

ارزش گذاری

M&A, Corporate development practice

ویژه صنعت دارویی



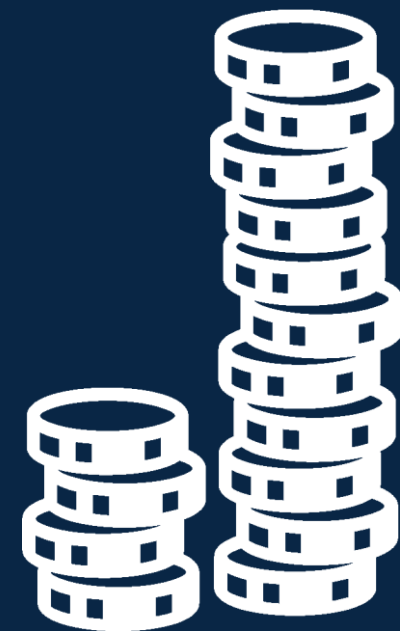


Price is what you pay and value is what you get.

“Warren Buffett”



- ۱- دغدغه شما چیست؟
- ۲- ارزش افزوده انجام ارزشگذاری
- ۳- ارزشگذاری واقعی
- ۴- انتخاب یک متخصص ارزشگذاری
- ۵- تماس با ما



شما به عنوان **سهامدار** یک شرکت می‌بایست از **ارزش** کسب و کار خود مطلع باشید تا بتوانید ارزیابی مناسبی از **ارزش خلق شده** ناشی از سرمایه گذاریتان را بدانید. با دانستن ارزش کسب و کار خود می‌توانید نسبت به تصمیمات **سرمایه گذاری، مدل توسعه شرکت و نقشه راه آینده آن** تصمیم‌گیری نمایید. بازده مناسب سرمایه‌گذاری‌های انجام گرفته توسط سرمایه‌گذاران (TSR)، مدیریت بهینه آن و ارزش آفرینی سرمایه‌گذاری‌ها از اهداف اصلی سرمایه‌گذاران و سهامداران است.

شما به عنوان **مدیرعامل** یک شرکت می‌بایست از **ارزش** کسب و کار تحت مدیریت خود مطلع باشید تا بتوانید گزارش درستی از **وضعیت کسب و کار، دید درستی در راستای برنامه‌ریزی، تدوین استراتژی‌های رشد و شناخت نقاط قوت و ضعف** به هیئت مدیره و سهامداران ارائه نمایید.





**ارزش گذاری (Valuation) به فرایند تعیین ارزش یک دارایی،
شرکت، کسب و کار و یا پروژه گفته می‌شود.**

تلاطم بازار، بحران اقتصادی و مشارکت ها و همکاری های استراتژیک در بخش سرمایه گذاری و همچنین ورود مدل های نوین سرمایه گذاری برای توسعه کسب و کارها برخی از عوامل مهمی هستند که از دیدگاه ما لزوم داشتن یک ارزشگذاری درست، قوی، مستدل و قابل اعتماد را برای کسب و کارها رقم می زند. در نتیجه سهامداران و سرمایه گذاران بیش از پیش نیازمند دانستن ارزش کسب و کار خود هستند.

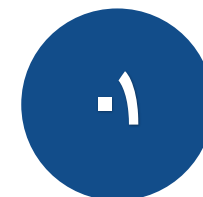
دغدغه شما چیست؟

دانستن ارزش کسب و کار به سرمایه گذاران این امکان را می دهد تا با دید شفاف عملکرد سرمایه گذاری خود را بررسی نمایند. صرف نظر از روش ها و فرضیاتی که هنگام محاسبه ارزش استفاده می شود، داشتن موقعیتی برای توضیح کامل استدلال های پشتیبان ارزشگذاری ضروری است. در فضای اقتصادی ناپایدار امروز، اعمال و ارائه درست ارزشگذاری ها از اصول مهم در پیشبرد کسب و کار است. ارزش پورترفو/دارایی سرمایه گذاری های صورت گرفته توسط سهامداران (سرمایه گذاران)، منافع حاصل از آن، و اثرات متغیرهای مختلف محیطی و شرکتی بر ارزش آن کسب و کار اهمیت بالایی دارد.

چه زمانی سهامداران یا مدیران نیازمند ارزشگذاری هستند؟

دلایل متفاوتی می تواند سهامداران و یا مدیران را به فکر ارزشگذاری کسب و کار مربوط به خود بیندازد. در اغلب اوقات مدیران نیازمند مبنا و شاخصی مناسب جهت اعلام وضع موجود و همچنین تغییرات کسب و کار آنها و گزارش این موارد به سهامداران هستند. مدیران در شرکت ها حافظ منافع سهامداران بوده و به دنبال افزایش بازدهی سهامداران از کسب و کار هستند. یکی از موارد مهم در تعیین بازدهی سهامداران شرکت داشتن تخمینی درست از ارزش کسب و کار است. برخی از اهداف صاحبان کسب و کار برای ارزشگذاری شرکت در روبرو آورده شده است:

اطلاع بیشتر از دارایی های شرکت	اطلاع از ارزش فروش شرکت
دستیابی به ارزش شرکت	ارزیابی عملکرد شرکت
افزایش سرمایه	دستیابی به سرمایه گذاران بیشتر
عملکرد بهتر و درست تر در صورت وجود گزینه های ادغام و تملیک	



چه زمانی یک سرمایه گذار نیازمند ارزشگذاری است؟

سرمایه گذاران برای سرمایه گذاری در کسب و کارها نیازمند این هستند تا ارزش کسب و کار مورد نظر را به دست آورده تا بتوانند در مورد سرمایه گذاری و یا عدم سرمایه گذاری در کسب و کار مورد نظر تصمیم گیری نمایند. همچنین ارزش کسب و کار ازین نظر با اهمیت است تا سرمایه گذار بداند با سرمایه خود چه میزان از سهام کسب و کار را به دست می آورد. به صورت کلی یک سرمایه گذار چه شخص حقیقی باشد و چه حقوقی با یک یا چند مورد از اهداف زیر به ارزشگذاری یک کسب و کار نیاز دارد:



خروج از یک کسب و کار

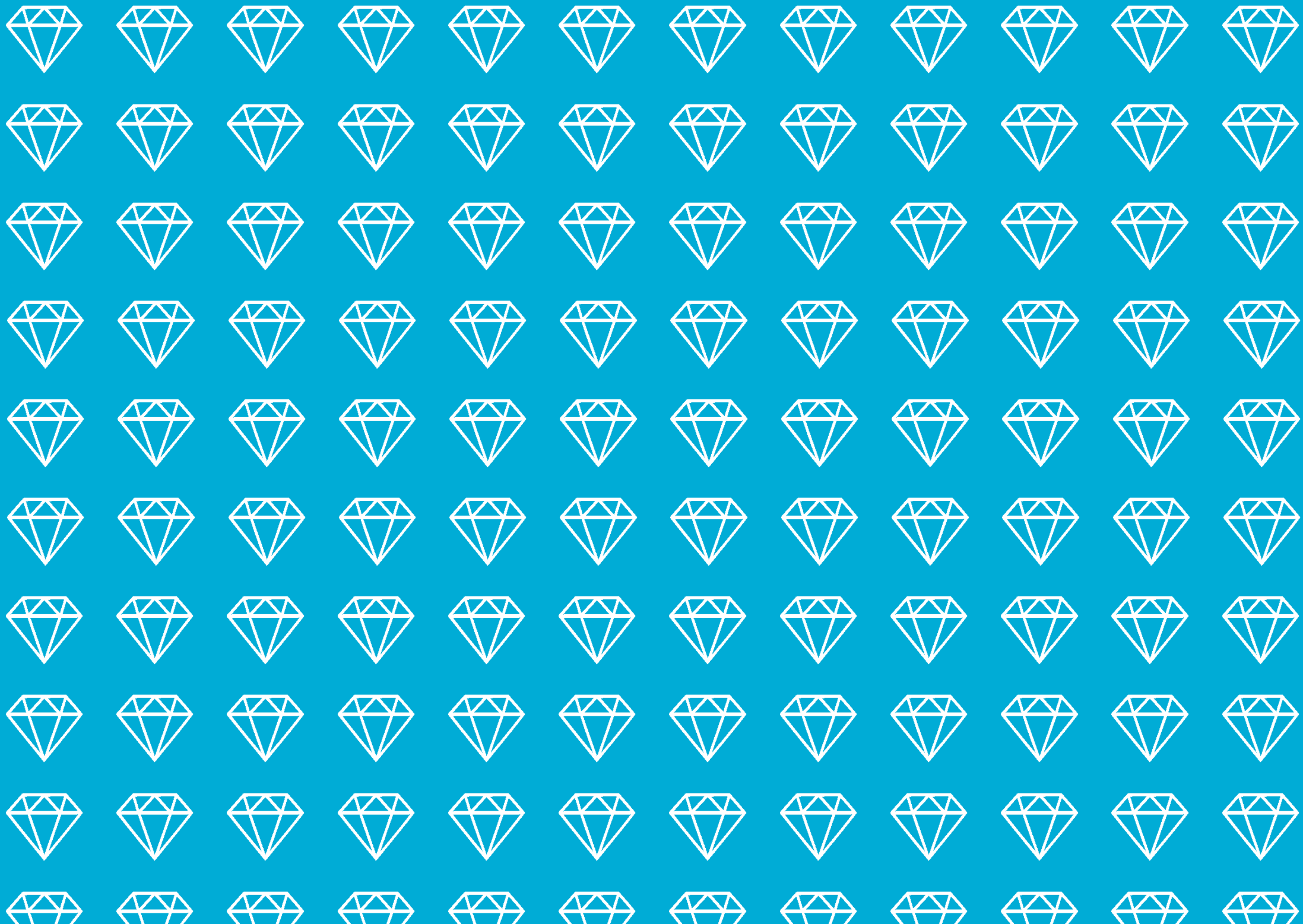


ادغام و تملیک با
سایر کسب و کارها

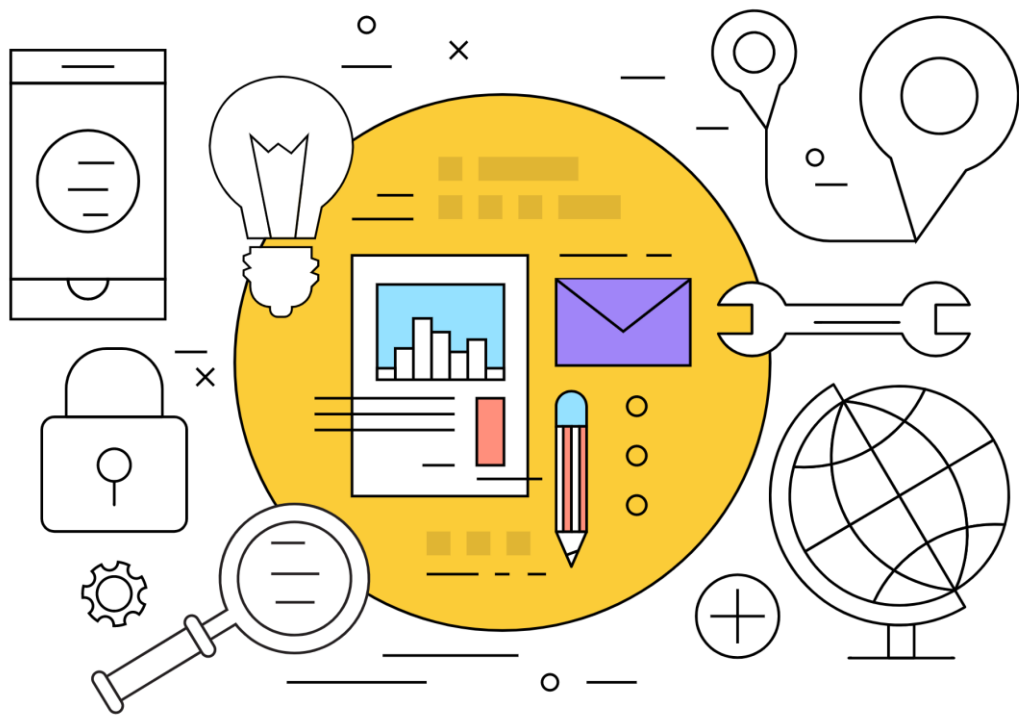


خرید سهام یک شرکت
(کنترلی یا غیر کنترلی)



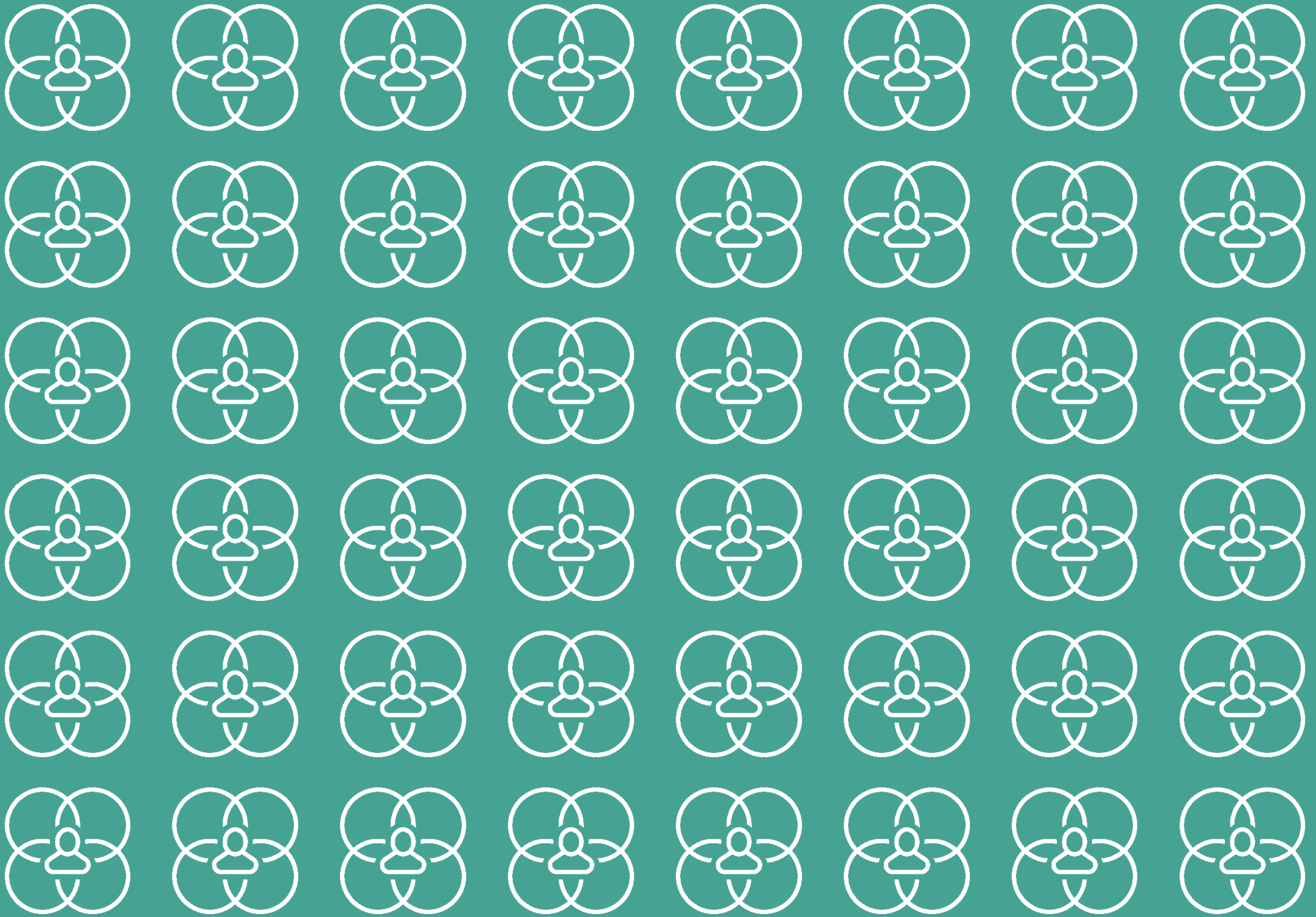


ارزش افزوده ارزشگذاری برای سیستم ها به چه صورت است؟



یکی از مهمترین دلایل برای به دست آوردن ارزشگذاری کسب و کار، استفاده از آن به عنوان یک **ابزار مدیریتی** است. هدف اصلی هر بنگاه اقتصادی، بزرگ یا کوچک، بهبود و **به حداکثر رساندن ارزش** آن برای صاحبان و مالکان آن است. ارزشگذاری یک فرایند مورد نیاز جهت ارزیابی و توجیه زمان و دارایی سرمایه گذاری شده است. یک ارزشگذاری واقعی اطلاعات مفیدی را در اختیار مدیریت قرار می دهد که به شناسایی نقاط قوت و ضعف شرکت که بر ارزش

تأثیر می گذارد، کمک می کند تا مدیریت بتواند به طور موثرتری انرژی خود را متمرکز کند. ارزشگذاری کسب و کار که به صورت دوره ای تهیه می شود، به عنوان ابزاری برای اندازه گیری به مالکان کمک کرده تا **پیشرفت کلی به سمت اهداف و اثربخشی مدیریتی** را ارزیابی کنند.



عوامل موثر در یک ارزشگذاری واقعی

تعیین ارزش یک شرکت به تجزیه و تحلیل دقیق دو مولفه اصلی که ارزش آن را تشکیل می دهند نیاز دارد:

- **دارایی های مشهود** مانند املاک و مستغلات ، ماشین آلات و اثاثیه مورد استفاده کسب و کار
- **دارایی های نامشهود** مختلف مانند سرقتی، لیست های مشتریان، علائم تجاری، حق چاپ، حقوق توزیع ، یک تیم مدیریتی شاخص، توافق نامه های غیررقابتی، موقعیت فیزیکی، فرآیندهای ویژه، دانش فنی تولید و ...

” گاهی اوقات ، ارزش دارایی های نامشهود یک شرکت بسیار بیشتر از دارایی های مشهود است. به همین علت ارزشگذاری موارد نامشهود محلی است که افراد به خدمات تخصصی و پیشرفته ارزشگذاری کسب و کار نیاز پیدا می کنند.“

این امر به تجزیه و تحلیل دقیق بسیاری از جنبه های یک شرکت، کسب و کار، دارایی و ... نیاز دارد که با استفاده از دانش اصول کسب و کار، مالی و آشنایی با حوزه اختصاصی صنعت به دست می آید.

شناخت کسب و کار و صنعت آن، عامل بسیار مهمی در ارزشگذاری است.

برای ارزشگذاری یک شرکت، درک درست و اشراف کامل از کسب و کار لازمه آن است. دانستن عواملی نظیر توانایی های مدیریتی، نقاط قوت، ضعفها و آسیب پذیری های شرکت، فضای رقابتی، انتظارات کلی برای بازار و چشم اندازهای اقتصادی آینده برای صنعت و اقتصاد منطقه و ... از اهمیت بالایی برخوردار است. همه این عناصر ریسک مالکیت در یک شرکت خاص را تحت تأثیر قرار می دهند و ریسک مستقیماً بر ارزش تأثیر می گذارد. علاوه بر این، ارزیاب باید سلامت ذاتی شرکت و پتانسیل سودآوری آینده آن را تجزیه و تحلیل کند.

درک و شناخت بازار دارویی در ارزشگذاری کسب و کارهای این صنعت

فارمانا به وسیله افراد حرفه ای و با تجربه خود، ارزشگذاری با کیفیت و قابل دفاع را برای شرکت ها و کسب و کارهای دارویی انجام می دهد. ارزشگذاری ها با توجه به نیاز مشتری به صورت شفاف و مستدل در راستای تامین نیاز کسب و کار تبیین می گردد. در شرایط فعلی ارزشگذاری کسب و کارها از پیچیدگی بالایی برخوردار است که نیازمند افراد حرفه ای در هر دو زمینه صنعت مربوطه و دانش مالی است.

فارمانا با گرد هم آوردن **افراد حرفه ای در صنعت دارویی** و همچنین افراد خبره مالی این توانایی را دارد تا با ارزشگذاری درست و مستدل به مشتریان خود در تصمیم گیری درست، تعیین استراتژی مناسب و دستیابی به حداکثر بازدهی در کسب و کار و سرمایه گذاری های خود دست یابند.

ارزشگذاری شرکت های با تکنولوژی بالا



شرکت های با تکنولوژی بالا نیازمند ارزشگذاری تخصصی هستند چراکه بخش قابل توجهی از دارایی این شرکت ها متعلق به دانش فنی آنهاست. ارزشگذاری دارایی های نامشهود نیازمند تخصص ویژه و تجربه بالا در حوزه ارزشگذاری است. ارزشگذاری دانش فنی تولید این محصولات نیازمند تخصص بالایی است که در فارمانا ما قادر به ارائه این سرویس برای مشتریان خود هستیم. دانش فنی می تواند به تنهایی و یا در قالب یک کسب و کار ارزشگذاری شود. ارزشگذاری یک کسب و کار نوآور با تکنولوژی بالا بدون ارزشگذاری دانش فنی آن ممکن نیست. همچنین ما می توانیم برای کسب و کار هایی که در مراحل ابتدایی خود هستند دانش فنی را به تنهایی ارزشگذاری نماییم.



چه عواملی در انتخاب یک متخصص ارزشگذاری حرفه‌ای اهمیت دارد؟

مشاور ارزشگذاری شما در راستای ارائه یک ارزشگذاری دقیق برای کسب و کار دارویی شما می‌بایست توانمندی‌های زیر را دارا باشد:

- ۱ دانش مالی و تخصص در حوزه ارزشگذاری
- ۲ شناخت عمیق صنعت و بازار دارویی
- ۳ آشنایی کامل با مدل کسب و کار شما
- ۴ توانایی دفاع از ارزشگذاری انجام شده در مذاکرات آتی شرکت

درباره ما

گروه مشاوره مانا خدمات تخصصی خود را در حوزه مشاوره مالی، مدیریتی و سرمایه گذاری ارائه می‌دهد.

فارمانا، دپارتمان دارویی این گروه به صورت اختصاصی خدمات مذکور را برای صنعت دارویی کشور فراهم می‌آورد. فارمانا با تیم متخصص و بین رشته‌ای خود در طول سال‌های گذشته توانسته تا خدمات تخصصی و راهکارهای نوآورانه خود را در اختیار فعالین زنجیره ارزشی دارویی از قبیل حوزه‌های دارویی شیمیایی، بیوتکنولوژی، داروهای مشتق از پلاسما و ... بگذارد.

هدف فارمانا قرار گرفتن در کنار شرکت‌های صنعت دارویی و تجهیزات پزشکی به منظور توانمندسازی آن‌ها از طریق به‌کارگیری دانش کسب و کار در راستای حل مسائل و پیشرفت هرچه بهتر آنها است.



تهران، بزرگراه ارتش، مجتمع تجاری و اداری
شمیران سنتر واحد ۷۰۷



۰۲۱-۲۶۳۷۴۵۶۵



www.manadvisory.com/pharmana



info@manadvisory.com