Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Российский государственный профессионально-педагогический университет»
Институт гуманитарного и социально-экономического образования

Кафедра менеджмента

К защите допускаю

Зав. кафедрой менеджмента

_____ В.А. Шапошников

«____» _____ 2017г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

Оценка бизнеса предприятия сферы услуг с целью принятия управленческого решения

Исполнитель:
студент группы АУ-411п _____ М.С. Новокрещенков
подпись

Руководитель:
докт. экон.наук, профессор _____ С.В. Дорошенко
подпись

Нормоконтролер:
канд. экон. наук, доцент _____ М.М. Микушина
подпись

Екатеринбург 2017

Содержание

Введение……...7
1. Теоретические основы оценки бизнеса……9
1.1 Правовое регулирование оценочной деятельности……9
1.2 Принципы оценки бизнеса……...13
1.3 Цели оценки……...16
1.4 Виды стоимости……18
1.5 Подходы и методы оценки бизнеса……20
2. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия ООО «Стиль»……...25
2.1. Краткая экономическая характеристика предприятия……25
2.2 Анализ коэффициентов деловой активности предприятия……...26
2.3 Анализ показателей рентабельности предприятия……36
2.4 Анализ коэффициентов ликвидности и платёжеспособности предприятия……...41
2.5 Анализ относительных коэффициентов финансовой устойчивости……45
3. Оценка стоимости ООО «Стиль» и принятие управленческого решения.49
3.1 Расчет стоимости ООО «Стиль» на основе доходного подхода.49
3.2 Расчет стоимости ООО «Стиль» на основе затратного подхода…54
3.3 Расчет стоимости ООО «Стиль» на основе сравнительного подхода ……57
3.4. Согласование результатов……...58
3.5. Управленческое решение……59
Заключение……61
Список использованных источников……...63

А н н о т а ц и я

Выпускная квалификационная работа выполнена на 65 страницах, содержит 25 таблиц, 40 используемых источников литературы.

Ключевые слова: ПОДХОД, МЕТОД, ОЦЕНКА, ИНВЕСТИРОВАНИЕ, АКТИВЫ, РИСКИ.

Краткая характеристика.

Данная работа состоит из 3 глав, таких как:

Глава 1. Теоретические основы оценки бизнеса, а именно: Правовое регулирование оценочной деятельности; Принципы оценки бизнеса; Цели оценки; Виды стоимости; Подходы и методы оценки бизнеса.

Глава 2. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия ООО «Стиль», а именно: Краткая экономическая характеристика предприятия; Анализ коэффициентов деловой активности предприятия; Анализ показателей рентабельности предприятия; Анализ коэффициентов ликвидности и платёжеспособности предприятия;
Анализ относительных коэффициентов финансовой устойчивости.

Глава 3. Оценка стоимости ООО «Стиль» и принятие управленческого решения, а именно: Расчет стоимости ООО «Стиль» на основе доходного подхода; Расчет стоимости ООО «Стиль» на основе затратного подхода; Расчет стоимости ООО «Стиль» на основе сравнительного подхода; Согласование результатов; Управленческое решение.

Введение

Процессы, происходящие на современном этапе в российской экономике, привели к возрождению и развитию оценочной деятельности, актуальность и востребованность результатов, которой в условиях рынка фактически неоспоримы. Оценка и ее ключевая категория – «стоимость» являются комплексным показателем целесообразности, полезности и значимости того или иного результата какой-либо деятельности в сфере рыночных отношений.

Сегодня для принятия эффективных управленческих решений собственникам и руководству предприятия часто требуется информация о стоимости бизнеса. В проведении оценочных работ заинтересованы и другие стороны: государственные структуры (контрольно-ревизионные и другие органы), кредитные организации, страховые компании, поставщики, инвесторы и акционеры.

Оценка стоимости бизнеса предприятия представляет собой упорядоченный, целенаправленный процесс определения в денежном выражении стоимости предприятия с учетом потенциального и реального дохода, приносимого им в определенный момент времени в условиях конкретного рынка. Особенностью процесса оценки стоимости бизнеса предприятия, несомненно, является ее рыночный характер. Это означает, что оценка стоимости бизнеса предприятия не ограничивается учетом лишь одних затрат на создание или приобретение оцениваемого объекта, она обязательно учитывает всю совокупность рыночных факторов: фактор времени, фактор риска, рыночную конъюнктуру, уровень и модель конкуренции, экономические особенности оцениваемого объекта, его рыночное реноме, а также макро- и микроэкономическую среду обитания. При этом подходы и методы, используемые оценщиком, определяются, в зависимости, как от особенностей процесса оценки, так и от экономических особенностей оцениваемого объекта, а также от целей и принципов оценки.

Бизнес, предприятие и фирма обладают всеми признаками товара и могут быть объектом купли–продажи. Но это товары особого рода. И особенности эти предполагают принципы, модели, подходы и методы оценки.

Знание основ оценки стоимости бизнеса предприятия и управления ею, умение применять на практике результаты такой оценки – залог принятия эффективных управленческих решений, достижения требуемой доходности предприятия. Именно этими обстоятельствами объясняется актуальность и выбор темы выпускной квалификационной работы.

Цель выпускной квалификационной работы состоит в изучении теоретических аспектов оценки стоимости предприятия, применении их на практике.

Достижение поставленной цели требует решения следующих задач:

- изучение теоретических основ оценки стоимости предприятия;
- дать характеристику предприятию, как объекту оценки;
- провести анализ финансового состояния хозяйствующего субъекта;
- провести оценку стоимости предприятия, используя при этом различные подходы (доходный, затратный, сравнительный);
- принять управленческое решение.

Объектом исследования является общество с ограниченной ответственностью «Стиль».

Предмет исследования выпускной квалификационной работы – оценка бизнеса предприятия сферы услуг с целью принятия управленческого решения.

В связи с тем, что исследование проводилось на информационной базе конкретного действующего предприятия, то данная работа обладает определённой степенью практической значимости.

1. Теоретические основы оценки бизнеса

1.1.Правовое регулирование оценочной деятельности

Под оценочной деятельностью понимается деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная на установление отношений объектов оценки рыночной или иной стоимости. Оценка стоимости бизнеса является целенаправленным упорядоченным процессом исчисления величины стоимости объекта в денежном выражении с учётом влияющих на неё факторов в конкретный момент времени на конкретном рынке.

При определении стоимости объекта оценки используются внутренняя информация предприятия и информация из внешних источников. К основным факторам, влияющим на величину стоимости, относят: доход, создаваемый оцениваемым объектом; риски, связанные с получением этого дохода; среднерыночный уровень рентабельности; цены на аналогичные объекты; характерные черты оцениваемого объекта; конъюнктура рынка; текущая ситуация в отрасли и в экономике.

Бизнес – самостоятельная, осуществляемая на свой риск деятельность, направленная на систематические получение прибыли от пользования имуществом и/или нематериальными активами, продажи товаров, выполнения работ или оказания услуг лицами, зарегистрированными в этом качестве в установленном законом порядке. Эффективность предпринимательской деятельности может оцениваться не только размерами полученной прибыли, но и изменением стоимости бизнеса. Предпринимательство, бизнес – важнейший атрибут рыночной экономики, пронизывающий все её институты.

Оценочная деятельность регулируется ФЗ №135 «Об оценочной деятельности в РФ», который определяет основные положения: под оценочной деятельностью понимается профессиональная деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная на становление стоимости в отношении объектов оценки.

Под рыночной стоимостью понимают стоимость объекта оценки, наиболее вероятная цена по которой данный объект оценки может быть отчуждён на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны действуют разумно располагая всей необходимой информацией и когда на величину цены не влияют чрезвычайные обстоятельства. Стоимость должна быть выражена в денежной форме.

Субъектами оценочной деятельности признаются физические лица, являющиеся членами саморегулируемых оценочных организаций (СРО) и застраховавшие свою ответственность [3, ст. 5].

Оценка обязательна в следующих случаях: 1. Если объект оценки полностью или частично принадлежит Российской Федерации, субъектам Российской Федерации, либо муниципальным образованиям. 2. При возникновении спора о стоимости объекта [3, ст. 8].

Основанием для проведения оценки является договор, заключённый в простой письменной форме. Договор должен быть заключён между заказчиком и оценщиком или с юридическим лицом, с которым оценщик заключил трудовой договор. Юридическое лицо должно иметь в штате не менее двух оценщиков, которые обязательно состоят в СРО. Обязательные требования к договору: 1. Объект оценки, вид стоимости (способ оценки). 2. Размер денежного вознаграждения за проведение оценки. 3. Сведения об обязательном страховании. 4. Наименование СРО. 5. Указание на стандарты оценочной деятельности. 6. Указание на дополнительную ответственность. В договоре должно быть точное описание объекта оценки. Оценка объекта не может проводиться оценщиком, если он является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица заказчика, если он имеет личный имущественный интерес или состоит в родстве или свидетельстве. Размер оплаты оценщику за проведение оценки не может зависеть от величины итоговой стоимости [3].

Существуют федеральные стандарты оценки, которые определяют требования к порядку проведения и осуществления оценки. ФСО №1 определяет общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки. ФСО №2 определяет цели оценки и виды стоимости (рыночная, инвестиционная, ликвидационная, кадастровая (для целей налогооблажения)). ФСО №3 определяет требования к отчёту об оценке. Отчёт об оценке объекта оценки не должен допускать неоднозначного толкования или вводить в заблуждение.

Проведение оценки объекта оценки не допускается, если:

- в отношении объекта оценки оценщик имеет вещные или обязательные права вне договора;
- оценщик является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика либо такое юридическое лицо является кредитором или страховщиком оценщика.

Не допускается вмешательство заказчика либо иных заинтересованных лиц в деятельность оценщика, если это может негативно повлиять на достоверность результата проведения оценки объекта оценки, в том числе ограничение круга вопросов, подлежащих выяснению или определению при проведении оценки объекта оценки [3].

Так же для регулирования оценочной деятельности используются следующие законы:

- №87-ФЗ «О реструктуризации кредитных организаций», регулирующий порядок и условия осуществления мероприятий по реструктуризации кредитных организаций с целью преодоления их финансовой неустойчивости и восстановления платёжеспособности, либо для осуществления процедуры ликвидации, устанавливает процедуру привлечения независимого оценщика (ст. 18) для оценки стоимости активов кредитной организации, выставляемых на продажу специализированным Агентом по реструктуризации.

● №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» регулирует порядок и условия осуществления мер по предупреждению несостоятельности (банкротства), проведения внешнего управления и конкурсного производства и иные отношения, возникающие при неспособности должника удовлетворить в полном объёме требования кредиторов. В соответствии со ст. 102 данного закона в ходе конкурсного производства конкурсный управляющий осуществляет инвентаризацию и оценку имущества должника. Для осуществления указанной деятельности конкурсный управляющий вправе привлекать оценщиков и иных специалистов с оплатой их услуг за счёт имущества должника, если иное не установлено собранием кредиторов или комитетом кредиторов. В случае если имуществом должника, подлежащим продаже в ходе конкурсного производства, является недвижимость, указанное имущество оценивается до продажи с привлечением независимого оценщика (ч. 2. ст. 102).

● №14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью определяет порядок привлечения независимого оценщика для оценки вклада в уставной капитал общества в случае, если его номинальная стоимость (увеличение номинальной стоимости), оплачиваемая денежным вкладом, составляет более двухсот МРОТ (ч. 2. ст. 15). Номинальная стоимость (увеличение номинальной стоимости) доли участника общества в уставном капитале, оплачиваемой таким денежным вкладом, не может превышать сумму оценки указанного вклада, определённую независимым оценщиком. В случае внесения в уставной капитал общества денежных вкладов участники общества и независимый оценщик в течение трёх лет с момента государственной регистрации общества или сопутствующих изменений в уставе общества солидарно несут при недостаточности общества субсидиарную ответственность по его обязательствам в размере завышения стоимости неденежных вкладов.

● №75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» регулирует отношения, возникающие при создании, осуществлении деятельности и

ликвидации негосударственных пенсионных фондов, а также устанавливает основные принципы государственного контроля за их деятельностью.

1.2.Принципы оценки бизнеса

Теоретическим фундаментом процесса оценки является система оценочных принципов, на которых основывается расчёт стоимости объектов недвижимости. Принципы оценки моделируют исходные взгляды субъектов рынка на величину стоимости объекта.

В мировой практике принято выделять четыре группы оценочных принципов:

1. Принципы, основанные на представлениях потенциального пользователя (собственника);
2. Принципы, вытекающие из процесса эксплуатации собственности (связанные с землёй, зданиями и сооружениями);
3. Принципы, обусловленные действием рыночной среды;
4. Наилучшего и наиболее эффективного использования.

Понятия и принципы, основанные на представлениях потенциального пользователя.

Полезность – это способность объекта удовлетворять потребности пользователя в данном месте и в течение данного периода времени. Определяется величиной, сроками и характером получения доходов или других выгод от использования объектов.

Принцип замещения гласит, что максимальная стоимость собственности определяется наименьшей ценой или стоимостью, по которой может быть приобретена другая собственность с эквивалентной полезностью.

Ожидание – это установление текущей стоимости доходов или других выгод, которые могут быть получены в будущем от владения собственностью. Ожидание может принимать как позитивный, так и негативный характер.

Понятия и принципы, обусловленные процессом эксплуатации.

Остаточная продуктивность измеряется как чистый доход, отнесённый к земле, после того, как были оплачены затраты на труд, капитал и предпринимательство.

Вклад – это сумма, на которую увеличивается или уменьшается стоимость хозяйственного объекта или чистый доход от него вследствие наличия или отсутствия какого-либо дополнительного фактора производства (ресурса). Стоимость каждого компонента зависит от того, насколько увеличивается стоимость всего объекта недвижимости от его использования, с учётом имеющихся количественных и качественных характеристик. Стоимость вклада определяется полезностью элемента с точки зрения покупателя (т.е. рынка).

Принцип сбалансированности (пропорциональности) гласит, что максимальный доход от бизнеса можно получить при соблюдении оптимальных величин факторов производства. Добавление какого-либо элемента в систему нарушает пропорциональность и приводит к снижению стоимости бизнеса.

Принцип предельной производительности. Снижение темпов роста отдачи происходит до тех пор пока прирост стоимости бизнеса не станет меньше чем затраты на добавление ресурса.

Принципы, связанные с рыночной средой.

Принцип соответствия (окружению) состоит в том, что максимальная стоимость объекта недвижимости возникает тогда, когда имеются разумный уровень архитектурной однородности и совместимый характер землепользования.

С принципом соответствия связан принцип регрессии и прогрессии. Прогрессия имеет место, когда предприятия характеризуются изменениями, применительно к данным рыночным условиям, улучшениями. Цена такого предприятия вероятнее всего не будет отражать его реальную стоимость, а снижает реальные затраты на его формирование. Прогрессия имеет место,

когда в результате функционирования соседних объектов обеспечивается улучшение инфраструктуры, рыночная цена данного предприятия окажется выше его стоимости [9, С.36].

Принцип спроса и предложения означает, что цена формируется в результате взаимодействия спроса и предложения. Под предложением понимается количество объектов, которое может быть выставлено на продажу при сложившемся уровне цен. Спрос – это представленная на рынке платёжеспособная потребность в объектах недвижимости.

Принцип конкуренции: когда прибыли на рынке превышают уровень, необходимый для оплаты факторов производства, на данном рынке обостряется конкуренция, что, в свою очередь, приводит к снижению среднего уровня чистых доходов.

Принцип изменения стоимости. Для того чтобы рассмотреть возможные способы использования оцениваемого предприятия необходимо исходить из условий рыночной среды (спрос на рынке, возможности развития бизнеса, местоположение и другие факторы, определение альтернативных способов использования данного предприятия). Данные факторы делятся на внутренние и внешние. Внешние факторы: изменение политических, экономических и социальных сил. Внутренние факторы: соответствие оборудования, оснащённость, трудовые взаимоотношения.

Принцип экономического разделения. Имущественные права следует разделять или соединять таким образом чтобы увеличить общую стоимость объекта. Экономическое разделение имеет место, если права на объект могут разделить два или более имущественных интереса, в результате чего общая стоимость объекта возрастает [9, С.38].

Принцип наиболее эффективного использования.

Синтезом рассмотренных выше принципов является принцип (наилучшего и) наиболее эффективного использования объекта оценки (НЭИ). Под этим понимается такое использование, которое:

1. Является законодательно разрешённым, т.е. соответствует юридическим нормам, включая распоряжения о зонировании и нормы охраны окружающей среды, градостроительные ограничения, требования по охране памятников истории архитектуры, благоустройству прилегающей территории и т.п.;

2. Физически осуществимо;

3. Финансово обосновано с точки зрения окупаемости инвестируемого капитала, т.е. использование обеспечивает доход, превышающий капитальные затраты, эксплуатационные расходы и финансовые обязательства;

4. Обеспечивает наивысшую стоимость или доходность.

1.3.Цели оценки

После определения причин возникновения оценки и прежде чем приступать к обсуждению подходов и методов, применяемых в процессе оценки бизнеса необходимо чётко понимать, что весь процесс оценки напрямую зависит от причин её побудивших и целей ею преследуемых. При этом один и тот же объект на одну дату обладает разной стоимостью в зависимости от целей его оценки, и, следовательно, стоимость определяется различными методами.

Основными целями оценки бизнеса являются:

● Купля – продажа предприятия его владельцем целиком или по частям (Оценка бизнеса в случаях купли-продажи необходима как для продавца, так и для покупателя. Обычно оценивается рыночная стоимость бизнеса (акций долей, паёв). Отчёт об оценке даёт ответы на следующие вопросы: какова стоимость 100-процентного участия в уставном капитале, какова стоимость контрольного пакета, блокирующего пакета, какова стоимость меньшей доли, каковы перспективы развития бизнеса и т.д.);

● Купля-продажа акций, облигаций предприятия на фондовом рынке;

● Принятие обоснованного инвестиционного решения;

● Установление доли совладельцев в случае подписания или расторжения договора или в случае выхода одного из партнёров;

● Реструктуризация предприятия (Реструктуризация может подразумевать слияние, присоединение, разделение, выделение из состава действующего бизнеса одного или нескольких элементов. Чаше всего целью реструктуризации является оптимизация или увеличение совокупной стоимости нового бизнеса. Чтобы определить оптимальный способ реструктуризации, желательно провести независимую оценку. Можно провести оценку уже готового проекта реструктуризации, а можно заказать разработку такого проекта оценщику);

● Для страхования (Отчёт об оценке необходим для представления страховой организации полных данных о стоимости объектов страхования. Конечно, страховая организация может провести оценку вашего имущества своими силами, но в большинстве случаев, являясь заинтересованной стороной, она склонна к заниженной стоимости объекта страховки. Независимая оценка позволяет заказчику снизить расходы на страхование);

● Для налогообложения (Предприятие самостоятельно определяет налогооблагаемую базу, руководствуясь соответствующими нормативно-правовыми актами. Грамотно проведённая оценка может значительно уменьшить налогооблагаемую базу, не выходя при этом за рамки действующего законодательства);

● Принятия обоснованных управленческих решений;

● Осуществление инвестиционного проекта развития бизнеса (Оценка инвестиционного проекта требуется для детального изучения перспектив развития бизнеса, структуры будущих денежных потоков и рисков осуществления проекта. Оценка покажет возможности достижении запланированных проектом показателей и пути оптимизации его параметров. Отчёт об оценке инвестиционного проекта, сделанный независимым оценщиком, поможет руководителю принять решение об осуществлении

проекта или его отклонении и в случае необходимости привлечь в проект дополнительные инвестиции либо получить кредит в банке) [6, С.74-76].

1.4.Виды стоимости

Правильная формулировка цели оценки стоимости бизнеса позволяет верно, определить вид рассчитываемой стоимости и выбрать метод оценки. В зависимости от цели оценки рассчитывается либо рыночная стоимость, либо иная.

В соответствии со стандартами оценки, обязательными к применению субъектами оценочной деятельности России, выделяют следующие виды стоимости [6]:

● **рыночная стоимость** (наиболее вероятная цена, по которой товар или услуга могут быть проданы на свободном рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда: одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение; стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах; объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки; цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было; платёж за объект оценки выражен в денежной форме);

● **ликвидационная стоимость** (При определении ликвидационной стоимости объекта оценки определяется расчётная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчуждён за срок экспозиции объекта оценки, меньший типичного срока

экспозиции для рыночных условий, в условиях, когда продавец вынужден совершить сделку по отчуждению имущества.

При определении ликвидационной стоимости, в отличие от определения рыночной стоимости, учитывается влияние чрезвычайных обстоятельств, вынуждающих продавца продавать объект оценки на условиях, не соответствующих рыночным);

● **инвестиционная стоимость** (При определении инвестиционной стоимости объекта оценки определяется стоимость для конкретного лица или группы лиц при установленных данным лицом (лицами) инвестиционных целях использования объекта оценки. При определении инвестиционной стоимости, в отличие от определения рыночной стоимости, учёт возможности отчуждения по инвестиционной стоимости на открытом рынке не обязателен);

● **кадастровая стоимость** (При определении кадастровой стоимости объекта оценки определяется методами массовой оценки рыночная стоимость, установленная и утверждённая в соответствии с законодательством, регулирующим проведение кадастровой оценки. Кадастровая стоимость определяется оценщиком, в частности, для целей налогообложения) [7].

Оценочная практика, а так же ряд методов оценки указывает на то, что существуют и другие виды стоимости:

● стоимость замещения объекта оценки (сумма затрат на создание объекта аналогичного объекту оценки в рыночных ценах, существующих на дату проведения оценки с учётом износа объекта оценки. Определяя стоимость замещения оценщик находит объект, который по своим свойствам является аналогом объекта оценки, созданный из современных материалов с применением современных технологий);

● стоимость воспроизведения объекта оценки (сумма затрат в рыночных ценах, существующих на дату проведения оценки на создание

объекта, идентичного объекту оценки, с применением идентичных материалов и технологий, с учётом износа объекта оценки);

● стоимость объекта для целей налогообложения (стоимость объекта оценки, определяемая для исчисления налоговой базы и рассчитываемая в соответствии с положениями нормативных правовых актов);

● утилизационная стоимость (стоимость объекта имущества за исключением земельного участка), когда он рассматривается как совокупность содержащихся в нём материалов для продажи, а не для продолжения его использования без дополнительного ремонта и усовершенствования. Эта стоимость может, как включать, так и не включать затраты реализации. В последнем случае она может совпадать с чистой стоимостью реализации. В последнем случае она может совпадать с чистой стоимостью реализации. Это ожидаемая стоимость актива в конце его экономического срока службы. Понятие утилизационной стоимости состоит в том, что актив оценивается для реализации в виде утилизации, а не для первоначально предполагаемой цели (МСО 2, 39);

● балансовая стоимость (стоимость объекта, основных средств предприятия, фирмы (долгосрочных активов), внесённых в её баланс, зафиксированных в балансовой ведомости. Исчисляется как первоначальная стоимость приобретения, создания объекта, по которой он был занесён в балансовую ведомость, за вычетом накопленного износа. Балансовая стоимость компании, фирмы определяется как её чистые активы, собственный капитал, то есть совокупные активы за вычетом совокупных обязательств, долгов).

1.5.Подходы и методы оценки бизнеса

Оценка бизнеса использует следующие основные подходы к оценке бизнеса – затратный, доходный и сравнительный. Все подходы к оценке бизнеса предполагают применение специфических методов и примеров, а

также требует соблюдения своих условий, наличия достаточных факторов. Информация, используемая в том или ином подходе, отражает либо настоящее положение фирмы (сравнительный, рыночный подход), либо её прошлые достижения (затратный подход), либо её будущие результаты, т.е. ожидаемые в будущем доходы (доходный подход). В связи с этим результат, полученный на основе обобщения всех трёх подходов оценки бизнеса, является наиболее обоснованными и объективным [6, С.137].

В практике оценочной деятельности встречаются самые различные ситуации. При этом каждому классу ситуаций соответствуют свои, адекватные только ему подходы к оценке бизнеса и методы. Для правильного выбора методов предварительно классифицировать ситуации оценки с использованием группировки объектов, типа сделки, момента на который производится оценка и т.д. При этом если на рынке, обращаются десятки или сотни объектов, целесообразно применение сравнительного метода. Доходные предприятия, как правило, оцениваются на основе их коммерческого потенциала. Доходный метод основывается на капитализации или дисконтировании прибыли.

В том случае, когда существует рынок бизнеса, подобный оцениваемому, можно использовать для определения рыночной стоимости сравнительный, или рыночный, метод, базирующийся на выборе сопоставимых объектов, уже проданных на данном рынке.

На идеальном рынке все подходы к оценке бизнеса должны привести к одной и той же величине стоимости. Однако большинство рынков являются несовершенными, потенциальные пользователи могут быть неэффективны. По этим, а также по другим причинам данные подходы могут давать различные показатели стоимости.

Каждые подходы к оценке бизнеса предполагают использование в работе присущих именно данному подходу методов.

Доходный подход считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов, поскольку любой инвестор, вкладывающий деньги

в действующее предприятие, в конечном счёте покупает не набор активов, состоящий из зданий, сооружений, машин, оборудования, нематериальных ценностей и т.д., а поток будущих доходов, позволяющий ему окупить вложенные средства, получить прибыль и повысить своё благосостояние. С этой точки зрения все предприятия, к каким бы отраслям экономики они ни принадлежали, производят всего один вид товарной продукции – деньги [11,С.98].

Методы доходного подхода к оценке бизнеса основаны на определении текущей стоимости будущих доходов. Основные методы:

- метод капитализации дохода (базироваться на капитализации будущей прибыли или на капитализации будущего нормализованного денежного потока. Метод используется, если доход предприятия стабилен);
- метод дисконтирования денежного потока (определение стоимости бизнеса этим методом основано на предположении о том, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса, а собственник не продаст свой бизнес по цене, которая ниже текущей стоимости прогнозируемых будущих доходов).

Затратный подход в оценке бизнеса рассматривает стоимость предприятия с точки зрения понесённых издержек или, другими словами, вложенных в него средств. В затратном подходе к оценке бизнеса используются:

- метод чистых активов (применение метода целесообразно при оценке действующей компании или в том случае, если компания обладает значительными материальными и финансовыми активами);
- метод ликвидационной стоимости (рассчитывается как разницы между суммарной стоимостью всех активов предприятия и затратами на его ликвидацию);

Сравнительный подход предполагает, что ценность собственного капитала фирмы определяется той суммой, за которую она может быть

продана при наличии достаточно сформированного рынка. Другими словами, наиболее вероятной ценой стоимости оцениваемого бизнеса может быть реальная цена продажи сходной фирмы, зафиксированная рынком [7, С.213].

При сравнительном подходе к оценке бизнеса используются:

- метод рынка капитала (основан на использовании цен, сформированных открытым фондовом рынком, то есть, базой для сравнения служит цена на единичную акцию открытых акционерных обществ и в чистом виде данный метод используется для оценки миноритарного пакета акций действующего бизнеса);
- метод сделок (ориентирован на цены приобретения предприятия в целом либо его контрольного пакета акций. Это определяет наиболее оптимальную сферу применения данного метода – оценка 100%-го капитала, либо контрольного пакета акций);
- метод отраслевых коэффициентов (основан на использовании рекомендуемых соотношений между ценой и определёнными финансовыми параметрами. Отраслевые коэффициенты обычно рассчитываются специальными аналитическими организациями на основе длительных статистических наблюдений за соотношением между ценой собственного капитала предприятия и его важнейшими производственно-финансовыми показателями).

Методы рынка капитала, сделок и отраслевых коэффициентов пригодны при условии строгого выбора предприятия – аналога, которое должно относиться к тому же типу, что и оцениваемое предприятие.

Возможность, и даже во многих случаях необходимость (для получения более достоверного результата), применить к оценке предприятия в конкретной инвестиционной ситуации разные методы оценки бизнеса приводит к весьма простой идее «взвешивания» оценок, рассчитываемых по разным методам, и суммирования таких «взвешенных» оценок. При этом весовые коэффициенты значимости оценок по разным, в принципе допустимым в данной ситуации, методом оценки понимаются как

коэффициенты доверия к соответствующему методу. Эти коэффициенты имеют сугубо экспертный характер – определяются оценщиком самостоятельно либо на основе консультации с другими специалистами (экспертами).

2. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия на примере ООО «Стиль»

2.1. Краткая экономическая характеристика предприятия

Рассмотрим краткую экономическую характеристику предприятия ООО «Стиль» представленную (в таблице 1).

Таблица 1 - Краткая экономическая характеристика предприятия ООО «Стиль»

Полное наименование организации:	Общество с ограниченной ответственностью «Стиль»
Сокращенное наименование организации	ООО «Стиль»
Юридический адрес:	620039, Российская Федерация, Свердловская область, город Екатеринбург, улица 40 лет октября, 11
Генеральный директор:	Годомский Игорь Владимирович

ООО «Стиль» является коммерческой организацией, созданной на неопределенный срок и имеет цель - удовлетворения потребностей в парикмахерских услугах.

Общество является юридическим лицом и имеет в собственности имущество, учитываемое на балансе предприятия, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде. Общество имеет гражданские права и несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенные федеральными законами.

Важнейшая задача компании – сделать красоту доступной каждому.

Основные принципы работы компании:

- ответственность;
- профессионализм коллектива.

Анализируя структуру можно выявить, что она относится к традиционному типу структур (линейно-функциональная структура), так

существует иерархия и четкое разграничение компетенции по уровням линейного управления. Достоинства этой структуры в управлении одноотраслевым производством (централизованное управление, четкое планирование, строгий контроль производственно-хозяйственной деятельности) общепризнаны в условиях, когда изменения происходят равномерно и по всем структурным подразделениям. Существуют линейные связи между начальником любого отдела и его подчиненными (например, между главным бухгалтером и работниками бухгалтерии).[6,15]

Девиз компании: сделаем мир красивее!

2.2. Анализ коэффициентов деловой активности предприятия

Анализ деловой активности позволяет охарактеризовать результаты и эффективность текущей основной производственной деятельности.

Деловая активность предприятия проявляется через расширение рынков сбыта продукции, поддержания деловой репутации (имиджа), выход на рынок труда и капитала и т.д.

Деловая активность оценивается системой показателей (коэффициентов), характеризующих важнейшие стороны деятельности предприятия.[8,9]

Финансовые коэффициенты деловой активности предприятия ООО «Стиль» рассчитаем (в таблице 2).

Таблица 2 - Финансовые коэффициенты деловой активности ООО «Стиль»

№	Наименование показателя	Формула расчёта
1	2	3
I. Показатели оборачиваемости активов		
1	Коэффициент оборачиваемости активов	$Коа = \frac{ВР}{А}$
2	Продолжительность одного оборота	$Па = \frac{Д}{Коа}$

Продолжение таблицы 2

1	2	3
3	Коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов	$Ковоа = \frac{ВР}{ВОА}$
4	Продолжительность одного оборота внеоборотных активов	$Пвоа = \frac{Д}{Ковоа}$
5	Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	$Кооа = \frac{ВР}{ОА}$
6	Продолжительность одного оборота оборотных активов	$Поа = \frac{Д}{Кооа}$
7	Коэффициент оборачиваемости запасов	$Коз = \frac{ВР}{З}$
8	Продолжительность одного оборота запасов	$Пз = \frac{Д}{Коз}$
9	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$Кодз = \frac{ВР}{ДЗ}$
10	Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности	$Пдз = \frac{Д}{Коз}$
II. Показатели оборачиваемости собственного капитала		
1	Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	$Коск = \frac{ВР}{СК}$
2	Продолжительность одного оборота собственного капитала	$Пск = \frac{Д}{Коск}$

Проведём расчёт финансовых коэффициентов деловой активности предприятия, представленных (в таблице 2).

I.

1)$\mathbf{Коа = \frac{ВР}{А}}$

$Коа_{2014} = \frac{4170}{1997} = 2{,}1$

$А = \frac{2013г.+2014г.}{2} = \frac{2113+1881}{2} = \frac{3660}{2} = 1997$

$Коа_{2015} = \frac{3169}{1830} = 1{,}7$

$$А = \frac{2014г.+2015г.}{2} = \frac{1881+1779}{2} = \frac{3660}{2} = 1830$$

$$Коа_{2016} = \frac{2168}{1655} = 1,3$$

$$А = \frac{2015г.+2016г.}{2} = \frac{1779+1531}{2} = \frac{3310}{2} = 1655$$

2) **Па =** $\frac{Д}{Коа}$

$$Па_{2014} = \frac{365}{2,1} = 173,8$$

$$Па_{2015} = \frac{365}{1,7} = 214,7$$

$$Па_{2016} = \frac{365}{1,3} = 280,8$$

3) **Ковоа =** $\frac{\mathbf{ВР}}{\mathbf{ВОА}}$

$$Ковоа_{2014} = \frac{4170}{1754} = 2,3$$

$$ВОА = \frac{2013г.+2014г.}{2} = \frac{1846+1662}{2} = \frac{3508}{2} = 1754$$

$$Ковоа_{2015} = \frac{3169}{1626} = 1,9$$

$$ВОА = \frac{2014г.+2015г.}{2} = \frac{1662+1590}{2} = \frac{3252}{2} = 1626$$

$$Ковоа_{2016} = \frac{2168}{1539,5} = 1,4$$

$$ВОА = \frac{2015г.+2016г.}{2} = \frac{1590+1489}{2} = \frac{3079}{2} = 1539,5$$

4) **Пвоа =** $\frac{\mathbf{Д}}{\mathbf{Ковоа}}$

$$Пвоа_{2014} = \frac{365}{2,3} = 158,6$$

$$Пвоа_{2015} = \frac{365}{1,9} = 192,1$$

$Пвоа_{2016} = \frac{365}{1,4} = 260,7$

5)**Кооа =** $\frac{\textbf{ВР}}{\textbf{ОА}}$

$Кооа_{2014} = \frac{4170}{243} = 17,1$

$ОА = \frac{2013г.+2014г.}{2} = \frac{267+219}{2} = \frac{486}{2} = 243$

$Кооа_{2015} = \frac{3169}{204} = 15,5$

$ОА = \frac{2014г.+2015г.}{2} = \frac{219+189}{2} = \frac{408}{2} = 204$

$Кооа_{2016} = \frac{2168}{115,5} = 18,7$

$ОА = \frac{2015г.+2016г.}{2} = \frac{189+42}{2} = \frac{231}{2} = 115,5$

6) **Поа =** $\frac{\textbf{Д}}{\textbf{Кооа}}$

$Поа_{2014} = \frac{365}{17,1} = 21,3$

$Поа_{2015} = \frac{365}{15,5} = 23,5$

$Поа_{2016} = \frac{365}{18,7} = 19,5$

7) **Коз =** $\frac{\textbf{ВР}}{\textbf{З}}$

$Коз_{2014} = \frac{4170}{31} = 134,5$

$З = \frac{2013г.+2014г.}{2} = \frac{38+24}{2} = \frac{62}{2} = 31$

$Коз_{2015} = \frac{3169}{20,5} = 154,6$

$З = \frac{2014г.+2015г.}{2} = \frac{24+17}{2} = \frac{41}{2} = 20,5$

$Коз_{2016} = \frac{2168}{8,5} = 255,1$

$З = \frac{2015г.+2016г.}{2} = \frac{17+0}{2} = 8,5$

8) **Пз =** $\frac{\textbf{Д}}{\textbf{Коз}}$

$Пз_{2014} = \frac{365}{134,5} = 2,7$

$Пз_{2015} = \frac{365}{154,6} = 2,4$

$Пз_{2016} = \frac{365}{255,1} = 1,4$

9) **Кодз =** $\frac{\textbf{ВР}}{\textbf{ДЗ}}$

$Кодз_{2014} = \frac{4170}{126} = 25,1$

$ДЗ = \frac{2013г.+2014г.}{2} = \frac{151+130}{2} = \frac{281}{2} = 140,5$

$Кодз_{2015} = \frac{3169}{126} = 25,1$

$ДЗ = \frac{2014г.+2015г.}{2} = \frac{130+122}{2} = \frac{252}{2} = 126$

$Кодз_{2016} = \frac{2168}{82} = 26,4$

$ДЗ = \frac{2015г.+2016г.}{2} = \frac{122+42}{2} = \frac{164}{2} = 82$

10) **Пдз =** $\frac{\textbf{Д}}{\textbf{Коз}}$

$Пдз_{2014} = \frac{365}{134,5} = 2,7$

$Пдз_{2015} = \frac{365}{154,6} = 2,4$

$Пдз_{2016} = \frac{365}{255,1} = 1,4$

II.

1) **Коск =** $\frac{\textbf{ВР}}{\textbf{СК}}$

$Коск_{2014} = \frac{4170}{1378} = 3$

$СК = \frac{1369+1387}{2} = \frac{2756}{2} = 1378$

$Коск_{2015} = \frac{3169}{1436,5} = 2,2$

$СК = \frac{1387+1486}{2} = \frac{2873}{2} = 1436,5$

$Коск_{2016} = \frac{2168}{1187,5} = 1,8$

$СК = \frac{1486+889}{2} = \frac{2375}{2} = 1187,5$

2) **Пск =** $\frac{\textbf{Д}}{\textbf{Коск}}$

$Пск_{2014} = \frac{365}{3} = 121,6$

$Пск_{2015} = \frac{365}{2,2} = 165,9$

$Пск_{2016} = \frac{365}{1,8} = 202,7$

Данные коэффициенты были взяты из показателей оборачиваемости активов и показателей оборачиваемости собственного капитала и рассчитаны по формулам представленных (в таблице 2). Можно сделать вывод то, что большая часть показателей в 2016 году уменьшилась по сравнению с 2014 годом.

Далее проведём анализ финансовых коэффициентов деловой активности предприятия за 2014 и 2015 года (Таблица 3).

Таблица 3 - Анализ финансовых коэффициентов деловой активности предприятия ООО «Стиль» за 2014 и 2015 года

Наименование показателя	2014	2015	Изменения (+/-)
1	2	3	4
I. Показатели оборачиваемости активов 1. Коэффициент оборачиваемости активов	$Коа_{2014}$= 2,1	$Коа_{2015}$= 1,7	-0,4
2.Продолжительность одного оборота	$Па_{2014}$= 173,8	$Па_{2015}$= 214,7	+40,9
3. Коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов	$Ковоа_{2014}$= 2,3	$Ковоа_{2015}$= 1,9	-0,4
4.Продолжительность одного оборота внеоборотных активов	$Пвоа_{2014}$= 158,6	$Пвоа_{2015}$= 192,1	+33,5
5. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	$Кооа_{2014}$= 17,1	$Кооа_{2015}$= 15,5	-2,4
6.Продолжительность одного оборота оборотных активов	$Поа_{2014}$= 21,3	$Поа_{2015}$= 23,5	+2,2
7. Коэффициент оборачиваемости запасов	$Коз_{2014}$= 134,5	$Коз_{2015}$= 154,6	+20,1
8.Продолжительность одного оборота запасов	$Пз_{2014}$= 2,7	$Пз_{2015}$= 2,4	-0,3
9. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$Кодз_{2014}$= 25,1	$Кодз_{2015}$= 25,1	0

Продолжение таблицы 3

1	2	3	4
10.Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности	$Пдз_{2014}$= 2,7	$Пдз_{2015}$= 2,4	-0,3
II. Показатели оборачиваемости собственного капитала 1. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	$Коск_{2014}$= 3	$Коск_{2015}$= 2,2	-0,8
2.Продолжительность одного оборота собственного капитала	$Пск_{2014}$= 121,6	$Пск_{2015}$= 165,9	+44,3

Затем проведём анализ финансовых коэффициентов деловой активности предприятия за 2015 и 2016 года (Таблица 4).

Таблица 4 - Анализ финансовых коэффициентов деловой активности предприятия ООО «Стиль» за 2015 и 2016 года

Наименование показателя	2015	2016	Изменения (+/-)
1	2	3	4
I. Показатели оборачиваемости активов 1. Коэффициент оборачиваемости активов	$Коа_{2015}$= 1,7	$Коа_{2016}$= 1,3	-0,4
2.Продолжительность одного оборота	$Па_{2015}$= 214,7	$Па_{2016}$= 280,8	+66,1
3. Коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов	$Ковоа_{2015}$= 1,9	$Ковоа_{2016}$= 1,4	-0,5

Продолжение таблицы 4

1	2	3	4
4.Продолжительность одного оборота внеоборотных активов	$Пвоа_{2015}$= 192,1	$Пвоа_{2016}$= 260,7	+68,6
5. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	$Кооа_{2015}$= 15,5	$Кооа_{2016}$= 18,7	+3,2
6.Продолжительность одного оборота оборотных активов	$Поа_{2015}$= 23,5	$Поа_{2016}$= 19,5	-4
7. Коэффициент оборачиваемости запасов	$Коз_{2015}$= 154,6	$Коз_{2016}$= 255,1	+100,5
8.Продолжительность одного оборота запасов	$Пз_{2015}$= 2,4	$Пз_{2016}$= 1,4	-1
9. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$Кодз_{2015}$= 25,1	$Кодз_{2016}$= 26,4	+1,3
10.Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности	$Пдз_{2015}$= 2,4	$Пдз_{2016}$= 1,4	+1
II. Показатели оборачиваемости собственного капитала 1. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	$Коск_{2015}$= 2,2	$Коск_{2016}$= 1,8	-0,4
2.Продолжительность одного оборота собственного капитала	$Пск_{2015}$= 165,9	$Пск_{2016}$= 202,7	+36,8

После этого проведём анализ финансовых коэффициентов деловой активности предприятия за 2014 и 2016 года (Таблица 5).

Таблица 5 - Анализ финансовых коэффициентов деловой активности предприятия ООО «Стиль» за 2014 и 2016 года

Наименование показателя	2014	2016	Изменения (+/-)
1	2	3	4
I. Показатели оборачиваемости активов 1. Коэффициент оборачиваемости активов	$Коа_{2014}$= 2,1	$Коа_{2016}$= 1,3	-0,8
2.Продолжительность одного оборота	$Па_{2014}$= 173,8	$Па_{2016}$= 280,8	+107
3. Коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов	$Ковоа_{2014}$= 2,3	$Ковоа_{2016}$= 1,4	-0,9
4.Продолжительность одного оборота внеоборотных активов	$Пвоа_{2014}$= 158,6	$Пвоа_{2016}$= 260,7	+102,1
5. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	$Кооа_{2014}$= 17,1	$Кооа_{2016}$= 18,7	+1,6
6.Продолжительность одного оборота оборотных активов	$Поа_{2014}$= 21,3	$Поа_{2016}$= 19,5	-1,8
7. Коэффициент оборачиваемости запасов	$Коз_{2014}$= 134,5	$Коз_{2016}$= 255,1	+120,6
8.Продолжительность одного оборота запасов	$Пз_{2014}$= 2,7	$Пз_{2016}$= 1,4	-1,3
9. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$Кодз_{2014}$= 25,1	$Кодз_{2016}$= 26,4	+1,3

Продолжение таблицы 5

1	2	3	4
10.Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности	$Пдз_{2014}$= 2,7	$Пдз_{2016}$= 1,4	-1,3
II. Показатели оборачиваемости собственного капитала 1. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	$Коск_{2014}$= 3	$Коск_{2016}$= 1,8	-1,2
2.Продолжительность одного оборота собственного капитала	$Пск_{2014}$= 121,6	$Пск_{2016}$= 202,7	+81,1

Вывод: Проанализировав предприятие ООО «Стиль» на основании форм бухгалтерской отчетности, можно сделать вывод о деятельности данного предприятия за предыдущие три года –2014, 2015, 2016гг.

Данное предприятие является финансово неустойчивым, так как на протяжении трёх лет наблюдается уменьшение прибыли и в 2016году чистая прибыль предприятия составляет минус 598 тысяч, а в 2014 году чистая прибыль составляла 367 тысяч.

2.3. Анализ показателей рентабельности предприятия

Рентабельность предприятия комплексно отражает степень эффективности использования материальных, трудовых и денежных и др. ресурсов. Показатель необходим для качественной оценки эффективности деятельности предприятия. Абсолютные показатели, такие как прибыль и себестоимость, не дают настоящей картины итогов работы организации.

Они показывают только эффект от производства. Рентабельность, в свою очередь, позволяет оценить, насколько хорошо и полно используется имущество и ресурсы компании. Она показывает, сколько денег можно получить от эксплуатации того или иного вида собственных или заемных средств.

Целесообразно рассчитывать рентабельность при открытии нового производства, в таком случае она укажет, выгодно ли предприятию заниматься новым видом деятельности (при учете спроса и других внешних факторов).

Показатели рентабельности предприятия ООО «Стиль» рассчитаем (в таблице 6).

Таблица 6 - Показатели рентабельности ООО «Стиль»

№	Наименование показателя	Формула расчёта
1	2	3
1	Рентабельность продаж	$R_{пр}=\frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка от продаж}}x100\%=\frac{П_{пр}}{N}x100\%$
2	Чистая рентабельность	$R_{ч}=\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от продаж}}x100\%=\frac{П_{ч}}{N}x100\%$
3	Экономическая рентабельность	$R_{э}=\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость активов}}x100\%=\frac{П_{э}}{A}x100\%$
4	Рентабельность собственного капитала	$R_{ск}=\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость собственного капитала}}x100\%=\frac{П_{ч}}{СК}x100\%$ $R_{ск}=\frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Средняя стоимость собственного капитала}}x100\%=\frac{П_{б}}{СК}x100\%$
5	Коэффициент устойчивости экономического роста	$К_{эр}=\frac{\text{Чистая прибыль}-\text{дивиденды,выплаченные акционерам}}{\text{Средняя стоимость собственного капитала}}x100\%=\frac{П_{ч}-Див}{СК}x100\%$

Проведём расчёт показателей рентабельности предприятия, представленных (в таблице 6).

1) $\mathbf{R}_{пр}=\frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка от продаж}}\mathbf{x100\%}=\frac{П_{пр}}{\mathbf{N}}\mathbf{x100\%}$

$Rпр_{2014}=\frac{631}{4170}$x100%=0,151x100%=15,1

$Rпр_{2015}=\frac{200}{3169}$x100%=0,063x100%=6,3

$Rпр_{2016}=\frac{(461)}{2168}$x100%=-0,212x100%=-21,2

2) $\mathbf{R}_{ч}=\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от продаж}}\mathbf{x100\%}=\frac{П_{ч}}{\mathbf{N}}\mathbf{x100\%}$

$Rч_{2014}=\frac{367}{4170}$x100%=0,088x100%=8,8

$Rч_{2015}=\frac{99}{3169}$x100%=0,031x100%=3,1

$Rч_{2016}=\frac{(598)}{2168}$x100%=-0,275x100%=-27,5

3) $\mathbf{R}_{э}=\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость активов}}\mathbf{x100\%}=\frac{П_{э}}{\mathbf{A}}\mathbf{x100\%}$

$Rэ_{2014}=\frac{367}{2113+1881/2}$x100%=$\frac{367}{1997}$x100%=0,183x100%=18,3

$Rэ_{2015}=\frac{99}{1881+1779/2}$x100%=$\frac{99}{1830}$x100%=0,054x100%=5,4

$Rэ_{2016}=\frac{(598)}{1779+1531/2}$x100%=$\frac{(598)}{1655}$x100%=-0,361x100%=-36,1

4) $\mathbf{R}_{ск}=\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость собственного капитала}}\mathbf{x100\%}=\frac{П_{ч}}{СК}\mathbf{x100\%}$

$Rск_{2014}=\frac{367}{1369+1387/2}$x100%=$\frac{367}{1378}$x100%=0,266x100%=26,6

$Rск_{2015}=\frac{99}{1387+1486/2}$x100%=$\frac{99}{1436,5}$x100%=0,068x100%=6,8

$Rск_{2016}=\frac{(598)}{1486+889/2}$x100%=$\frac{(598)}{1187,5}$x100%=-0,503x100%=-50,3

$\mathbf{R}_{ск}=\frac{\text{Прибыль до налогооблажения}}{\text{Средняя стоимость собственного капитала}}\mathbf{x100\%}=\frac{П_{б}}{СК}\mathbf{x100\%}$

$Rск_{2014}=\frac{579}{1369+1387/2}$x100%=$\frac{579}{1378}$x100%=0,42x100%=42

$Rск_{2015}=\frac{242}{1387+1486/2}x100\%=\frac{242}{1436,5}x100\%=0,168x100\%=16,8$

$Rск_{2016}=\frac{(429)}{1486+889/2}x100\%=\frac{(429)}{1187,5}x100\%=-0,361x100\%=-36,1$

5)$К_{эр}=\frac{\text{Чистая прибыль}-\text{дивиденды,выплаченные акционерам}}{\text{Средняя стоимость собственного капитала}}$**x100%=**

$\frac{П_ч-Див}{СК}$**x100%**

$Кэр_{2014}=\frac{242}{1369+1387/2}x100\%=\frac{242}{1378}x100\%=0,175x100\%=17,5$

$Кэр_{2015}=\frac{99-0}{1387+1486/2}x100\%=\frac{99}{1436,5}x100\%=0,168x100\%=6,8$

$Кэр_{2016}=\frac{(598)-0}{1486+889/2}x100\%=\frac{(598)}{1187,5}x100\%=-0,361x100\%=-50,3$

Далее проведём анализ показателей рентабельности предприятия за 2014 и 2015 года (Таблица 7).

Таблица 7 - Анализ показателей рентабельности предприятия ООО «Стиль» за 2014 и 2015 года

Наименование показателя	2014	2015	Изменения(+/-)
1	2	3	4
1.Рентабельность продаж	$Rпр_{2014}$=15,1	$Rпр_{2015}$=6,3	-8,8
2. Чистая рентабельность	$Rч_{2014}$=8,8	$Rч_{2015}$=3,1	-5,7
3.Экономическая рентабельность	$Rэ_{2014}$=18,3	$Rэ_{2015}$=5,4	-12,9
4.Рентабельность собственного капитала	$Rск_{2014}$=26,6 $Rск_{2014}$=6,8	$Rск_{2015}$=6,8 $Rск_{2015}$=16,8	-19,8 +10
5.Коэффициент устойчивости экономического роста	$Кэр_{2014}$=17,5	$Кэр_{2015}$=6,8	-10,7

Затем проведём анализ показателей рентабельности предприятия за 2015 и 2016 года (Таблица 8).

Таблица 8 - Анализ показателей рентабельности предприятия ООО «Стиль» за 2015 и 2016 года

Наименование показателя	2015	2016	Изменения(+/-)
1	2	3	4
1.Рентабельность продаж	$Rпр_{2015}$=6,3	$Rпр_{2016}$=-21,2	-27,5
2. Чистая рентабельность	$Rч_{2015}$=3,1	$Rч_{2016}$=-27,5	-30,6
3.Экономическая рентабельность	$Rэ_{2015}$=5,4	$Rэ_{2016}$=-36,1	-41,5
4.Рентабельность собственного капитала	$Rск_{2015}$=6,8 $Rск_{2015}$=16,8	$Rск_{2016}$=-50,3 $Rск_{2016}$=-36,1	-57,1 -52,9
5.Коэффициент устойчивости экономического роста	$Кэр_{2015}$=6,8	$Кэр_{2016}$=-50,3	-57,1

После этого проведём анализ показателей рентабельности предприятия за 2014 и 2016 года (Таблица 9).

Таблица 9 - Анализ показателей рентабельности предприятия ООО «Стиль» за 2014 и 2016 года

Наименование показателя	2014	2016	Изменения(+/-)
1	2	3	4
1.Рентабельность продаж	$Rпр_{2014}$=15,1	$Rпр_{2016}$=-21,2	-36,3
2. Чистая рентабельность	$Rч_{2014}$=8,8	$Rч_{2016}$=-27,5	-36,3

Продолжение таблицы 9

1	2	3	4
3.Экономическая рентабельность	$Rэ_{2014}$=18,3	$Rэ_{2016}$=-36,1	-54,4
4.Рентабельность собственного капитала	$Rск_{2014}$=26,6 $Rск_{2014}$=6,8	$Rск_{2016}$=-50,3 $Rск_{2016}$=-36,1	-76,9 -42,9
5.Коэффициент устойчивости экономического роста	$Кэр_{2014}$=17,5	$Кэр_{2016}$=-50,3	-67,8

Вывод: Проанализировав предприятие ООО «Стиль» на основании форм бухгалтерской отчетности, можно сделать вывод о деятельности данного предприятия за предыдущие три года –2014, 2015, 2016гг.

Данное предприятие является нерентабельным, так как на протяжении трёх лет наблюдается уменьшение прибыли и в 2016 году предприятие получает убыток.

2.4. Анализ коэффициентов ликвидности платёжеспособности предприятия

Рассмотрим финансовые коэффициенты ликвидности и платёжеспособ ности предприятия ООО «Стиль» и рассчитаем их (в таблице 10).

Таблица 10 - Финансовые коэффициенты ликвидности и платёжеспособности предприятия ООО «Стиль»

№	Наименование показателя	Формула расчёта
1	2	3
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	$К_а=\frac{ДС+КФВ}{КО}=\frac{А1}{П1+П2}$

Продолжение таблицы 10

1	2	3
2	Коэффициент текущей ликвидности	$К_{тл}=\frac{ОА}{КО}=\frac{А1+А2+А3}{П1+П2}$
3	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$К_{о}=\frac{СОС}{ОА}=\frac{П4-А4}{А1+А2+А3}$
4	Общий показатель платёжеспособности	$КО_{пп}=\frac{А1+0,5А2+0,3А3}{П1+0,5П2+0,3П3}$

Проведём расчёт финансовых коэффициентов ликвидности и платёжеспособности предприятия, представленных (в таблице 10).

1) $К_{а}=\frac{ДС+КФВ}{КО}=\frac{А\mathbf{1}}{П\mathbf{1}+П\mathbf{2}}$

$Ка_{2014}=\frac{61+0}{493}=0,12$

$Ка_{2015}=\frac{46+0}{293}=0,15$

$Ка_{2016}=\frac{0+0}{643}=0$

2) $К_{тл}=\frac{ОА}{КО}=\frac{А\mathbf{1}+А\mathbf{2}+А\mathbf{3}}{П\mathbf{1}+П\mathbf{2}}$

$Ктл_{2014}=\frac{219}{493}=0,44$

$Ктл_{2015}=\frac{189}{293}=0,64$

$Ктл_{2016}=\frac{42}{643}=0,06$

3) $К_{о}=\frac{СОС}{ОА}=\frac{П\mathbf{4}-А\mathbf{4}}{А\mathbf{1}+А\mathbf{2}+А\mathbf{3}}$

$Ко_{2014}=\frac{1387-1662}{219}=\frac{-275}{219}=-1,25$

$Ко_{2015}=\frac{1486-1590}{189}=\frac{-104}{189}=-0,55$

$Ко_{2016}=\frac{889-1489}{42}=\frac{-600}{42}$=-14,28

4) $КО_{пп}=\frac{А1+0,5А2+0,3А3}{П1+0,5П2+0,3П3}$

$КОпп_{2014}=\frac{61+0,5x130+0,3x154}{493+0,5x493+0,3x0}=\frac{172,2}{739,5}$=0,23

$КОпп_{2015}=\frac{46+0,5x122+0,3x139}{293+0,5x293+0,3x0}=\frac{148,7}{439,5}$=0,33

$КОпп_{2016}=\frac{0+0,5x42+0,3x42}{459+0,5x643+0,3x0}=\frac{33,6}{780,5}$=0,04

Далее проведём анализ финансовых коэффициентов ликвидности и платёжеспособности предприятия за 2014 и 2016 года (Таблица 11).

Таблица 11 - Анализ финансовых коэффициентов ликвидности и платёжеспособности предприятия ООО «Стиль»

Наименование показателя	2014	2016	Изменения(+/-)
1	2	3	4
1.Коэффициент абсолютной ликвидности	$Ка_{2014}$=0,12	$Ка_{2016}$=0,15	+0,3
2.Коэффициент текущей ликвидности	$Ктл_{2014}$=0,44	$Ктл_{2016}$=0,64	+0,2
3.Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$Ко_{2014}$=-1,25	$Ко_{2016}$=-0,55	+0,7
4.Общий показатель платёжеспособности	$КОпп_{2014}$=0,23	$КОпп_{2016}$=0,33	+0,1

Затем проведём анализ финансовых коэффициентов ликвидности и платёжеспособности предприятия за 2015 и 2016 года (Таблица 12).

Таблица 12 - Анализ финансовых коэффициентов ликвидности и платёжеспособности предприятия ООО «Стиль» за 2015 и 2016 года

Наименование показателя	2015	2016	Изменения(+/-)
1	2	3	4
1.Коэффициент абсолютной ликвидности	$Ка_{2015}$=0,15	$Ка_{2016}$=0	-0,15
2.Коэффициент текущей ликвидности	$Ктл_{2015}$=0,64	$Ктл_{2016}$=0,06	-0,58
3.Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$Ко_{2015}$=-0,55	$Ко_{2016}$=-14,28	-13,73
4.Общий показатель платёжеспособности	$КОпп_{2015}$=0,33	$КОпп_{2016}$=0,04	-0,29

После этого проведём анализ финансовых коэффициентов ликвидности и платёжеспособности предприятия за 2014 и 2016 года (Таблица 13).

Таблица 13 - Анализ финансовых коэффициентов ликвидности и платёжеспособности предприятия ООО «Стиль» за 2014 и 2016 года

Наименование показателя	2014	2016	Изменения(+/-)
1	2	3	4
1.Коэффициент абсолютной ликвидности	$Ка_{2014}$=0,12	$Ка_{2016}$=0	-0,12
2.Коэффициент текущей ликвидности	$Ктл_{2014}$=0,44	$Ктл_{2016}$=0,06	-0,38

Продолжение таблицы 13

1	2	3	4
3.Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$Ко_{2014}$=-1,25	$Ко_{2016}$=-14,28	-13,03
4.Общий показатель платёжеспособности	$КОпп_{2014}$=0,23	$КОпп_{2016}$=0,04	-0,19

Вывод: Проанализировав предприятие ООО «Стиль» на основании форм бухгалтерской отчетности, можно сделать вывод о деятельности данного предприятия за предыдущие три года –2014, 2015, 2016гг.

Данное предприятие является неликвидным и неплатёжеспособным, так как на протяжении трёх лет наблюдается уменьшение прибыли и в 2016 году предприятие получает убыток.

2.5. Анализ относительных коэффициентов финансовой устойчивости.

Рассмотрим относительные коэффициенты финансовой устойчивости предприятия ООО «Стиль» и рассчитаем их (в таблице 14).

Таблица 14 – Относительные коэффициенты финансовой устойчивости предприятия ООО «Стиль»

№	Наименование показателя	Формула расчёта
1	2	3
1	Коэффициент автономии	$К_{фн}=\frac{СК}{ВБ}$
2	Коэффициент задолженности	$К_{з}=\frac{ЗК}{СК}$
3	Коэффициент финансовой устойчивости	$К_{фу}=\frac{СК+ДО}{ВБ}$

Проведём расчёт относительных коэффициентов финансовой устойчивости предприятия, представленных (в таблице 14).

1) $К_{фн}=\frac{СК}{ВБ}$

$Кфн_{2014}=\frac{1387}{1881}=0,73$

$Кфн_{2015}=\frac{1486}{1779}=0,83$

$Кфн_{2016}=\frac{889}{1531}=0,58$

2) $К_{з}=\frac{ЗК}{СК}$

$Кфн_{2014}=\frac{0}{1387}=0$

$Кфн_{2015}=\frac{0}{1486}=0$

$Кфн_{2016}=\frac{184}{889}=0,21$

3) $К_{фу}=\frac{СК+ДО}{ВБ}$

$Кфу_{2014}=\frac{1387+0}{1881}=0,73$

$Кфу_{2015}=\frac{1486+0}{1779}=0,83$

$Кфу_{2016}=\frac{889+0}{1531}=0,58$

Далее проведём анализ относительных коэффициентов финансовой устойчивости предприятия за 2014 и 2015 года (Таблица 15).

Таблица 15 - Анализ относительных коэффициентов финансовой устойчивости предприятия ООО «Стиль» за 2014 и 2015 года

Наименование показателя	2014	2015	Изменения(+/-)
1	2	3	4
1.Коэффициент автономии	$Кфн_{2014}$=0,73	$Кфн_{2015}$=0,83	+0,1
2.Коэффициент задолженности	$Кз_{2014}$=0	$Кз_{2015}$=0	0
3.Коэффициент финансовой устойчивости	$Кфу_{2014}$=0,73	$Кфу_{2015}$=0,83	+0,1

Затем проведём анализ относительных коэффициентов финансовой устойчивости предприятия за 2015 и 2016 года (Таблица 16).

Таблица 16 - Анализ относительных коэффициентов финансовой устойчивости предприятия ООО «Стиль» за 2015 и 2016 года

Наименование показателя	2015	2016	Изменения(+/-)
1	2	3	4
1.Коэффициент автономии	$Кфн_{2015}$=0,83	$Кфн_{2016}$=0,58	-0,3
2.Коэффициент задолженности	$Кз_{2015}$=0	$Кз_{2016}$=0,21	+0,21
3.Коэффициент финансовой устойчивости	$Кфу_{2015}$=0,83	$Кфу_{2016}$=0,58	-0,3

После этого проведём анализ относительных коэффициентов финансовой устойчивости предприятия за 2014 и 2016 года (Таблица 17).

Таблица 17 - Анализ относительных коэффициентов финансовой устойчивости предприятия ООО «Стиль» за 2014 и 2016 года

Наименование показателя	2014	2016	Изменения(+/-)
1	2	3	4
1.Коэффициент автономии	$Кфн_{2014}$=0,73	$Кфн_{2016}$=0,58	-0,15
2.Коэффициент задолженности	$Кз_{2014}$=0	$Кз_{2016}$=0,21	+0,21
3.Коэффициент финансовой устойчивости	$Кфу_{2014}$=0,73	$Кфу_{2016}$=0,58	-0,15

Вывод: Проанализировав предприятие ООО «Стиль» на основании форм бухгалтерской отчетности, можно сделать вывод о деятельности данного предприятия за предыдущие три года –2014, 2015, 2016гг.

Данное предприятие является финансово неустойчивым, так как на протяжении трёх лет наблюдается уменьшение прибыли и в 2016году чистая прибыль предприятия составляет минус 598 тысяч, а в 2014 году чистая прибыль составляла 367 тысяч.

3. Оценка стоимости ООО «Стиль»

3.1 Расчет стоимости ООО «Стиль» на основе доходного подхода

В основе доходного подхода лежит принцип ожидания, который гласит, что все стоимости сегодня являются отражением будущих преимуществ. При применении данного подхода анализируется возможность предприятия генерировать определенный доход, который обычно выражается в форме дохода от эксплуатации и дохода от возможной продажи в конце периода владения. Данное предприятие будет оценено методом дисконтированных денежных потоков.

Предприятие приобрело новое оборудование, которое позволит ему увеличить свою прибыль в долгосрочной перспективе. В качестве такого оборудования куплена кедровая бочка. Если учесть, что стоимость одного посещения на рынке Екатеринбурга стоит в среднем 450 рублей, соответственно можно предположить, что в первый год будет порядка 365 посещений, во второй год будет порядка 700 посещений, в третий год будет порядка 1825 посещений. Прибыль от использования данного оборудования можно представить в следующем виде (таблица 18):

Таблица 18 - Ожидаемая прибыль от использования оборудования в ООО «Стиль»

1 год 450 рублей	2 год 500 рублей	3 год 550 рублей
365 посещений в год 365*450=164.250	700 посещений в год 700*500=350.000	1825 посещений в год 1825*550=1.003.750

При этом помимо прибыли от нового оборудования, предприятие занимается основным видом деятельности

Спрогнозировав прибыль на 3 года, а в последствии и денежный поток мы можем рассчитать стоимость предприятия доходным подходом.

Кредиторская задолженность составляет 459 тысяч рублей, 48 тысяч рублей было потрачено на кедровую бочку, что должно принести прибыль помимо основной деятельности.

$$ЧП = \frac{164,25}{(1+0,20)} + \frac{350}{(1+0,20)^2} + \frac{1003,75}{(1+0,20)^3} = 136,9+243,1+580,9=960,9$$

Ожидаемая прибыль составит в первый год 136.900 рублей, во второй год 243.100 рублей, в третий год 580.900 рублей, а в общем 960.900 рублей.

ДП = ЧП + АМ ± ДЗ ± ОК ± КВ,

где:

ЧП - чистая прибыль;

АМ - начисленные амортизационные отчисления за отчетный период;

ДЗ - прирост/убыль долгосрочной задолженности;

ОК - прирост/убыль оборотного капитала;

КВ - капитальные вложения.

АМ = ОС*НАМ/100%

где:

ОС - основные средства;

НАМ - норма амортизации.

Рассчитаем норму амортизации: срок полезного действия основного средства составляет 10 лет, всю амортизацию берём за 100% и делим на 10 лет, получаем 10% в год.

НАМ = 100%/10 лет = 10%

АМ = 1846*10%/100%=184,6

ДЗ = КЗ 2016- КЗ 2015

где:

КЗ – кредиторская задолженность.

ДЗ = 459-293 = 166

ДЗ ставим со знаком минус, так как КЗ возросла

ДП за 1-ый год = (-569+136,9)+184,6-166-0-0=-413,5

ДП за 2-ой год = (-569+243,1)+184,6-0-0-0=-141,3

ДП за 3-ий год = (-569+580,9)+184,6-0-0-0=196,5

ДП составил 196.500 рублей

То есть за отчетный период предприятие получило прибыль в размере минус 569.000 рублей., но прибыль ожидаемая от приобретения кедровой бочки составит в первый год минус 413.500 рублей, во второй год минус 141.300 рублей, в третий год 196.500 рублей и в итоге предприятие имеет положительный денежный поток в размере 196.500 рублей.

В данной модели был проведен расчёт ставки дисконтирования по кумулятивному методу построения, основанному на экспертной оценке рисков, связанных с вложением средств в оцениваемый бизнес. В соответствии с данным подходом за базу расчета берется ставка дохода по безрисковым ценным бумагам, к которой добавляется премия за специфический риск инвестирования в конкретный бизнес.

Определение ставки дисконтирования для собственного капитала, согласно кумулятивному подходу, осуществляется в два этапа:

I этап - определение соответствующей денежному потоку безрисковой ставки;

II этап - определение величины дополнительной премии за риск инвестирования в оцениваемый бизнес.

Расчет ставки дисконтирования для оцениваемого предприятия проводился по следующей формуле:

К = КТ + К2 + КЗ + К4 + К5 + К6 + К7 ,

где:

К - ставка дисконта;

КТ - безрисковая ставка;

К.1 - К7 - дополнительной премии за риск инвестирования в оцениваемое предприятие.

Проведём оценку факторов риска ООО «Стиль» представленную (в таблице 19).

Таблица 19 - Оценка факторов риска ООО «Стиль»

Факторы риска	Премии, %	Выбранные премии для ООО «Стиль», %
1	2	3
Безрисковая ставка		8,95
Размер компании	0 - 5	1,7
Диверсификация деятельности	0 - 5	1,5
Диверсификация клиентуры	0 - 5	1
Диверсификация услуг	0 - 5	5
Качество управления и менеджмента	0 - 5	1,5
Финансовая структура	0 - 5	2,5
Уровень и прогнозируемость прибылей	0 - 5	2
Прочие риски	0 - 5	0,5
Итого		25,00

Размер компании. Предприятие относится к разряду малых. (к малым компаниям относятся компании, рыночная стоимость собственного оборотного капитала, которых составляет менее 44 млн. долларов.) Средняя премия за риск инвестирования в малую компанию, составляет 1,7%.

Финансовая структура. Если значение показателя компании в 2 раза хуже среднего значения по выбранным компаниям, то премия за риск должна быть в 2 раза больше ее среднего значения. Высокий уровень риска по фактору финансовой структуры объясняется невысокой ликвидностью предприятия относительно сравнимых компаний. Следовательно, она составляет 2,5%.

Диверсификация деятельности. У оцениваемой компании ООО «Стиль» средняя, поэтому принимаем размер премии - 1,5%.

Диверсификация клиентуры. Большинство компаний работают по предоплате, таким образом, анализ дебиторской задолженности предприятия позволяет с достаточной степенью достоверности судить и о диверсификации клиентуры - 1%.

Диверсификация услуг. С введением новым оборудованием нету 100% уверенности в прибыли, поэтому принимаем размер премии - 5%.

Качество управления. Качество управления - важнейший фактор, влияющий на принятие инвестиционного решения. Размер предприятия в большей степени определяется иными факторами. Поэтому величину премии за качество управления уместно рассчитывать как среднеарифметическую остальных премий, кроме премии за размер предприятия и диверсификацию услуг (1,5%+1% + 2,5% + 2%+0,5%) / 5 = 1,5 %.

Уровень и прогнозируемость прибылей. Риск рентабельности и прогнозируемости дохода связан с тем, насколько прогнозируема выручка предприятия и стабильна рентабельность продукции. На дату проведения оценки данный вид риска по оцениваемому предприятию выше среднего значения, что в большой степени связано с наличием значительной величины заемных средств.

Прочие риски: 0,5%

Ставка дисконтирования равна сумме безрисковой ставки и премий за риск: 8,95% + 1,7% + 1,5% + 1% + 5% + 1,5% + 2,5% + 2% + 0,5%; = 25%

С учётом темпов инфляций и получение постоянной прибыли мы можем говорить, что в 2019 году темп роста составит 3%, в 2020 году темп роста составит 8%, в 2021 году составит 10%. Необходимо рассчитать ДП предприятия в каждом прогнозируемом году, а также в первый пост-прогнозный период для дальнейшей оценки стоимости бизнеса. Коэффициент пересчёта будущей стоимости ДП в текущую берутся из шестифакторной таблицы сложного процента при этом учитывается ставка дисконта, равная 25%.

Далее рассчитаем текущую стоимость ДП ООО «Стиль» представленную (в таблице 20).

Таблица 20 - Расчет текущей стоимости ДП ООО «Стиль»

ДП в базисном периоде	Прогнозный период	Темп роста в год	ДП в прогнозном периоде		Коэффициенты пересчёта	Текущая стоимость ДП
						PV
196.500	Базовый период					196.500
	2019	1,03	196.500*1,03=	202.395	0,800000	
	2020	1,08	202.395*1,08=	218.587	0,640000	
	2021	1,1	218.587*1,1=	240.446	0,512000	
	2022	1,12	240.446*1,12=	269.300		

Расчёт величины стоимости предприятия в пост-прогнозном периоде методом куммулятивного построения:

Ст-ть компании = $ДП_{2019}$+$ДП_{2020}$ + $ДП_{2021}$

Ст-ть компании = 161.916 + 139.896 + 123.108=424.920

3.2 Расчет стоимости ООО «Стиль» на основе затратного подхода

Затратный подход в оценке бизнеса рассматривает стоимость предприятия с точки зрения понесенных издержек. Балансовая стоимость активов и обязательств предприятия вследствие изменений конъюнктуры рынка, инфляции, используемых методик расчета, обычно, не соответствует рыночной стоимости. В итоге перед оценщиком возникает задача проведения корректировки баланса предприятия. Данное предприятие будет оценено методом чистых активов.

Определим рыночную стоимость активов и составим экономический баланс.

По состоянию на 31.12.2016 года ООО «Стиль» имеет следующие ненулевые активы:

- основные средства;
- дебиторская задолженность;

Ненулевые пассивы ООО «Стиль» представлены:

- краткосрочные обязательства по займам;
- кредиторская задолженность;

Балансовая стоимость ОС на 31.12.2016 составляет 1.489.000 руб., амортизационные отчисления, согласно отчетности общества составляют 148.900 рублей, % износа составит 10.

Оценка оборотных и внеоборотных активов, составление актива экономического баланса представлены (в таблице 21,22):

Таблица 21 - Оценка внеоборотных активов ООО «Стиль»

Внеоборотные активы	**Первоначальная стоимость**	**Остаточная стоимость**	**Износ, %**
Основные средства	1.846.000	1.489.000	

Исходя из расчетов остаточная стоимость основных средств составляет 1.489.000 руб.

Таблица 22 - Экономический баланс актива ООО «Стиль»

Баланс ООО «Стиль»			Экономический баланс ООО «Стиль»	
1	2	3	4	5
Актив баланса	На 31.12.2016 год	Процент пересчета, %	Актив баланса	На 31.12.2016 год
	руб.			руб.
Внеоборотные активы	**1.489.000**		**Внеоборотные активы**	**2.829.100**
Основные средства	1.489.000		Основные средства	2.829.100

Продолжение таблицы 22

1	2	3	4	5
Оборотные активы	**42.000**	**Уровень инфляции,%**	**Оборотные активы**	**42.000**
Дебиторская задолженность	42.000		Дебиторская задолженность	42.000
Баланс	**1.531.000**		**Баланс**	**2.871.100**

Исходя из расчетов стоимость экономического актива баланса составляет 2.871.100 руб.

Составление пассива экономического баланса представлены (в таблице 23):

Таблица 23 - Экономический баланс пассива ООО «Стиль»

Баланс ООО «Стиль»	Экономический баланс ООО «Стиль»	Баланс ООО «Стиль»	Экономический баланс ООО «Стиль»
1	2	3	4
Пассив баланса	на 31.12.2016	Пассив баланса	на 31.12.2016
	руб.		руб.
Капитал и резервы	**889.000**	**Капитал и резервы**	**889.000**
Уставный капитал	836.000	Уставный капитал	836.000
Переоценка внеоборотных активов	787.000	Переоценка внеоборотных активов	787.000
Добавочный капитал(без переоценки)	6.000	Добавочный капитал(без переоценки)	6.000
Резервный капитал	7.000	Резервный капитал	7.000
Нераспределенная прибыль	(747.000)	Нераспределенная прибыль	(747.000)
Краткосрочные обязательства	**643.000**	**Краткосрочные обязательства**	**643.000**
Заемные средства	184.000	Заемные средства	184.000

Продолжение таблицы 23

1	2	3	4
Кредиторская задолженность	459.000	Кредиторская задолженность	459.000
БАЛАНС	**1.532.000**	**БАЛАНС**	**1.532.000**

Исходя из расчетов стоимость экономического пассива баланса составляет 643.000 руб.

Определение стоимости предприятия затратным подходом по следующей формуле:

Ст-ть компании=АКТИВ эконом.баланс.-ОБЯЗАТЕЛЬСТВА эконом.баланс.
Стоимость компании= 2.871.100 руб.- 643.000 руб.=2.228.100 руб.

3.3 Расчет стоимости ООО «Стиль» на основе сравнительного подхода

Сравнительный подход в оценке предполагает, что ценность активов определяется тем, за сколько они могут быть проданы при наличии достаточно сформированного финансового рынка. Другими словами, наиболее вероятной величиной стоимости оцениваемого предприятия может быть реальная цена продажи аналогичной фирмы, зафиксированная рынком. Имеется достаточно информации (достоверной и доступной) для осуществления корректного и обоснованного расчета корректировок на отличия между предприятиями-аналогами и оцениваемым предприятием.

Для обоснованной и достоверной реализации сравнительного подхода необходим доступ к внутренней финансовой и производственной информации предприятий-аналогов за продолжительный период времени (как минимум от трех лет). Так как бухгалтерская информация по компаниям-аналогам – обществам с ограниченной ответственностью не подлежит обязательному раскрытию, то её можно получить только имея доступ на предприятия-аналоги, что не представляется возможным.

Найденная информация в сети Интернет(mergers.ru) основывается на мультипликаторах, может привести к недостоверной стоимости бизнеса предприятия, так как масштабы компаний аналогов несравнимы с масштабом рассматриваемого предприятия. Вышеизложенное свидетельствует, что в рамках настоящей оценки корректная реализация сравнительного подхода для оценки бизнеса предприятий невозможна.

3.4 Итоговый расчёт стоимости объекта

Заключительным элементом процесса оценки является сравнение результатов, полученных на основе применения различных подходов и их приведение к единой стоимости. Процесс приведения учитывает слабые и сильные стороны каждого подхода, определяет, насколько они существенно влияют при оценке на объективное отражение рынка. Процесс сопоставления результатов применения походов приводит к установлению окончательной стоимости, чем и достигается цель оценки.

Для расчета рыночной стоимости ООО «Стиль» были использованы затратный и доходный подходы.

Далее проведём определение весовых коэффициентов ООО «Стиль» представленные (в таблице 24).

Таблица 24 - Определение весовых коэффициентов ООО «Стиль»

Показатели	Затратный подход	Доходный подход
Достоверность информации	2	1
Полнота информации	2	1
Способность учитывать действительные намерения продавца и покупателя	1	2
Весовые показатели достоверности подхода	0,56	0,44

Затем определим итоговую стоимость объекта оценки представленную (в таблице 25):

Таблица 25 - Итоговая стоимость объекта ООО «Стиль»

Наименование подходов к оценке объекта оценки	Стоимость, руб.	Весовой коэффициент	Стоимость по уд. Весу, руб.
Затратный	2.228.100	0,56	1.247.736
Доходный	424.920	0,44	186.965
Средневзвешенная стоимость		1	1.434.701

Таким образом, обоснованная рыночная стоимость имущественного комплекса ООО «Стиль» с учетом ограничительных условий и сделанных допущений, рассчитанная в рамках подходов, предусмотренных стандартами оценки обязательными к применению субъектами оценочной деятельности составляет: 1.434.701 руб.

3.5 Управленческое решение

В качестве управленческого решения было предложено следующее:

привлечение частных клиентов, используя эффективный и не слишком затратный способ рекламы парикмахерской (например, рассылка писем или приглашений, публикации в местной газете, бегущая строка на кабельном телевидении, публикации на тематических Интернет-сайтах, проведение дня открытых дверей и многое другое);

привлечения корпоративных клиентов. Это очень эффективный способ раскрутки парикмахерской и получения прибыли, так как единичные частные клиенты тщательно следят за своими расходами

К примеру: ежемесячная реклама такая как рассылка пригласительных, обойдётся в 2000 рублей в размере 1000 штук. Этих пригласительных хватит, чтобы доставить потенциальным клиентам в их почтовые ящики в радиусе 3

км. Если каждый получивший приглашение придёт в парикмахерскую на оказание какой-либо услуги, будь то стрижка, окрашивание или же процедура в кедровой бочке, то это принесёт хорошую прибыль. Так как стоимость процедуры в кедровой бочке составляет 450 рублей, а оказание услуг парикмахера составляют от 300 до 1000 рублей. Если из 1000 человек придут 500 человек на процедуру в кедровой бочке, то прибыль составит 225.000 рублей. Из 225.000 рублей отнимем 2000 рублей на сами пригласительные и работу курьера в размера 1500 рублей. С этой рекламы мы получим 221.500 рублей чистой прибыли. И это мы ещё не учитывали остальных 500 потенциальных клиентов. Так как конкурентов в этой сфере много, то применение рекламы в качестве привлечения клиентов будет весьма выгодным действием.

Если директор предприятия не хочет ждать получения положительной прибыли, то он может продать предприятие исходя из оценки в размере 1.434.701 рублей.

Заключение

В данной работе была произведена оценка стоимости предприятия ООО «Стиль» на основе финансового анализа за 2014-2016гг.

Были выполнены все поставленные цели, а именно: изучение теоретических основ оценки стоимости предприятия; дать характеристику предприятию, как объекту оценки; провести анализ финансового состояния хозяйствующего субъекта; провести оценку стоимости предприятия, используя при этом различные подходы (доходный, затратный, сравнительный); принятие управленческого решения.

При проведении анализа финансово состояния хозяйствующего субъекта был сделан вывод, что данное предприятие является финансово неустойчивым, так как в 2016 году имеет чистую прибыль минус 598.000 рублей.

При проведении доходного подхода был выбран метод дисконтирования денежных потоков и стоимость составила 424.920 рублей.

При проведении затратного подхода был выбран метод чистых активов и стоимость составила 2.228.100 рублей.

При проведении сравнительного подхода был написан отказ, так как не было достоверной информации с предприятий-аналогов.

В итоге, при согласовании результатов, полученных различными подходами к оценке, стоимость ООО «Стиль» составила 1.434.701 руб.

Рассчитав денежный поток на ближайшие 3 года мы выяснили, что предприятие получит на третий год положительную прибыль, что даст предприятию дальше вести свой бизнес, но для этого нужно принять управленческое решение.

В качестве управленческого решения было выбрано привлечение частных клиентов и корпоративных клиентов, это привлечение выражается в виде рекламы. При минимальных тратах в размере 3500 рублей может быть

получена хорошая прибыль в размере 221.500 рублей или же директор может продать предприятие в размере 1.434.701 рублей.

Список использованных источников

1. Гражданский Кодекс России.
2. Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1). Утверждён приказом Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297.
3. Оценка бизнеса (ФСО №8). Утверждён приказом Минэкономразвития РФ от 01.06.2015 № 326.
4. Постановление Правительства РФ от 14.12.200 №519 «Об утверждении стандартов оценки».
5. Требования к отчёту об оценки (ФСО №3). Утверждён приказом Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 299.
6. Федеральный закон № 135 – ФЗ от 05.07.2016 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
7. Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2). Утверждён приказом Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 298.
8. http://www.ocenchik.ru/vocabulary/
9. Абдулаева Н.А., Колайко Н.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). Учеб.пособие. - М.: Эксмос, 2015. 352 с.
10. Булычева Г.В., Демшин В.В. Практические аспекты применения доходного подхода к оценке российских предприятий: учеб.пособие. М.: Финансовая академия, 2013. 84 с.
11. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия: учеб.пособие. М.: КноРус, 2014. 720 с.
12. Васильева Л.С., Петровская М.В. Анализ хозяйственной деятельности. – М.: КНОРУС, 2016. 720 с.
13. Грищенко О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Уч. Пособие. – Таганрог: ТРТУ, 2014. 112 с.
14. Грязнова А.Г., Федотова М.А. Оценка недвижимости: учебник. М.: Финансы и статистика, 2015. 496 с.

15. Грязнова А.Г., Федотова М.А., Ленская С.А. и др. Оценка бизнеса: учебник / под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. М.: Финансы и статистика, 2015. 736 с.

16. Есипов Е.В., Маховикова Г.А., Терехова В.В. Оценка бизнеса. СПб.: Питер, 2014. 464 с.

17. Исаев Н.С. Стоимость бизнеса. – Лаборатория книги, 2013. 86 с

18. Козлова Т.В., Козлова Т.С. Теория и практика оценочной деятельности. Учебно-методический комплекс. – Евразийский открытый институт, 2014. 253 с.

19. Козырь Ю.В. Стоимость компании: оценка и управленческие решения. М.: Альфа-пресс, 2013. 310 с.

20. Кошкина В.И. Организация и методы оценки предприятия (бизнеса). Учебник. - М.: Эксмос, 2013. 944 с.

21. Кудряшов Н.В. Оценка бизнеса методом дисконтирования денежных потоков – Лаборатория книги, 2015. 54 с.

22. Ронова Г.Н., Королев П.Ю., Осоргин А.Н. Оценка стоимости предприятий: учебно-методический комплекс – Евразийский открытый институт, 2009. 158 с.

23. Рутгайзер В.М. Подходы, методы и модели оценки стоимости бизнеса. – Лаборатория книги, 2015. 56 с.

24. Рутгайзер В.М. Предмет оценки и показатели стоимости бизнеса. – Лаборатория книги, 2015. 57 с.

25. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Учебник. – М.: ИНФРА – М, 2014. 536 с.

26. Симионова Н.Е., Симионов Р.Ю. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): Учебное пособие. – М.: ИКЦ Март, Ростов-на-Дону, 2014. 571 с.

27. Симионова Н.Е., Симионов Р.Ю. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): Учебное пособие. – М.: ИКЦ Март, Ростов-на-Дону, 2014. 571 с.

28. Скляренко В.К., Волков О.И. Экономика предприятия. – М.: ИНФРА-М, 2014. 280 с.

29. Соколов В.Н. Методы оценки предприятия / С.-Петерб. Гос. инж.-экон. акад. СПб., 2014. 144 с.

30. Таль Г.К., Григорьев В.В., Бадаев Н.Д. и др. Оценка предприятий: доходный подход / Гильдия специалистов по антикризис. упр. М., 2013. 326 с.

31. Уткин Э.А. Оценка недвижимости и бизнеса: Учебник / Э.А. Уткин, М.А. Федотова. – М.: ТАНДЕМ: Экмос, 2013. 352 с.

32. ФишменДжей, Пратт Шеннон, Гриффит Клиффорд, Уилсон Кейт. Руководство по оценке стоимости бизнеса ; пер. с англ. – М.: КВИНТО-Консалтинг, 2014. 112 с.

33. Чеботарев Н.Ф. Оценка стоимости предприятия. Учебник. – М.: Дашков и К, 2013. 256 с.

34. Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Учебник. – М.: ИНФРА – М, 2013. 367 с.

35. Шеремет А.Д., Ионова А.Ф. Финансы предприятий: менеджмент и анализ. – М.: ИНФРА-М, 2013. 662 с.

36. Шпилевская Е.В., Медведева О.В. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). Издательство «Феникс», 2015. 352 с.

37. Щепотьев А.В,, Вязьмов А.А., Карпова Т.Е. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). Учебное пособие. – Директ-Медиа, 2014. 183 с.

38. Щербакова В.А., Щербакова Н.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) – М.: ОМЕГА-Л, 2013. 288 с.

39. Щербакова Н.А. Принятие эффективных управленческих решений на основе результатов оценки стоимости предприятия / Экономика и организация эффективного использования и устойчивого развития трудового потенциала предприятия. Новосибирск: НГТУ, 2014. 445 с.

40. Э.М. Короткова. Антикризисное управление: учебник. М.: ИНФРА-М, 2013. 620 с.