

TALLINNA TEHNIKAÜLIKOOL

Majandusteaduskond

Ärikorralduse instituut

Ljudmila Gorodetskaja

**ETTEVÕTTE VÄÄRTUSE HINDAMINE HILTI EESTI OÜ  
NÄITEL**

Bakalaureusetöö

Õppekava: Ärindus, peeriala: Ärirahandus

Juhendaja: Indrek Kaldoja, MBA

Tallinn 2020

# KOKKUVÕTTE

Käesoleva bakalaureusetöö peamiseks eesmärgiks on leida Hilti Eesti OÜ õiglane väärtus diskonteeritud rahavoogude (DCF) ja võrreldava suhtarvude meetodi abil. Lisaeesmärgiks on selgitada ettevõtte turupositsioon konkurentide seas.

DCFi raames tehti vabade rahavoogude prognoos aastateks 2020-2024, seejärel kaalutud keskmise kapitali hinna arvutus ning Hilti Eesti terminaali ehk jätkuväärtuse ja ettevõtte väärtuse arvutus. DCFi mudeli eripära on selles, et suur mõju arvutusele on stsenaariumitel ja arvutuse tulemus sõltub mõnevõrra subjektiivselt autori eeldusest.

Võrrelava suhtarvude meetodi rakendamiseks oli valitud neli sarnase tegevusalaga Saksamaa ja Rootsi börsiettevõtet. Selle meetodi teostamiseks kasutati kolm suhtarvu: EV/EBITDA, EV/EBIT ja EV/S. Meetodi nõrkuseks on, et võrdlusgruppi ei kuulu tõenäoliselt piisaval hulgal ettevõtteid (kuna enamik ei ole avalikud) ning seetõttu on võrdlusgrupp võrdlemisi väike.

Bakalaureusetöö eesmärgi saavutamiseks püstitas autor järgmised uurimisküsimused:

- 1) Mis on Hilti Eesti OÜ õiglane väärtus diskonteeritud rahavoogude meetodil?
- 2) Mis on Hilti Eesti OÜ õiglane väärtus võrreldavate suhtarvude meetodil?
- 3) Kui palju erinevad kahe meetodi tulemused?
- 4) Mis on Hilti Eesti OÜ positsioon peamiste konkurentide suhtes?

Võtmesõnad: Hindamine, DCF, diskonteeritud rahavoogude meetod, võrreldavate suhtarvude meetod, õiglane väärtus, turupositsioon