

Оценка перспектив развития модельного полиграфического бизнеса на основе сценарного анализа факторов его стоимости

Научный руководитель – Гурин Валерий Валентинович

Шугарова Екатерина Андреевна

Студент (бакалавр)

Новосибирский государственный университет, Экономический факультет, Новосибирск, Россия

E-mail: kate24.04@mail.ru

На современном этапе развития российской экономики как никогда востребованной стала деятельность по оценке стоимости компаний, актуальность результатов которой, фактически, неоспорима в нынешних условиях рынка. При этом сегодня, в связи с нарастающим большими темпами трендом на чтение информации на электронных носителях, происходит стремительное падение спроса на услуги в сфере полиграфической промышленности. Согласно статистке за 2016 и 2017 года Росстат фиксирует постоянное снижение выпуска печатной продукции как в натуральных, так и в денежных показателях - на 5-10% в год [3]. Таким образом, для менеджеров типографий в нынешних условиях особенно актуальной является проблема построения действительно эффективных стратегий управления предприятиями. Для этих целей проведение оценки стоимости компаний является необходимым условием, однако, также важным аспектом является рассмотрение факторов стоимости в комплексе и определение силы их влияния друг на друга. При этом работы приводимые по данной теме чаще всего не содержат сценарного анализа совокупного влияния выявленных факторов.

Цель данной работы - оценка стоимости АО «Прайм Принт Новосибирск» и проведение сценарного анализа факторов стоимости. Для достижения данной цели были поставлены и решены следующие задачи:

- 1) Изучить предлагаемые в российской и зарубежной литературе подходы к оценке стоимости компании.
- 2) Провести сравнительный анализ методов оценки стоимости и выбрать наиболее подходящий для исследуемой компании.
- 3) Провести оценку стоимости компании методом дисконтированных денежных потоков.
- 4) Провести сценарный анализ внутренних и внешних факторов стоимости влияющих на величину интегрального показателя стоимости.

Объект исследования - АО «Прайм Принт Новосибирск». Предмет исследования - стоимость компании.

В результате проведенного исследования были выявлены главные факторы, формирующие стоимость компании, а именно внешние: изменение ставки дисконтирования, изменение валютного курса, действующие в РФ налоговые режимы и ставки налогов, средняя рыночная доходность и внутренние: темп роста выручки/затраты, доля краски зарубежного производства, темп роста оплаты труда сотрудников. Менеджментом компании может быть оказано влияние на стоимость прямых материальных затрат, покупаемых за границей за валюту, и темп роста/падения выручки (заказов) [2], следовательно, именно данные показатели были отобраны для дальнейшей работы.

Проанализировав взаимозависимость величины интегрального показателя стоимости и такого фактора как загруженность заказами (или динамика выручки), было выявлено, что это показатель, который имеет наиболее негативную перспективу, так как по существующим прогнозам рынок полиграфических услуг имеет явную тенденцию к сокращению. На снижающемся рынке в условиях острейшей конкуренции особое значение для устойчивого функционирования компании имеет возможность в более широких границах, чем конкуренты манипулировать ценой в сторону понижения [1]. Рост курса иностранной валюты наиболее негативно сказывается на прибыльности бизнеса типографии, поскольку на примере прошлых периодов было выявлено, что темп роста выручки не способен в большинстве случаев компенсировать изменения в себестоимости производства, вызываемые ростом курса иностранной валюты. А это, в свою очередь, свидетельствует о необходимости снижения зависимости компании от дорогостоящих зарубежных материалов. Таким образом, менеджменту предприятия следует значительное внимание уделять хеджированию валютных рисков, которое может осуществляться через перекладывание рисков на клиентов путем закрепления в договорах возможности корректировки цены на печатную продукцию при изменении курсов. Однако, данное действие может негативно повлиять на спрос и выручку, так как клиенты всё меньше готовы брать на себя риски, и на высококонкурентном рынке такие попытки могут привести к потере потребительской лояльности. Поскольку задачей менеджмента является одновременное увеличение выручки и количества заказов, то более приемлемым методом могут явиться такие инструменты хеджирования валютных рисков как валютные фьючерсы, опционы и свопы. Современные условия деятельности приводят к тому, что уметь работать с финансовым рынком становится жизненно важно не только крупным корпорациям, но и индивидуальным предпринимателям. Благо, такие возможности представлены, и умелое их использование может позволить повысить устойчивость малого и среднего бизнеса. Кроме упомянутого выше хеджирования валютных рисков компании стоит исследовать возможность смены материалов на более дешёвые источники из России, Китая и Юго-Восточной Азии. Таким образом, проведение сценарного анализа факторов на основе применяемой модели стоимости дает возможность менеджменту типографии акцентировать свое внимание именно на хеджировании наиболее значимых рисков, а также быть внимательными именно к тем показателям, которые оказывают наибольшее влияние на стоимость компании.

Источники и литература

- 1) Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление. М.: ЗАО "Олимп-Бизнес", 2008.
- 2) Скотт М. Факторы стоимости: Руководство для менеджеров по выявлению рычагов создания стоимости. М.: ЗАО "Олимп-Бизнес", 2000.
- 3) www.gks.ru (Федеральная служба государственной статистики России).