

Метод среднеотраслевой рентабельности активов и дисконтирования в расчете ставки

СТАВКА ДИСКОНТА — ЭТО ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА, ИСПОЛЬЗУЕМАЯ ДЛЯ ПЕРЕСЧЕТА БУДУЩИХ ПОТОКОВ ДОХОДОВ В ЕДИНУЮ ВЕЛИЧИНУ ТЕКУЩЕЙ СТОИМОСТИ, ЯВЛЯЮЩУЮСЯ БАЗОЙ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ.

# *МОДЕЛЬ ДЮПОНА*

Модель Дюпона или метод среднеотраслевой рентабельности активов и капитала отражает среднюю доходность отрасли на активы или вложенный капитал. Для оценки этим методом используют показатели ROA и ROE, которые содержат в себе все риски, присущие отрасли оцениваемой компании.



$ROE = \text{Чистая прибыль} / \text{Собственный капитал}$

показывает что, рентабельность собственного капитала предприятия и его финансовая устойчивость находятся в обратной зависимости. При увеличении собственного капитала снижается его рентабельность, но возрастает финансовая устойчивость и платежеспособность предприятия в целом



$$ROA = P_N/A$$

- $P_n$  – чистая прибыль;  $A$  – сумма активов компании;
- коэффициент рентабельности совокупного капитала ROA как основной показатель, характеризующий эффективность средств, вложенных в деятельность фирмы



## ЗАДАЧА №18

Ожидаемый чистый денежный поток предприятия на конец 1-го года равен 500000 руб., на конец 2-го года — 750000 руб., на конец 3-го года — 900000 руб. В дальнейшем прогнозируется ежегодный рост чистого денежного потока  $g = 10\%$ . Средневзвешенная стоимость капитала  $WACC = 15\%$ . Определим текущую стоимость предприятия.



Дано: ЧДП за 1 год: 500000 руб.; 2 год 750000 руб.; 3 год 900000 руб.  
G - 10%; WACC - 15%/

□

$$PV = \frac{500000}{1+0,15} + \frac{750000}{(1+0,15)^2} + \frac{900000}{(1+0,15)^3} = 1593655 \text{ руб.}$$

○ CF = 900000(1 + 0,10) = 990000 руб.



- $CF/(WACC - g) = 990000/(0,15 - 0,10) = 19800000$  руб.
- Тогда, текущее значение остаточной стоимости предприятия равно  $19800000/(1 + WACC)^3 = 19800000/(1 + 0,15)^3 = 13018821$  руб.
- Текущая стоимость предприятия =  $13018821 + 1593655 = 14612476$  руб

***ОТВЕТ:*** Текущая стоимость пп составит 14612476 рублей.

