



**МИНОБРНАУКИ РОССИИ**  
**Федеральное государственное бюджетное образовательное**  
**учреждение высшего образования**  
**«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ**  
**ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**Факультет экономики и финансов**

**Кейс-задание для участников**  
***Всероссийской студенческой олимпиады по профессиональным***  
***стандартам***  
***Финансы поколения Z 2023-2024***

**Составители кейса:**

Санкт-Петербург  
2024

## **Кейс «Оценка рыночной стоимости компании»**

*Решение кейса предполагает выполнение трудовых действий, предусмотренных профстандартом 533 «Специалист в оценочной деятельности»*

**ОТФ:** Определение стоимостей организаций (включая акции, паи в паевых фондах производственных кооперативов, доли в уставном (складочном) капитале, имущественные комплексы организации или его части как обособленного имущества действующего бизнеса)

ТФ: *Определение стоимостей организаций* (код В/03.6)

### ***Трудовые действия:***

- Составление задания на определение стоимостей в соответствии с установленной формой
- Анализ информации об оцениваемой организации и совокупности прав на нее
- Установление технических и правовых параметров, влияющих на стоимость организации
- Описание организации
- Изучение рынка организации
- Подбор объектов - аналогов организации
- Выбор методов и подходов для определения стоимостей организации
- Установление допущений и ограничивающих условий при определении стоимостей организации
- Проведение расчетов при определении стоимости организации
- Определение итоговой величины стоимости организации
- Установление ограничений и пределов применения полученных в результате оценки стоимости организации
- Составление итогового документа об определении стоимости организации в виде отчета

### ***Необходимые умения:***

- Использовать вычислительную и иную вспомогательную технику, средства связи
- Выявлять основные особенности и характеристики организации
- Использовать установленную форму при составлении задания на определение стоимости организации
- Пользоваться источниками информации, выявлять и отображать ценообразующие факторы организации
- Использовать формулы для расчета стоимостей в соответствии со стандартами, правилами и методологией определения стоимостей организаций
- Использовать установленную форму при составлении итогового документа об определении стоимостей в виде отчета.

## 1. ЗАДАНИЕ К КЕЙСУ

1. Рассчитайте рыночную стоимость компании (стоимость собственного капитала) ООО «Меринг» по состоянию на 31.12.2022г., используя метод дисконтирования денежных потоков, исходя из параметров развития рынка и финансовых результатов деятельности оцениваемой компании, сложившихся по состоянию на 31.12.2022 г. Результаты расчета методом ДДП представьте в виде таблиц.

2. Определите основные ключевые показатели стоимости, подкрепив свои выводы расчетами.

3. Рассмотрите возможность применения сравнительного подхода в оценке рыночной стоимости компании ООО «Меринг», если известны среднеотраслевые значения мультипликаторов на дату оценки:  $P/E = 5,7$ ;  $P/S = 0,6$ ;  $P/BV = 0,7$  Обосновать принятое решение.

4. Сформируйте отчет об оценке (в электронном виде) и представьте его защиту комиссии в виде презентации.

## 2. РЕКОМЕНДАЦИИ К ВЫПОЛНЕНИЮ КЕЙСА

### 2.1. Общие рекомендации

Для решения кейса разрешено использовать любую доступную информацию, соответствующую требованиям актуальности, достоверности и достаточности для проведения оценки. Для решения кейсового задания отводится 5 астрономических часов. По итогам решения кейса готовится Отчет об оценке (в электронном виде), который составляется по итогам проведения оценки.

### 2.2. Рекомендации к проведению расчетов и содержанию этапов оценки

- Провести анализ рынка оцениваемой компании  
- Провести стратегический анализ деятельности компании по следующим направлениям:

- a. SWOT-анализ компании
- b. PEST-анализ;
- c. анализ продуктового портфеля компании (по возможности);
- d. анализ проблемного поля компании;

- Провести финансовый анализ деятельности компании за 2019-2022 гг. на основе данных финансовой отчетности по следующим ключевым направлениям:

- a. анализ ликвидности,
- b. анализ финансовой устойчивости,
- c. анализ оборачиваемости,
- d. анализ рентабельности.

- При прогнозировании денежного потока обосновать:

- a. длительность прогнозного периода
- b. темпы роста выручки;
- c. величину и темпы роста расходов;
- d. прогноз других составляющих денежного потока;
- e. выбор метода и расчет ставки дисконтирования

- Обосновать использование сравнительного подхода в оценке или отказ от его применения

- Определить ключевые факторы стоимости, подкрепив свои выводы расчетами: на сколько процентов изменится показатель стоимости компании при изменении той или иной переменной стоимостной модели, построенной на основе метода ДДП (по возможности).

### 2.3. Рекомендации по формированию отчета об оценке

Отчет должен быть составлен в соответствии с требованиями, изложенными в федеральном стандарте оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденного приказом Минэкономразвития РФ от 22 апреля 2022 года № 200.

В отчете **обязательно** должны присутствовать ссылки на источники используемой информации.

Используемая в процессе оценки информация должна достоверно отражать ситуацию на дату оценки, точно соответствовать целям оценки и комплексно учитывать внешние условия функционирования оцениваемой компании.

В случае, если в качестве информации, существенной для величины определяемой стоимости, используется значение, определяемое экспертным мнением, то в отчете должен быть проведен анализ данного значения на соответствие рыночным данным (при наличии рыночной информации).

В приложении к отчету об оценке должны содержаться:

- формы бухгалтерской отчетности;
- копии материалов и распечаток, используемых в отчете, позволяющие делать выводы об источнике получения соответствующей информации и дате ее подготовки;
- а также другие документы (при их наличии);
- список использованных источников, в том числе нормативно-правовых.

Итоговая величина стоимости может быть представлена в виде:

- конкретного числа с округлением по математическим правилам округления
- либо в виде интервала значений.

## 3. НОРМАТИВНАЯ ДОКУМЕНТАЦИЯ

1. Закон РФ от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»
2. Закон РФ от 08.02.1998 № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью»
3. Приказ Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки».
4. Приказ Минэкономразвития России от 01.06.14 № 326 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».

## 5. РЕКОМЕНДУЕМЫЕ ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

1. Официальный сайт ООО «Меринг». [Электронный ресурс]. URL: <https://st-petersburg.catalogxy.ru/firms/meringe-pro.ru.htm>  
<https://meringe-pro.ru/>
2. Анализ финансового состояния ООО «Меринг». [Электронный ресурс]. URL: [https://www.audit-it.ru/buh\\_otchet/6950226631\\_ooo-mering](https://www.audit-it.ru/buh_otchet/6950226631_ooo-mering)
3. Финансовые показатели и оценка надежности ООО «Меринг». [Электронный ресурс]. URL: <https://checko.ru/company/danafleks-nano-1091690029661>
4. Финансовое состояние ООО «Меринг». Сравнительный анализ по данным ФНС. [Электронный ресурс]. URL: [https://www.testfirm.ru/result/6950226631\\_ooo-mering](https://www.testfirm.ru/result/6950226631_ooo-mering)
5. Справочник ТестФирм финансовых показателей отраслей Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.testfirm.ru/otrasli/>

## 5. КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ВЫПОЛНЕНИЯ КЕЙСОВОГО ЗАДАНИЯ

1. Полнота выполнения всех пунктов задания и рекомендаций.

2. Знание основных понятий, теоретических аспектов и методов оценки бизнеса.
3. Четкость и детальность обоснования, логика сформулированных суждений.
4. Качество отчета об оценке и презентации.
5. Форма и последовательность изложения материала. Культура речи.
6. Степень творчества и самостоятельности в подходе к решению поставленной задачи.
7. Полнота и всестороннее обоснование итоговой величины рыночной стоимости компании.
8. Наличие собственных взглядов на проблему.

## **5. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ ДЛЯ ВЫПОЛНЕНИЯ ЗАДАНИЯ**

1. Задание к выполнению кейса
2. Рекомендации к выполнению кейса
3. Нормативная документация
4. Рекомендуемые источники информации
5. Критерии оценки выполнения кейсового задания
6. Исходные данные:
  - основные сведения о компании
  - характеристика компании
  - перечень основных видов продукции, выпускаемых компанией
7. Финансовая отчетность организации
8. Основные конкуренты ООО «Меринг»

## 7. ОСНОВНЫЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ

Полное наименование: **ООО «МЕРИНГ»**

ИНН: **6950226631**

**Основной вид деятельности** (по ОКВЭД): 27.12 - Производство электрической распределительной и регулирующей аппаратуры

**Форма собственности:** 16 - Частная собственность

**Организационно-правовая форма:** 12300 - Общества с ограниченной ответственностью

**Место нахождения:** 195197, г. Санкт-Петербург, пр-кт Полюстровский, 60, литера б, помещ. 3-н оф. 1

**Дата государственной регистрации** юридического лица: 22.02.2019 г.

Генеральный директор **Жуков Илья Вячеславович**

Среднесписочная численность работников – 43 чел. (2022 г.).

Специальный налоговый режим не применяется.

**Дата оценки: 31.12.2022 г.**

### Характеристика компании **ООО «МЕРИНГ»**

ООО «Меринг» осуществляет разработку и производство инновационного электротехнического оборудования и металлоконструкций (трансформаторные подстанции различных исполнений, камеры КСО, электрощитовое оборудование до 6300А, металлические шкафы напольного и навесного исполнений, пакетирование дизель-генераторных установок).

Предприятие оснащено всем необходимым оборудованием для изготовления продукции от раскроя металла до проведения электротехнических испытаний готовых изделий. Продукция компании находит свое применение на объектах электроэнергетики, гражданского и промышленного строительства многих городов России. Производство располагается в городе Санкт-Петербург, в удобном для проезда месте.

Компания располагает коллективом опытных конструкторов и инженеров, что позволяет решать сложные конструкторские задачи.

ООО «Меринг» является предприятием полного цикла, что позволяет выполнять работы, начиная от разработки конструкторской документации и заканчивая изготовлением конечной продукции и поставкой ее на объект. На предприятии установлено высокотехнологичное импортное оборудование, позволяющее изготавливать детали всех необходимых конфигураций и выполнять заказы на нетиповое электрооборудование. Имеющиеся на оснащении камеры по порошковой окраске делают внешний вид изделий эстетичным и радующим потребителя на долгие годы.

Вся продукция сертифицирована по российским стандартам и имеет соответствующие сертификаты. Так же предприятие сертифицировано по стандарту ISO 9001.

Список, производимого предприятием оборудования:

- комплектные трансформаторные подстанции (КТП/Т и КТП/П) мощностью до 3200 кВА;
- блочно-модульные подстанции (БКТП, РТП) типа «сэндвич» с выделенной абонентской частью, либо совмещенным отсеком с высокой и низкой стороной
- столбовые и мачтовые подстанции (СТП, МТП) мощностью 25 - 250 кВА;

- высоковольтные ячейки типа КСО-366, КСОкВ. -386, КСО-202 с использованием вакуумных выключателей или выключателей нагрузки разных производителей;
- низковольтные комплектные устройства до 1000В;
- устройства вводно-распределительные, вводно-учетные;
- пункты секционирования и коммерческого учета следующих типов.

## Виды деятельности

### 1. Основной вид деятельности по ОКВЭД

Производство электрической распределительной и регулирующей аппаратуры (код по ОКВЭД 27.12).

### 2. Дополнительные виды деятельности

- 22.29.9 Предоставление услуг в области производства прочих пластмассовых изделий
- 25.11 Производство строительных металлических конструкций, изделий и их частей
- 25.12 Производство металлических дверей и окон
- 25.29 Производство прочих металлических цистерн, резервуаров и емкостей
- 25.50.1 Предоставление услуг по ковке, прессованию, объемной и листовой штамповке и профилированию листового металла

## Основные виды выпускаемой продукции компании ООО «МЕРИНГ»

КОМПЛЕКТНЫЕ ТРАНСФОРМАТОРНЫЕ ПОДСТАНЦИИ

ДИЗЕЛЬ - ГЕНЕРАТОРНЫЕ УСТАНОВКИ



Столбовые • Мачтовые

Пакетирование • 0,4 кВ • 10 (6) кВ

• Киосковые • Блочно-модульные

КАМЕРЫ СБОРНЫЕ ОДНОСТОРОННЕГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

НИЗКОВОЛЬТНЫЕ КОМПЛЕКТНЫЕ УСТРОЙСТВА



298 • 386 • 202-L • 202-M

0,4 кВ • До 6300 А

**7. Финансовая отчетность ООО «Меринг» за 2019-2022 гг.**

**Бухгалтерский баланс (тыс. руб.)**

Наименование показателя	Код	31.12.22	31.12.21	31.12.20	31.12.19	31.12.18
<b>АКТИВ</b>						
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>						
Нематериальные активы	1110	-	-	-	-	-
Основные средства	1150	5689	8250	7977	898	-
Прочие внеоборотные активы	1190	-	14	-	9	-
<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>5689</b>	<b>8264</b>	<b>7977</b>	<b>907</b>	<b>-</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>						
Запасы	1210	59220	59604	35357	10281	-
Налог на добавленную стоимость	1220	15	11	10	-	-
Дебиторская задолженность	1230	29953	27566	36396	15768	-
Денежные средства и их эквиваленты	1250	7 917	1 144	10 378	1662	-
Прочие оборотные активы	1260	268	255	407	81	-
<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>97373</b>	<b>88580</b>	<b>82538</b>	<b>27792</b>	<b>-</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>103062</b>	<b>96844</b>	<b>90516</b>	<b>28699</b>	<b>-</b>
<b>ПАССИВ</b>						
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>						
Уставный капитал	1310	10	10	10	10	-
Нераспределенная прибыль	1370	8204	7525	7348	4925	-
<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>8214</b>	<b>7535</b>	<b>7358</b>	<b>4935</b>	<b>-</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Заемные средства	1410	27953	30190	19291	870	-
Прочие обязательства	1450	-	-	-	-	-
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>27953</b>	<b>30190</b>	<b>19291</b>	<b>870</b>	<b>-</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Заемные средства	1510	5517	2364	674	30	-
Кредиторская задолженность	1520	61378	56755	63193	22863	-
Прочие обязательства	1550	-	-	-	-	-
<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>66895</b>	<b>59119</b>	<b>63867</b>	<b>22893</b>	<b>-</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>103062</b>	<b>96844</b>	<b>90516</b>	<b>28699</b>	<b>-</b>

### Отчет о финансовых результатах (тыс. руб.)

Наименование показателя	Код	2022	2021	2020	2019	2018
Выручка	2110	165 477	119 092	132 518	59 701	-
Себестоимость продаж	2120	(149 286)	(93 415)	(115 120)	(46 895)	-
Валовая прибыль (убыток)	2100	16 191	25 677	17 398	12 806	-
Коммерческие расходы	2210	(252)	(389)	(44)	(38)	-
Управленческие расходы	2220	(19 098)	(21 538)	(13 466)	(6 638)	-
Прибыль (убыток) от продаж	2200	- 3 159	3 750	3888	6155	-
Проценты к получению	2320	-	-	-	-	-
Проценты к уплате	2330	(5 517)	(2 364)	(674)	(30)	-
Прочие доходы	2340	12 498	-	339	329	-
Прочие расходы	2350	(1 609)	(888)	(1 182)	(496)	-
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	2213	498	2371	5958	-
Налог на прибыль	2410	(1 537)	(314)	(562)	(1 015)	-
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>2400</b>	<b>676</b>	<b>184</b>	<b>1809</b>	<b>4943</b>	<b>-</b>

### Отчет о движении денежных средств (тыс. руб.)

Наименование показателя	Код	2022	2021	2020	2019	2018
<b>1. Денежные потоки от текущих операций</b>						
Поступления — всего	4110	218 675	128 585	127 584	61559	-
в том числе:						
- от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	188 604	127 149	124800	59 477	-
прочие поступления	4119	30 071	1 436	2724	2 082	-
Платежи — всего	4120	(213 633)	(148 717)	(137229)	(60767)	-
в том числе:						
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(161 820)	(119 023)	(104371)	(46618)	-
в связи с оплатой труда работников	4122	(17 241)	(18 994)	(21535)	(9467)	-
процентов по долговым обязательствам	4123	(127)	(120)	-	-	-
налога на прибыль организаций	4124	(940)	(562)	(1016)	(11)	-
прочие платежи	4129	(33 505)	(10 018)	(10307)	(4671)	-
<b>Сальдо денежных потоков от текущих операций</b>	<b>4100</b>	<b>5 042</b>	<b>(20 132)</b>	<b>(9705)</b>	<b>792</b>	<b>-</b>
<b>2. Денежные потоки от инвестиционных операций - отсутствуют</b>						

<b>3. Денежные потоки от финансовых операций</b>						
Поступления — всего	4310	3100	14 000	32652	870	-
в том числе: получение кредитов и займов	4311	3100	14 000	32652	870	-
Платежи — всего	4320	(1 371)	(3 103)	(14 231)	-	-
в том числе - по распределению прибыли в пользу собственников (участников) в связи с погашением (выкупом) долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(1 371)	(3 103)	(14 231)	-	-
прочие платежи	4329	-	-	-	-	-
<b>Сальдо денежных потоков от финансовых операций</b>	<b>4300</b>	<b>1729</b>	<b>10897</b>	<b>18421</b>	<b>870</b>	<b>-</b>
<b>Сальдо денежных потоков за отчетный период</b>	<b>4400</b>	<b>6771</b>	<b>(9 235)</b>	<b>8716</b>	<b>1662</b>	<b>-</b>
Остаток денежных средств и их эквива- лентов на начало отчетного периода	4450	<b>1144</b>	<b>10378</b>	<b>1662</b>	-	-
Остаток денежных средств и их экви- валентов на конец отчетного периода	4500	<b>7915</b>	<b>1143</b>	<b>10378</b>	<b>1662</b>	-

### Чистые активы за 2019-2022 гг. (тыс. руб.)

Наименование показателя	Код	31.12.22	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Чистые активы	3600	8214	7535	7358	4935

### Отчет об изменениях капитала за 2022 г. (тыс. руб.)

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31.12.21	3200	10	7525	7535
За 2022 г. Увеличение капитала — всего:	3310	0	676	676
в том числе: чистая прибыль	3311	х	676	676
Величина капитала на 31.12.22	3300	10	8204	8214

<https://companionum.ru/id/1196952002807-mering>

**8. Конкуренты компании по виду экономической деятельности**  
Производство электрической распределительной и регулирующей аппаратуры

Название компании	Дата регистрации	Показатели за 2022 г.	
		Выручка в млн руб.	Чистая прибыль, млн руб.
ООО "СОЗИДАТЕЛЬ" д. Сергеево	11 февраля 2019 г.	224,8	3,3
ООО "СОЕДИНИТЕЛЬ-КОМПЛЕКТ" г. Миасс	9 декабря 2014 г.	119,7	0,16
ООО "ТИТР" г. Москва	14 сентября 2018 г.	354	61,6
ООО "ТД ИЗЭМИ" г. Иркутск	27 октября 2017 г.	218,6	2,1
ООО "СТОС-СПБ" г. Санкт-Петербург	7 ноября 2016 г.	115,1	0,24