

ETTEVÕTTE ESTPLAST TOOTMINE OÜ VÄÄRTUSE HINDAMINE DISKONTEERITUD RAHAVOOGUDE MEETODIL

Mark-Erik Valge

Käesoleva bakalaureusetöö eesmärgiks oli hinnata Estplast Tootmise väärtust diskonteeritud rahavoogude meetodil ning seejärel koostada sensitiivsusanalüüs leitud tulemuse täpsemaks analüüsimiseks. Seatud eesmärgi saavutamiseks uuriti töö teoreetilises pooles diskonteeritud rahavoogude meetodit ja selle rakendamist ning empiirilises osas rakendati neid teoreetilisi teadmisi leidmaks Estplast Tootmise väärtust.

Selleks, et hinnata ühte ettevõtet diskonteeritud rahavoogude meetodil, peab mõistma tema tegevust ning aru saama, kust tulevad ja kuhu lähevad rahavood. Selleks tehti ülevaade ettevõttest ning koostati majanduskeskkonna ja turuanalüüs, kus tutvuti vastavalt kohaliku ettevõtluskeskkonna seisuga ning Estplasti konkurendiga.

Kui oldi tutvunud hinnatava ettevõttega, tema konkurendiga ja keskkonnaga, kus ta opereerib, asuti prognoosima tema tulevase vabasid rahavooge perioodiks 2016-2020. Tulevaste vabade rahavoogude prognoosimine oli eelduseks ettevõtte väärtuse hindamiseks. Estplasti näol on tegemist ettevõttega, kes on küpsusfaasist tagasi kasvufaasi suundunud. Konfidentsiaalsuse nõuete tõttu ei saada täpsemat informatsiooni avaldada, kuid aastatel 2016-2020 prognoositakse Estplastile positiivseid rahavooge.

Peale rahavoogude leidmist uuriti välja vajalikud sisendid ettevõtte kapitali hinna leidmiseks. Ettevõtte kapitali hind koosneb võla- ja omakapitali hinnast, ning viimase leidmiseks kasutati traditsioonilisema CAPM mudeli asemel riskipremiate liitmise mudelit. Töös arvutati omakapitali hind välja ka CAPM mudeliga, kuid nagu selgus, siis mingit vahet polnud, sest mõlemal viisil leitud tulemused olid identsed. Kapitali hinna leidmiseks kasutati kaalutud keskmise kapitali hinna (WACC) valemit. Kapitali hinda oli tarvis nii rahavoogude kui ka rahavoogude lõppväärtuse diskonteerimiseks praegusesse hetke.

Kui tulevased vabad rahavood ja kapitali hind oli leitud, siis oli veel tarvis ainult rahavoogude lõppväärtus leida. Rahavoogude lõppväärtus oli vaja leida seetõttu, et hinnatava ettevõtte juhtkond ei näe oma tegevusel lõppu ning see tähendab et Estplast toodab vabasid rahavooge ka peale prognoositavat perioodi.

Hinnatava ettevõtte väärtus moodustus diskonteeritud tulevastest rahavoogudest summas ning rahavoogude lõppväärtusest. Kuid kuna tegemist on hinnanguga ja kuna leitud väärtus on sõltuv mitmetest muutujatest otsustati lisaks läbi viia ka sensitiivsusanalüüs, mis määratleks ära kuhu vahemikku ettevõtte väärtus kuuluda võiks.

Sensitiivsusanalüüs koostati nõnda, et tuleks ilmsis kuidas mõjutab ettevõtte väärtust kapitali hinna ja stabiilse kasvumäära muutumine ning kapitali hinna ja ärikasumimäära muutumine ning samal ajal jääksid kõik muud muutujad konstantseks. Ettevõtte väärtuse tundlikkuse analüüsist selgus, et Estplasti väärtus võib sõltuvalt muutujatest varieeruda õigete tingimuste kokkulangemisel vahemikus 4,23 kuni 14,45 miljonit eurot. Lisaks selgus, et ettevõtte väärtus on kõige tundlikum kapitali hinna suhtes muutudes teiste muutujate konstantseks jäädes kuni 61%.