

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://studservis.ru/gotovye-raboty/kontrolnaya-rabota/148776>

Тип работы: Контрольная работа

Предмет: Основы предпринимательской деятельности

ВВЕДЕНИЕ 3

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ 5

1.1. Денежные потоки компании в системе доходного подхода оценки бизнеса 5

1.2. Сущность управленческих решений на основе денежных потоков 8

1.3. Инструменты управления стоимостью компании 11

ГЛАВА 2. ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПАО «ГАЗПРОМ» 14

2.1 Краткая характеристика результатов деятельности ПАО «Газпром» 14

2.2 Оценка стоимости ПАО «Газпром» доходным подходом 17

2.3 Предложения с целью повышения стоимости ПАО «Газпром» 23

2.4 Выводы и рекомендации по управлению денежными потоками на предприятии ПАО «Газпром» 26

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 28

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 31

ПРИЛОЖЕНИЯ 33

ВВЕДЕНИЕ

Принципы управления стоимостью бизнеса теснейшим образом связаны с методологией его оценки. В России концепция управления стоимостью бизнеса проходит стадию освоения, связанную с отработкой практических аспектов методологии. Поскольку в России оценка бизнеса только начинает развиваться, интерес к этой теме возрастает с каждым днем.

В связи с новыми тенденциями на рынке сырья, становится непросто для российских нефтегазовых компаний оставаться конкурентоспособными за счет дешевизны сырья и трудовых ресурсов при заниженном курсе рубля. Постоянное удорожание энергоносителей ведет к возрастанию издержек компаний. Такое развитие событий останется неизменным в ближайшие годы.

Объектом данного исследования является организация ПАО «Газпром».

Предметом данного исследования является система оценки бизнеса.

При оценке стоимости предприятий выделяют такие вопросы, которые активно обсуждаются оценщиками, но еще не нашли окончательного решения. Рассмотрим часто обсуждаемые проблемы оценки бизнеса.

Проблемы оценки бизнеса возникают от неясности ситуации и несовпадения интересов участников оценочного процесса. Так, оценка бизнеса проводится в следующих целях:

1. Оценивание стоимости ценных бумаг и возможных будущих доходов от бизнеса в случае купли-продажи акций предприятий на фондовом рынке.
2. Изменение структуры предприятия, а также элементов, формирующих бизнес под влиянием внешних или внутренних факторов.
3. Определение кредитоспособности предприятия и стоимости залога при кредитовании.
4. Определение страхования и налогообложения.
5. Реализация инвестиционного проекта развития предприятия.
6. Принятие аргументированных управленческих решений.

Для того чтобы определить рыночную стоимость бизнеса, оценщики используют три подхода: затратный, сравнительный и доходный.

При доходном подходе к оценке бизнеса главными показателями являются доходы от бизнеса, от которых будет зависеть, сколько стоит объект. Чем выше доходы от бизнеса, тем дороже стоит сам бизнес на рынке.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ

1.1. Денежные потоки компании в системе доходного подхода оценки бизнеса

Денежные потоки предприятия являются важным объектом финансового менеджмента, от которого

зависит развитие предприятия и конечный результат его хозяйственной деятельности.

Анализ специальной литературы позволяет утверждать, что проблемы организации управления денежными потоками и обеспечения его эффективности не решена, так как недостаточен уровень теоретической и методологической разработки вопросов формирования модели управления движением денежных средств предприятия и обеспечения ее эффективности.

Следует подчеркнуть, что существуют различные подходы к определению трактовки понятия «денежный поток».

Возникновение термина «денежные потоки», что имеет англо-саксонское происхождение, связывают с исследованиями В. Уивера в области движения денежных средств для определения вероятности угрозы банкротства. Во французской научной литературе денежный поток определяется как разница между поступлением в кассу денежных средств и их выплатой в результате или одной, или всех операций.

Чтобы оплатить свои расходы, организация должна иметь достаточный приток денежных средств в виде выручки от продажи продукции, товаров (работ, услуг), дивидендов на доходы от вложенного капитала, временного привлечения средств и т. д. Следовательно, организация является объективной предпосылкой возникновения денежных потоков.

Деньги находятся в постоянном движении и выполняют непрерывный цикл, в котором несколько процессов продажи товаров, товаров и услуг, накопления капитала и сбережений, в дополнение к платежам за финансовые операции (кредитные операции с ценными бумагами) и нетоварные платежи (уплата налогов, сборов, арендных платежей, процентов и т. д.)

Деньги - это результат разрешения противоречий между продуктами (стоимостью и потребительной стоимостью), они не являются техническим средством обращения, но также отражают глубокие социальные отношения.

Денежный поток компании является непрерывным процессом и определяется понятием «денежный поток».

Денежный поток компании, по мнению Ковалева В.В., «представляет собой совокупность распределенных срочных потоков и оттоков денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью».

Сумма денег, необходимая для ведения бизнеса, является своего рода страховым резервом для покрытия краткосрочных денежных дисбалансов. Должно быть так, чтобы было достаточно оплатить все приоритетные платежи. Поскольку средства на наличных и банковских счетах организации не приносят дохода, а их эквивалентами являются краткосрочные инвестиции с низкой доходностью, их следует поддерживать на безопасном минимальном уровне.

Организация денежных средств с течением времени является непрерывным процессом, который создает денежный поток. Денежный поток - совокупность рассредоточенных притоков по размеру притоков и оттоков денежных средств в процессе предпринимательской деятельности.

Так, учитывая то, что денежный поток согласно существующих представлений о его сущности, является категорией динамичной, агрегированной, является основой и результатом хозяйствования, без которого невозможно функционирование предприятия, произведено уточнение такой категории.

Следовательно, по нашему мнению, денежный поток предприятия - процесс, связанный с постоянным движением денежных средств, которые возникают в процессе хозяйственной деятельности на протяжении всего жизненного цикла функционирования предприятия, движение связан с факторами времени, пространства, структуры, риска и ликвидности и таким образом определяет состояние текущей платежеспособности предприятия, финансовой устойчивости и деловой активности.

Поскольку потребность в информации о состоянии денежных потоков существует, поэтому необходимо иметь в учете специальную отчетную форму, которая бы отражала сведения о формировании денежных потоков. Так, в международной практике в 1977 г. появляется «Отчет об изменениях в финансовом положении». В 1992 г. его было изменено на «Отчет о движении денежных средств» (МСБУ 7), который начал действовать с 1994 г. На основании международных стандартов бухгалтерской отчетности (IAS) принимаются национальные стандарты, в которых указывается содержание отчета, его форма, методы составления.

Так, в США попытки официально закрепить отчетность о потоках денежных средств начинаются с начала 1980 г. Непосредственно «Отчет о движении денежных средств» (SFAS № 95) начал действовать с середины 1988 г. согласно Инструкции о финансовой отчетности, которая опубликована Советом по стандартам финансового учета в июле 1987 г. в рамках Общепринятых принципов и правил бухгалтерского учета. В российской практике информация о состоянии денежных потоков приводится с 1996 г. в форме № 4 «Отчет о движении денежных средств» согласно приказов и инструкций Министерства финансов РФ. Целью составления отчета о движении денежных средств является предоставление пользователям

финансовой отчетности полной, правдивой и непредвзятой информации об изменениях, произошедших в денежных средствах предприятия и их эквивалентах за отчетный период.

В отчете раскрываются источники поступления и расхода денежных средств в разрезе таких видов деятельности, как операционная, инвестиционная и финансовая.

1.2. Сущность управленческих решений на основе денежных потоков

Основные этапы процесса управления денежными потоками организации:

1) Первым этапом является анализ денежных потоков организации за предыдущий и отчетный периоды.

Основной целью данного анализа является определение уровня обеспечения формирования фондов, эффективности их использования, а также баланса положительных и отрицательных денежных потоков предприятия с точки зрения объема и времени. Анализ денежных потоков проводится на предприятии в целом, в разрезе основных видов экономической деятельности, в соответствии с отдельными структурными единицами («центрами ответственности»).

На этом этапе проводится анализ динамики общего денежного потока компании, динамики объема и структуры формирования отдельно положительных и отдельно отрицательных денежных потоков в разрезе отдельных источников, их баланса, синхронности, ликвидности и эффективности.

2) Вторым этапом является оценка влияния факторов на формирование денежных потоков, как в отчете, так и в предыдущих периодах.

На данном этапе проводится факторный анализ влияния внешних и внутренних факторов на денежные потоки организации. Внешние факторы могут включать: рыночные условия, налоговую систему, доступность кредитов и займов и т. Д. Внутренние факторы: жизненный цикл организации, продолжительность ее операционного цикла, политика амортизации, коэффициент операционной эффективности и другие факторы.

3) Третий этап - разработка показаний для оптимизации денежных потоков.

Важнейшими задачами в процессе разработки показателей для оптимизации денежных потоков являются: определение и реализация резервов, что позволит снизить зависимость от внешних источников сбора средств, обеспечивая сбалансированный поток денежных средств; увеличение положительного и уменьшение отрицательного денежного потока.

4) Четвертый этап – подготовка денежных средств для всех видов деятельности.

Признание потоков денежных средств в финансовой отчетности носит прогнозный характер из-за неопределенности ряда первоначальных гипотез. Поэтому подготовка денежных потоков бюджетов осуществляется в виде многочисленных плановых расчетов этих показателей при различных сценариях развития отдельных факторов (оптимистичных, реалистичных, пессимистичных).

5) Пятый этап - контроль за реализацией направлений оптимизации.

Объектом этого контроля является выполнение запланированных мероприятий, установленных в бюджете для формирования положительных и отрицательных денежных потоков, выявления причин изменений, анализа ликвидности и эффективности движения денежных средств с учетом некоторых изменений.

Достаточность денежного потока представляет собой обобщающую характеристику сбалансированности денежных потоков. Если денежных средств хватает на удовлетворение потребностей предприятия – то денежный поток является достаточным, если ситуация обратная, то это свидетельствует о недостаточности денежного потока.

Равномерный денежный поток – это денежный поток предприятия, который характеризуется одинаковыми объемами в разрезе отдельных интервалов определенного периода времени [4, с. 58]. Если такая характеристика является несвойственной денежному потоку, то это свидетельствует о неравномерности денежного потока.

Синхронный денежный поток – это такой денежный поток, для которого уровень корреляции между двумя видами денежных потоков является большим, что свидетельствует о сильной связи между данными потоками [4, с. 58]. Асинхронный денежный поток – это денежный поток, для которого характерен незначительный или отсутствует связь между составляющими данного денежного потока.

По классификации И. А. Бланка считается нецелесообразной такая классификационный признак как уровень предвидения. Поскольку не существует такой шкалы, по которой мы можем определить денежный поток является полностью предполагаемый, который недостаточно предсказуем и непредсказуем. Отнести денежный поток к тому или иному виду достаточно сложно. Данная классификационный признак нуждается в доработке.

Такой классификационный признак как стабильность временных интервалов было заменено признаку ритмичности. Поскольку данная классификация в ее изначальной интерпретации дублирует классификацию денежных потоков по регулярности осуществления.

Следует отметить, что анализ денежных потоков в прямой связи с анализом финансового положения объекта исследования является необходимым и целесообразным, как выяснилось при последнем полном обзоре платежеспособности. благодаря эффективному управлению денежными потоками. Исходя из этого, процесс исследования включает в себя анализ и оценку финансового положения и денежных потоков компаний.

На этапе рассмотрения бизнеса в качестве потенциального инвестиционного объекта необходим анализ для оценки его финансового положения, возможности инвестирования в бизнес и структурирования инвестиций. Следовательно, при проведении оценки необходимо четко представлять область информации, с которой нужно работать, и методологический аппарат, который будет использоваться для ее обработки в соответствии с целями и задачами, которые аналитик ставит перед собой .

Для оптимизации дефицита денежного потока предлагаются следующие меры:

- в краткосрочной перспективе необходимо ускорить привлечение средств и замедлить их выплаты;
- в долгосрочной перспективе увеличение положительных денежных потоков и уменьшение отрицательных денежных потоков.

1.3. Инструменты управления стоимостью компании

Оценка стоимости компании – наиболее сложное и комплексное направление оценки стоимости, поскольку аналитику необходимо принять во внимание целый ряд факторов, влияющих на стоимость компании – динамика финансовых показателей, место в отрасли, конкурентная среда, и наконец, цели оценки стоимости, а значит и вид стоимости, и соответствующий метод оценки.

Стоимость относится к числу фундаментальных экономических категорий и не имеет единого общепринятого определения. Понятие стоимости компании имеет множество интерпретаций. В практике оценки чаще всего используются следующие виды стоимости, выделяемые в зависимости от целей оценки стоимости компании: инвестиционная, ликвидационная, балансовая, рыночная.

Инвестиционная стоимость – стоимость объекта оценки, которая определяется исходя из его доходности для конкретного лица при заданных инвестиционных целях. Определение инвестиционной стоимости предполагает оценку стоимости бизнеса для конкретного инвестора или группы инвесторов. Она определяется на основе индивидуальных требований к инвестициям. Определение инвестиционной стоимости будет проводиться, например, когда известен потенциальный приобретатель пакета акций. В таких случаях оценщик может учитывать дополнительные выгоды потенциального покупателя от обладания этим пакетом акций.

1. Бабаев Ю.А. Бухгалтерский финансовый учет: учебник для вузов / Ю.А. Бабаев. – М.: Вузовский учебник, 2016. – 587 с.
2. Бакаев, А. С. Финансы организаций [Текст]/ А. С. Бакаев. – М.: Просвещение, 2014. - 620 с.
3. Баннова С.Е. Показатели оценки деятельности организаций, входящих в состав строительного консорциума//Основы экономики управления и права. № 4 (4). 2017. С. 36-39.
4. Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация / Л.А. Бернштейн. Пер с англ. / научн. ред. перевод чл. корр. РАН И.И. Елисеева, Гл. редактор серии проф. Я.В. Соколов. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 624 с.
5. Бланк И.А. Управление денежными потоками [Текст] / И.А. Бланк. – 2-е изд. перераб. и доп. – К.: Ника-Центр. – 2017. – 753 с.
6. Инновационные технологии в управлении финансовыми ресурсами [Текст]: Сборник научных трудов. - Н. Новгород, 2014.- 312 с.
7. Казакова Н.А. Финансовый анализ: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н.А. Казакова. – М.: Издательство Юрайт. – 2016. – 470 с. – Серия: Бакалавр и магистр. Академический курс..
8. Карташова, Л. В. Управление финансами [Текст]/ Л.В. Карташова. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 318с.
9. Кирчанова, М. Ю. Особенности применения коэффициентов при оценке финансовой устойчивости предприятия // Молодой ученый. - 2013. - №3. - С. 227-229.
10. Лукасевич И.Я., Жуков П.Е. Управление денежными потоками: Учебник. — Инфра-М, 2016 — 184 с.
11. Рыбалко О.А. Понятие денежных потоков в системе управления [Текст] / О.А. Рыбалко // Экономика,

- управление, финансы: материалы IV междунар. научн. конф. (г. Пермь, апрель, 2015 г.). – Пермь: Зебра, 2015. – С. 192-194.
12. Натеева Т.Я. Бухгалтерская (финансовая) отчетность / Т.Я. Натеева, О.В. Трубицына. – М.: Дашков и К, 2015. – 368 с.
13. Овечкина, А.И. Корпоративные финансы. Практикум: учеб. пособие для академического бакалавриата / А.И. Овечкина, Н.П. Петрова. – М.: Издательство Юрайт, 2018.– 227 с.
14. Остапенко Галина Юрьевна – Роль эффективного управления капиталом в обеспечении экономического развития и финансовой устойчивости организации //Финансовый вестник – 2017г. №3
15. Старостин А.Ю. Методики регулирования денежных потоков / А.Ю. Старостин // Молодой ученый. – 2013. – №5. – С. 222-224.
16. Торженева Т.В. Денежные потоки организации и их анализ // Сборник научных работ студентов Рязанского Государственного Агротехнологического Университета им. П.А. Костычева — 2014 — С. 192-195.
17. Чикарова М.Ю. Денежные потоки предприятия: проблемы классификации / М.Ю. Чикарова // Экономический анализ: теория и практика, 2015. – №8. – 16с.
18. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М.: ИНФРА – М, 2014. – 307с.
19. Официальный сайт ПАО «Газпром» <https://www.gazprom.ru/>

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://studservis.ru/gotovye-raboty/kontrolnaya-rabota/148776>