

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации ЭЛ №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

Соловьева А.А. Применение аналитических методов для оценки эффективности присоединения компаний в строительной отрасли // Материалы по итогам 1-ой Всероссийской научно-практической конференции «Вопросы современных научных исследований: гуманитарные науки и искусствоведение», 20 – 30 апреля 2019 г. – 0,2 п. л. – URL: http://akademnova.ru/publications_on_the_results_of_the_conferences

СЕКЦИЯ: ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

А. А. Соловьева

студентка 2-го курса факультета экономики

Научный руководитель: Константинович Д. А., к.э.н.

ФГБОУ ВО «Тольяттинский государственный университет»

г. Тольятти, Самарская область

Российская Федерация

Применение аналитических методов для оценки эффективности присоединения компаний в строительной отрасли

Развивая бизнес, многие российские компании приходят к необходимости реорганизации, которая чаще всего происходит в форме слияний и присоединений. Положительный опыт многих западных компаний является подтверждением эффективности подобных сделок.

Актуальность данного исследования заключается в том, что аналитические методы в оценке слияний и поглощений могут послужить инструментом для принятия адекватных управленческих решений.

Если рассматривать исторические аспекты слияния компаний, то наиболее полно они изложены в работах И.Г. Владимировой [1] и А.В. Сонниковой [6]. Поэтапное развитие отечественного рынка слияний и

поглощений систематизировали несколько российских ученых, например, М.О. Жиленков [2], Д.В. Чернышев [7], К.А. Каменев [4].

Принятие решения о целесообразности М&А основывается на анализе рынка и места в нем компании, изучении возможностей повышения спроса на ее продукцию, расширении сфер деятельности. Трудность заключается в подтверждении или опровержении необходимости сделки М&А.

Однако корпорации довольно часто ошибаются при оценке активов интересующих их компаний или их обязательств.

Анализ объединений компаний как за рубежом, так и в России показывает: компании выгоднее продавать, чем покупать. И чаще всего с выгодой выходят из сделки акционеры компании-продавца, акционеры поглощаемой компании в выигрыше оказываются реже.

Общий обзор методов оценки объединений предприятий приведен в работах М.Р. Зайнуллиной [3] и А. Молотникова [5].

Так как при покупке компании происходит инвестирование средств, то можно применять принципы принятия решений о долгосрочных вложениях. Важно учитывать различные факторы, оценивая эффективность сделок по слиянию или поглощению.

Покупка компании или ее части – это инвестиция, и подход здесь может быть как к любому инвестиционному проекту:

- рассчитываются затраты и доходы, в том числе синергетический эффект от объединения компаний;
- определяются «выигравшие и проигравшие»;
- оцениваются возможные риски, в том числе налоговые, правовые, и др.

Компания-покупатель может совершить сделку по слиянию, если стоимость возможной прибыли и совокупного кэш-флоу будет выше цены

покупки данного актива. В таком случае анализ эффективности сделки по слиянию или поглощению включает в себя:

- «прогнозирование денежного потока;
- определение уровня дисконтной ставки или цены капитала для оценки прогнозируемого денежного потока;
- оценку реальной стоимости приобретаемой фирмы;
- сравнительный анализ полученных данных» [3, с.52].

Варианты методов оценки сделок по слиянию или поглощению можно разделить на два типа: перспективную и ретроспективную оценку слияний и поглощений [5]. Перспективная оценка связана с будущей деятельностью объединенной компании, а ретроспективная – уже по факту сделки.

Для того, чтобы составить полную картину будущих доходов, не достаточно лишь оценить стоимость активов, основываясь на точных исторических данных. Коэффициентный метод оперирует тоже достаточно точными данными, но не отражает полностью стоимость компаний, участвующих в слиянии, поскольку практически невозможно найти полностью идентичные компании и полностью идентичные сделки. Метод дисконтированных денежных потоков дает верное представление о стоимости компании, но в него заложена значительная доля неопределенности, поскольку метод строится на прогнозах о денежных потоках.

В данном случае предлагается рассмотреть два проекта – покупка компаний ООО «ФПК «Вега» и ООО «Элемент», работающих на строительном рынке г. Самары, основная деятельность которых – производство пенобетона.

В статье рассмотрена одна из разновидностей метода дисконтированных денежных потоков (прогноз операционных денежных потоков) и проводится

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации Эл №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

расчет показателей эффективности по каждому проекту с выбором наиболее эффективного.

Предлагаемая методика основана на данных бухгалтерской отчетности компаний-целей. Покупку ООО «ФПК «Вега» обозначим как проект А, покупку ООО «Элемент» - проект Б, период расчета – 5 лет.

Инвестиции, планируемые для покупки компании, составляют не более 25,0 млн.руб.

Известна полная себестоимость 1 м³ пенобетона в каждой из компаний и их уровень рентабельности.

Тогда оптовая цена 1 м³ пенобетона составит:

$$\text{Цена}_{\text{оптов.}} = C/c_{\text{полн.}} + \text{Прибыль} \quad (1)$$

$$\text{Прибыль} = C/c_{\text{полн.}} * \text{Уровень рентабельности продаж} \quad (2)$$

Тогда

$$\text{Цена}_{\text{оптов. Пр. А}} = 3200 + 3200 * 0,157 = 3702,4 \text{ руб.}$$

$$\text{Цена}_{\text{оптов. Пр. Б}} = 3450 + 3450 * 0,101 = 3798,4 \text{ руб.}$$

Далее рассчитывается критический объем продаж по каждой компании:

$$\text{Критический объем продаж} = 3_{\text{пост. с учетом}} V_{\text{max}} : 2 / (Ц_{\text{опт.}} - 3_{\text{перем.}}) \quad (3)$$

$$V_{\text{крит. Пр.А}} = 1165 * 15000 : 2 / (3702,4 - 2850,4) = 10255 \text{ м}^3;$$

$$V_{\text{крит. Пр.Б}} = 2256 * 35000 : 2 / (3798,4 - 2608,4) = 33176 \text{ м}^3.$$

Далее необходимо определить отклонение максимального объема продаж от критического:

$$\Delta V_{\text{объема продаж}} = (V_{\text{max}} - V_{\text{крит.}}) / (n-1) \quad (4)$$

$$\Delta V_{\text{пр.А}} = (15000 - 10255) / 4 = 1186 \text{ м}^3;$$

$$\Delta V_{\text{пр.Б}} = (35000 - 33176) / 4 = 456 \text{ м}^3.$$

Далее определяется объем продаж n-года реализации проектов.

$$\text{Объем продаж}_{\text{n.года}} = \text{Объем продаж}_{\text{(n-1)-года}} + \Delta_{\text{объема продаж}} \quad (5)$$

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации Эл №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

По проекту А:

$$\Delta V \text{ пр.А 1 г.} = V \text{ крит. Пр.А} = 10255 \text{ м}^3;$$

$$\Delta V \text{ пр.А 2 г.} = \Delta V_{\text{пр.А 1 г.}} + \Delta V_{\text{пр.А}} = 10255 + 1186 = 11441 \text{ м}^3;$$

$$\Delta V \text{ пр.А 3 г.} = \Delta V_{\text{пр.А 2 г.}} + \Delta V_{\text{пр.А}} = 11441 + 1186 = 12627 \text{ м}^3;$$

$$\Delta V \text{ пр.А 4 г.} = \Delta V_{\text{пр.А 3 г.}} + \Delta V_{\text{пр.А}} = 12627 + 1186 = 13813 \text{ м}^3;$$

$$\Delta V \text{ пр.А 5 г.} = \Delta V_{\text{пр.А 4 г.}} + \Delta V_{\text{пр.А}} = 13813 + 1187 = 15000 \text{ м}^3.$$

По проекту Б:

$$\Delta V \text{ пр.Б 1 г.} = V \text{ крит. Пр.Б} = 33176 \text{ м}^3;$$

$$\Delta V \text{ пр.Б 2 г.} = \Delta V_{\text{пр.Б 1 г.}} + \Delta V_{\text{пр.Б}} = 33176 + 456 = 33632 \text{ м}^3;$$

$$\Delta V \text{ пр.Б 3 г.} = \Delta V_{\text{пр.Б 2 г.}} + \Delta V_{\text{пр.Б}} = 33621 + 456 = 34088 \text{ м}^3;$$

$$\Delta V \text{ пр.Б 4 г.} = \Delta V_{\text{пр.Б 3 г.}} + \Delta V_{\text{пр.Б}} = 34088 + 456 = 34544 \text{ м}^3;$$

$$\Delta V \text{ пр.Б 5 г.} = \Delta V_{\text{пр.Б 4 г.}} + \Delta V_{\text{пр.Б}} = 34544 + 456 = 35000 \text{ м}^3.$$

Определяется прогнозная выручка по годам по каждому из проектов:

$$\text{Выручка} = C_{\text{опт}} * V_{\text{прод. } i} \quad (6)$$

По проекту А:

$$\text{Выр. Пр.А}_1 = 3702,4 * 10255 = 37968,1 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Выр. Пр.А}_2 = 3702,4 * 11441 = 42359,2 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Выр. Пр.А}_3 = 3702,4 * 12627 = 46750,2 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Выр. Пр.А}_4 = 3702,4 * 13813 = 51141,3 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Выр. Пр.А}_5 = 3702,4 * 15000 = 55536,0 \text{ тыс. руб.}$$

По проекту Б:

$$\text{Выр. Пр.Б}_1 = 3798,4 * 33176 = 126015,7 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Выр. Пр.Б}_2 = 3798,4 * 33632 = 127747,8 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Выр. Пр.Б}_3 = 3798,4 * 34088 = 129479,9 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Выр. Пр.Б}_4 = 3798,4 * 34544 = 131211,9 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Выр. Пр.Б}_5 = 3798,4 * 35000 = 132944,0 \text{ тыс. руб.}$$

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации ЭЛ №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

Далее определяются совокупные переменные затраты по каждому из проектов:

$$Z_{\text{перем}} = Z_{\text{перем.уд}} * V_{\text{прод.}i} \quad (7)$$

Соответственно, по проекту А:

$$Z_{\text{перем пр.}A_1} = 2850,4 * 10255 = 29230,9 \text{ тыс. руб.}$$

$$Z_{\text{перем пр.}A_2} = 2850,4 * 11441 = 32611,4 \text{ тыс. руб.}$$

$$Z_{\text{перем пр.}A_3} = 2850,4 * 12627 = 35992,0 \text{ тыс. руб.}$$

$$Z_{\text{перем пр.}A_4} = 2850,4 * 13813 = 39372,6 \text{ тыс. руб.}$$

$$Z_{\text{перем пр.}A_5} = 2850,4 * 15000 = 42756,0 \text{ тыс. руб.}$$

По проекту Б:

$$Z_{\text{перем пр.}B_1} = 2608,4 * 33176 = 86536,3 \text{ тыс. руб.}$$

$$Z_{\text{перем пр.}B_2} = 2608,4 * 33632 = 87725,7 \text{ тыс. руб.}$$

$$Z_{\text{перем пр.}B_3} = 2608,4 * 34088 = 88915,1 \text{ тыс. руб.}$$

$$Z_{\text{перем пр.}B_4} = 2608,4 * 34544 = 90104,6 \text{ тыс. руб.}$$

$$Z_{\text{перем пр.}B_5} = 2608,4 * 35000 = 91294,0 \text{ тыс. руб.}$$

На следующем этапе определяются совокупные постоянные затраты по каждому из проектов:

$$Z_{\text{пост}'} = Z_{\text{пос.уд}} * V_{\text{max}} / 2 \quad (8)$$

$$Z_{\text{пост}'} A = 1165 * 15000 / 2 = 8737,5 \text{ тыс. руб.}$$

$$Z_{\text{пост}'} B = 2256 * 35000 / 2 = 39480,0 \text{ тыс. руб.}$$

Далее определяется амортизация по каждому из проектов:

$$A_M = A_{M.уд} * V_{\text{max}} / 2 \quad (9)$$

$$A_M \text{ пр.}A = 0,20 * 15000 / 2 = 1500,0 \text{ тыс. руб.}$$

$$A_M \text{ пр.}B = 0,34 * 35000 / 2 = 5950,0 \text{ тыс. руб.}$$

Следующий этап – определение полной себестоимости по каждому из проектов:

$$C/c_{\text{полн.}} = Z_{\text{перем.}i} + Z_{\text{пост}'} \quad (10)$$

$$C/c_{\text{полн. пр.}A_1} = 29230,9 + 8737,5 = 37968,4 \text{ тыс. руб.}$$

$$C/c_{\text{полн. пр.}A_2} = 32611,4 + 8737,5 = 41348,9 \text{ тыс. руб.}$$

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации Эл №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

$$C/c_{\text{полн. пр. А}_3} = 35992,0 + 8737,5 = 44729,5 \text{ тыс. руб.}$$

$$C/c_{\text{полн. пр. А}_4} = 39372,6 + 8737,5 = 48110,1 \text{ тыс. руб.}$$

$$C/c_{\text{полн. пр. А}_5} = 42756,0 + 8737,5 = 51493,5 \text{ тыс. руб.}$$

$$C/c_{\text{полн. пр. Б}_1} = 86536,3 + 39480,0 = 126016,3 \text{ тыс. руб.}$$

$$C/c_{\text{полн. пр. Б}_2} = 87725,7 + 39480,0 = 127205,7 \text{ тыс. руб.}$$

$$C/c_{\text{полн. пр. Б}_3} = 88915,1 + 39480,0 = 128395,1 \text{ тыс. руб.}$$

$$C/c_{\text{полн. пр. Б}_4} = 90104,6 + 39480,0 = 129584,6 \text{ тыс. руб.}$$

$$C/c_{\text{полн. пр. Б}_5} = 91294,0 + 39480,0 = 130774,0 \text{ тыс. руб.}$$

Далее – определение прибыли (убытка) до налогообложения по каждому из проектов:

$$\text{Приб}_{\text{до н/о}} = \text{Выр. Пр. } i - C/c_{\text{полн. } i} \quad (11)$$

$$\text{Приб}_{\text{до н/о пр. А}_1} = 37968,1 - 39468,4 = -0,3 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Приб}_{\text{до н/о пр. А}_2} = 42359,2 - 41348,9 = 1010,3 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Приб}_{\text{до н/о пр. А}_3} = 46750,2 - 44729,5 = 2020,7 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Приб}_{\text{до н/о пр. А}_4} = 51141,3 - 48110,1 = 3031,2 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Приб}_{\text{до н/о пр. А}_5} = 55536,0 - 51493,5 = 4042,5 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Приб}_{\text{до н/о пр. Б}_1} = 126015,7 - 126016,3 = -0,6 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Приб}_{\text{до н/о пр. Б}_2} = 127747,8 - 127205,7 = 542,1 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Приб}_{\text{до н/о пр. Б}_3} = 129479,9 - 128395,1 = 1084,8 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Приб}_{\text{до н/о пр. Б}_4} = 131211,9 - 129584,6 = 1627,3 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Приб}_{\text{до н/о пр. Б}_5} = 132944,0 - 130774,0 = 2170,0 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Налог на прибыль} = \text{Приб}_{\text{до н/о}} * \text{СНпр}\% \quad (12)$$

$$\text{Н}_{\text{приб. Пр. А}_1} = 0,0 * 0,20 = 0,0 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Н}_{\text{приб. Пр. А}_2} = 1010,3 * 0,20 = 202,1 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Н}_{\text{приб. Пр. А}_3} = 2020,7 * 0,20 = 404,1 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Н}_{\text{приб. Пр. А}_4} = 3031,2 * 0,20 = 606,2 \text{ тыс. руб.}$$

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации Эл №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

$$H_{\text{приб. Пр. А}_5} = 4042,5 * 0,20 = 808,5 \text{ тыс. руб.}$$

$$H_{\text{приб. Пр. Б}_1} = 0,0 * 0,20 = 0,00 \text{ тыс. руб.}$$

$$H_{\text{приб. Пр. Б}_2} = 542,1 * 0,20 = 108,4 \text{ тыс. руб.}$$

$$H_{\text{приб. Пр. Б}_3} = 1084,8 * 0,20 = 217,0 \text{ тыс. руб.}$$

$$H_{\text{приб. Пр. Б}_4} = 1627,3 * 0,20 = 325,5 \text{ тыс. руб.}$$

$$H_{\text{приб. Пр. Б}_5} = 2170,0 * 0,20 = 434,0 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Чистая прибыль} = \text{Приб}_{\text{до н/о}} - H_{\text{приб}} \quad (13)$$

$$Ч_{\text{прибыль пр.А}_1} = -0,3 - 0,00 = -0,3 \text{ тыс. руб.}$$

$$Ч_{\text{прибыль пр.А}_2} = 1010,3 - 202,1 = 808,2 \text{ тыс. руб.}$$

$$Ч_{\text{прибыль пр.А}_3} = 2020,7 - 404,1 = 1616,6 \text{ тыс. руб.}$$

$$Ч_{\text{прибыль пр.А}_4} = 3031,2 - 606,2 = 2424,9 \text{ тыс. руб.}$$

$$Ч_{\text{прибыль пр.А}_5} = 4042,5 - 808,5 = 3234,0 \text{ тыс. руб.}$$

$$Ч_{\text{прибыль пр.Б}_1} = -0,6 - 0,00 = -0,6 \text{ тыс. руб.}$$

$$Ч_{\text{прибыль пр.Б}_2} = 542,1 - 108,4 = 433,7 \text{ тыс. руб.}$$

$$Ч_{\text{прибыль пр.Б}_3} = 1084,8 - 217,0 = 867,8 \text{ тыс. руб.}$$

$$Ч_{\text{прибыль пр.Б}_4} = 1627,3 - 325,5 = 1301,9 \text{ тыс. руб.}$$

$$Ч_{\text{прибыль пр.Б}_5} = 2170,0 - 434,0 = 1736,0 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Чистый поток реальных денег} = Ч_{\text{приб.}} + A_m \quad (14)$$

$$ЧД \text{ пр.А}_1 = -0,3 + 1500,0 = 1499,7 \text{ тыс. руб.}$$

$$ЧД \text{ пр.А}_2 = 808,2 + 1500,0 = 2308,2 \text{ тыс. руб.}$$

$$ЧД \text{ пр.А}_3 = 1616,6 + 1500,0 = 3116,6 \text{ тыс. руб.}$$

$$ЧД \text{ пр.А}_4 = 2424,9 + 1500,0 = 3924,9 \text{ тыс. руб.}$$

$$ЧД \text{ пр.А}_5 = 3234,0 + 1500,0 = 4734,0 \text{ тыс. руб.}$$

$$ЧД \text{ пр.Б}_1 = -0,6 + 5950,0 = 5949,4 \text{ тыс. руб.}$$

$$ЧД \text{ пр.Б}_2 = 433,7 + 5950,0 = 6383,7 \text{ тыс. руб.}$$

$$ЧД \text{ пр.Б}_3 = 867,8 + 5950,0 = 6817,8 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{ЧД пр.Б}_4 = 1301,9 + 5950,0 = 7251,9 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{ЧД пр.Б}_5 = 1736,0 + 5950,0 = 7686,0 \text{ тыс. руб.}$$

Далее определяется коэффициент дисконтирования:

$$\alpha_{ti} = 1 / (1 + K_p)^n \quad (15)$$

где K_p – ставка рефинансирования ЦБ РФ, принимается 7%.

Тогда:

$$\alpha_{t1} A_1 = 1 / (1 + 0,07)^1 = 0,9346;$$

$$\alpha_{t2} A_2 = 1 / (1 + 0,07)^2 = 0,8734;$$

$$\alpha_{t3} A_3 = 1 / (1 + 0,07)^3 = 0,8163;$$

$$\alpha_{t4} A_4 = 1 / (1 + 0,07)^4 = 0,7629;$$

$$\alpha_{t5} A_5 = 1 / (1 + 0,07)^5 = 0,7130.$$

Чистый дисконтированный приток реальных денег по проектам определяется по формуле:

$$\text{ЧД}_i \alpha_{ti} = \text{ЧД}_i * \alpha_{ti} \quad (16)$$

$$\text{ЧД пр.А}_1 \alpha_{t1} = 0,3 * 0,9346 = 1401,6 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{ЧД пр.А}_2 \alpha_{t2} = 2308,2 * 0,8734 = 2016,0 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{ЧД пр.А}_3 \alpha_{t3} = 3116,6 * 0,8163 = 2544,1 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{ЧД пр.А}_4 \alpha_{t4} = 3924,9 * 0,7629 = 2994,3 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{ЧД пр.А}_5 \alpha_{t5} = 4734,0 * 0,7130 = 3375,3 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{ЧД пр.Б}_1 \alpha_{t1} = 5949,4 * 0,9346 = 5560,3 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{ЧД пр.Б}_2 \alpha_{t2} = 6383,7 * 0,8734 = 5575,5 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{ЧД пр.Б}_3 \alpha_{t3} = 6817,8 * 0,8163 = 5565,4 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{ЧД пр.Б}_4 \alpha_{t4} = 7251,9 * 0,7629 = 5532,4 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{ЧД пр.Б}_5 \alpha_{t5} = 7686,0 * 0,7130 = 5480,1 \text{ тыс. руб.}$$

Чистый дисконтированный доход определяется по формуле:

$$\text{ЧДД} = \sum \text{ЧД}_i - I_0. \quad (17)$$

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации Эл №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

Тогда для проекта А (ООО «ФПК «Вега»)

ЧДД пр.А при $K_p=7\%$ = $1401,6+2016,0+2544,1+2994,3+3375,3 - 25000,0 = -12668,7$ тыс. руб.

А для проекта Б (ООО «Элемент»):

ЧДД пр.Б при $K_p=7\%$ = $5560,3+5575,5+5565,4+5532,4+5480,1 - 25000,0 = 2713,8$ тыс. руб.

В таблицах 1 и 2 представлены обобщенные данные по данным проектам.

Таблица 1

Расчет экономической эффективности проекта А – покупки ООО «ФПК
«Вега»

№ п/ п	Наименование показателя	Усл. обозн.	Период					
			0	1	2	3	4	5
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	Объем продаж, м ³	V _{прод.}		10255	11441	12627	13813	15000
2	Оптовая цена, руб.	Ц _{опт.}		3702, 4	3702,4	3702,4	3702,4	3702,4
3	Выручка, тыс. руб.	В		37968 ,1	42359,2	46750,2	51141,3	55536, 0
4	Затраты переменные, тыс. руб.	З _{перем.}		29230 ,9	32611,4	35992,0	39372,6	42756, 0
5	Затраты постоянные, тыс. руб.	З _{пост.}		8737, 5	8737,5	8737,5	8737,5	8737,5
6	Амортизация, тыс. руб.	A _м		1500, 0	1500,0	1500,0	1500,0	1500,0
7	Себестоимость полная, тыс.руб.	C/c полн		37968 ,4	41348,9	44729,5	48110,1	51493, 5
8	Прибыль до нал/обл., тыс.руб.	П _{до н/о.}		-0,3	1010,3	2020,7	3031,2	4042,5
9	Налог на прибыль, тыс. руб.	Нпр		0	202,1	404,1	606,2	808,5

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации Эл №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

10	Чистая прибыль, тыс. руб.	П чист.		-0,3	808,2	1616,6	2424,9	3234,0
11	Чистый поток реальных денег, тыс. руб.	ЧД _i		1499, 7	2308,2	3116,6	3924,9	4734,0
12	К-т дисконтирования							
	при Kp_1	7%		0,934 6	0,8734	0,8163	0,7629	0,7130
13	Чистый дискон. приток реал, денег, тыс. руб.	ЧД $i * \alpha_{ti}$		1401, 6	2016,0	2544,1	2994,3	3375,3
14	Чистый дискон. доход, тыс. руб. при Kp_1	7%	-	12668, 7				
15	Инвестиции, тыс.руб.		25000					

Таблица 2

Расчет экономической эффективности проекта Б - покупки ООО «Элемент»

№ п/ п	Наименование показателя	Усл. обозн.	Период					
			0	1	2	3	4	5
1	Объем продаж, м ³	Впрод		33176	33632	34088	34544	35000
2	Оптовая цена, руб.	Цопт.		3798,4	3798,4	3798,4	3798,4	3798,4
3	Выручка, тыс. руб.	В		12601 5,7	127747 ,8	129479 ,9	131211, 9	13294 4,0
4	Затраты переменные, тыс. руб.	Зпере м.		86536, 3	87725, 7	88915, 1	90104,6	91294, 0
5	Затраты постоянные, тыс. руб.	Зпост.		39480, 0	39480, 0	39480, 0	39480,0	39480, 0
6	Амортизация, тыс. руб.	A_m		5950,0	5950,0	5950,0	5950,0	5950,0
77 7	Себестоимость полная, тыс.руб.	С/с полн		12601 6,3	127205 ,7	128395	129584, 6	13077 4

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации Эл №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

8	Прибыль до нал/обл., тыс.руб.	П до н/о.		-0,6	542,1	1084,8	1627,3	2170,0
9	Налог на прибыль, тыс. руб.	Нпр		0	108,4	217,0	325,5	434,0
10	Чистая прибыль, тыс. руб.	П чист.		-0,6	433,7	867,8	1301,9	1736,0
11	Чистый поток реальных денег, тыс. руб.	ЧД _i		5949,4	6383,7	6817,8	7251,9	7686,0
12	К-т дисконтирования							
	при Кр ₁	7%		0,9346	0,8734	0,8163	0,7629	0,7130
13	Чистый дискон. приток реал, денег, тыс. руб.	ЧД i*α _{ti}		5560,3	5575,5	5565,4	5532,4	5480,1
14	Чистый дискон. доход, тыс. руб. при Кр ₁	7%	2713,8					
15	Инвестиции, тыс.руб.		25000					

Как видно из таблиц 1 и 2, чистый дисконтированный доход по проекту А – отрицательный, а по проекту Б – положительный, и составляет 2713,8 тыс.руб.

Следовательно, инвестиции в приобретение предприятия ООО «ФПК «Вега» не эффективны, и приобретать следует компанию ООО «Элемент».

Таким образом, используя при анализе наиболее применяемый подход к оценке эффективности слияний и поглощений, который основан на оценке дисконтированного потока свободных денежных средств, был сделан вывод о целесообразности приобретения компании ООО «Элемент».

Однако экономические выгоды от слияния возникнут только тогда, когда рыночная стоимость компании, созданной в результате слияния, станет выше, чем сумма рыночных стоимостей образующих ее фирм до их объединения.

Список использованной литературы:

1. Владимирова И.Г. Слияния и поглощения компаний / И.Г. Владимирова // Менеджмент в России и за рубежом. [https:// www.cfin.ru/press/management/1999-1/03.shtml](https://www.cfin.ru/press/management/1999-1/03.shtml)
2. Жиленков М.О. Инновации в организации финансирования сделок M&A: мировые тенденции и российские перспективы LBO // Инновации. – 2007. – № 6(104).
3. Зайнуллина М.Р. Слияния и поглощения. Конспект лекций. / М.Р. Зайнуллина; Каз.федер.ун-т. - Казань, 2013: - 176 с.
4. Каменев К.А. Особенности этапов формирования российского рынка слияний и поглощений // Проблемы современной экономики. – 2008. - № 3. <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=2093>
5. Молотников А. Поглощения компаний: обзор методов и средств/ А. Молотников // <http://www.bkg.ru>.
6. Сонникова А.В. История развития и перспективы мирового рынка слияний и поглощений // Экономические науки. - 2011. - № 7. – С. 150-153.
7. Чернышов Д.В. Мотивация слияний и поглощений как интеграционных форм процесса формообразования корпоративных структур // Экономический вестник Ростовского государственного университета. – 2007. Т. 5. – № 3. Ч.2.
8. Чувелева Е А. Классификация рисков корпоративных слияний и поглощений в нефинансовом секторе экономики // Вестник МИЭП. 2016. №1
9. URL:<https://cyberleninka.ru/article/n/klassifikatsiya-riskov-korporativnyh-sliyaniy-i-pogloscheniy-v-nefinansovom-sektore-ekonomiki> (дата обращения: 28.02.2018).

Опубликовано: 30.04.2019 г.

© Академия педагогических идей «Новация», 2019

© Соловьева А.А., 2019