400 тыс. руб.?

Решение:

Решаем по формуле:



Т.е 400.000 (1+0.15)^5=199 005 руб. – сумма, которую необходимо положить на депозит.

Ответ: 199 005 руб.

Заключение

Управление денежными потоками предприятия является важной составной частью общей системы управления его финансовой деятельностью. Оно позволяет решать разнообразные задачи финансового менеджмента и подчинено его главной цели.

Объектом управления в системе управления денежными потоками выступают денежные потоки предприятия, связанные с осуществлением различных хозяйственных и финансовых операций, а субъектом управления является финансовая служба, состав и численность которой зависит от размера, структуры предприятия, количества операций, направлений деятельности и других факторов.

Под денежным потоком предприятия понимают совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью.

Основной источник информации для анализа денежных потоков – Отчет о движении денежных средств. Анализ отчета о движении денежных средств позволяет существенно углубить и скорректировать выводы относительно ликвидности и платежеспособности организации, ее будущего финансового потенциала, полученные предварительно на основе статичных показателей в ходе традиционного финансового анализа. В связи с этим, тема анализа денежных потоков и направлений его оптимизации в последнее время становится все более актуальной.

Список использованных источников

1. Абрамян, А. К., Коваленко, О. Г. Теоретическое представление категории «денежные потоки» // Молодой ученый. — 2019. — №1. Т.1. — С. 84-86.
2. Бердникова, Л. Ф., Хохрина, Е. В. Влияние денежных потоков на состояние и результаты финансовой деятельности предприятия // Молодой ученый. — 2019. — №16. — С. 137-141.
3. Бертонеш, М., Найт, Р. Управление денежными потоками. СПб.: Питер, 2017. – 321с.
4. Васильева, Л.С. Оценка бизнеса. Учебное пособие / Л.С. Васильева. - М.: КноРус, 2019. - 320 c.
5. Касьяненко, Т.Г. Оценка стоимости бизнеса: Учебник для академического бакалавриата / Т.Г. Касьяненко, Г.А. Маховикова. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 412 c.  
   5. Косорукова, И.В. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса: Учебник / И.В. Косорукова. - М.: МФПУ Синергия, 2016. - 904 c.
6. Казакова, Н. А. Управленческий анализ в различных отраслях: Учебное пособие / Н.А. Казакова. — М.: НИЦ Инфра-М, 2020. — 288 с.
7. Левда, Н. Принятие оптимальных управленческих решений по размещению денежных средств на депозитах банков// Экономический анализ: теория и практика. — 2019. — № 12 – С. 58-59
8. Слепов, В.А. Финансы организаций (предприятий): учебник/В.А. Слепов, Т.В. Шубина. М.: ИНФРА-М, Магистр, 2018. 352 с.  
   6. Спиридонова, Е.А. Оценка стоимости бизнеса: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е.А. Спиридонова. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 299 c.
9. Филатова, Т.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие. М.: ИНФРА-М, 2017. 236 с.
10. Эскиндаров, М.А. Оценка стоимости бизнеса (для бакалавров) / М.А. Эскиндаров; под ред., Федотова М.А. под ред.. - М.: КноРус, 2018. - 256 c.