

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

Разработка программы мероприятий по повышению финансовой
устойчивости предприятия сферы торговли

Исполнитель:

студент группы АУ-411п

подпись

И.Д. Бакшаев

Руководитель:

канд.экон.наук, доцент

подпись

Л.А.Скороходова

Нормоконтролер:

канд.экон.наук, доцент

подпись

М.М.Микушина

Екатеринбург 2017

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	7
1. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ	10
1.1. Понятие, сущность финансовой устойчивости предприятия	10
1.2. Цели и содержание анализа экономической деятельности организации и его роль в оценке финансовой устойчивости	16
1.3 Система показателей, отражающих финансовую устойчивость предприятия	20
2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ООО «ХОУМ-СЕРВИС+»	30
2.1 Краткая характеристика предприятия	30
2.2 Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия	31
2.3 Оценка стоимости предприятия на примере ООО «Хоум сервис +»	44
3. РАЗРАБОТКА ПРОГРАММЫ МЕРОПРИЯТИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ООО «ХОУМ-СЕРВИС+»	56
3.1 Разработка рекомендаций по повышению финансовой устойчивости	56
3.2 Расчет экономической эффективности от реализации предложенных мероприятий	59
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	66
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	69

Аннотация

Выпускная квалификационная работа выполнена на 72 страницах, содержит 3 рисунка, 20 таблиц, 51 используемых источников литературы.

Ключевые слова: ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ, ЛИКВИДНОСТЬ, ОЦЕНКА БИЗНЕСА, ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ, СЕБЕСТОИМОСТЬ, ФИНАНСОВОЕ ОЗДОРОВЛЕНИЕ, ФИНАНСОВОЕ ПРОГНОЗИРОВАНИЕ.

Цель данной выпускной квалификационной работы состоит в изучении оценки стоимости предприятия на примере ООО «Хоум сервис +».

Достижение поставленных целей обуславливает решение следующих задач:

- Изучение методологических основ оценки финансовой устойчивости предприятия;
- Анализ экономического состояния и оценка стоимости ООО «Хоум сервис +»;
- Разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости ООО «Хоум сервис +».

Объектом исследования работы является финансовая устойчивость ООО «Хоум сервис +» г. В. Пышма.

Предмет исследования – анализ финансовой устойчивости ООО «Хоум сервис +».

Структурно выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы.

ВВЕДЕНИЕ

Любое предприятие как единый хозяйственный организм в условиях рыночной экономики само является товаром и может выступать объектом купли-продажи. Как и любой товар, предприятие обладает стоимостью и потребительной стоимостью. В контексте наших рассуждений именно потребительная стоимость предприятия, определяемая набором ее качественных характеристик, дает исходное представление о ценности предприятия.

Сегодня для России, исследование и адаптация к реальным условиям существующих в мировой практике методов оценки бизнеса приобретает большую актуальность. Это связано с тем, что необходимость определения стоимости бизнеса может быть связана со следующими обстоятельствами: -

- повышение эффективности управления предприятием;
- обоснование инвестиционного решения; разработка плана развития (бизнес-план);
- реструктуризация предприятия (ликвидация, слияние, поглощение, выделение и т.д.);
- определение текущей рыночной стоимости предприятия в случае его частичной или полной покупки или продажи, при выходе одного или нескольких участников из обществ и т.д.;
- определение стоимости ценных бумаг предприятия, паев, долей в его капитале в случаях проведения различного рода операций с ними; определение кредитоспособности предприятия и величины стоимости залога при кредитовании;
- определение рыночной стоимости имущества при проведении страховых операций;
- налогообложение предприятия (при определении налогооблагаемой базы необходимо провести объективную оценку предприятия);

- переоценка активов предприятия для целей бухгалтерского учета; внесение в уставной капитал имущественных вкладов учредителей;
- выкуп акций у акционеров; обжалование судебного решения об изъятии собственности;
- определение величины арендной платы при сдаче бизнеса в аренду; - эмиссии ценных бумаг.

При этом, несмотря на постоянное обсуждение и активное изучение вопросов формирования и движения капитала, в исследованиях современных специалистов не уделяется достаточного внимания капиталу - как субстанции, формирующей бизнес в процессе приложения к капиталу труда и предпринимательской инициативы. Зачастую капитал рассматривается лишь как нечто производное, имеющее второстепенную роль, а на первое место выносятся процесс деятельности предприятия. В этом случае принижается роль капитала, а ведь именно капитал является основой возникновения и деятельности предприятия. Естественно, в процессе накопления и использования предпринимательского капитала постоянно возникает вопрос его достоверной оценки.

Таким образом, решение теоретических проблем оценки капитала и имущества предприятия является актуальным не только для сугубо научных целей, но и для практики, поскольку от степени обоснованности суждений по этим вопросам во многом зависит полнота и объективность реализации материальных интересов отдельных субъектов имущественных отношений, а именно: собственников, покупателей, продавцов, инвесторов и др., а также самих предприятий.

Цель данной выпускной квалификационной работы состоит в изучении оценки стоимости предприятия на примере ООО «Хоум сервис +».

Достижение поставленных целей обуславливает решение следующих задач:

- Изучение методологических основ оценки финансовой устойчивости предприятия;

- Анализ экономического состояния и оценка стоимости ООО «Хоум сервис +»;

- Разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости ООО «Хоум сервис +».

Объектом исследования работы является финансовая устойчивость ООО «Хоум сервис +» г. В. Пышма.

Предмет исследования – анализ финансовой устойчивости ООО «Хоум сервис +».

Структурно выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы.

1. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Понятие, сущность финансовой устойчивости предприятия

На современном этапе развития рыночных отношений подъем экономики во много зависит от эффективности функционирования предприятия (организации). Ключевой характеристикой хозяйственной деятельности субъекта является его экономическая стабильность.

Экономическую стабильность организации следует рассматривать с позиции управленческой, производственной и финансовой устойчивости, а также социальной составляющей, что позволяет комплексно охарактеризовать ее уровень.

Обеспечение экономической стабильности требует решения многих сложных задач, среди которых существенное значение имеет определение ее критериев, которые оказывают наибольшее влияние на финансово-экономическую эффективность деятельности организации. Необходимым условием стабильной финансово-экономической деятельности служит сохранение достаточной платежеспособности, ликвидности, рентабельности, деловой активности в течение отчетного и прогнозного периода. Составным элементом финансовой деятельности служит экономическое воздействие на контрагентов, которое гарантирует выполнение ими договорных обязательств перед организацией.

На стабильность деятельности организации оказывают влияние такие факторы как:

- положение организации на товарном рынке;
- производство и выпуск продукции, пользующей спросом;
- его потенциал в деловом сотрудничестве;
- степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;
- наличие платежеспособных дебиторов;
- эффективность хозяйственных и финансовых операций и т.д.

Такое разнообразие факторов определяет наличие нескольких видов экономической стабильности:

1. Внутренняя стабильность - общее финансовое состояние организации, при котором обеспечивается стабильно высокий результат ее функционирования. В основе ее достижения лежит принцип активного реагирования на изменение внешних и внутренних факторов.

2. Внешняя стабильность - обусловлена стабильностью экономической среды, в рамках которой осуществляется деятельность организации. Внешняя стабильность достигается соответствующей системой управления рыночной экономикой в масштабах страны, функционирования организации.

В узком смысле слова экономическая стабильность является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами организации и путем эффективного их использования, способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Можно сказать, что финансово-экономическая стабильность организации - это такое состояние ее финансовых ресурсов, их распределения и использования, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала и формируется в процессе производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей стабильности организации.

Экономическая стабильность организации - это состояние системы, которая обладает механизмами по предотвращению и ослаблению негативного воздействия факторов внешней и внутренней среды и способностью сохранять свою устойчивость с учетом выбранной стратегии социально-экономического развития [29, с. 1].

На экономическую стабильность влияет большое количество факторов, которые классифицируются:

- 1) по месту возникновения - внешние и внутренние;
- 2) по важности результата - основные и второстепенные;
- 3) по структуре - простые и сложные;

4) по времени действия - постоянные и временные.

К внутренним факторам, влияющим на экономическую стабильность организации, относятся:

- отраслевая принадлежность субъекта хозяйствования;
- структура выпускаемой продукции (услуг), ее доля в общем платежеспособном спросе;
- размер оплаченного уставного капитала;
- величина издержек, их динамика по сравнению с денежными доходами;
- состояние имущества и финансовых ресурсов, включая запасы и резервы, их состав и структуру.

Влияние этих факторов во многом зависит от компетенции и профессионализма менеджеров организации, их умения учитывать изменения внутренней и внешней среды.

К внешним факторам относятся:

- влияние экономических условий хозяйствования;
- господствующую в обществе технику и технологию;
- платежеспособный спрос и уровень доходов потребителей;
- налоговую и кредитную политику правительства РФ;
- законодательные акты, регулирующие предпринимательскую деятельность организации или фирмы;
- внешнеэкономические связи;
- система ценностей в обществе и т.д.

Основная цель экономической деятельности - авансирование капитала в производственно-торговый процесс для последующего его увеличения за счет полученной прибыли (основной финансовый показатель и оценка хозяйственной деятельности, характеризующий стабильную деятельность организации) [40, с. 8].

В процессе стабильной экономической деятельности руководство в лице финансового директора принимает решения, характеризующие такие аспекты:

1. Управление денежными потоками:

- выбор наиболее рациональных способов формирования уставного капитала как в денежной, так и не денежной форме и привлечение дополнительных средств в оборот организации;
- формирование организационной структуры управления, обеспечивающей оптимизацию денежных потоков;
- построение учетной политики;
- определение условий хозяйственных договоров, связанных со сроками денежных расчетов;
- инкассация дебиторской задолженности;
- оптимизация налоговых платежей;
- внедрение системы финансового управления на базе бюджетирования расходов, расходов и капитала;
- учет и контроль денежных потоков.

В результате управления денежными потоками обеспечивается сбалансированность денежных и материально-вещественных потоков и формирование финансовых ресурсов, необходимых для обеспечения уставной деятельности и выполнения всех обязательств организации.

2. Сбережение всех видов ресурсов (материальных и финансовых):

- формирование уставного капитала;
- привлечение дополнительных источников финансирования с кредитных рынков;
- аккумуляция денежных фондов в составе выручки от реализации продукции (работ и услуг);
- образование нераспределенной прибыли;
- привлечение специальных целевых средств;

- учет и контроль формирования капитала, доходов и денежных фондов.

В результате ресурсосбережения происходит экономическое развитие организации и укрепление его финансовой стабильности и равновесия в интересах собственников (учредителей и акционеров).

3. Распределение и использование капитала, доходов и денежных фондов:

- оптимизация вложений капитала во внеоборотные и оборотные активы;

- вложение свободных денежных средств в наиболее ликвидные активы;

- использование денежных доходов и фондов на цели развития и потребления;

- учет и контроль использования капитала, доходов и денежных фондов [35, с. 65].

В результате обеспечиваются максимизация стоимости капитала и рост его инвестиционной привлекательности

Эффективная организация финансовой деятельности не возможна без умения оценки и анализа происходящих процессов. Если аналитическая работа построена грамотно, то предприятие способно быстро отреагировать на всевозможные негативные обстоятельства.

В настоящее время используются различные подходы к оценке экономической стабильности организаций. Основными являются оценка финансовой устойчивости организации, экспресс-диагностика финансового состояния и рейтинговая комплексная оценка экономического положения. При этом число выбранных показателей должно быть оптимальным и достаточным для оценки, определяющей в динамике финансово-экономическую стабильность организации.

Сами используемые показатели должны полно, достоверно и точно раскрывать содержание экономической стабильности; соизмеряться с

системой показателей, принятой для оценки результатов производственно-хозяйственной деятельности предприятия и соответствовать действующему на предприятии порядку учета и отчетности.

Оценка экономической стабильности организации состоит из нескольких блоков:

1. Оценка системы управления организацией.
2. Оценка эффективности производства.
3. Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности.
4. Оценка деловой активности [29, с. 17].

Таблица 1 - Оценка экономической стабильности предприятия

№ п/п	Группы показателей	Показатели данной группы
1.	Показатели системы управления	1) коэффициент трудоотдачи управленческого труда 2) коэффициент эффективности управления 3) коэффициент экономичности организационной структуры управления 4) коэффициент опережения темпов роста выручки над темпами роста заработной платы управленческого персонала 5) коэффициенты движения персонала (текучести, постоянства) и т.д.
2.	Показатели эффективности производства	1) коэффициенты движения и годности основных производственных фондов 2) фондоотдача, фондоемкость, фондовооруженность основных производственных фондов 3) материалоемкость производственной продукции 4) коэффициент инновационности и т.д.
3.	Показатели финансовой устойчивости и платежеспособности организации	1) показатели обеспеченности основных источников формирования запасов и затрат 2) коэффициент платежеспособности 3) коэффициенты ликвидности 4) коэффициенты финансовой устойчивости и т.д.

Экономическая стабильность - понятие комплексное. Оно означает такое состояние ресурсов организации, когда совокупные доходы превышают совокупные расходы. Структура финансирования активов при этом рациональна, т.е. активы финансируются за счет собственных и долгосрочных заемных средств, а оборотные за счет краткосрочных займов и собственных средств. Объем продаж не имеет отрицательной динамики, а совокупный риск оптимален и соответствует стратегии и стадии жизненного цикла организации [18, с. 69].

1.2. Цели и содержание анализа экономической деятельности организации и его роль в оценке финансовой устойчивости

Экономический анализ направлен на оценку экономических возможностей организации для определения стратегических целей, эффективности принятых решений через показатели финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой и рыночной активности организации.

В наиболее общем виде экономический анализ представляет собой способ накопления, трансформации и использования информации финансового характера, имеющий целью:

- оценить текущее и перспективное имущественное и финансовое состояние организации;
 - оценить возможные и целесообразные темпы развития предприятия с позиции их финансового обеспечения;
 - выявить доступные источники средств и оценить возможность и целесообразность их мобилизации;
- спрогнозировать положение организации на рынке капитала.

При помощи экономического анализа познается сущность хозяйственных процессов, оцениваются всевозможные хозяйственные

ситуации, выявляются резервы производства и подготавливаются научно обоснованные решения для планирования и управления.

Экономический анализ - часть системы, важный элемент в системе управления финансами для прогнозирования финансовых условий и результатов, оценки финансового состояния организации, эффективности функционирования его финансовой системы, которая представляет собой совокупность финансовых отношений организации. Цели анализа экономической деятельности направлены, прежде всего, на решение внутрихозяйственных задач организации для увеличения результативности ее деятельности, а также на повышение ее экономического потенциала: ресурсов, активов, пассивов, капитала, доходов и расходов прибыли и т.д. Экономический анализ включает в себя финансовый анализ.

Финансово-экономический анализ - это процесс исследования финансового состояния и основных результатов финансовой деятельности организации путем разложения целого на составные элементы с целью изучения их взаимосвязи и взаимозависимости путем объединения выделенных частей объекта, включающий также элемент планирования, учета и контроля [3, с. 79]. Основной целью такого анализа является обеспечение рентабельности использования ресурсов, капитала и устойчивого финансового положения организации.

Основная задача анализа финансово-экономической деятельности заключается в решении вопросов финансирования, оценки финансового состояния организации (текущее и прогнозируемое) и эффективности использования всей совокупности ее финансовых инструментов. Таким образом, объектом управления являются финансовые ресурсы организации, которые представляют собой совокупность всех источников денежных средств, аккумулируемых организацией в целях осуществления всех видов деятельности, а также обеспечения экономического роста организации.

Анализ финансово-экономической деятельности представляет собой элемент управления организацией и является этапом управленческой

деятельности. Он основывается на учетной информации в виде финансовой отчетности и данным управленческого учета, позволяет сопоставлять отчетные данные с планом и стандартами, производить внутренний аудит, обеспечивать интерпретацию результатов. Анализ финансово-экономической деятельности является основой для принятия решений на уровне субъектов хозяйствования. Такой анализ проводится, прежде всего, с целью оценки динамики и структуры получения прибыли, являющейся финансовым ресурсом. Финансово-экономический анализ является одним из самых эффективно действующих инструментов в осуществлении управленческой деятельности организации и направляется в первую очередь на разработку обоснованных управленческих решений, направленных на повышение результативности и эффективности хозяйственной деятельности организации в целом и каждого структурного подразделения в отдельности [12, с. 38].

Задача анализа финансово-экономической деятельности организационной структуры управления заключается в исследовании самой организационной структуры управления. Сюда можно отнести раскрытие особенностей управления, преимуществ такого управления и недостатков, обоснование применения, выявления соответствия между производственной и организационной структурой, необходимость и возможность перехода к более прогрессивной структуре, а также установление соответствия структуры управленческого штата характеру и содержанию функций управления.

В процессе финансово-экономического анализа оцениваются:

- изменение абсолютных показателей прибыли, выручки, издержек;
- динамика показателей эффективности деятельности организации;
- рыночная устойчивость, ликвидность и платежеспособность;
- эффективность использования собственного капитала и заемных средств;
- эффективность авансирования капитала.

В результате осуществления финансовой диагностики организации разрабатываются и обосновываются управленческие решения. Анализ

подготавливает данные, необходимые для научного обоснования и оптимизации управленческих решений; обеспечивает объективность и эффективность управления организацией. Управленческие решения должны быть основаны на точных расчетах, глубоком и всестороннем финансово-экономическом анализе [21, с. 76].

Отнесение анализа к функциям управления обусловлено рядом обстоятельств:

- анализ производится на всех уровнях управления во всех подразделениях хозяйствующего субъекта и во всех звеньях;

- анализ финансово-экономической деятельности строится на единой методологической основе, что дает возможность вырабатывать общие подходы к организации и проведению анализа в различных отраслях производства, что позволяет проводить сравнение и аналогию, а также делать аналитические обобщения на макроэкономическом уровне;

- анализ является необходимым элементом в системе управления организацией, поскольку без него не могут реализоваться и многие другие функции, связанные с принятием управленческих решений [22, с. 23].

Анализ финансово-экономической стабильности призван выявить сильные и слабые стороны в деятельности организации. Он является важным этапом разработки ее финансовой стратегии и тактики, т.к. делает возможным установить отклонения показателей от среднеотраслевых. Он позволяет принимать более обоснованные управленческие решения. Финансово-экономический анализ планов развития позволяет связать воедино все выгоды и издержки будущей деятельности организации, причем не только для нее, но и для государства и общества в целом [33, с. 161].

Обобщая сказанное, можно отметить, что анализ финансово-экономической деятельности осуществляет не только оперативное управление экономическими процессами, но и прогнозирует финансовые последствия тех или иных хозяйственных операций, связанных с формированием и регулированием активов и капитала, доходов и расходов, прибыли и

рентабельности производства и продаж, а также является действенным средством выявления внутрихозяйственных резервов; основой разработки научно обоснованных программ развития организации и принятия управленческих решений [10, с. 13].

1.3 Система показателей, отражающих финансовую устойчивость предприятия

Финансовая устойчивость фирмы характеризует ее финансовое положение с позиции достаточности и эффективности использования собственного капитала. Показатели экономической устойчивости вместе с показателями ликвидности характеризуют надежность фирмы. Если потеряна экономическая устойчивость, то вероятность банкротства высока, предприятие экономически несостоятельно.

Вообще, устойчивость предприятия служит залогом выживаемости и основой стабильности положения. На устойчивость предприятия оказывают влияние различные факторы:

- положение предприятия на товарном рынке;
- производство и выпуск дешевой, пользующейся спросом продукции;
- его потенциал в деловом сотрудничестве;
- степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;
- наличие неплатежеспособных дебиторов;
- эффективность хозяйственных и финансовых операций и т.п.

Применительно к предприятию экономическая устойчивость в зависимости от факторов, влияющих на нее, может быть [18, с. 19]:

1. Внутренняя устойчивость - это такое общее финансовое состояние предприятия, при котором обеспечивается стабильно высокий результат его функционирования. В основе ее достижения лежит принцип активного реагирования на изменение внешних и внутренних факторов.

2. Внешняя устойчивость предприятия обусловлена стабильностью экономической среды, в рамках которой осуществляется его деятельность.

Она достигается соответствующей системой управления рыночной экономикой в масштабах всей страны.

3. Общая устойчивость предприятия - это такое движение денежных потоков, которое обеспечивает постоянное превышение поступления средств (доходов) над их расходом (затратами).

4. Экономическая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Поэтому финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия [6, с. 47].

Анализ устойчивости экономического состояния на ту или иную дату позволяет ответить на вопрос: насколько правильно предприятие управляло финансовыми ресурсами в течение периода, предшествующего этой дате. Важно, чтобы состояние экономических ресурсов соответствовало требованиям рынка и отвечало потребностям развития предприятия, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию у него средств для развития производства, а избыточная - препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами. Таким образом, сущность экономической устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов, а платежеспособность выступает ее внешним проявлением.

Высшей формой устойчивости предприятия является его способность развиваться в условиях внутренней и внешней среды. Для этого предприятие должно обладать гибкой структурой финансовых ресурсов и при необходимости иметь возможность привлекать заемные средства, т.е. быть кредитоспособным.

Существует также следующая классификация степени устойчивости предприятия [29, с. 9] :

1. Абсолютная устойчивость предприятия. Все займы для покрытия запасов ($ЗЗ$) полностью покрываются $СОС$, то есть, нет зависимости от внешних кредиторов. Это условие выражается неравенством: $ЗЗ < СОС$.

2. Нормальная устойчивость предприятия. Для покрытия запасов используются нормальные источники покрытия (НИП). $НИП = СОС + ЗЗ +$ Расчеты с кредиторами за товар.

3. Неустойчивое состояние предприятия.. Для покрытия запасов требуются источники покрытия, дополнительные к нормальным. $СОС < ЗЗ < НИП$

4. Кризисное состояние предприятия. $НИП < ЗЗ$. В дополнение к предыдущему условию предприятие имеет кредиты и займы, не погашенные в срок или просроченную кредиторскую и дебиторскую задолженность [12].

Существует несколько подходов к анализу финансовой устойчивости предприятия.

а) нормативный подход к анализу коэффициентов финансовой устойчивости. Полная формализация решения задачи оптимизации целевой функции (ожидаемой отдачи на собственные средства) предполагает применение позитивного подхода. Этот подход означает, что путем вероятностного анализа и моделирования пар (вероятность исхода i , отдача на собственные средства при исходе i) устанавливается математическая взаимозависимость между показателями финансового состояния и эффективности [13, с. 54] .

Таким образом, каких-либо нормативных финансовых коэффициентов при позитивном подходе не существует - сколь угодно большое снижение уровня финансовых резервов допустимо, если повышение эффективности таково, что целевая функция возрастает. Вообще говоря, позитивный подход с теоретической точки зрения является наиболее корректным, однако, как уже указывалось, он очень трудоемкий, требует детального информационного

обеспечения и поэтому неприменим при проведении экспресс-анализа финансовой отчетности. Чаще используется нормативный подход - более грубый, однако реально осуществимый на практике.

Суть нормативного подхода заключается в том, что для предприятия с учетом его отраслевой и индивидуальной специфики устанавливаются нормативные значения коэффициентов финансовой стабильности. Нормативы фиксируют оптимальное и минимально допустимое значения коэффициента.

Цель экономической политики предприятия - поддерживать показатели финансовой стабильности на уровне, близком к оптимальному [33, с. 16]:

а) во всяком случае, не ниже минимально допустимого. Примечательно, что превышение оптимального значения коэффициента не должно приветствоваться, так как оно означает избыточную иммобилизацию средств в финансовых резервах;

б) выделение аспектов краткосрочной и долгосрочной финансовой устойчивости предприятия. Различение кратко- и долгосрочной платежеспособности при проведении анализа необходимо потому, что эти два аспекта финансовой стабильности имеют принципиально различную подоплеку в контексте принятия управленческих решений и по-разному связаны с динамикой эффективности деятельности компании. Долгосрочная платежеспособность - это гарантия предприятия от банкротства в стратегической перспективе.

Цели долгосрочной платежеспособности и цели повышения эффективности деятельности в стратегическом аспекте являются взаимосвязанными (сопряженными), так как капитализация полученной прибыли предприятия увеличивает размер его собственных средств и, следовательно, делает его более устойчивым. Краткосрочная платежеспособность - это гарантия предприятия от неплатежей по текущим обязательствам [17, с. 63]. Здесь цели повышения эффективности и цели повышения платежеспособности являются конфликтными (противоположными).

Руководство компании, решая вопрос распределения свободных денежных средств, может инвестировать их в прирост основных фондов и капитальное строительство, то есть в увеличение текущей и будущей прибыли. Однако в этом случае величина чистого оборотного капитала (собственных ликвидных ресурсов) может оказаться недостаточной для погашения текущих обязательств (текущих активов). Можно поступить и наоборот, снизив уровень финансового риска, пожертвовав задачами повышения производственной эффективности. Следует отметить и тот факт, что цели и методы повышения кратко- и долгосрочной платежеспособности во многом автономны (независимы) друг от друга [18, с. 33].

Так, политика замещения собственных средств долгосрочным привлечением кредитов не отражается на текущей платежеспособности предприятия, но снижает его долгосрочную платежеспособность. Все вышесказанное требует того, чтобы временные горизонты рассмотрения проблем поддержания финансовой устойчивости фирмы разграничивались при проведении анализа.

Таким образом, экономическая устойчивость предприятия - это состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность.

Существует несколько методик оценки экономической устойчивости предприятия, они построены на применении различного рода показателей. Рассмотрим наиболее распространенные показатели, используемые в отечественной и западной практике [34 с. 16].

1. Финансовая устойчивость в долгосрочном плане характеризуется соотношением собственных и заемных средств. Однако этот показатель дает лишь общую оценку экономической устойчивости. Поэтому в мировой и отечественной учетно-аналитической практике разработана система показателей.

2. Коэффициент концентрации собственного капитала характеризует долю владельцев предприятия в общей сумме средств, авансированных в его

деятельность. Чем выше значение этого коэффициента, тем более экономически устойчиво, стабильно и независимо от внешних кредитов предприятие. Дополнением к этому показателю является коэффициент концентрации привлеченного (заемного капитала).

3. Коэффициент финансовой зависимости является обратным коэффициенту концентрации собственного капитала. Рост этого показателя в динамике означает увеличение доли заемных средств в финансировании предприятия.

4. Коэффициент маневренности собственного капитала показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства, а какая часть капитализирована. Значение этого показателя может ощутимо варьироваться в зависимости от структуры капитала и отраслевой принадлежности предприятия.

5. Коэффициент структуры долгосрочных вложений - логика расчета этого показателя основана на предположении, что долгосрочные ссуды и займы используются для финансирования основных средств и других капитальных вложений. Коэффициент показывает какая часть основных средств и прочих внеоборотных активов профинансирована внешними инвесторами, т.е. (в некотором смысле) принадлежит им, а не владельцам предприятия.

6. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств характеризует структуру капитала. Рост этого показателя в динамике - в определенном смысле - негативная тенденция, означающая, что предприятие все сильнее зависит от внешних инвесторов.

7. Коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств - как и некоторые вышеперечисленные показатели дает общую характеристику финансовой устойчивости предприятия.

8. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств. При сохранении минимальной финансовой стабильности

предприятия коэффициент соотношения заемных и собственных средств должен быть ограничен сверху значением отношения стоимости мобильных средств предприятия к стоимости его иммобилизованных средств.

9. Коэффициент реальность стоимости имущества, равный отношению суммы стоимости (взятой по балансу) основных средств, производственных запасов, незавершенного производства и малоценных быстроизнашиваемых предметов к итогу (валюте) баланса, характеризует производственный потенциал предприятия, обеспеченность производственного процесса средствами производства. Нормальным считается ограничение показателя 0,5. В случае снижения данного показателя ниже критической границы целесообразно привлечение долгосрочных заемных средств для увеличения имущества производственного назначения, если финансовые результаты в отчетном периоде не позволяют существенно пополнить источники собственных средств.

10. Коэффициент краткосрочной задолженности выражает долю краткосрочных обязательств предприятия в общей сумме обязательств.

11. Коэффициент кредиторской задолженности и прочих пассивов выражает долю кредиторской задолженности прочих пассивов в общей сумме обязательств предприятия [19].

Необходимо еще раз подчеркнуть, что не существует каких-то единых нормативных критериев для рассмотренных показателей. Они зависят от множества факторов: отраслевой принадлежности предприятия, принципов кредитования, сложившейся структуры источников средств, оборачиваемости оборотных средств, репутации предприятия и т.п. Поэтому приемлемость значений этих коэффициентов, оценка их динамики и направлений изменений могут быть установлены только в результате пространственно-временных сопоставлений по группам родственных предприятий.

Мы рассмотрели наиболее общие показатели финансовой устойчивости предприятия. На данном этапе, сформулируем систему, которая наиболее обобщенно, на наш взгляд характеризует финансовую устойчивость

предприятия. Рассмотрим показатели данной системы несколько более детально.

Доля собственного капитала в активах (коэффициент автономии или финансовой независимости) является наиболее общим показателем финансовой устойчивости предприятия. Существуют различные точки зрения относительно порогового значения данного коэффициента, например, в зарубежной практике наиболее распространена точка зрения, что доля собственного капитала в активах предприятия не должна опускаться ниже порога в 60%. Предприятию, доля собственного капитала в активах высока, гораздо легче получить кредитные ссуды, причем, на более выгодных условиях. Но стандартной доли собственного капитала, единой для всех предприятий, отраслей, стран указать нельзя. В Японии, к примеру, доля собственного капитала в среднем на 50% ниже, чем в США и доля заемного капитала составляет около 80%. Это объясняется различными источниками заемного капитала. Так, в Японии это банковский капитал, а в США -- средства населения.

Высокая доля заемных капитала японских фирм свидетельствует о доверии банков, а значит о ее надежности. Для населения, наоборот, снижение доли собственного капитала -- фактор риска.

На долю собственного капитала в активах влияет также характер реализуемой фирмой финансовой политики. Фирмы с агрессивной политикой всегда увеличивают долю заемного капитала. Компании, настроенные на долгосрочную успешную перспективу стремятся повысить долю собственных средств в активах фирмы.

В практике российских и зарубежных фирм используется несколько разновидностей этого показателя (доля заемных средств в активах, отношение собственных средств к заемным и др.). Каждый из них, в той или иной форме, отражает структуру капитала фирмы по источникам его формирования.

Коэффициент маневренности собственных средств равен доле собственных мобильных активов в общем объеме собственного капитала. По

балансу данный коэффициент равен отношению: (стр. 1490 - 1190 + 1510)/ стр. 490. Этот показатель по своей сути близок к показателям ликвидности. Однако он дополняет и существенно повышает информативность первого показателя.

Наиболее информативен расчет показателей (условий) финансовой устойчивости по источникам покрытия потребностей предприятия в запасах и затратах (ЗЗ).

Выделяют три источника финансирования:

- источники собственных оборотных средств (ИСОС = стр. 1490 - стр. 1190 (баланс));

- кредиты банка и займы, используемые для финансирования запасов и затрат (КБЗ). По балансу КБЗ = стр. 1510. + стр. 1610;

- кредиторская задолженность используемая для формирования запасов (КЗ). По балансу КЗ = стр. 1621 + стр. 1622 + стр. 1627.

Выше мы уже упоминали, что абсолютная финансовая устойчивость предприятия (фирмы, организации) характеризуется соотношением:

ИСОС ЗЗ

Предприятие не зависит от внешних кредиторов, запасы и затраты полностью покрываются собственными ресурсами. Но данная ситуация далека от идеала.

Предприятие имеет нормальную финансовую устойчивость, если:

Это соотношение показывает, что предприятие использует все источники финансовых ресурсов и полностью покрывает запасы и затраты.

Пределом экономической неустойчивости является кризисное состояние предприятия. Оно проявляется в том, что наряду с нехваткой “нормальных” источников покрытия запасов и затрат предприятие имеет убытки, непогашенные обязательства, безнадежную дебиторскую задолженность.

Расчет показателей финансовой устойчивости дает менеджеру часть информации, необходимой для принятия решения о целесообразности привлечения дополнительных заемных средств.

Наряду с этим, руководителю важно знать, как компания может расти без привлечения дополнительных внешних источников финансирования. Такую информацию дает коэффициент обеспеченности темпа роста внутренними источниками. Внутренними источниками служит фонд накопления, т.е. чистая прибыль после выплаты дивидендов.

Таким образом, рассчитывается коэффициент устойчивого роста. Но первая формула дает большую возможность исследовать основные факторы его увеличения.

Для оценки финансовой устойчивости предприятия в перспективе применяется показатель использования заемных средств или показатель покрытия процентов. Он равен отношению балансовой прибыли к расходам на выплату процентов. Основное название - коэффициент покрытия процентов.

В практике анализа российских фирм расчет этого показателя был затруднен, поскольку в финансовой отчетности ранее отсутствовала информация о процентах по кредитам, а проценты по облигационным займам выплачиваются из прибыли. В практике зарубежных стран считается, что фирма имеет хорошее процентное покрытие, если коэффициент покрытия находится в пределах от 3 до 4. Считается, что в этом случае компания способна выплатить проценты по займам при любых конъюнктурных колебаниях [32, с. 12].

2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ООО «ХОУМ-СЕРВИС+»

2.1. Краткая характеристика предприятия

ООО «Хоум сервис +» успешно работает на рынке бытовой техники с 2005 года, предлагая широкий ассортимент товаров

- телевизоры, видео, аудиотовары;
- компьютеры и оргтехника;
- техника для кухни;
- техника для дома, спорта и отдыха;
- и многое др.

Основными направлениями фирмы являются розничная торговля бытовой техники в Свердловской области, а также розничная торговля оборудованием и сопутствующими товарами в г. В. Пышма.

Сокращенное наименование: ООО «Хоум сервис +»

ООО «Хоум сервис +» в Верхней Пышме находится по адресу г. Верхняя Пышма, ул. Ленина, 56, ТЦ «Куприт», 2 этаж

В своей деятельности ООО «Хоум сервис +» руководствуется федеральными законами и нормативными правовыми актами Российской Федерации, а также Уставом.

ООО «Хоум сервис +» является юридическим лицом, имеет самостоятельный баланс, расчетный счет в банке, печать установленного образца со своим наименованием, а также иные необходимые для осуществления своей деятельности печати, штампы и фирменные бланки.

ООО «Хоум сервис +» обладает полной коммерческо-хозяйственной самостоятельностью в вопросах определения формы управления, принятия хозяйственных решений, сбыта товаров, установления цен на товары и услуги, оплаты труда, распределения прибыли.

Общество имеет гражданские права и несет гражданские обязанности для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных

федеральными законами Российской Федерации.

ООО «Хоум сервис +» в соответствии с законодательством Российской Федерации и Уставом приобретает имущественные и личные неимущественные права, несет обязанности и распоряжается своим имуществом и денежными средствами, выступает истцом и ответчиком в суде, арбитражном суде и третейском суде.

ООО «Хоум сервис +» несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом, на которое по законодательству может быть обращено взыскание.

ООО «Хоум сервис +» не отвечает по обязательствам государства и его органов. Государство и его органы не отвечают по обязательствам Предприятия. ООО «Хоум сервис +» осуществляет владение, пользование и распоряжение своим имуществом в соответствии с целями своей деятельности.

Учредители не отвечают по обязательствам ООО «Хоум сервис +» и несут риск убытков, связанных с коммерческой деятельностью ООО «Хоум сервис +» в пределах личного вклада в уставный капитал. Отношения ООО «Хоум сервис +» с гражданами, предприятиями, учреждениями регламентируются законодательством России.

Целью деятельности ООО «Хоум сервис +» является удовлетворение спроса населения на товары и получение прибыли.

Высшим органом ООО «Хоум сервис +» является собрание участников. Участники обладают количеством голосов пропорционально размеру их доли в уставном капитале.

2.2. Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия

Анализ финансовых показателей предприятия осуществляется на основании данных бухгалтерской отчетности, а именно на основании данных Бухгалтерского баланса и Отчета о финансовых результатах. На данной стадии анализа формируется первоначальное представление о деятельности

предприятия, выявляются изменения в составе имущества предприятия и их источниках, устанавливаются взаимосвязи между показателями. Первоначально проведем вертикальный и горизонтальный анализ баланса предприятия.

В таблице 2 проведем горизонтальный анализ баланса.

Таблица 2 - Горизонтальный анализ баланса ООО «Хоум сервис +»

АКТИВ	Код стр.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изменение 2016 г к 2014 г	
					тыс. руб.	%
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Основные средства	1120	12166	12314	12699	533	4,38
ИТОГО по разделу I	1190	12166	12314	12699	533	4,38
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Запасы	1210	8185	8698	9011	826	10,09
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	1240	3196	3311	3526	330	10,33
Денежные средства	1260	725	864	1033	308	42,48
ИТОГО по разделу II	1290	12106	12873	13570	1464	12,09
БАЛАНС (сумма строк 1190 + 1290)	1300	24272	25187	26269	1997	8,23
ПАССИВ	Код стр.	2014 г.	2015 г.	2016 г.		
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
Уставный капитал	1410	1000	1000	1000	0	0,00
Нераспределенная прибыль прошлых лет	1460	4516	4825	5216	700	15,50
ИТОГО по разделу III	1490	5516	5825	6216	700	12,69
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Займы и кредиты	1510	15500	15500	15500	0	0,00
ИТОГО по разделу IV	1590	15500	15500	15500	0	0,00
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Займы и кредиты	1610	2128	2531	3143	1015	47,70
Кредиторская задолженность	1620	1128	1331	1410	282	25,00
ИТОГО по разделу V	1690	3256	3862	4553	1297	39,83
БАЛАНС (сумма строк 1490 + 1590 + 1690)	1699	24272	25187	26269	1997	8,23

В 2016 г. по сравнению с 2014 г. происходит увеличение всех разделов и статей баланса ООО «Хоум сервис +». Внеоборотные активы предприятия представлены основными средствами, увеличиваются на 533 тыс. руб., или на 4,38%. Оборотные активы представлены запасами (увеличиваются на 826 тыс. руб., или на 10,09%), краткосрочной дебиторской задолженностью (увеличивается на 330 тыс. руб., или на 10,33%), денежными средствами (увеличиваются на 308 тыс. руб., или на 42,48%). Общая сумма оборотных активов увеличивается на 1464 тыс. руб., или на 12,09%.

Общая сумма активов увеличивается на 1997 тыс. руб., или на 8,23%.

Сумма собственных средств предприятия увеличивается на 700 тыс. руб., или на 12,69% за счет увеличения нераспределенной прибыли.

Сумма долгосрочных обязательств не изменяется, краткосрочные обязательства увеличиваются на 1297 тыс. руб., или на 39,83%, увеличение произошло за счет роста займов и кредитов и кредиторской задолженности.

Вертикальный анализ представлен в таблице 3.

Таблица 3 - Вертикальный анализ баланса ООО «Хоум сервис +»

АКТИВ	2014 г.		2015 г.		2016 г.		Изменение удельного веса, % 2016 г. к 2014 г.
	тыс. руб.	удельны й вес, %	тыс. руб.	удельны й вес, %	тыс. руб.	удельны й вес, %	
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Основные средства	12166	50,12	12314	48,89	12699	48,34	-1,78
ИТОГО по разделу I	12166	50,12	12314	48,89	12699	48,34	-1,78
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Запасы	8185	33,72	8698	34,53	9011	34,30	0,58
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	3196	13,17	3311	13,15	3526	13,42	0,26
Денежные средства	725	2,99	864	3,43	1033	3,93	0,95
ИТОГО по разделу II	12106	49,88	12873	51,11	13570	51,66	1,78
БАЛАНС	24272	100,00	25187	100,00	26269	100,00	0,00

Продолжение таблицы 3

ПАССИВ	2014 г.		2015 г.		2016 г.		Изменение удельного веса, % 2016 г. к 2014 г.
	тыс. руб.	удельны й вес, %	тыс. руб.	удельны й вес, %	тыс. руб.	удельны й вес, %	
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ							
Уставный капитал	1000	4,12	1000	3,97	1000	3,81	-0,31
Нераспределенная прибыль прошлых лет	4516	18,61	4825	19,16	5216	19,86	1,25
ИТОГО по разделу III	5516	22,73	5825	23,13	6216	23,66	0,94
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Займы и кредиты	15500	63,86	15500	61,54	15500	59,00	-4,85
ИТОГО по разделу IV	15500	63,86	15500	61,54	15500	59,00	-4,85
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Займы и кредиты	2128	8,77	2531	10,05	3143	11,96	3,20
Кредиторская задолженность	1128	4,65	1331	5,28	1410	5,37	0,72
ИТОГО по разделу V	3256	13,41	3862	15,33	4553	17,33	3,92
БАЛАНС	24272	100,00	25187	100,00	26269	100,00	0,00

Структура баланса предприятия изменяется незначительно.

Наибольшую долю в активе баланса на конец периода составляет раздел «Оборотные активы», при этом доля оборотных и внеоборотных активов практически одинакова. Удельный вес оборотных активов увеличивается на 1,78%, соответственно внеоборотных снижается на 1,78%.

Статья, занимающая наибольший удельный вес в составе актива – собственные средства, доля изменяется также как и сумма внеоборотных активов, на конец периода 48,34%, что на 1,78% меньше доля на начало периода.

На втором месте удельный вес запасов, на конец периода 34,30%, что больше показателя на начало периода на 0,58%. Обращение значительной суммы средств в запасы является негативной тенденцией в деятельности предприятия, т.к. это труднореализуемые активы.

На третьем месте дебиторская задолженность, удельный вес на конец периода 13,42%, что больше показателя на начало периода на 0,26%, это негативная тенденция в деятельности предприятия, т.к. свидетельствует о неэффективности работы с дебиторами.

В структуре пассива баланса наибольшую долю занимают долгосрочные обязательства, 59% на конец периода, удельный вес при этом снижается на 4,85%, за счет роста краткосрочных обязательств на 3,92% и собственных средств на 0,94%. Доля собственных средств на конец периода 23,66%, краткосрочных обязательств 17,33%.

На первом месте в структуре пассива статья долгосрочные займы и кредиты, сумма равна итогу раздела, соответственно удельный вес 59%.

На втором месте нераспределенная прибыль прошлых лет, удельный вес увеличивается на 1,25% и составляет 19,86%.

На третьем месте краткосрочные займы и кредиты, доля увеличивается на 3,20% и составляет 11,96%, что свидетельствует о том, что предприятие воспользовалось кредитами.

В процессе комплексного анализа финансового состояния ООО «Хоум сервис +» проанализируем ликвидность и платежеспособность предприятия, деловую активность, а также финансовую устойчивость.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы и пассивы предприятия разделяются на следующие группы, которые представлены в таблице 4.

Таблица 4 - Коэффициенты, характеризующие ликвидность

Наименование показателя	Пояснения
АКТИВЫ	
А1. Наиболее ликвидные активы (НЛА)	все статьи денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги)
А2. Быстро реализуемые активы (БРА)	дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты
А3. Медленно реализуемые активы (МРА)	раздела 2 «Оборотные активы» за исключением денежных средств, КФВ и краткосрочной дебиторской задолженности
А4. Трудно реализуемые активы (ТРА)	статьи раздела 1 «Внеоборотные активы»

ПАССИВЫ	
П1. Наиболее срочные обязательства (НСО)	кредиторская задолженность
П2. Краткосрочные пассивы (КСП)	краткосрочные заемные средства, и прочие краткосрочные пассивы
П3. Долгосрочные пассивы (ДСП)	статьи раздела 4 «Долгосрочные пассивы»
П4. Постоянные пассивы (ПСП)	статьи раздела 3 «Капитал и резервы»

Условия абсолютной ликвидности баланса:

$$\begin{cases} A1 \geq П1; \\ A2 \geq П2; \\ A3 \geq П3; \\ A4 \leq П4 \end{cases}$$

В таблице 5 рассчитаем наличие ликвидности баланса ООО «Хоум сервис +».

Таблица 5 - Показатели ликвидности баланса ООО «Хоум сервис +»

Актив	значение	Пассив	значение	соотношение
2014				
A1	725	П1	1128	A1 < П1
A2	3196	П2	2128	A2 > П2
A3	8185	П3	15500	A3 < П3
A4	12166	П4	5516	A4 > П4
2015				
A1	864	П1	1331	A1 < П1
A2	3311	П2	2531	A2 > П2
A3	8698	П3	15500	A3 < П3
A4	12314	П4	5825	A4 > П4
2016				
A1	1033	П1	1410	A1 < П1
A2	3526	П2	3143	A2 > П2
A3	9011	П3	15500	A3 < П3
A4	12699	П4	6216	A4 > П4

Анализ ликвидности баланса показал, что наиболее ликвидные активы (денежные средства) меньше наиболее срочных обязательств (A1 < П1).

Быстрореализуемые активы хоть и покрывают краткосрочные обязательства (банковские кредиты до года), но все же суммы активов A1+A2 не достаточно, чтобы рассчитаться по текущим обязательствам П1 +П2, это свидетельствует о неплатежеспособности предприятия.

Отсутствие долгосрочных обязательств не говорит в пользу перспективной ликвидности ($A3 > П3$), а текущая ликвидность, в свою очередь, не может быть компенсирована наличием медленно реализуемых активов.

К концу 2016 года выполняется условие $A4 < П4$ это говорит о том что, на предприятии соблюдается важное условие платежеспособности — наличие у предприятия собственных оборотных средств, обеспечивающих бесперебойный производственный процесс.

Таким образом, баланс предприятия можно признать неликвидным на протяжении всего исследуемого периода.

Для обобщенной оценки ликвидности и платежеспособности предприятия используют ряд аналитических коэффициентов.

Таблица 6 - Коэффициенты, характеризующие платежеспособность

Наименование показателей	Способ расчета	Нормальное ограничение	Пояснение
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	НЛА / (НСО+КСП)	0,2 – 0,5	Показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время за счет денежных средств
2. Коэффициент быстрой ликвидности	(Оборотные активы - Запасы) / (НСО+КСП)	1-1,4	Показывает наличие полной платежеспособности в среднесрочной перспективе (период длительности 1 оборота дебиторской задолженности).
3. Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные средства / Краткосрочные пассивы	Необходимое значение 1; оптимальное не менее 2,0	Показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства

Рассчитаем показатели, характеризующие ликвидность и платежеспособность предприятия.

Таблица 7 - Показатели, характеризующие платежеспособность ООО «Хоум сервис +» за 2014-2016 гг.

Наименование показателей	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изменение 2016 г к 2014 г.
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,22	0,22	0,23	0,01
2. Коэффициент быстрой ликвидности	1,20	1,08	1,00	-0,20
3. Коэффициент текущей ликвидности	3,72	3,33	2,98	-0,74

Показатели в норме, но наблюдается снижение коэффициентов быстрой и текущей ликвидности, это означает снижение платежеспособности предприятия в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Необходимо отметить, что коэффициент текущей ликвидности, по российскому законодательству, является одним из основных критериев для диагностики банкротства предприятия.

Анализ финансовой устойчивости предприятия ООО «Хоум сервис +» проведем на основе расчета коэффициентов, представленных в таблице 8.

Таблица 8 - Расчет коэффициентов финансовой устойчивости за 2014-2016 гг.

Наименование показателя	Методика расчета	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изменение 2016 г. к 2014 г.
К-т автономии	СК/ВБ	0,23	0,23	0,24	0,01
К-т концентрации ЗК	ЗК/ВБ	0,77	0,77	0,76	-0,01
К-т соотношения СК и ЗК	ЗК/СК	3,40	3,32	3,23	-0,17
К-т маневренности	(СК+ДО-ВОА)/(СК+ДО)	-0,15	-0,18	-0,21	-0,05
К-т мобильности всех средств	ОА/ВБ	0,50	0,51	0,52	0,02
К-т мобильности оборотных средств	(ДС+КФВ)/ОА	0,06	0,07	0,08	0,02
К-т структуры долгосрочных вложений	ДО/ВОА	1,27	1,26	1,22	-0,05
К-т устойчивого финансирования	(СК+ДО)/ВБ	0,87	0,85	0,83	-0,04

где:

СК – собственный капитал;

ВБ – валюта баланса;
ЗК – заемный капитал;
ВОА – внеоборотные активы;
ДО – долгосрочные обязательства;
ОА – оборотные активы;
ДС – денежные средства;
КФВ – краткосрочные финансовые вложения.

На основании расчетов относительных показателей, приведенных в таблице 8 можно сделать следующие выводы:

1. Коэффициент концентрации собственного капитала (финансовой автономии, независимости) - удельный вес собственного капитала в общей валюте нетто-баланса. В случае ООО «Хоум сервис +» данное соотношение ниже нормативного 0,5, что свидетельствует о высокой зависимости ООО «Хоум сервис +» от заемных средств.

2. Коэффициент концентрации привлеченных средств (финансовой напряженности) – отношение заемных средств предприятия к общей сумме средств авансированных в него. Данный показатель снижается на 0,1 к концу 2016 г., что говорит о снижении задолженности предприятия внешним кредиторам, тем не менее его соотношение можно считать довольно высоким, что является негативным моментом.

3. Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала показывает величину заемных средств, приходящихся на каждый рубль собственных – в случае ООО «Хоум сервис +» это соотношение увеличивается в пользу собственных источников и концу периода достигает значения 3,23 коп. заемных на 1 руб. собственных средств.

4. Коэффициент маневренности собственного капитала определяется как отношение собственных оборотных средств к собственным средствам предприятия. Данный коэффициент показывает, какая часть СК предприятия капитализирована, а какая вложена в оборотные активы. Рост данного показателя в случае ООО «Хоум сервис +» свидетельствует об ухудшении

структуры баланса и снижении уровня финансовой устойчивости предприятия.

5. Коэффициент мобильности всех средств предприятия показывает долю мобильных активов (оборотных) в общей величине имущества. В случае ООО «Хоум сервис +» доля мобильных активов достаточно высока – 50% от суммы всего имущества предприятия на начало периода и увеличивается к концу периода до 52%.

6. Коэффициент мобильности оборотных средств предприятия показывает долю абсолютно ликвидных активов (ДС и КФВ) в общей величине оборотных активов. В случае ООО «Хоум сервис +» этот показатель низкий (6%) и в течение периода за счет увеличения суммы денежных средств возрастает до 8%, несмотря на это такое положение отрицательно характеризует деятельность ООО «Хоум сервис +».

7. Коэффициент структуры долгосрочных вложений имеет довольно высокое значение (127-122%) из-за значительной суммы долгосрочных обязательств предприятия, представленных в форме займов и кредитов.

8. Коэффициент финансовой устойчивости – отношение собственного капитала и долгосрочных источников финансирования к стоимости имущества предприятия. Показывает, какая часть активов покрывается за счет устойчивых долгосрочных источников финансирования. Значение показателя довольно высокое, негативным моментом является его снижение на 4% в 2016 г. за счет роста краткосрочных обязательств.

Основными показателями, характеризующими экономическую устойчивость, являются:

- коэффициент финансовой автономии, который рассчитывается как отношение общей суммы собственных источников финансирования к общему итогу баланса (%);

- коэффициент финансовой зависимости, который рассчитывается как отношение заемного капитала к общему итогу баланса (%);

- коэффициент финансового риска, который рассчитывается как

отношение общей суммы заемных средств к общей сумме собственных источников.

Чем выше уровень первого показателя и ниже второго и третьего, тем устойчивее финансовое состояние хозяйствующего субъекта и меньше степень финансового риска. Для оценки вышеуказанных показателей воспользуемся аналитической таблицей 9.

Таблица 9 - Показатели финансовой устойчивости

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изменение, 2016 г к 2014 г.
1. Коэффициент автономии предприятия, %	22,73	23,13	23,66	0,93
2. Коэффициент финансовой зависимости, %	77,27	76,87	76,34	-0,93
3. Коэффициент финансового риска, %	340,03	332,39	322,60	-17,43

Коэффициент автономии в 2016 году возрос на 0,94% по сравнению с 2014 годом, коэффициент финансовой зависимости уменьшился на 0,94%, коэффициент финансового риска также уменьшился на 17,43%, что говорит об увеличении устойчивости финансового состояния ООО «Хоум сервис +».

Проведем анализ и оценку качественных показателей деловой активности предприятия ООО «Хоум сервис +».

К абсолютным показателям относятся: объем продаж, прибыль, величина активов предприятия. Желательно отслеживать их в динамике и проверить соблюдение «золотого правила экономики»: $T_{\text{ПП}} > T_{\text{РВ}} > T_{\text{АКТ}} > 100\%$; где $T_{\text{ПП}}$ - темп роста прибыли продаж; $T_{\text{РВ}}$ - темп роста выручки; $T_{\text{АКТ}}$ - темп роста активов. Соблюдение этого правила свидетельствует об устойчивом экономическом росте. Результаты анализа представим в таблице 10.

Таблица 10 - Расчет абсолютных показателей деловой активности

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Темп роста, % 2016 г. к 2014 г.
Прибыль от продаж	18788	14497	9846	52,41
Выручка	115273	138250	156119	135,43
Величина активов	24272	25187	26269	108,23

Таким образом: $52,41 < 135,43 > 108,23 > 100\%$.

Правило не выполняется, что свидетельствует о неустойчивом экономическом росте ООО «Хоум сервис +».

Таблица 11 - Расчет относительных показателей деловой активности

Показатель	Расчет	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изменение 2016 г к 2014 г
Производительность труда, тыс. руб./чел.	В/ЧР	4611	5530	6245	1634
Фондоотдача ОПФ	В/ОС	9,48	11,23	12,29	2,82
К-т общей оборачиваемости капитала	В/ВБ	4,75	5,49	5,94	1,19
К-т оборачиваемости оборотных активов	В/ОА	9,52	10,74	11,50	1,98
К-т оборачиваемости дебиторской задолженности	В/ДЗ	36,07	41,75	44,28	8,21
К-т оборачиваемости кредиторской задолженности	В/КЗ	102,19	103,87	110,72	8,53
К-т оборачиваемости собственного капитала	В/СК	20,90	23,73	25,12	4,22
К-т финансовой активности	КЗ/ДЗ	0,35	0,40	0,40	0,05

Как видно из таблицы 11:

На предприятии ООО «Хоум сервис +» показатель производительности труда вырос за исследуемый период на 1634 тыс. руб./чел.

Фондоотдача основных производственных фондов также выросла за исследуемый период на 2,82 руб. с каждого рубля, вложенного в основные средства.

Показатели оборачиваемости капитала и всех оборотных активов увеличились на 1,19 и 1,98 оборота, что является положительным моментом.

Улучшения показателей оборачиваемости наблюдаются в случае дебиторской, кредиторской задолженности, а также собственного капитала – что свидетельствует о повышении эффективности использования собственных средств, а также улучшении управления задолженностями. Все вышеперечисленное свидетельствует об улучшении финансового состояния предприятия и повышении эффективности финансово-хозяйственной деятельности ООО «Хоум сервис +».

Коэффициент финансовой активности к концу исследуемого периода меньше 1, что говорит о большей скорости оборачиваемости кредиторской, чем дебиторской задолженности. Т.е. предприятие ООО «Хоум сервис +» находится в менее выгодных условиях по сравнению со своими покупателями, погашая свои обязательства быстрее, чем покупатели, оплачивая товары.

Рост прибыли создает финансовую базу для самофинансирования, расширенного производства, решение проблем социальных и материальных потребности трудового коллектива. Чтобы оценить результаты деятельности предприятия в целом и проанализировать ее сильные и слабые стороны, необходимо синтезировать показатели, причем таким образом, чтобы выявить причинно – следственные связи, влияющие на финансовое положение и его компоненты.

Таблица 12 - Анализ финансовых результатов ООО «Хоум сервис +» за 2014 – 2016 гг.

№ п/п	Наименование показателя	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Отклонение 2016 г. от 2014 г.	
					тыс. руб.	%
1	Выручка от реализации	115273	138250	156119	40846	35,43
2	Себестоимость реализации	86354	111929	132918	46564	53,92
3	Валовая прибыль	28919	26321	23201	-5718	-19,77
4	Коммерческие расходы	10131	11824	13355	3224	31,82
5	Прибыль от реализации	18788	14497	9846	-8942	-47,59
6	Проценты к уплате	916	845	625	-291	-31,77
7	Прибыль отчетного периода	17872	13652	9221	-8651	-48,41
8	Налог на прибыль	4289	3276	2213	-2076	-48,41
9	Чистая прибыль	13583	10376	7008	-6575	-48,41

За анализируемый период с 2014 – 2016 гг. наблюдается снижение динамики показателей финансовых результатов. По данным анализа предприятие получает прибыль на протяжении всех лет, но ее размер в 2016 году уменьшился на 6575 тыс. руб., что говорит о перерасходе собственных средств и неправильной организации управления и хозяйственной деятельности.

Как видно из таблицы, и выручка, и себестоимость увеличиваются, при этом себестоимость увеличивается более быстрыми темпами, что влияет на снижение суммы чистой прибыли.

2.3. Оценка стоимости предприятия на примере ООО «Хоум сервис +»

Оценка стоимости функционирующего предприятия, организованного в форме ООО, может быть осуществлена в рамках всех трех подходов оценки бизнеса. В рамках сравнительного (рыночного) подхода методом компаний-аналогов, в рамках затратного подхода методом чистых активов и в рамках доходного подхода методом дисконтированных денежных потоков. Однако следует иметь в виду, что затратный подход дает наименее надежную оценку стоимости. Сравнительный подход может быть использован, если имеются достоверные сведения о ценах продаж аналогичных объектов, а при оценке доходным подходом оценщик должен изучить рыночные арендные ставки в оцениваемом сегменте рынка.

В рамках нашей работы расчет стоимости объекта оценки произведен на основании исследований рынка, личного опыта и знаний Оценщика.

Работа по оценке проводилась в соответствии со следующими нормативными документами:

Оценка рыночной стоимости ООО «Хоум сервис +» осуществлена на 01.01.2017 г. Методом чистых активов и методом дисконтированных денежных потоков.

Оценка рыночной стоимости ООО «Хоум сервис +» методом чистых активов

В соответствии с методом чистых активов стоимость предприятия определяется стоимостью собственного капитала, который исчисляется как разница между скорректированной стоимостью активов и скорректированной стоимостью пассивов предприятия. Кроме того, затратный подход в оценке бизнеса рассматривает стоимость предприятия с точки зрения понесенных издержек, то есть стоимость активов получают суммированием оценочных стоимостей активов, которыми оно располагает. При этом для оценки рыночной стоимости различных видов активов могут использоваться методы, относящиеся ко всем трем подходам оценки. Например, для оценки недвижимости, которой располагает предприятие, в рамках доходного подхода могут использоваться метод сравнения продаж и метод валового рентного мультипликатора.

Проведенный анализ свидетельствует, что балансовая стоимость элементов внеоборотных активов, а также запасов ООО «Хоум сервис +» отражает их рыночную стоимость, поэтому корректировка стоимости не осуществлялась.

Поскольку целью оценки является оценка прогнозной рыночной стоимости ООО «Хоум сервис +», постольку на основе анализа ретроспективных форм бухгалтерской отчетности и с учетом запланированного сценария развития компании до начала 2016 года запланируем рост показателей на уровне 22% годовых.

Данные из прогнозных форм бухгалтерской отчетности отражены в величинах балансовой стоимости активов и пассивов на соответствующие даты, а также использованы для определения методом чистых активов проектной рыночной стоимости (которая совпадает с балансовой) ООО «Хоум сервис +».

Таким образом, проектная рыночная стоимость ООО «Хоум сервис +» определенная методом чистых активов, составляет 9460 тыс. руб.

Оценка рыночной стоимости ООО «Хоум сервис +» методом дисконтированных денежных потоков

Обоснование выбора метода доходного подхода.

Рыночная стоимость предприятия во многом зависит от перспектив его развития, при этом, наибольшее значение имеет его способность генерировать доходы в той или иной форме в будущем, а также, когда именно собственник будет получать данные доходы, и с каким риском сопряжено их получение. Эти факторы, влияющие на оценку предприятия, позволяют учесть методы доходного подхода.

При определении рыночной стоимости предприятия методом дисконтирования денежных потоков соблюдается следующая последовательность действий:

- Определение длительности прогнозного периода, а также выбор вида денежного потока, который будет использоваться в качестве базы для оценки.
- Анализ и прогнозирование валовых доходов, расходов и инвестиций.
- Определение ставки дисконтирования.
- Расчет денежного потока для прогнозного периода.
- Расчет текущей стоимости будущих денежных потоков в прогнозном периоде.
- Расчет текущей стоимости бизнеса в постпрогнозном периоде.
- Внесение заключительных поправок.

Определение длительности прогнозного периода и выбор вида денежного потока.

В оценке предприятия методом дисконтирования денежных потоков весь срок прогнозируемой деятельности предприятия следует разделять на две части: прогнозный период и постпрогнозный период.

В прогнозном периоде, как правило, наблюдаются колебания доходов и расходов, связанные с ростом и падением физических объемов продаж,

изменением в структуре себестоимости, динамике цен и т.п. В этот период функционирование предприятия еще не стабилизировалось, и могут отсутствовать четко выраженные тенденции в развитии. Длительность периода прогнозирования должна соответствовать периоду достижения стабильного уровня роста денежного потока. Под стабилизацией деятельности подразумевается установление определенных и устойчивых темпов роста выручки и стабильных коэффициентов прибыльности.

Рассчитаем денежный поток собственного капитала ООО «Хоум сервис +» за последний рассматриваемый год – 2016 г.

Расчет денежного потока собственного капитала ООО «Хоум сервис +» приведем в таблице 12.

Таблица 12 - Расчет денежного потока собственного капитала ООО «Хоум сервис +» за 2016 г.

Знак действия	Показатели	Сумма, тыс. руб.
	Чистая прибыль после уплаты налогов	7 008
Плюс	Амортизационные отчисления	2 070
Плюс (минус)	Уменьшение (прирост) собственного оборотного капитала	6
Плюс (минус)	Уменьшение (прирост) инвестиций в основные средства	385
Плюс (минус)	Прирост (уменьшение) долгосрочной задолженности	0
Итого	Денежный поток	9 469

Оценка рыночной стоимости ООО «Хоум сервис +» выполняется на 01.01.17 г. Длительность прогнозного периода в рамках проведенной оценки определена нами двумя годами, а именно с 2017 по 2018 гг. Первый год постпрогнозного периода - 2017 г.

Так как проведение прогноза процесс трудоемкий, то предположим, что темпы роста в прогнозный период составят 22% в год, а в постпрогнозный 20%.

Таким образом, денежный поток ООО «Хоум сервис +», составляющий 9469 тыс. руб. на три прогнозных года вперед будет следующим:

2017 г.:	9469*1,22 =	11552 тыс. руб.
2018 г.:	11552*1,22 =	14093 тыс. руб.
2019 г.:	14093*1,20 =	16912 тыс. руб.

Следующий шаг это определение ставки дисконта.

Поскольку в целях оценки рассчитывался бездолговой денежный поток, то в качестве ставки дисконтирования использовалась средневзвешенная стоимость капитала (Weighted Average Cost Of Capital, WACC). Средневзвешенная стоимость капитала учитывает в себе все риски, связанные с финансированием деятельности предприятия, как из собственных источников финансирования, так и за счет заемных средств. Стоимость финансирования деятельности предприятия за счет собственного капитала (стоимость собственного капитала) отражает все риски, присущие инвестициям в виде акционерного капитала, в то время как стоимость финансирования за счет заемных средств выражается в процентной ставке, по которой предприятию предоставляют кредитные ресурсы.

Средневзвешенная стоимость капитала рассчитывается по формуле:

$$WACC = (1-t)R_d \times W_d + R_e \times W_e, \quad (1)$$

где:

WACC - средневзвешенная стоимость капитала;

t - эффективная ставка налога на прибыль;

R_d - стоимость привлечения заемных средств (проценты по займам);

W_d - доля заемных средств;

R_e - стоимость собственного капитала.

W_e - доля собственных средств;

Расчет ставки дисконта должен соответствовать выбранному варианту расчета денежного потока. Стоимость собственного капитала рассчитывается с использованием модели формирования цен капитальных активов (CAPM), либо используя формулу метода кумулятивного построения:

$$R_e = R_0 + R_m + R_c + R_f, \quad (2)$$

где

R_0 – безрисковая ставка, %;

R_m – премия за риск инвестирования в аналогичные предприятия (превышение рыночной ставки над безрисковой), %;

R_c – премия за специфический риск компании, %;

R_f – премия за территориальную дифференцированность (премия за дополнительные риски),%.

Что касается безрисковой ставки, то по поводу определения ее уровня нет единого мнения и в качестве базы для определения ее уровня могут приниматься самые различные ставки:

– скорректированная на годовой темп инфляции рыночная ставка доходности по долгосрочным государственным облигациям, например:

– долгосрочным облигациям США T-Note и T-Bond, а также соответствующим долгосрочным государственным облигациям Германии и Великобритании);

– еврооблигациям (российским) в долларах США с соответствующими сроками погашения;

– облигациям внутреннего валютного займа (ОВВЗ) с соответствующими сроками погашения;

– скорректированная на годовой темп инфляции годовая доходность вложений в операции на открытых для импорта конкурентных рынках относительно безрисковых товаров и услуг;

– скорректированная на годовой темп инфляции ставка рублевого или валютного депозитного процента;

– и др.

В нашем расчете в качестве безрисковой ставки принята доходность облигаций федерального займа, которая для облигаций со сроком погашения 2 года составляет 6,4%. Для крупных предприятий среднегодовая рыночная премия составляет 5 – 7%. Для малых и средних предприятий риск инвестирования выше и для них прибавляют дополнительную премию, которая по величине примерно равна 5,3%. ООО «Хоум сервис +» имеет

умеренно диверсифицированную клиентуру, поэтому надбавка по данному фактору может составить 3,5%. Таким образом, ставка дисконтирования для собственного капитала ООО «Хоум сервис +» составит: $6,4\% + 7\% + 5,3\% + 3,5\% = 22,2\%$.

Ставка заемных средств принимается на уровне 15%. При расчете средневзвешенной стоимости капитала, необходимо использовать стоимость банковских кредитов за минусом налогов. Стоимость банковских кредитов за вычетом налогов на прибыль определяется путем умножения размера ставки процентов по банковским кредитам на выражение $(1 - \text{ставка налога})$. Затем определяется WACC путем умножения стоимости собственного капитала на удельный вес собственного капитала в общей структуре капитала и стоимости банковских кредитов за минусом налогов на удельный вес банковских кредитов в общей структуре капитала. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC) приведен в таблице 14.

Таблица 14 - Расчет средневзвешенной стоимости капитала ООО «Хоум сервис +»

Показатель	Стоимость (а)	Удельный вес (в)	(с) = (а)*(в)
Стоимость собственного капитала, %	22,2	0,24	5,33
Стоимость кредитов до налогов, %	15		
Налоговая ставка, %	20		
Стоимость кредитов после налогов, %	12	0,76	9,12
Рассчитанная средневзвешенная стоимость капитала WACC (округленно), %			14,45

Таким образом, ставка дисконтирования денежных потоков на инвестированный капитал составит 14,45%.

Расчет текущей стоимости денежных потоков предприятия в прогнозируемом периоде.

Определим текущую стоимость будущих денежных потоков, которые ожидаются на протяжении прогнозного периода, воспользовавшись формулой:

$$PV = \sum \frac{CF_t}{(1+R)^t} \quad (3)$$

Расчет текущей стоимости представлен в таблице 16.

Таблица 15 - Расчет текущей стоимости (на 01.01.2017 г.) прогнозируемых чистых денежных потоков

Показатель	Прогнозный период		PV
	2017	2018	
Чистый денежный поток, тыс. руб.	11552	14093	X
Дисконтирующий множитель	0,869	0,7552	X
Дисконтированный денежный поток, тыс руб.	10039	10643	20682

Таким образом, текущая стоимость денежного потока (на 01.01.2017 г.), генерируемого ООО «Хоум сервис +» в течение прогнозного периода, составляет 20682 тыс. руб.

Расчет стоимости в постпрогнозный период.

Осуществим расчет текущей стоимости будущих денежных потоков, генерируемых предприятием в постпрогнозный период. Если ожидается, что и в послепрогнозный период объект по-прежнему будет приносить прибыль, то величину денежного потока чаще всего оценивают по модели Гордона. Стоимость компании в постпрогножном периоде по модели Гордона рассчитывается по следующей формуле:

$$CF_m = CF_n * (1 + g) / (r - g), \quad (4)$$

где:

CF_n – свободный денежный поток последнего прогнозируемого года;

g - коэффициент роста свободных денежных потоков в бесконечности;

r – ставка дисконта.

Зарубежная оценочная практика свидетельствует, что коэффициент роста свободных денежных потоков для предприятия может составлять 3 - 5% в бесконечности. Для ООО «Хоум сервис +» примем его равным 3%. С учетом этого, остаточная стоимость предприятия в постпрогнозный период будет равна:

$$CF_n = 16912 * (1+0,03)/(0,1445-0,03) = 152134 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, остаточная стоимость ООО «Хоум сервис +» составит 152134 тыс. руб.

В свою очередь стоимость предприятия состоит из двух составляющих: текущей стоимости денежных потоков в течение прогнозного периода; текущего значения стоимости в послепрогнозный период.

Таким образом, стоимость ООО «Хоум сервис +» найденная методом дисконтированных денежных потоков составит:

$$20682 + 152134 = 172816 \text{ тыс. руб.}$$

Определение рыночной стоимости ООО «Хоум сервис +» методом сделок

Сравнительный подход оценки стоимости основан на принципе замещения, суть которого в том, что покупатель не купит объект недвижимости или предприятие, если его стоимость превышает затраты на приобретение на рынке схожего объекта, обладающего такой же полезностью. Сравнительный подход в основном используется там, где имеется достаточная база данных о сделках купли-продажи с аналогичными объектами. Основные преимущества сравнительного подхода:

Цена фактически совершенной сделки максимально учитывает ситуацию на рынке, а значит, является реальным отражением спроса и предложения.

Вместе с тем сравнительный подход имеет ряд существенных недостатков: игнорирует перспективы развития предприятия в будущем; получение информации от предприятий-аналогов является достаточно сложным процессом; оценщик должен делать сложные корректировки, вносить поправки, требующие серьезного обоснования, в итоговую величину и промежуточные расчеты.

Таким образом, возможность применения сравнительного подхода зависит от наличия развитого фондового рынка, доступности финансовой информации и наличия служб, накапливающих ценовую и финансовую информацию. Отсутствие этих условий в современной России приводит к

тому, что практикующие оценщики используют все методы сравнительного подхода существенно реже по сравнению с одним только методом дисконтированных денежных потоков.

Сравнительный (рыночный) подход включает в себя три основных метода: метод рынка капитала (метод компании-аналога), метод сделок и метод отраслевых коэффициентов.

Метод отраслевых коэффициентов используется в практике западных оценщиков для оценки малых компаний, но в отечественной практике не получил достаточного распространения в связи с отсутствием необходимой информации, требующей длительного периода наблюдения.

Метод рынка капитала основан на рыночных ценах акций сходных компаний. Как отмечалось в первой главе, определение рыночной стоимости собственного капитала предприятия в рамках этого метода основано на использовании ценовых мультипликаторов. Одним из таких мультипликаторов является мультипликатор P/E (цена / чистая прибыль), который наиболее уместен, когда прибыль относительно высока и отражает реальное экономическое состояние компании. В ходе анализа финансового состояния и финансовых результатов ООО «Хоум сервис +» был выявлен существенное снижение показателя чистой прибыли, так что оценка могла бы быть осуществлена с помощью этого мультипликатора. Однако чтобы ее осуществить необходимо располагать данными о фактической рыночной цене акций компании – аналога. Однако на российских фондовых биржах котируются акции ограниченного числа эмитентов, в числе которых нет компании аналогичной ООО «Хоум сервис +». Нет информации и о результатах сделок на мировых фондовых рынках с акциями компаний, которые были бы близки к оцениваемой не только по отраслевой принадлежности, но и по объему товарооборота, по его структуре.

И, наконец, метод сделок (метод продаж) – частный случай метода рынка капитала, который также основан на анализе цен купли-продажи контрольных пакетов акций компаний-аналогов или анализе цен приобретения

предприятий целиком. Он также предполагает использование мультипликаторов, определенных на базе финансового анализа и сопоставления показателей. Однако самым существенным для нас является то, что для оценки рыночной стоимости этим методом, также как и предыдущим, необходимо рассчитать среднерыночный мультипликатор. В свою очередь, для расчета мультипликатора необходима информация о ценах купли-продажи подобных компаний и доступ к их финансовой документации. В странах с высокоразвитыми фондовыми рынками профессиональные оценщики, как правило, располагают статистикой различных мультипликаторов. У нас статистика мультипликаторов пока отсутствует.

Таким образом, отсутствие надежной и проверенной информации о рыночных сделках с компаниями, являющимися аналогами оцениваемой компании ООО «Хоум сервис +» не позволили нам использовать для оценки ее рыночной стоимости метод сделок.

Определение взвешенной рыночной стоимости ООО «Хоум сервис +». Заключительным элементом процесса оценки является сравнение результатов, полученных на основе применения использованных подходов и приведения полученных стоимостных оценок к единой стоимости. Процесс приведения учитывает слабые и сильные стороны каждого подхода, определяет, насколько они существенно влияют при оценке на объективное отражение рыночной стоимости. Процесс сопоставления результатов применения подходов приводит к установлению окончательной стоимости, чем и достигается цель оценки.

Таблица 18 - Расчет рыночной стоимости ООО «Хоум сервис +»

Показатель	Единица измерения	Стоимость в рамках подхода, тыс. руб.	Удельный вес подхода, %
Стоимость ООО «Хоум сервис +» по доходному подходу	-	172816	94,81
Стоимость ООО «Хоум сервис +» по затратному подходу	-	9460	5,19
Итоговая рыночная стоимость	тыс. руб.	182276	
Скидка за недостаточную ликвидность	%	5	
Итоговая рыночная стоимость	тыс. руб.	173162	

Рассчитанные оценки рыночной стоимости ООО «Хоум сервис +» методом чистых активов (9460 тыс. руб.) и методом ДДП (172816 тыс. руб.) существенно различаются. Причины такого расхождения является то, что затратный подход дает наименее надежную оценку стоимости.

Таким образом, взвешенная рыночная стоимость ООО «Хоум сервис +», исчисленная на 01.01.17 г., составляет 173162 тыс. руб.

Проведенный анализ и оценка стоимости предприятия ООО «Хоум сервис +», позволит разработать мероприятия по повышению эффективности управления и, следовательно, предотвратить банкротство и разорение.

3. РАЗРАБОТКА ПРОГРАММЫ МЕРОПРИЯТИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ООО «ХОУМ-СЕРВИС+»

3.1 Разработка рекомендаций по повышению финансовой устойчивости

Оценка стоимости позволяет повысить эффективность управления и, следовательно, предотвратить банкротство и разорение. Как показал анализ, проведенный во второй главе работы, что ООО «Хоум сервис +» на текущий момент является неплатежеспособным и неликвидным, финансово устойчиво, но с тенденцией к снижению, поэтому дальнейшая работа должна быть направлена на разработку рекомендаций по финансовой стабилизации исследуемого предприятия, предотвращения разорения.

Основная роль в системе управления финансами отводится широкому использованию внутренних механизмов финансовой стабилизации. Это связано с тем, что успешное применение этих механизмов позволяет не только снять финансовый стресс угрозы банкротства, но и в значительной мере избавить предприятие от зависимости использования заемного капитала, ускорить темпы его экономического развития. Финансовая стабилизация предприятия в условиях кризисной ситуации последовательно осуществляется по таким основным направлениям:

- повышение платежеспособности. В какой бы степени не оценивался по результатам финансового масштаб кризисного состояния предприятия, наиболее неотложной задачей в системе мер финансовой его стабилизации является восстановление способности к осуществлению платежей по своим неотложным финансовым обязательствам с тем, чтобы предупредить возникновение процедуры банкротства;

- повышение финансовой устойчивости (финансового равновесия). Хотя платежеспособность предприятия может быть повышена в течение короткого

периода за счет осуществления ряда аварийных финансовых операций, причины, генерирующие неплатежеспособность, могут оставаться неизменными, если не будет восстановлена до безопасного уровня финансовая устойчивость предприятия. Это позволит устранить угрозу банкротства не только в коротком, но и в относительно более продолжительном промежутке времени;

- обеспечение финансового равновесия в длительном периоде. Полная финансовая стабилизация достигается только тогда, когда предприятие обеспечило длительное финансовое равновесие в процессе своего предстоящего экономического развития, т.е. создало предпосылки стабильного снижения стоимости используемого капитала и постоянного роста своей рыночной стоимости. Эта задача требует ускорения темпов экономического развития на основе внесения определенных корректив в отдельные параметры финансовой стратегии предприятия. Скорректированная с учетом неблагоприятных факторов финансовая стратегия предприятия должна обеспечивать высокие темпы устойчивого роста его операционной деятельности при одновременной нейтрализации угрозы его банкротства в предстоящем периоде.

Рассмотрим некоторые конкретные мероприятия по снижению себестоимости товаров ООО «Хоум сервис +».

Себестоимость товаров включает следующие статьи: материальные затраты; затраты на оплату труда и социальное обеспечение; амортизация; прочие затраты.

Наибольший удельный вес в сумме материальных затрат предприятия занимают затраты на сырье и материалы (т.е. закупочная стоимость товаров).

Снижение данной статьи затрат позволит снизить себестоимость единицы продукции, а соответственно и общей себестоимости.

ООО «Хоум сервис +» закупает товары у различных поставщиков, как напрямую у производителей, так и у посредников. Доставка товара, как в

первом, так и во втором случае, наиболее часто осуществляется за счет ООО «Хоум сервис +».

Таким образом, осуществляется переплата за приобретаемые товары у посредников (оптовых фирм, агентов и т.д.), что оказывает непосредственное влияние на рост материальных затрат и себестоимости в целом. Отказ от сотрудничества с посредниками и переход на прямые закупки от производителей принесет экономию затрат на сырье и материалы 20% в первый год.

Следующим мероприятием, оказывающим влияние на рост эффективности деятельности ООО «Хоум сервис +» является переход на сдельно-премиальную систему оплаты труда отдельных категорий работников.

На данный момент на предприятии применяется повременно-премиальная система оплаты труда, т.е. ее основой является оклад, а также начисляется премия. В непосредственном процессе реализации товаров участвуют 21 чел., целесообразно перевести данных работников на сдельно-премиальную систему оплаты труда. Данная мера позволит повысить эффективность работы, что приведет к улучшению репутации компании на рынке, соответственно росту продаж, изменению затрат на оплату труда, пропорционально изменению объемов продаж.

В 2016 г. затраты на оплату труда составляли 6612 тыс. руб. При этом 5250 тыс. руб. – оплата труда работников, непосредственно участвующих в процессе реализации. Например, при росте объемов продаж на 20%, соответственно и заработная плата данного персонала увеличивается на 20%.

Таким образом, для оптимизации финансового состояния ООО «Хоум сервис +» предложены следующие мероприятия:

- совершенствование управления дебиторской задолженностью;
- отказ от сотрудничества с посредниками и переход на прямые закупки от производителей;
- изменение системы оплаты труда некоторых групп работников.

В следующем пункте работы рассчитаем экономическую эффективность предложенных мероприятий.

3.2 Расчет экономической эффективности от реализации предложенных мероприятий

Ожидается, что применение скидки совместно с использованием мер, изложенных в разделе 3.1 позволит сократить длительность одного оборота дебиторской задолженности с 8,13 ($360 \cdot 3526 / 156119$) до 7,34 дней.

В результате средний остаток дебиторской задолженности составит:

$$3526 * 7,34 / 8,13 = 3183 \text{ тыс. руб.}$$

Сумма, высвободившаяся из оборота средств соответственно будет равна: $3526 - 3183 = 343$ тыс. руб.

Если данные средства заново вложить в оборот, то можно добиться значительного увеличения выручки от реализации, за счет увеличения оборачиваемости оборотных активов.

С учетом увеличения оборачиваемости дебиторской задолженности оборачиваемость оборотных активов увеличилась и составила:

$$K_{об} = 360 : (31,29 - (8,13 - 7,34)) = 360 : 30,5 = 11,8 \text{ оборотов}$$

Определим экономическую эффективность предложенных мероприятий по снижению себестоимости товаров.

Первоначально рассчитаем сумму затрат на оплату труда в 2017 г.

По плану, увеличение продаж в 2017 г. ожидается в размере 120%.

Уровень оплаты работников не занятых в процессе реализации остается неизменным 4 362 тыс. руб., соответственно уровень оплаты работников сферы продаж составит:

$$9\ 250 * 120\% = 11\ 100 \text{ тыс. руб.}$$

Общая сумма затрат на оплату труда:

$$11\ 100 + 4\ 362 = 15\ 462 \text{ тыс. руб.}$$

Рассчитаем размер отчислений на оплату труда:

$15\,462 * 26\% = 4\,020,12$ тыс. руб.

Сумма амортизационных отчислений останется стабильной:

2070 тыс. руб.

Сумма прочих затрат также не изменится и составит 12 631 тыс. руб.

Рассчитаем сумму сырья и материалов в 2017 г.

Затраты на сырье и материалы в 2016 г. 109 886 тыс. руб.

Сумму данных затрат в 2017 г. определим исходя из доли в структуре выручки в предшествующем периоде а также с учетом снижения на 20%

Доля затрат на сырье и материалы в выручке 2016 г.:

$109\,886 / 156\,119 * 100 = 70,39\%$.

Затраты на сырье и материалы в 2016 г.:

$187\,342 * 70,39\% = 131\,870$ тыс. руб.

$131\,870 * 80\% = 105\,496$ тыс. руб.

Далее рассчитаем изменение динамики и структуры себестоимости в 2017 г. по сравнению с 2016 г.

Таблица 19 - Анализ затрат ООО «Хоум сервис +» на 2017 г.

Показатели	2016 г.		2017 г.		Изменения 2017 г. к 2016 в сумме, тыс. руб.
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	
Материальные затраты	109886	78,2	105496	75,5	- 4390
Затраты на оплату труда	12612	9,0	15462	11,1	2850
Отчисления на социальные нужды	3279	2,4	4020	2,9	741
Амортизация	2070	2,3	2070	1,5	0
Прочие затраты	12631	9,0	12631	9,0	0
Итого по элементам затрат	140478	100	139679	100	- 799

Таким образом, сумма затрат ООО «Хоум сервис +» уменьшится на 799 тыс. руб., на это оказывает влияние:

- уменьшение материальных затрат на 4 390 тыс. руб.;
- увеличение затрат на оплату труда на 2 850 тыс. руб.;
- увеличение отчислений на социальные нужды на 741 тыс. руб.

Для анализа динамики суммы прибыли составим отчет о финансовых результатах на 2017 г., при условии стабильности прочих статей.

Таблица 20 - Отчет о финансовых результатах на 2017 г.

Наименование показателей	2016 г.	2017 г.	Изменения	
			в сумме, тыс. руб.	в %
Выручка	156119	1904652	1748533	1120,00
Себестоимость	132918	1163053	1030135	775,02
Валовая прибыль	23201	741599	718398	3096,41
Коммерческие расходы	13355	13355	0	0,00
Прибыль от реализации	9846	728244	718398	7296,34
Проценты к уплате	625	625	0	0,00
Прибыль до налогообложения	9221	727619	718398	7790,89
Налог на прибыль	2213	145524	143311	6475,74
Чистая прибыль	7008	582095	575087	8206,20

Таким образом, в результате высвобождения дебиторской задолженности происходит увеличение суммы выручки на 1120%, себестоимость товаров при этом увеличивается на 775,02%, т.е. темпы роста выручки опережают темпы роста себестоимости, что влияет на рост суммы прибыли.

Наблюдается увеличение всех финансовых результатов:

- валовая прибыль увеличивается на 718398 тыс. руб., или на 3096,41%;
- прибыль от реализации увеличивается на 718398 тыс. руб., или на 7296,34%;
- прибыль до налогообложения увеличивается на 718398 тыс. руб., или на 7790,89%;
- чистая прибыль увеличивается на 575087 тыс. руб., или на 8206,20%, на рост чистой прибыли также оказывает влияние снижение ставки налога на прибыль.

Таким образом, при увеличении суммы выручки предприятию удастся увеличить сумму чистой прибыли на 575087 тыс. руб., что подтверждает эффективность предложенных мероприятий.

Также рассмотрим соотношение между выручкой, себестоимостью и прибылью на рисунке 1.

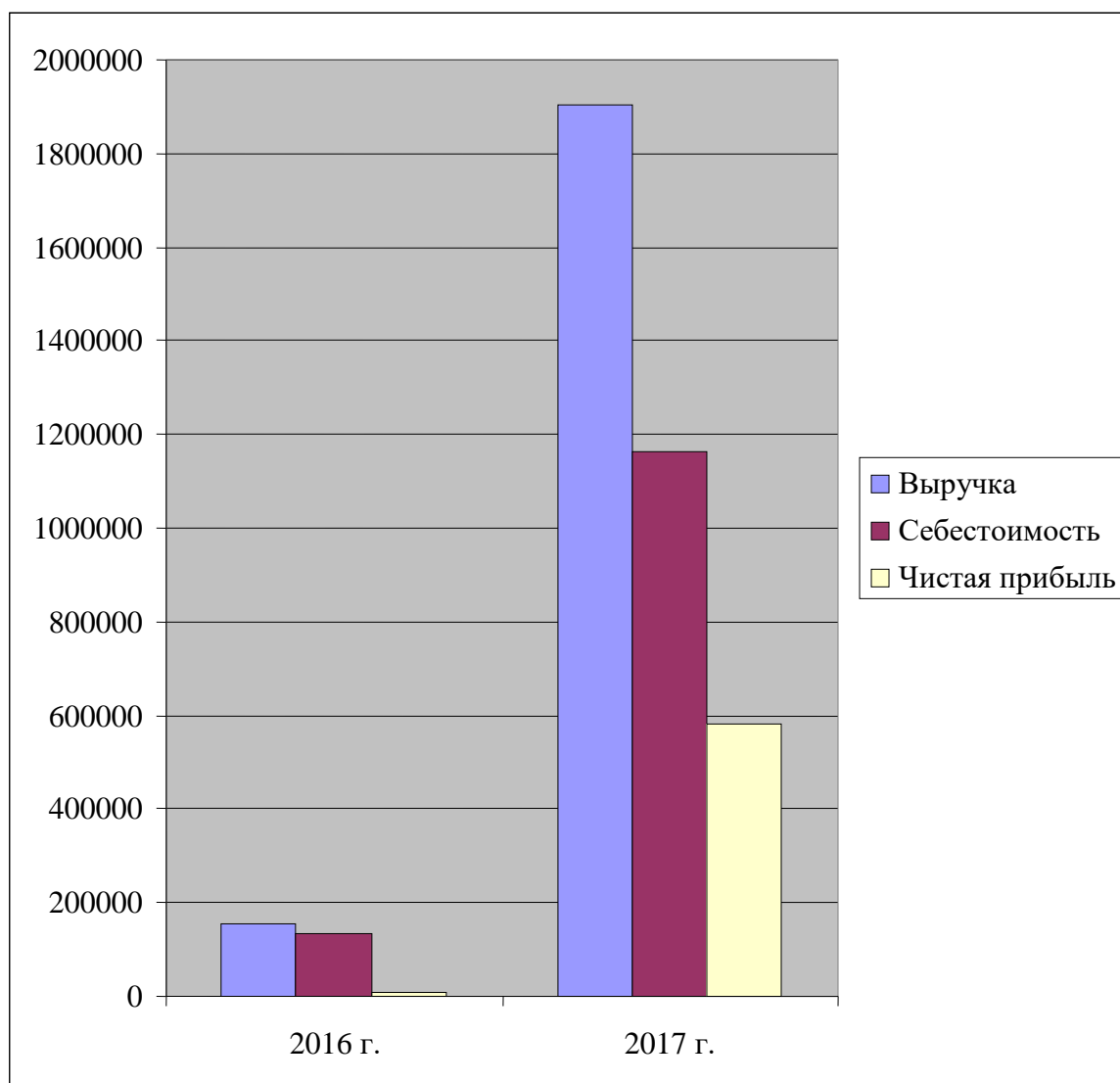


Рисунок 1 - Динамика финансовых результатов ООО «Хоум сервис +» в 2016 - 2017 гг.

Как видно из рисунка 1 и таблицы 19, и выручка, и себестоимость увеличиваются, при этом выручка увеличивается более быстрыми темпами по сравнению с себестоимостью, что влияет на значительное увеличение суммы чистой прибыли.

Далее проанализируем динамику валового дохода ООО «Хоум сервис +» а также изменение доли по отношению к выручке от реализации.

Мы видим, что и сумма, как валового дохода, так и выручки в планируемом периоде увеличивается, соответственно на 718398 тыс. руб., или на 3096,41% и на 1748533 тыс. руб., или на 1120%.

Таблица 21 - Анализ валового дохода ООО «Хоум сервис +»

Показатель	2016 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Изменение 2017 г от 2016 г.	
					абсолютн.	относит.
Валовой доход	28919	26321	23201	741599	712680	2464,40
Выручка	115273	138250	156119	1904652	1789379	1552,30
Уровень валового дохода в выручке	0,25	0,19	0,15	0,39	0,14	55,20

Уровень валового дохода в выручке увеличивается на 0,14, по сравнению с началом периода и на 0,24 по сравнению с 2016 г., это положительная тенденция, т.к. свидетельствует о превышении темпов роста выручки над темпами роста затрат на реализацию.

Изобразим наглядно изменение уровня валового дохода в выручке на рисунке 4.

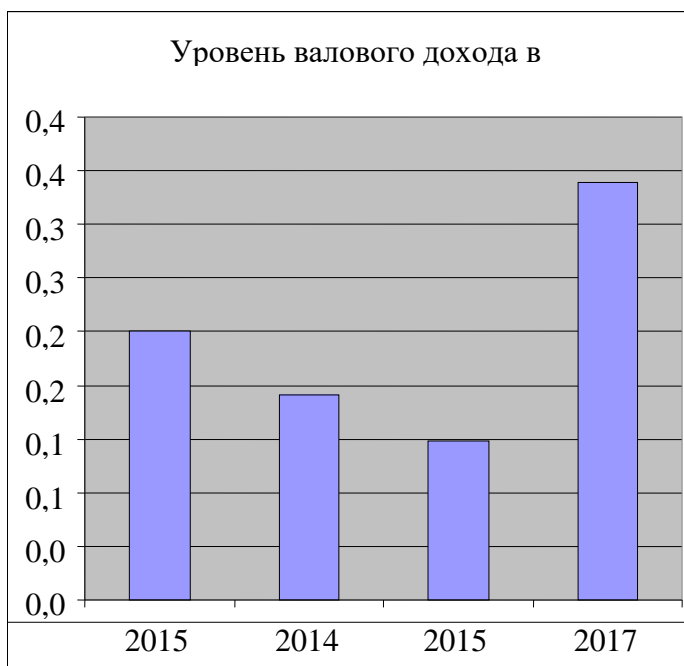


Рисунок 2 - Изменение уровня валового дохода в выручке на 2016 – 2017

гг.

Далее в таблице 21 определим показатели эффективности деятельности ООО «Хоум сервис +».

Таблица 22 - Расчет показателей рентабельности ООО «Хоум сервис +» за 2016-2017 гг.

Показатели	2016 г.	2017 г.	Изменение
<i>Исходные данные</i>			
Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	156119	1904652	1748533
Себестоимость, тыс. руб.	132918	1163053	1030135,12
Прибыль от реализации продукции, тыс. руб.	9846	728244	718397,88
<i>Коэффициенты</i>			
Рентабельность продукции	0,06	0,38	0,32
Рентабельность основной деятельности	0,07	0,63	0,55

Согласно данным таблицы 21 на анализируемом предприятии наблюдается увеличение всех показателей рентабельности.

Охарактеризуем изменение каждого показателя в отдельности:

- коэффициент рентабельности продукции свидетельствует, что в 2017 г. на рубль стоимости реализованной продукции приходилось 6 коп. прибыли, в 2017 г. в результате применения предложенных мероприятий размер прибыли на рубль продаж составил 38 коп., т.е. увеличение составило 32 коп..

- показатель рентабельности основной деятельности позволяет сравнить эффективность затрат на основной вид деятельности и на другие ее виды. Он показывает удельный вес прибыли от реализации в каждом рубле себестоимости реализованной продукции, служит характеристикой эффективности управления и правильности выбранной стратегии.

Его значение в 2016 г. 7 коп. прибыли, в 2017 г. – увеличивается на 55 коп. и составляет 63 коп.

Наглядно динамику основных показателей рентабельности изобразим на рисунке 3.

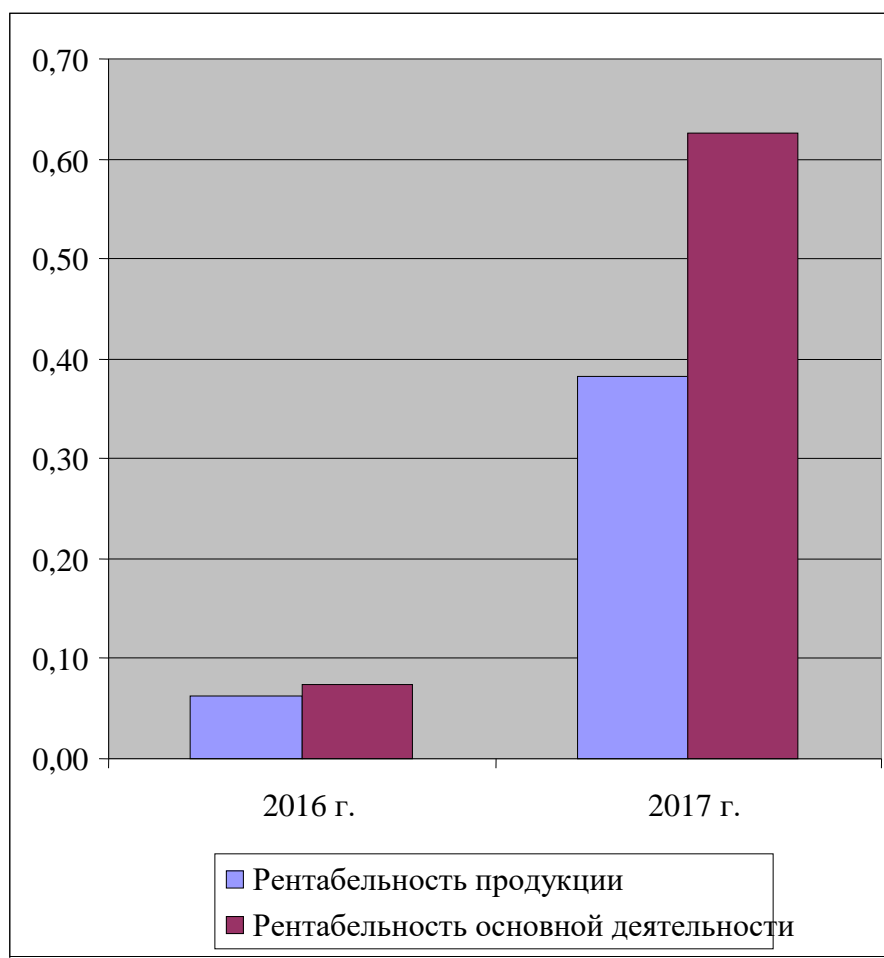


Рисунок 3 - Динамика коэффициентов рентабельности ООО «Хоум сервис +» за 2016-2017 гг.

Расчитанные показатели рентабельности деятельности ООО «Хоум сервис +» еще раз доказывают эффективность предложенных мероприятий, направленных на улучшение деятельности исследуемого предприятия.

В результате внедрения мероприятий удастся увеличить сумму чистой прибыли, что подтверждает эффективность предложенной системы.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Подводя итоги проделанной работы, можно отметить, что предприятие, как и любой товар, потребительной стоимостью, определяемой набором ее качественных характеристик, таких как: рост доходов, снижением производственного или финансового риска, повышением уровня эффективности ее работы.

В соответствие с действующим законодательством оценка компании - это определение стоимости бизнеса как имущественного комплекса, способного приносить прибыль его владельцу.

При проведении оценки бизнеса учитывается стоимость всех активов компании: недвижимого имущества, машин и оборудования, складских запасов, финансовых вложений, нематериальных активов. Кроме того, отдельно оценивается эффективность работы бизнеса, ее прошлые, настоящие и будущие доходы, перспективы развития и конкурентная среда на данном рынке, а затем проводится сравнение оцениваемой компании с предприятиями-аналогами. На основании такого комплексного анализа определяется реальная оценка бизнеса, как имущественного комплекса, способного приносить прибыль.

Государственными оценочными стандартами предусмотрено применение трех обязательных оценочных подходов: затратного, доходного и сравнительного. Оставаясь в рамках того или иного подхода, профессиональные оценщики могут использовать один или несколько оценочных методов. Целью использования более одного метода является достижение наибольшей обоснованности и очевидности выводов оценочного заключения.

Объектом практического исследования стало ООО «Хоум сервис +».

Основными направлениями фирмы являются оптовая торговля бытовой техникой по Свердловской области, а также розничная торговля бытовой техникой и сопутствующими товарами в г. В. Пышме.

Для обобщения информации о хозяйственной деятельности ООО «Хоум сервис +», оценки его жизнеспособности и возможности функционирования в условиях рынка в работе проведен анализ показателей финансового состояния исследуемого предприятия.

Баланс предприятия можно признать неликвидным на протяжении всего исследуемого периода.

Показатели платежеспособности в норме, но наблюдается снижение коэффициентов быстрой и текущей ликвидности, это означает снижение платежеспособности предприятия в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

В ООО «Хоум сервис +» наблюдается неустойчивый экономический рост.

За анализируемый период с 2014 – 2016 гг. наблюдается снижение динамики показателей финансовых результатов. По данным анализа предприятие получает прибыль на протяжении всех лет, но ее размер в 2016 году уменьшился на 6575 тыс. руб., что говорит о перерасходе собственных средств и неправильной организации управления и хозяйственной деятельности.

Отсутствие надежной и проверенной информации о рыночных сделках с компаниями, являющимися аналогами оцениваемой компании ООО «Хоум сервис +» не позволили использовать для оценки ее рыночной стоимости метод сделок.

Рассчитанные оценки рыночной стоимости ООО «Хоум сервис +» методом чистых активов (9460 тыс. руб.) и методом ДДП (172816 тыс. руб.) существенно различаются. Причины такого расхождения является то, что затратный подход дает наименее надежную оценку стоимости.

Таким образом, взвешенная рыночная стоимость ООО «Хоум сервис +», исчисленная на 01.01.17 г., составляет 173162 тыс. руб.

Третья глава работы посвящена повышению экономической устойчивости ООО «Хоум сервис +».

Для оптимизации экономического состояния ООО «Хоум сервис +» предложены следующие мероприятия:

- совершенствование управления дебиторской задолженностью;
- отказ от сотрудничества с посредниками и переход на прямые закупки от производителей;
- изменение системы оплаты труда некоторых групп работников.

В результате высвобождения дебиторской задолженности происходит увеличение суммы выручки и себестоимость товаров, несмотря на это, темпы роста выручки опережают темпы роста себестоимости, что влияет на рост суммы прибыли.

Таким образом, после внедрения мероприятий удастся увеличить сумму чистой прибыли, что подтверждает эффективность предложенной системы.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Федеральный Закон от 29.07.1998 №135-ФЗ (с учетом положений Федерального закона от 18.07.2009 № 181-ФЗ) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (принят ГД ФС РФ 16.07.1998) // СПС Консультант Плюс, 2009.
2. Приказ Минфина РФ №10н, ФКЦБ РФ №03-6/пз от 29.01.2003 «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ» (Зарегистрировано в Минюсте РФ 12.03.2003 № 4252) // СПС Консультант Плюс, 2009.
3. Стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности (утв. постановлением Правительства РФ от 6 июля 2001 г. № 519) // СПС Консультант Плюс, 2009.
4. Аакер Д. Стратегическое рыночное управление / Пер. с англ — СПб.: Питер, 2015. – 480 с.
5. Бачурин, А. Повышение роли экономических методов управления / А. Бачурин // Экономист. – 2015, март - № 4. – С.31
6. Бендиков М.А, Джамалай Е.В. Совершенствование диагностики финансового состояния промышленного предприятия // Менеджмент в России и за рубежом.-2016.-№ 5 – с.80.
7. Бирман, Г. Экономический анализ инвестиционных проектов: учебник для вузов / под ред. Г. Бирмана, С. Шмидта; М.: Банки и биржи ИО «ЮНИТИ», 2014. – 210 с.
8. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т.2. –К.: Ника-Центр, 2010.- 512с. – (серия «Библиотека финансового менеджера»; Вып. 3)
9. Гаврилов А. Особенность национальных рисков на рынке ценных бумаг // Рынок ценных бумаг, 2016, № 1.
10. Григорьев В.В., Федотова М.А. Оценка предприятия: теория и практика. М: Инфра-М, 2015. – 28 с.

11. Есипов В.Е., Маховикова В.А. Терехова В.В. Оценка бизнеса. – СПб.: Питер, 2014. – 19 с.
12. Ефимова О.В. Финансовый анализ. 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во «Бухгалтерский учет», 2016. – 320 с.
13. Ионова А.Ф., Селезнева Н.Н. Финансовый анализ М.: ТК Велби, Проспект, 2014 – 624 с.
14. Канке А. А., Кошечая И. П. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия, М.: ИНФРА-М, 2015 – 365 с.
15. Карлин Т.Р., Макмин А.Р. Анализ финансовых отчетов (на основе GAAP): Учебник. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 448 с.
16. Ковалев В.В. Финансовый анализ. Методы и процедуры М.: Финансы и статистика, 2015 – 560 с.
17. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление. –М.: Олимп-Бизнес, 2015 – 129 с.
18. Леонтьев В.Е. Финансовый менеджмент М.: Элит, 2016 – 256 с.
19. Матвейчева Е.В., Вишинская Г.Н. Традиционный подход к оценке финансовых результатов деятельности предприятия // Аудит и финансовый анализ -2015, №1
20. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов / Рук. авт. колл. В.В. Косов, В.Н. Лившиц, А.Г. Шахназаров. – М.: Экономика, 2014. – 350 с.
21. Налетова И.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности, М.: ИНФРА-М, 2009. – 356 с.
22. Неудачин В.В. Реализация стратегии компании. Финансовый анализ и моделирование М.: ТК Велби, Проспект, 2016. – 542 с.
23. Новиков А. В.Классификация субъектов и объектов оценки стоимости // Финансы – 2014 - №6.
24. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / А.Г. Грязнова, М.А. Федотова, М.А. Эскиндаров, Т.В. Тазихина, Е.Н. Иванова, О.Н. Щербакова. — М.: ИНТЕРРЕКЛАМА, 2015. – с. 13.

25. Пирожкова Е. Схема риск-анализа инвестиций на российском рынке ценных бумаг // Рынок ценных бумаг, 2015, № 1.
26. Проект Методических рекомендаций по оценочной деятельности «Оценка рыночной стоимости предприятия (бизнеса)» // Виртуальный клуб оценщиков <http://www.appraiser.ru/info/method/index.htm>
27. Половцева Ф.П. Коммерческая деятельность [Текст]: Учебник. / Ф.П. Половцева. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 248 с.
28. Попова Л.В., Маслова И.А., Маслов Б.Г., Малкина Е.Л. Экономический анализ: Учебное пособие. – М.: Дело и сервис, 2016. – 335 с.
29. Ричард Брейли, Стюарт Майерс Принципы корпоративных финансов. – М.: Олимп-Бизнес, 2016.
30. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник для ВУЗов, М.: Инфра-М, 2009. – 652 с.
31. Самсонов Н.Ф. Финансовый менеджмент. – М.: ЮНИТИ, 2014. – 311 с.
32. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами. Учебное пособие для вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 129 с.
33. Синецкий Б.И. Основы коммерческой деятельности [Текст]: Учебник. / Б.И. Синецкий. - М.: Юристъ, 2010. - 659 с.
34. Скотт Марк К. Фирма профессиональных услуг. Руководство для менеджера по максимизации прибыли и стоимости. – М.: Олимп-Бизнес, 2008.
35. Стоянова Е.В. Финансовый менеджмент. Российская практика: Учебник. - М.: Перспектива, 2016. – 320 с.
36. Черняк В.З. Финансовый анализ: Учебник для вузов, М.: Экзамен, 2014. – 416 с.
37. Шарп У.Ф., Александер Г.Д., Бейли Д.В. Инвестиции. /Пер. с англ. – М.: Инфра-М, 2014. – 246 с.
38. Черненко А.Ф. Внутрифирменное планирование платежеспособности предприятия на основе вариативной модели /А.Ф. Черненко // Проблемы современной экономики. – 2016. 73 с.

39. Экономика предприятия: Учебник для вузов/ Под ред. проф. В.Л. Горфинкеля, проф. Швандара В.А. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2015. –718с.
40. Экономика предприятия: Учебник. – 2-е изд., исправленное. / Под ред. В.М. Семенова. М.: Центр экономики и маркетинга, 2016. – 312 с.
41. Справочное пособие директору производственно объединения (предприятия) В 2 томах/ Под ред. Е.А. Егиазаряна. - М.: Экономика, 2016. - 357 с.
42. Справочник финансиста предприятия/ Баранникова Н.П., Бурмистрова Л.А., Винслав Ю.Б. - 2 изд., доп., переаб. - М.: Инфра- М, 2016. - 558с.
43. Торговое дело: Экономика и организация: Учебник / Л.А. Брагин, Т.П. Данько. - М.: Дело, 2015. - 256 с.
44. Финансовый бизнес-план: Учебное пособие / Под ред. В.М. Попова - М.: Инфра-М, 2016. - 480 с.
45. Финансовый менеджмент: Теория и практика: Учеб./Под ред. Е.М. Стояновой. - М.: Перспектива, 2016. - 656 с.
46. Финансовый менеджмент: Учебник для Вузов /Под ред. А.В. Хлуднева. - М.: Инфра-М, 2016. - 357 с.
47. Щур Д.Л. Справочник по бизнес-планированию. - М.: Дело, 2016. - 432 с.
48. Щур Д.Л. Основы торговли. Оптовая торговля. - М.: Дело и Сервис, 2015. - 304 с
49. Энциклопедия бизнеса или, как вести свое дело. / Пер. с англ. Г.Г. Долуда, С.Г. Долуда. - М.: Инфра-М, 2016. - 286 с.
50. Юккель Х., Хеллер О. Справочник предпринимателя: розничная торговля, оптовая торговля, грузовой транспорт, общественное питание и гостиничное хозяйство. - М.: Наука, 2015. - 592 с.
51. Справочно-правовая система «Консультант Плюс»[Электронный ресурс]: Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>