

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

Определение рыночной стоимости предприятия сферы
торговли

Исполнитель:

студент группы АУ-411п

подпись

А.Ю. Феденёв

Руководитель:

д-р. экон. наук, профессор

подпись

С.В. Дорошенко

Нормоконтролер:

канд. экон. наук, доцент

подпись

М.М. Микушина

Екатеринбург 2017

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	7
1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	10
1.1. Понятие, цели и принципы оценки стоимости предприятия.....	10
1.2. Государственное регулирование оценочной деятельности.....	16
1.3. Подходы в оценке стоимости предприятия.....	20
2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРИМЕРЕ ООО «ОКТОБЛУ».....	35
2.1 Краткая характеристика предприятия.....	35
2.2 Анализ финансового состояния предприятия.....	37
2.3 Анализ финансовой устойчивости предприятия.....	40
2.4 Анализ коэффициентов рентабельности.....	44
2.5 Анализ коэффициентов деловой активности.....	48
2.6. Анализ финансовых коэффициентов ликвидности и платежеспособности.....	53
3. ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	57
3.1. Определение стоимости предприятия с использованием доходного подхода.....	57
3.2. Определение стоимости предприятия с использованием сравнительного подхода.....	63
3.3. Определение стоимости предприятия с использованием затраного подхода ООО «Октобл».....	63
3.4. Согласование результатов.....	68
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	69
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	72

АННОТАЦИЯ

Выпускная квалификационная работа выполнена на 76 страницах, содержит рисунок, 16 таблиц, 46 используемых источников литературы.

Ключевые слова: (до 40 печатных знаков включая пробелы) Оценщик, подход, метод, оценочная деятельность, определения стоимости, предприятие, бизнес.

Библиографическое описание ВКР. Исследование проведено на основании изучения научной, учебной литературы, различных публикаций периодических изданий относительно вопросов оценочной деятельности.

Краткая характеристика.

На сегодняшний день для России, исследование и приспособление к реальным условиям существующих в мировой экономике методов оценки бизнеса набирает большую актуальность. Это связано с тем, что необходимость определения стоимости бизнеса может быть связана со многими обстоятельствами, такими как: обоснование инвестиционного решения; повышение эффективности управления предприятием; реструктуризация предприятия (ликвидация, слияние, поглощение, выделение и т.д.); определение текущей рыночной стоимости предприятия в случае его частичной или полной покупки или продажи, разработка плана развития (бизнес-план); определение рыночной стоимости имущества при проведении страховых операций; внесение в уставной капитал имущественных вкладов учредителей; переоценка активов предприятия для целей бухгалтерского учета; выкуп акций у акционеров; обжалование судебного решения об изъятии собственности; определение величины арендной платы при сдаче бизнеса в аренду; эмиссии ценных бумаг и др.

Объектом исследования представленной выпускной квалификационной работы является стоимость современного предприятия (бизнеса). Предметом исследования работы – оценка стоимости предприятия (бизнеса) в современных условиях.

ВВЕДЕНИЕ

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

Оценка стоимости предприятия – это упорядоченный, целенаправленный процесс определения стоимости предприятия в денежном выражении с учетом вероятного и реального дохода, приносимого им в определенный момент времени в условиях конкретного рынка.

Особенностью процесса оценки стоимости предприятия, несомненно, является ее рыночный характер. Это означает, что оценка стоимости предприятия не ограничивается учетом лишь одних затрат на создание или покупку объекта оценки, она обязательно учитывает всю совокупность рыночных факторов: фактор риска, фактор времени, рыночную конъюнктуру, уровень и модель конкуренции, экономические особенности оцениваемого объекта, а также макро- и микроэкономическую среду обитания. При этом подходы и методы, которые использует оценщик, определяются, в зависимости, как от особенностей процесса оценки, так и от экономических особенностей объекта оценки, а также от целей и принципов оценки.

На сегодняшний день для России, исследование и приспособление к реальным условиям существующих в мировой экономике методов оценки бизнеса набирает большую актуальность. Это связано с тем, что необходимость определения стоимости бизнеса может быть связана со следующими обстоятельствами: обоснование инвестиционного решения; повышение эффективности управления предприятием; 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.; разработка плана развития (бизнес-план); определение кредитоспособности предприятия и величины стоимости залога при кредитовании; определение стоимости ценных бумаг предприятия, паев, долей в его капитале в случаях проведения различных операций с ними; налогообложение предприятия (при определении налогооблагаемой базы необходимо провести объективную оценку предприятия); определение рыночной стоимости имущества при проведении страховых операций; внесение в уставной капитал имущественных вкладов учредителей; переоценка активов предприятия для целей бухгалтерского учета; выкуп акций у акционеров; обжалование судебного решения об изъятии собственности; определение величины арендной платы при сдаче бизнеса в аренду; эмиссии ценных бумаг.

Из всего вышеизложенного, можно сказать, что оценка стоимости предприятия (бизнеса) в современном мире – это очень актуальная тема, исследованию которой и посвящена представленная выпускная квалификационная работа. Тема данной работы будет рассмотрена на примере Екатеринбургского спортивного гипермаркета ООО «Октобл».

Объектом исследования представленной выпускной квалификационной работы является стоимость современного предприятия (бизнеса). Предметом исследования работы – оценка стоимости предприятия (бизнеса) в современных условиях.

Изучение выбранной темы предполагает достижение следующей цели:
– исследовать основные теоретические и практические аспекты оценки стоимости предприятия (бизнеса) на примере ООО «Октобл».

В соответствии с определенной целью в представленной работе были поставлены и решены следующие задачи:

– рассмотреть теоретические и методические элементы оценки стоимости предприятия (бизнеса);

– проанализировать деятельность и будущее развитие предприятия (бизнеса) на примере Екатеринбургского спортивного гипермаркета ООО «Октобл»;

– произвести оценку стоимости предприятия (бизнеса) на примере Екатеринбургского спортивного гипермаркета ООО «Октобл»;

– обобщить полученный материал в данной работе и сделать выводы.

Проблема оценки стоимости современных предприятий (бизнеса) имеет довольно широкое освещение в источниках современной научной экономической литературы. Так, в качестве теоретической основы изучения в выпускной квалификационной работе применялись труды и учебные пособия российских авторов по таким экономическим наукам, как – «Экономика», «Финансовый и экономический анализ», «Основы бизнеса», «Оценка стоимости предприятия» и т.п. Это работы таких именитых авторов, как Алексеева А. И., Васильева Л.С., Гурунян Т.В., Казаков Н.А., и др.

Поставленные цели и определенные задачи определили структуру представленной работы. Выпускная квалификационная работа состоит из введения, основной части, состоящей из трех глав, и заключения, включает в себя библиографический список. Данная работа изложена на 69 страницах, в процессе ее подготовки и написания было использовано 45 научных источников.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1. Понятие, цели и принципы оценки стоимости предприятия

Оценка стоимости предприятия (бизнеса) — это расчет и обоснование стоимости предприятия на определенную дату. Оценка стоимости бизнеса представляет собой целенаправленный упорядоченный процесс определения величины стоимости объекта в денежном выражении с учетом влияющих на нее факторов в конкретный момент времени в условиях конкретного рынка [5, с. 8].

Основными факторами, влияющими на оценку стоимости предприятия (бизнеса) являются время и риск. Время получения дохода или до получения дохода измеряют временными интервалами или периодами. Временной интервал или период, может равняться дню, неделе, месяцу, кварталу, полугодию или году. Продолжительность прогнозного периода влияет на величину рыночной стоимости, т.к. учитывается при дисконтировании.

Рыночная стоимость бизнеса измеряется во времени под влиянием многих факторов, поэтому она определяется только по состоянию на конкретный момент времени. Через несколько месяцев она может быть уже иной. Поэтому необходима постоянная оценка и переоценка объектов в условиях рыночной экономики.

Другим важным фактором рыночной стоимости является риск – вероятность того, что доход, полученный от инвестиций в объект оценки, будет более или менее прогнозируемым. При оценке важно помнить, что существуют различные типы рисков и что ни одно из вложений в условиях рыночной экономики не является абсолютно безрисковым.

Итогом произведенной оценки, обычно, является рассчитанная величина рыночной стоимости или ее модификации. Рыночная стоимость – это «наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки (предприятие) может быть продан на открытом рынке, когда стороны сделки

действуют разумно, обладая всей нужной информацией. Отличительной чертой рыночной оценки стоимости и одновременно неизбежным требованием является ее привязка к конкретной дате. Расчет рыночной стоимости в современной экономике необходим в силу следующих причин:

- оценка (или определение) рыночной стоимости дает возможность продавцу или покупателю «выставить» объект оценки по наиболее реальной цене, т.к. рыночная стоимость учитывает не только и не столько индивидуальные затраты и ожидания, но ситуацию на рынке в целом, ожидания рынка, общеэкономические тенденции развития, оценку представленного объекта со стороны рынка;

- знание величины рыночной стоимости дает возможность собственнику объекта оптимизировать процесс производства, принять меры, направленные на увеличение стоимости объекта, на сохранение разрыва между индивидуальной (внутренней) и рыночной стоимостью в случае превышения последней;

- периодическая рыночная оценка стоимости объектов позволяет поднять эффективность управления и избежать банкротства и разорения;

- покупателю, инвестору оценка стоимости предприятия (бизнеса) помогает принять верное эффективное инвестиционное (или иное) решение;

- проводят оценку стоимости специально обученные профессионалы - эксперты оценщики, а их профессиональная оценка дает возможность получить аргументированные результаты;

- оценщик отвечает за качество выполненных работ, следовательно, риск неправильной оценки «лежит» именно на эксперте;

- оценка стоимости в макроэкономическом аспекте является рычагом регулирования экономики со стороны государства, особое значение оценка имеет при управлении государственной и муниципальной собственностью.

Значит, оценка стоимости предприятий (бизнеса) позволяет решать многие насущные задачи в рыночной экономике. Являясь важным инструментом рыночной экономики, стоимостная оценка должна быть

определенным образом и организована. От этого зависит качество работы оценщиков, эффективность и соответствие принимаемых с их помощью решений [13, с. 52]

Почти во всех странах, где проводят оценку стоимости, ее осуществляют независимые профессионалы оценщики. Они в своей работе соблюдают установленные стандарты оценки. В России оценка стоимости различных объектов, в нашем случае бизнеса, проводится на основании Федерального закона «Об оценочной деятельности в РФ», «Стандартов оценки...» и других нормативно-правовых актов независимыми лицензированными оценщиками, которые должны пройти специальную профессиональную подготовку [19].

Процесс оценки подразумевает наличие объекта оценки и оцененного субъекта. С одной стороны, субъектом оценочной деятельности являются профессиональные оценщики, обладающие специальными знаниями и практическими навыками, с другой стороны – потребители их услуг, заказчики. В роли профессиональных оценщиков выступают юридические лица (оценочные фирмы, оценочные отделы аудиторских и других компаний) и физические лица (индивидуальные предприниматели).

Профессиональные оценщики работают по заказам. Заказы поступают от государственных органов, различных предприятий, банков, инвестиционных и страховых институтов, а также от граждан.

Объектом оценки является любой объект собственности. При этом в расчет принимаются не только различные характеристики объекта, но и права, которыми обладает его владелец. Объекты оценки являются объектами гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте. При оценке бизнеса объектом выступает деятельность, направленная на получение прибыли и осуществляемая на основе функционирования имущественного комплекса предприятия. Согласно ст. 132 Гражданского кодекса РФ, предприятие (организация) является

объектом гражданских прав, вступает в хозяйственный оборот и участвует в хозяйственных операциях – в результате этого возникает потребность в оценке его стоимости [16].

Большое значение имеет организационно-правовая форма существования предприятия. При оценке необходимо конкретизировать состав имущества предприятия и его права: ведь структура многих промышленных предприятий очень сложна. В структуру предприятия могут входить цеха; участки, обслуживающие хозяйства; специальные подразделения; конторские строения; средства связи и коммуникации, которые могут располагаться на разных площадях и даже в разных регионах.

Объектом оценки могут быть объединения, холдинги и даже целые финансово-промышленные группы. В этом случае в рамках одного бизнеса объединяют несколько дочерних компаний, отделений, филиалов. Для правильной оценки необходимо проследить формирование денежных потоков и направления их движения, а также права и роль каждого из этих подразделений. Необходимо также выяснить, входят ли в состав объекта оценки подразделения социально-культурной сферы.

При оценке бизнеса нужно учитывать то, что предприятие, являясь юридическим лицом, одновременно является и хозяйствующим субъектом (ст. 48 ГК РФ), поэтому его стоимость должна учитывать кроме всего прочего, наличие определенных юридических прав – именно это является одной из особенностей бизнеса, как объекта оценки. Другой важной особенностью бизнеса как объекта оценки является то, что, оценивая стоимость бизнеса, определяют стоимость собственного капитала предприятия (организации) – потому как основу любого бизнеса составляет капитал, который действует в рамках определенных организационных структур предприятий. Поэтому, оценивая бизнес, мы «находим» стоимость собственного капитала с учетом его организационно-правовой формы, отраслевых особенностей и нематериальных активов, включая goodwill (деловая репутация) [16].

Профессиональный оценщик в своем деле всегда руководствуется конкретной целью. Четкая, грамотная формулировка цели позволяет точно определить вид рассчитываемой стоимости и выбрать метод оценки. Как правило, цель оценки заключается в определении какого-либо вида оценочной стоимости, нужной клиенту для принятия инвестиционного решения, для заключения сделки, для внесения поправок в финансовую отчетность и т.п. В проведении оценочных работ заинтересованы разные стороны, от государственных структур до частных лиц: контрольно-ревизионные органы, управленческие структуры, кредитные организации, страховые компании, налоговые фирмы, частные владельцы бизнеса, инвесторы.

Оценку предприятия (бизнеса) проводят в следующих целях: повышения качества управления предприятием; принятия обоснованного инвестиционного решения; купли-продажи предприятия; определения доли совладельцев в случае подписания или расторжения договора или в случае смерти одного из партнеров; реструктуризации предприятия; разработки плана развития предприятия; определения кредитоспособности предприятия и стоимости залога при кредитовании; страхования; налогообложения; принятия обоснованных управленческих решений; и в других случаях [14, с. 46-47].

Оценка стоимости предприятия (бизнеса) реализуется в соответствии с определенными принципами. Таких принципов выделяют три группы: принципы, основанные на представлениях собственника (полезности, ожидания); принципы, связанные с эксплуатацией собственности (доходности, вклада, предельной производительности, сбалансированности, пропорциональности); принципы, определенные действием рыночной среды (соотношение спроса и предложения, соответствия, регрессии, прогрессии, конкуренции, зависимости от внешней среды, изменения стоимости, экономического разделения, наилучшего и наиболее эффективного использования) [13, с. 96; 15, с. 211].

Принципы оценки должны показывать основные закономерности поведения субъектов рыночной экономики – в нашем случае предприятий. Но в реальной жизни они отражают тенденцию экономического поведения субъектов рыночных отношений, а не гарантируют определенного поведения.

Для определения стоимости предприятия (бизнеса) оценщики используют специальные приемы и способы расчета, которые получили название методов (подходов) оценки. Каждый из методов оценки предполагает предварительный анализ определенной информационной базы и соответствующий алгоритм расчета. Все методы оценки позволяют определить стоимость бизнеса на конкретную дату, и все методы являются рыночными, так как учитывают сложившуюся рыночную конъюнктуру, рыночные ожидания инвесторов, рыночные риски, сопряженные с оцениваемым бизнесом, и предполагаемую «реакцию» рынка при сделках купли-продажи с объектом оценки [12, с. 19-20].

Обобщив изученный материал можно составить классификацию существующих целей оценки бизнеса со стороны различных субъектов в виде таблицы.

Ниже рассмотрим таблицу 1.

Таблица 1 – Классификация целей оценки бизнеса по субъектам оценки

Субъект оценки	Цели оценки
1	2
Предприятие как юридическое лицо	Обеспечение экономической безопасности
	Разработка планов развития предприятия
	Выпуск акций
	Оценка эффективности менеджмента
Собственник	Выбор варианта распоряжения собственностью
	Составление объединительных и разъединительных балансов при реструктуризации
	Обоснование цены купли-продажи предприятия или его доли

1	2
	Установление размера выручки при упорядоченной ликвидации предприятия
Кредитные учреждения	Проверка финансовой дееспособности заемщика.
	Определение размера ссуды, выдаваемой под залог
Страховые компании	Установление размера страхового взноса
	Определение суммы страховых выплат
Фондовые биржи	Расчет конъюнктурных характеристик
	Проверка обоснованности котировок ценных бумаг
Инвесторы	Проверка целесообразности инвестиционных вложений
	Определения допустимой цены покупки предприятия с целью включения его в инвестиционный проект
Государственные органы	Подготовка предприятия к приватизации
	Определение облагаемой базы для различных видов налогов
	Установление выручки от принудительной ликвидации через процедуру банкротства
	Оценка для судебных целей

Вывод: Рассмотрев таблицу 1 видно, что оценка бизнеса может быть проведена в самых различных целях, хотя из оценочной теории становится ясно, что обычно необходимость возникает при совершении различных хозяйственных сделок. Цели оценки бизнеса непосредственно влияют и на содержание оценки – т.е. на ту совокупность отношений и действий экономического, юридического, технического, исследовательского и иного характера в связи с определением стоимости объекта оценки.

1.2. Государственное регулирование оценочной деятельности

Регулирование оценочной деятельности – это комплекс мер и процедур, которые направлены на улучшение качества услуг оценщиков и соответствия их определенным критериям, устанавливаемым профессиональным сообществом оценщиков (саморегулирование) или государственными органами (государственное регулирование) (либо совместно). Регулирование формируется в рамках следующих процедур:

1. установление методических требований к процедурам оценки, которые традиционно выражаются в стандартах оценки;
2. установление требований к морально-этическим качествам оценщика, связанным с его независимостью; данные требования формулируются в кодексах профессиональной этики;
3. установление требований к уровню профессиональной подготовки и опыту практической работы оценщика, которые отражаются в уровне профессиональных званий [31].

В России оценка как род занятия и как специальность переживает период становления. С переходом к рыночным отношениям в России и, соответственно, с появлением спроса на услуги оценщиков, было основано профессиональное общественное объединение – Российское общество оценщиков (РОО). РОО была создана методическая база для проведения оценочных работ, а также система профессиональной подготовки оценщиков в сотрудничестве с учебными заведениями. Однако бурное развитие профессии на волне переоценки основных фондов привело и к отрицательным последствиям. На рынке появилось много оценщиков, которые работают вне рамок профессиональной организации, не придерживаются каких-либо стандартов и оказывают некачественные услуги. Поэтому стало очевидно, что на этапе становления профессии в России нужно введение государственного регулирования оценочной деятельности для поддержания соответствующего качества услуг. Эту проблему решил Федеральный закон №135 ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» [17].

Государственное регулирование оценочной деятельности и деятельности саморегулируемых организаций оценщиков в части контроля и нормативно-правового регулирования реализуется федеральными органами исполнительной власти, уполномоченными Правительством Российской Федерации.

Регулирование оценочной деятельности реализуется

Национальным советом по оценочной деятельности в части разработки федеральных стандартов оценки, саморегулируемыми организациями оценщиков в части разработки и утверждения стандартов и правил оценочной деятельности. Надзор за осуществлением членами саморегулируемой организации оценщиков оценочной деятельности осуществляется этими организациями.

Саморегулируемой организацией оценщиков является некоммерческая организация, которая была создана в целях регулирования и контроля оценочной деятельности, включенная в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков и объединяющая на условиях членства оценщиков.

Статус саморегулируемой организации оценщиков приобретает некоммерческой организацией в соответствии с положениями настоящей статьи с даты ее включения в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков.

Саморегулируемая организация оценщиков должна своевременно принимать меры по недопущению появления конфликта интересов между саморегулируемой организацией оценщиков и ее членами, а также по своевременному урегулированию такого конфликта.

Функциями саморегулируемой организации оценщиков является:

1. разработка и принятие стандартов и правил оценочной деятельности, правил деловой и профессиональной этики;
2. разработка и принятие правил и условий приема в члены саморегулируемой организации оценщиков, дополнительных требований к порядку обеспечения имущественной ответственности своих членов при осуществлении оценочной деятельности, установления размера членских взносов и порядка их внесения;
3. представление интересов своих членов в их отношениях с федеральными органами государственной власти, органами государственной власти субъектов Российской Федерации, органами местного

самоуправления, а также с международными профессиональными организациями оценщиков;

4. вступление в члены и исключение из членов саморегулируемой организации оценщиков по основаниям, предусмотренным настоящим федеральным законом и внутренними документами саморегулируемой организации оценщиков;

5. контроль за осуществлением своими членами оценочной деятельности в части соблюдения ими требований настоящего Федерального закона, других федеральных законов и других нормативных актов Российской Федерации, федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, а также правил деловой и профессиональной этики;

6. ведение реестра членов саморегулируемой организации оценщиков и предоставление информации, которая содержится в этом реестре, заинтересованным лицам в порядке, установленном уполномоченным федеральным органом, осуществляющим функции по нормативно-правовому регулированию оценочной деятельности;

7. организация информационного и методического обеспечения своих членов;

8. осуществление иных установленных Федеральным законом функций.

Следует отметить, что до 1 июля 2006 г. оценочная деятельность в РФ подлежала лицензированию [13, с. 80].

Одной из главных форм государственного регулирования оценочной деятельности является разработка стандартов оценки, которые устанавливают определения фундаментальных понятий, которые относятся к оценке имущества, и предлагают основные принципы реализации оценочной деятельности.

Система нормативных документов Российского общества оценщиков (РОО) создается в соответствии с экономическими условиями

развивающихся рыночных отношений и структуры управления в Российской Федерации на базе действующего законодательства, норм, правил и государственных стандартов инвестиционной сферы экономики.

Основная направленность разрабатываемых нормативных документов РОО – защита прав и охраняемых законом интересов потребителей, общества и государства при развитии самостоятельности и инициативы организаций, предприятий и специалистов-оценщиков [2, с. 298].

Одним из главных средств решения данной задачи является использование методических принципов, находящих все большее распространение в международной и отечественной практике стандартизации. В отличие от ранее используемого подхода, когда в нормативных документах приводят детальное описание методов обоснования и расчета, создаваемая система нормативных документов РОО должна включать, в первую очередь, характеристики оценки, которые основаны на требованиях потребителей. Разрабатываемые в соответствии с настоящим подходом, нормативные документы должны определять прежде всего требования к результатам оценки как услуги, которые должны быть удовлетворены, или цели, которые должны быть достигнуты на основе использования результатов оценки [15, с. 63].

1.3. Подходы в оценке стоимости предприятия

В зависимости от факторов стоимости методы (подходы) оценки подразделяются на методы доходного, сравнительного и затратного подходов. Каждый из подходов позволяет «уловить» определенные факторы стоимости.

Доходный подход — это определение текущей стоимости будущих доходов, которые, как ожидается, принесут использование и возможная дальнейшая продажа собственности. Доходный подход является общепринятым подходом к оценке рыночной стоимости предприятия

(бизнеса), доли акционеров в капитале предприятия или ценных бумаг, в рамках которого используются один или более методов, которые основаны на пересчете ожидаемых доходов в стоимость. В этом случае применяется оценочный принцип ожидания. Хотя, обычно, доходный подход является наиболее подходящей процедурой для оценки бизнеса, полезно бывает применять также сравнительный и затратный подходы. В некоторых случаях затратный или сравнительный подходы могут быть более точными или более эффективными. Во многих случаях каждый из трех подходов может быть употреблен для проверки оценки стоимости объекта, полученной другими подходами [6, с. 101].

Определение рыночной стоимости предприятия (бизнеса) с позиции доходного подхода основано на предположении - что вероятный инвестор не заплатит за данный бизнес больше, чем текущая стоимость будущих доходов, получаемых в результате его функционирования (иными словами, покупатель покупает право получения будущих доходов от владения бизнесом). Аналогично, собственник не продаст свой бизнес по цене ниже текущей стоимости прогнозируемых будущих доходов. Считается, что в результате своего взаимодействия обе стороны придут к согласию о рыночной цене, которая равно текущей стоимости будущих доходов.

Подход с точки зрения дохода – это процедура оценки стоимости предприятия, истекая из того что стоимость бизнеса прямо связана с текущей стоимостью будущих чистых доходов, которые принесет этот бизнес. Текущая стоимость суммы будущих доходов служит ориентиром того, сколь много готов заплатить за оцениваемое предприятие вероятный инвестор [9, с. 106].

Ожидаемые доходы, как они понимаются в рамках доходного подхода, имеют лишь денежное выражение. В зависимости от характера оцениваемого предприятия (бизнеса), доли акционеров в его капитале или ценных бумаг, а также других факторов ожидаемые доходы могут быть довольно точно выражены через следующие показатели: чистый денежный поток,

дивиденды, разные формы прибыли. Ожидаемые доходы должны оцениваться отталкиваясь из таких характеристик как: природа данного предприятия (бизнеса); структура его капитала; показатели деятельности схожих ему предприятий, взятых в ретроспективе; будущее развитие данного предприятия и отраслей, связанных с ним, а также иных экономических факторов.

Пересчет ожидаемых доходов в стоимость компании осуществляется с помощью процедур, позволяющих учесть ожидаемые темпы роста, время и периодичность получения доходов, степень риска получения доходов в рассчитываемое время и в ожидаемом объеме, а также стоимость денег во времени. При пересчете ожидаемых доходов в стоимость, как правило требуется найти величину коэффициента капитализации или ставки дисконтирования. При определении соответствующей ставки необходимо учитывать действие таких факторов, как уровень ставки банковского процента, ставки дохода для схожих предприятий согласно ожиданиям инвесторов, а также характеристики риска, связанного с получением ожидаемых доходов.

При употреблении методов дисконтирования будущих доходов ожидаемые темпы роста учитываются при оценке размеров поступлений доходов в будущем. При использовании методов капитализации доходов от ожидаемых темпов роста непосредственно зависит размер ставки капитализации.

Этот подход является главным для определения рыночной стоимости работающих предприятий, которые после их продажи новым владельцам не планируется закрывать (ликвидировать). Применительно к работающему предприятию этот метод полагает рассмотрение результатов прогнозирования деятельности данного предприятия в соответствии с доступными ему технологиями выпуска продукции (выполнения работ, услуг).

В рамках данного подхода к оценке бизнеса обычно выделяют два

основных метода (или две группы методов, в зависимости от степени детализации): методы, основанные на пересчете будущих ежегодных доходов компании в текущую стоимость (методы дисконтирования доходов); методы, основывающиеся на средней величине дохода (методы капитализации доходов).

В качестве дохода в оценке бизнеса могут выступать прибыль предприятия, выручка, выплачиваемые или возможные дивиденды, а также денежный поток. В зависимости от того что, выбрано оценщиком в качестве дохода, различают такие методы дисконтирования и капитализации: метод дисконтирования прибыли, метод дисконтированных дивидендных выплат, метод дисконтированного денежного потока; метод капитализации нормализованной прибыли; метод капитализации выручки; метод капитализации дивидендных выплат, метод капитализации нормализованного денежного потока.

Метод дисконтирования денежных потоков может быть применен для определения стоимости любого предприятия. По отзывам иностранных специалистов, в 90% случаев применения доходного подхода для определения стоимости средних и крупных предприятий применяется именно этот метод. Этот метод является самым трудоемким и дорогостоящим, но в существующих российских условиях самым достоверным. Преимущество дисконтирования денежного потока над дисконтированием прибыли и дивидендов состоит в том, что в настоящее время ни прибыль, ни дивиденды не отражают в полной степени состояния российских предприятий и организаций, а также предпочтений потенциальных инвесторов.

Методы дисконтирования доходов предполагают составление четкого прогноза динамики развития бизнеса, как правило, на ближайшие 3-7 лет, т.е. вплоть до момента, когда колебаниями в темпах роста можно пренебречь. Далее все спрогнозированные доходы дисконтируются, т.е. их будущая величина приводится к стоимости этих денег на дату оценки. Итак,

главные задачи при использовании методов дисконтирования состоят в следующем:

- а) верно спрогнозировать будущие доходы предприятия (бизнеса);
- б) учесть все допустимые факторы риска в ставке дисконтирования.

Целесообразно применять метод дисконтированных денежных потоков тогда, когда можно обоснованно прогнозировать будущие денежные потоки. Эти потоки будут значимо отличаться от текущих, ожидается, что денежный поток в последний год прогнозного периода будет значительной положительной величиной. Иными словами, этот метод более применим к предприятиям которые приносят доход и имеют нестабильные потоки доходов и расходов.

Главной особенностью и основным достоинством этого метода является то, что он позволяет учесть несистематические колебания потока доходов, которые нельзя описать какой-либо математической моделью.

Это обстоятельство делает привлекательным употребление метода дисконтированных денежных потоков в российских условиях, характеризующихся высокой изменчивостью цен на продукцию, сырье, материалы, главным образом влияющие на стоимость оцениваемого предприятия. Еще один аргумент, который выступает в пользу употребления данного метода, является присутствие информации, которая позволяет обосновать модель доходов и расходов в прогнозный период (финансовая отчетность предприятия, данные исследования рынка, ретроспективный анализ оцениваемого предприятия, который позволяет выявить тенденцию его развития, дать назначения по стратегии дальнейшего развития).

Численной мерой инвестиционного риска, в модели расчета методом дисконтирования, является ставка дисконтирования. Как известно, стоимость денежной единицы с течением времени уменьшается, то есть для получения достоверной оценки нужно привести будущие денежные потоки к эквивалентной текущей стоимости. И, наконец, по прошествии прогнозного периода предприятие способно еще давать доход и поэтому обладает еще и

некоторой остаточной стоимостью. Сумма текущей стоимости денежных потоков в прогнозный период и текущего значения остаточной стоимости и будет равна рыночной стоимости оцениваемого предприятия (бизнеса).

В отличие от метода дисконтирования, метод капитализации полагает, что в будущем все доходы предприятия будут либо одного размера, либо будут иметь неизменную величину среднегодовых темпов роста. Данный подход, в какой-то степени более прост, так как не требуется составления среднесрочных и долгосрочных прогнозов доходов.

Однако время метода, который основан на капитализации дохода, придет немного позже: тогда, когда настанет этап устойчивого развития страны. В наше время применение капитализации в оценке бизнеса ограничено кругом крупных российских предприятий с относительно устойчивыми доходами, находящимися на стадии зрелости своего жизненного цикла, рынок сбыта которых устоялся и не претерпит больших изменений в долгосрочной временной перспективе.

Некой противоположностью доходного подхода является затратный подход к оценке бизнеса. Он рассматривает стоимость бизнеса с точки зрения понесенных затрат (по сути рассчитывается размер затрат на создание оцениваемого предприятия в его текущем состоянии и в рыночной среде, или выручка от реализации имеющихся активов).

Затратный подход наиболее применим для оценки объектов специального назначения, а также нового строительства, для определения варианта наилучшего и наиболее эффективного использования земельных участков, а также в целях страхования. Собираемая информация должна включать данные о ценах на землю, строительные спецификации, данные об уровне зарплаты, стоимости материалов, о расходах на оборудование, о прибыли и накладных расходах строителей на местном рынке и т.п.

Нужная информация зависит от совокупности оцениваемого объекта. Этот подход сложно применить при оценке редких объектов, обладающих исторической ценностью, эстетическими характеристиками или устаревших

объектов.

Затратный подход к оценке стоимости предприятия основан на принципе замещения, принципе наилучшего и наиболее эффективного использования, сбалансированности, экономической величины и экономического разделения. Балансовая стоимость активов и пассивов предприятия из-за инфляции, изменений конъюнктуры рынка, используемых методов учета, обычно, не соответствует их настоящей стоимости. Из-за этого появляется необходимость проведения корректировки баланса предприятия. Для реализации этого предварительно проводится оценка рыночной (или иной) стоимости каждого актива баланса предприятия отдельно, затем определяется рыночная (или иная) стоимость пассивов. Затем из скорректированной стоимости активов вычитается стоимость пассивов, в конечном итоге образуется рыночная стоимость собственного капитала предприятия. Для проведения подобных расчетов используются данные баланса предприятия на дату оценки (либо на последнюю отчетную дату), статьи которого корректируются с учетом рыночной (или иной) стоимости его активов и пассивов.

Затратный подход представляется двумя главными методами: методом чистых активов и методом ликвидационной стоимости. Точная реализация затратного подхода зависит от состояния предприятия, а именно, является ли оно действующим и перспективным или находится в состоянии спада, при котором наиболее целесообразна отдельная распродажа активов [14, с. 86-90].

Метод стоимости чистых активов основан на анализе активов предприятия, использование этого метода дает наилучшие результаты при оценке действующей компании, обладающей значительными материальными и финансовыми активами. Главной особенностью этого метода является то, что активы и пассивы предприятия оцениваются по рыночной или другой стоимости.

Как правило метод накопления активов (данное наименование

представляется оценщиками в большей мере отображающим экономический смысл такой расчетной модели) применяется в следующих случаях:

1. предприятие обладает существенными материальными активами;
2. есть вероятность выявить и оценить нематериальные активы, если же они имеются у предприятия;
3. ожидается, что предприятие будет по-прежнему действующим;
4. у предприятия нет ретроспективных данных о прибылях, или нет реальной возможности верно оценить ее прибыли или денежные потоки в будущем;
5. предприятие достаточно сильно зависит от контрактов или же вообще нет постоянной предсказуемой клиентуры;
6. большую часть активов предприятия составляют финансовые активы (денежные средства, дебиторская задолженность и т.д.).

При этом в рамках метода стоимости чистых активов, используемого при оценке бизнеса предприятия в процессе реструктуризации, некоторые объекты (нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, здания, машины, оборудование) могут оцениваться также с использованием доходного и сравнительного подходов. Процедура такой оценки предусматривает следующий порядок этапов:

1. определение рыночной стоимости всех активов предприятия;
2. определение величины обязательств предприятия;
3. расчет разницы между рыночной стоимостью активов и обязательств [21].

Второй метод – метод ликвидационной стоимости – применяется тогда, когда предприятие находится в процессе банкротства, либо есть серьезные сомнения в способности предприятия оставаться действующим и (или) приносить собственнику приемлемый доход. Особенность данного метода – тот факт, что на величину рассчитываемой стоимости предприятия значительное влияние оказывает вынужденность продажи, и в этом случае идет речь о продаже предприятия по частям. Это приводит к тому, что

ликвидационная стоимость предприятия оказывается существенно ниже рыночной. Расчет ликвидационной стоимости бизнеса осуществляется следующим образом:

1. Анализируется ряд статистических и бухгалтерских документов, к которым относятся: бухгалтерские отчеты на конец каждого квартала, статистические отчеты, промежуточный ликвидационный баланс, инвентарные карточки. На основании комплексного финансового анализа делается экспертный вывод о достаточности средств на покрытие всей задолженности.

2. Определяется оцениваемая масса имущества предприятия. Раздельно рассматриваются следующие группы активов предприятия: наиболее ликвидные (оборотные активы), менее ликвидные (необоротные активы).

3. Определяется сумма всей задолженности предприятия.

4. Разрабатывается календарный график ликвидации предприятия. При этом необходимо учитывать, что продажа различных видов активов предприятия (недвижимого имущества, машин и оборудования, товарно-материальных запасов) требует различных временных периодов исходя из степени ликвидности конкретных активов и требуемого уровня экспозиции на рынок.

5. Аргументируются размеры затрат. Выделяют: затраты, которые связаны с ликвидацией, и затраты, которые связаны с владением активов до их конечной реализации. К затратам, которые связаны с ликвидацией, в первую очередь относятся комиссионные оценочным и юридическим фирмам, а также налоги и сборы, которые платятся при продаже. К числу затрат, которые связаны с владением активами до их конечной продажи, относятся расходы на охрану объектов, управленческие расходов по поддержанию работы предприятия до конечной его ликвидации и т.п.

6. Оценивается продаваемое имущество компании. Оценка имущества, которое подлежит реализации, реализовывается с помощью использования

всех подходов оценки. Причем в практике наиболее часто используемым подходом для оценки объектов недвижимости является сравнительный подход.

7. Определяется ставка дисконтирования с учетом планируемого срока реализации. При этом ставка дисконтирования может устанавливаться для каждого вида оцениваемого актива индивидуально с учетом ликвидности (значительны скидки на низкую ликвидности) и риска возможной «непродажи».

8. Создается график продажи имущества, определяется совокупная выручка от продажи текущих, материальных и нематериальных активов.

9. По результатам продажи погашается накопленная сумма текущей задолженности за период ликвидации и осуществляются выплаты по обязательствам. При этом требования кредитов удовлетворяются в порядке очередности, установленной положениями ст. 64 Гражданского кодекса РФ [16].

10. Последний этап – это оценка ликвидационной стоимости компании (бизнеса), приходящейся на долю собственников (акционеров) [14, с. 217].

Теория оценки включает следующее положение: ликвидационная стоимость (выручка от ликвидации компании после удовлетворения всех требований кредиторов из средств, которые были получены от продажи его активов) является абсолютной нижней границей рыночной стоимости предприятия.

Рыночный (сравнительный) подход в оценке стоимости компании.

Сравнительный подход к определению оценки стоимости предприятия (бизнеса) предполагает, что ценность своего капитала компании определяется той суммой, за которую оно может быть реализовано при наличии достаточно сформированного рынка. Иными словами, наиболее вероятной ценой стоимости оцениваемого предприятия может быть реальная цена продажи схожего (аналогичного) предприятия, зарегистрированная рынком.

Теоретической основой сравнительного подхода, обосновывающей

объективность его применения, являются следующие базовые положения.

Во-первых, эксперт-оценщик применяет в качестве ориентира подлинно-сформированные рынком цены на схожие предприятия, либо их акции. При наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи компании в целом или одной акции наиболее интегрально учитывает многочисленные факторы, которые влияют на величину стоимости собственного капитала компании. К таким факторам можно отнести, прежде всего, соотношение спроса и предложения на данный бизнес, уровень риска, перспективы развития отрасли, конкретные особенности компании и многое другое, а это, в итоге, упрощает работу оценщика, доверяющего рынку [12, с. 22-25].

Во-вторых, рыночный подход основывается в основном на принципе альтернативных инвестиций. Когда инвестор вкладывает деньги в какие-либо акции, он покупает, прежде всего, будущий доход предприятия. Производственные, технологические и другие особенности конкретного бизнеса интересуют инвестора только лишь с позиции будущего получения дохода. Стремление к получению максимального дохода на вложенный капитал при адекватном уровне риска и свободном размещении инвестиций обеспечивает выравнивание рыночных цен.

В-третьих, цена предприятия отражает его производственные и финансовые возможности, положение на рынке, будущее развитие. Следовательно, в схожих компаниях должно сходиться соотношение между ценой и важнейшими финансовыми параметрами, такими как прибыль, дивидендные выплаты, объём реализации, балансовая стоимость собственного капитала. Отличительной чертой этих финансовых параметров является их определяющая роль в формировании дохода, получаемого инвестором.

Сравнительный подход имеет ряд некоторых преимуществ и недостатков, которые должен учитывать профессиональный эксперт-оценщик.

Основным преимуществом рыночного подхода является то, что оценщик опирается на фактические цены купли-продажи схожих предприятий. В этом случае цена определяется рынком, так как оценщик ограничивается только корректировками, которые обеспечивают сопоставимость аналога с оцениваемым объектом. При использовании других подходов оценщик определяет стоимость предприятия на основе произведенных им расчетов.

Рыночный подход опирается также на ретро информацию и, следовательно, отображает фактически достигнутые предприятием (бизнесом) результаты производственно-финансовой деятельности, в то время как доходный подход ориентирован лишь на прогнозы относительно будущих доходов.

Еще одним преимуществом рыночного подхода является отражение реального спроса и предложения на объект инвестирования, так как цена фактически совершенной сделки более точно учитывает ситуации на рынке [15, с. 247].

Вместе с тем рыночный подход имеет ряд значительных недостатков, которые ограничивают его использование в современной оценочной практике.

Во-первых, базой для расчета при этом подходе являются достигнутые в прошлом времени финансовые результаты, следовательно, этот метод игнорирует перспективы развития компании в перспективе на будущее.

Во-вторых, рыночный подход допустим только при наличии самой многосторонней финансовой информации не только по объекту оценки, но и по большому числу схожих компаний, которые отбирает оценщик в качестве аналогов. Получение дополнительной информации от компаний-аналогов является довольно сложным и очень дорогостоящим процессом.

В-третьих, эксперт-оценщик должен проделать многочисленные и достаточно сложные корректировки, вносить поправки в итоговую величину и промежуточные расчеты, которые требуют серьезного обоснования. Это

связано с тем, что в реальной практике не существует абсолютно схожих предприятий. Поэтому эксперт-оценщик должен выявить эти различия и найти пути их нивелирования в процессе определения итоговой величины стоимости [10, с. 138].

Возможность применения сравнительного подхода в реальной экономической практике в первую очередь зависит от наличия активного финансового рынка, поскольку указанный подход предполагает использование данных о фактически совершенных сделках. Второе условие — это открытость рынка или доступность финансовой информации, которая необходима оценщику. Третьим нужным условием является наличие специальных служб, накапливающих ценовую и финансовую информацию, а формирование соответствующего банка данных может облегчить работу оценщика, поскольку рыночный подход является довольно трудоемким и дорогим [10, с. 73].

Сравнительный подход предполагает использование трех методов, выбор которых зависит от целей, объекта, конкретных условий оценки: метод компании-аналога, метод сделок, метод отраслевых коэффициентов.

Метод компании-аналога или метод рынка капитала, основан на использовании цен, сформированных открытым фондовым рынком. Преимущество данного метода заключается в использовании фактической информации, а не прогнозных данных, имеющих известную неопределенность. Для реализации данного метода необходима достоверная и достаточна детальная финансовая и рыночная информация по группе сопоставимых предприятий и самого оцениваемого предприятия. Выбор сопоставимых предприятий (так называемых аналогов) осуществляется исходя из анализа сходных предприятий по отрасли, виду продукции, диверсификации продукции (услуг), жизненному циклу, географии, размерам, стратегии деятельности, различным финансовым характеристиками (рентабельности, темпам роста и пр.). В чистом виде данный метод используется только для оценки уровня стоимости

миноритарного (неконтрольного) пакета акций.

Метод сделок или метод продаж, ориентирован на цены покупки компании в целом либо его контрольного пакета акций. Это определяет наиболее оптимальную сферу использования этого метода — оценка стоимости 100% -го капитала, либо оценка контрольного пакета акций.

Метод отраслевых коэффициентов или метод отраслевых соотношений, основан на использовании рекомендуемых соотношений между ценой и определенными финансовыми параметрами. Отраслевые коэффициенты обычно рассчитываются специальными аналитическими организациями на основе длительных статистических наблюдений за соотношением между ценой собственного капитала определенного предприятия и его важнейшими производственно-финансовыми показателями. На основе анализа накопленной информации и обобщения результатов были разработаны довольно простые формулы определения стоимости объекта оценки.

Рыночный подход к оценке бизнеса во многом схож с методом капитализации доходов. В этих дух случаях оценщик определяет стоимость компании, опираясь на величину дохода компании. Главное отличие заключается в способе преобразования величины дохода в стоимости компании. Метод капитализации предполагает конвертацию годового дохода в стоимость при помощи коэффициента капитализации. Коэффициент капитализации, построенный на основе рыночных данных, используется как делитель. Рыночный подход также оперирует рыночной ценовой информацией и величиной дохода, достигнутого сходной фирмой. Однако в этом случае доход умножается на величину соотношения между ценой и доходом [7, с. 344].

Обычно рыночный подход используется в таких случаях: когда имеется достаточное количество сопоставимых (действительно схожих с оцениваемым по наиболее важным экономическим параметрам) компаний и сделок с ними (частичными интересами в них); имеется достаточно данных

по сопоставимым предприятиям (и сделкам) для проведения соответствующего финансового анализа, а также имеются надежные данные о прибылях или денежных потоках как оцениваемой компании, так и сопоставимых предприятий [2, с. 65].

2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРИМЕРЕ ООО «ОКТОБЛУ»

2.1 Краткая характеристика предприятия

Компания ООО «Октоблу» зарегистрирована 14 ноября 2005 года регистратором Инспекция Федеральной налоговой службы по г. Мытищи Московской области.

Компания ООО «Октоблу» осуществляет следующие виды деятельности, в соответствии с кодами ОКВЭД, указанными при регистрации:

- Изготовление спортивных товаров;
- Строительство спортивных зданий и сооружений;
- Оптовая продажа спортивных товаров;
- Розничная торговля спортивными товарами, рыболовными принадлежностями, туристическим снаряжением, лодками и велосипедами;
- Транспортная обработка грузов;
- Хранение и складирование;
- Покупка и продажа собственного недвижимого имущества;
- Рекламная деятельность;
- Деятельность спортивных объектов;

ООО «Октоблу» представляет торговую марку Декатлон в России. Декатлон – линия спортивной одежды для разных видов спорта. Свою историю Декатлон начинает в 1976 году, когда Мишель Леклер открывает первый спортивный супермаркет в г. Англо. Вскоре после этого Декатлон начинает разрабатывать и производить оригинальную одежду собственных марок.

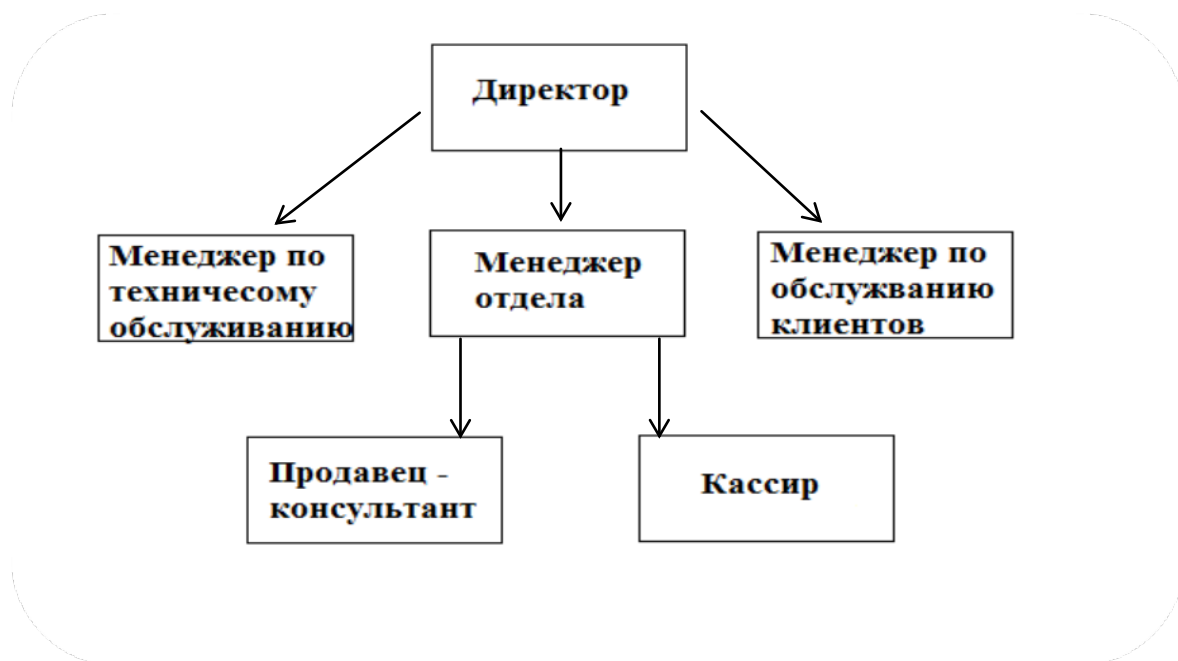
Компания «Декатлон» ставит своей целью обеспечить новичков, любителей и профессионалов всем спектром товаров для любого вида спорта, по доступным ценам. На сегодняшний день более 800 магазинов «Декатлон» открыты в 21 стране мира. В России компания присутствует с

2006 года и с тех пор было открыто 24 магазина в 14 городах. Существуют 20 спортивных брендов, каждый из которых отвечает за конкретный вид спорта. Научно-исследовательский Центр расположен в пригороде Лилля в городе Вильнёвд' Аск (Франция). Он включает в себя:

1. 50 исследователей;
2. внутренние лаборатории,
3. 20 внешних лабораторий,
4. 60 миллионов товаров к 2010 году были разработаны.

С 1997 года инженеры исследовательского центра изучают особенности движений человеческого тела с целью создания техничных спортивных товаров, которые лучше всего подходят для занятий спортом.

Анализируя структуру компании, можно выявить, что она относится к традиционному типу структур (линейно-функциональная структура), поскольку существует иерархия и четкое разграничение компетенций по уровням линейного управления.



Источник: Компания ООО «Октоблу»

Рисунок – Линейная структура предприятия

Достоинства данной структуры в управлении таким производством (централизованное управление, четкое планирование, строгий контроль производственно-хозяйственной деятельности) общепризнаны в условиях,

когда изменения происходят равномерно и по всем структурным подразделениям. Существуют линейные связи между начальником любого отдела и его подчиненными (например, между главным бухгалтером и работниками бухгалтерии).

Девиз компании: счастлив Ты – доволен покупатель! [41].

2.2 Анализ финансового состояния предприятия

Анализ финансового состояния компании включает в себя анализ бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах оцениваемого предприятия за прошедшие годы. Это сделано в целях выявления тенденций в его деятельности и определения основных финансовых показателей.

Анализ бухгалтерского баланса ООО «Октоблу» начнем с горизонтального анализа за предыдущие три года. Горизонтальный анализ баланса ООО «Октоблу» проведем в таблице 2, представленной ниже.

Таблица 2 – Горизонтальный анализ актива предприятия за 2014, 2015, 2016 гг., тыс. руб.

Показатели	2016 год	2015 год	2014 год	Изменения 2016-2014г. (+/-)
1	2	3	4	5
I Внеоборотные активы	3	95 004	4	-1
- Нематериальные активы				
- Основные средства	1 264 059	786 940	715 018	594 041
- Доходные вложения	429	664	898	-469
- Финансовые вложения	12 296	12 296	12 296	0
- Прочие внеоборотные активы	341 193	176 116	210 930	130 263
Итого по разделу I	1 617 977	1 071 020	939 146	678 831
II Оборотные активы	2 838 835	2 414 938	2 890 561	-51 726
- Запасы				
- НДС по приобретенным ценностям	36 492	72 934	92 349	-55857

1	2	3	4	5
- Дебиторская задолженность	2 146 152	1 601 381	1 446 112	700 040
в том числе: долгосрочная дебиторская задолженность	18 530	15 020	12 415	6 115
в т.ч. выданные ссуды, займы	18 530	15 020	12 415	6 115
Краткосрочная дебиторская задолженность	2 127 622	1 586 361	1 433 697	693 925
в т.ч. покупатели и заказчики	1 301 302	682 335	736 237	565 065
Поставщики и подрядчики	793 426	881 019	680 254	113 172
Прочие дебиторы	32 894	23 007	17 206	15 688
- Финансовые вложения	-	272 367	80 000	-80 000
- Денежные средства	254 563	555 246	132 108	122 455
- Прочие оборотные активы	7 312	332	331	6 981
Итого по разделу II	5 283 354	4 917 198	4 641 461	641 893
БАЛАНС	6 901 334	5 988 218	5 580 607	1 320 727

Вывод: Имущество предприятия (Актив) в 2016 году увеличилось на 641 893 тыс. руб. по сравнению с 2014 годом.

Это увеличение произошло за счет капитальных вложений, покупки нового оборудования, нереализованной продукции и появления новых дебиторов [1, с. 49].

Далее проведем анализ пассива (Таблица 3).

Таблица 3 – Горизонтальный анализ пассива предприятия за 2014, 2015, 2016 гг., тыс. руб.

Показатели	2016 год	2015 год	2014 год	Изменения 2016-2014(+/-)
1	2	3	4	5
III Капитал и резервы				
- Уставный капитал	2 629 756	2 249 756	2 249 756	380 000
- Резервный капитал	60 664	51 188	51 188	9 476

1	2	3	4	5
- Нераспределенная прибыль	835 665	654 193	632 722	202 943
- Прибыль на инвестирование	258 013	145 089	45 053	212 960
Итого по разделу III	3 784 098	3 100 226	2 970 316	813 782
IV Долгосрочные обязательства	-	69 342	-	-
- Заёмные средства				
Итого по разделу IV	-	69 342	-	-
V Краткосрочные обязательства	980 613	575 203	171 237	809 376
- заёмные средства				
- Кредиторская задолженность	2 000 111	2 121 397	2 317 910	-317 799
- Доходы будущих периодов	33	36	39	-6
- Оценочные обязательства	55 436	40 971	39 814	15 622
- Прочие обязательства	81 043	81 043	81 291	-248
Итого по разделу V	3 117 236	2 818 650	2 610 291	506 945
БАЛАНС	6 901 334	5 988 218	5 580 607	1 320 727

Вывод: Имущество предприятия (Пассив) после проведенного горизонтального анализа в 2016 году увеличилось на 506 945 тыс. руб. по сравнению с 2014 годом.

В разделе три «Капитал и резервы», из проведенного нами анализа строк уставного капитала мы видим увеличение. Увеличение произошло за счет привлечения нового учредителя. Также увеличилась нераспределенная прибыль на 202 943 тыс. руб. [11, с. 92].

Далее проведем анализ отчета о финансовых результатах (Таблица 4.)

Таблица 4 – Горизонтальный анализ отчета о финансовых результатах предприятия за 2014, 2015, 2016 гг., тыс. руб.

Показатели	2016 год	2015 год	2014 год	Изменения 2016-2014 (+/-)
1	2	3	4	5
Выручка	5 931 609	5 770 924	5 635 720	295 889
Себестоимость продаж	(5 272 493)	(5 285 691)	(5 297 623)	25 130
Валовая прибыль (убыток)	659 116	485 233	375 722	283 394

1	2	3	4	5
Коммерческие расходы	(105 847)	(164 684)	(185 733)	-79 886
Прибыль (убыток) от продаж	553 269	320 549	273 332	279 937
Доходы от участия в других организациях	4 300	5 280	6 283	-1 983
Проценты к получению	53 987	18 943	9 833	44 154
Проценты к уплате	(4 530)	(3 050)	(2 020)	2 510
Прочие доходы	545 621	283 880	230 250	315 371
Прочие расходы	(704 434)	(372 461)	(220 370)	484 064
Прибыль (убыток) до налогообложения	448 213	253 141	128 020	320 193
Текущий налог на прибыль	(77 178)	(62 544)	(52 722)	24 456
Прочее	(39)	(1 073)	(1 302)	-1 263
Чистая прибыль (убыток)	370 996	189 524	90 152	280 844

Вывод: Выручка предприятия в 2016 году увеличилась на 295 889 тыс. руб., за счет увеличения себестоимости в 2016 году на 25 130 тыс. руб., а также за счет увеличения прибыли от продаж на 279 937 тыс. руб.

2.3 Анализ финансовой устойчивости предприятия

Финансовое состояние предприятия, его устойчивость во многом зависят от оптимальности структуры источников капитала и структуры активов предприятия, а также от уравновешенности активов и пассивов.

Необходимо проанализировать структуру источников формирования капитала организации и оценить степень финансовой устойчивости и финансового риска. С этой целью рассчитываются следующие относительные показатели, которые представлены в таблице 5.

Таблица 5 – Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия

№	Название	Формула
1.	Коэффициент автономии	$K_{ав} = \frac{СК}{ВБ}$
2.	Коэффициент задолженности	$K_з = \frac{ЗК}{СК}$
3.	Коэффициент самофинансирования	$K_{сф} = \frac{СК}{ЗК}$
4.	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$K_о = \frac{СОС}{ОА}$
5.	Коэффициент маневренности	$K_н = \frac{СОС}{СК}$
6.	Коэффициент финансовой напряженности	$K_{фин\ нап} = \frac{ЗК}{ВБ}$
7.	Коэффициент соотношения мобилизованных и иммобилизованных активов	$K_с = \frac{ОА}{ВОА}$
8.	Коэффициент имущества производственного назначения	$K_{ипн} = \frac{ВОА+З}{А}$
9.	Коэффициент финансовой устойчивости	$K_{фу} = \frac{СК+ДО}{ВБ}$

Проведем расчет коэффициентов, представленных в таблице 5:

- Коэффициент автономии:

$$K_{фн2014} = \frac{2\,970\,316}{5\,580\,607} = 0,5\%$$

$$K_{фн2015} = \frac{3\,100\,226}{5\,988\,218} = 0,5\%$$

$$K_{фн2016} = \frac{3\,784\,098}{6\,901\,334} = 0,6\%$$

- Коэффициент задолженности:

$$K_з2014 = \frac{2\,610\,291}{2\,970\,316} = 0,9\%$$

$$K_з2015 = \frac{2\,887\,992}{3\,100\,226} = 0,9\%$$

$$K_з2016 = \frac{3\,117\,236}{3\,784\,098} = 0,8\%$$

- Коэффициент самофинансирования:

$$K_{сф2014} = \frac{2\,970\,316}{2\,610\,291} = 1,1\%$$

$$K_{сф2015} = \frac{3\,100\,226}{2\,887\,992} = 1,1\%$$

$$K_{сф2016} = \frac{3\,784\,098}{3\,117\,236} = 1,2\%$$

- Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами:

$$K_{о2014} = \frac{2\,970\,316}{4\,641\,461} = 0,6\%$$

$$K_{о2015} = \frac{3\,100\,226}{4\,917\,198} = 0,6\%$$

$$K_{о2016} = \frac{3\,784\,098}{5\,283\,354} = 0,7\%$$

- Коэффициент манёвренности:

$$K_{н2014} = \frac{2\,031\,170}{2\,970\,316} = 0,7\%$$

$$K_{н2015} = \frac{2\,098\,548}{3\,100\,226} = 0,7\%$$

$$K_{н2016} = \frac{2\,116\,118}{3\,784\,098} = 0,6\%$$

- Коэффициент финансовой напряженности:

$$K_{ф\text{ ин ап}2014} = \frac{2\,610\,291}{5\,580\,261} = 0,5\%$$

$$K_{ф\text{ ин ап}2015} = \frac{2\,887\,992}{5\,988\,218} = 0,5\%$$

$$K_{\text{фин ап}}2016 = \frac{3\,117\,236}{6\,901\,334} = 0,5\%$$

- Коэффициент соотношения мобилизованных и иммобилизованных активов:

$$K_{\text{с}}2014 = \frac{4\,641\,461}{939\,146} = 5\%$$

$$K_{\text{с}}2015 = \frac{4\,917\,198}{1\,071\,020} = 4,6\%$$

$$K_{\text{с}}2016 = \frac{5\,283\,354}{1\,617\,977} = 3,3\%$$

- Коэффициент имущества производственного назначения:

$$K_{\text{ипп}}2014 = \frac{3\,829\,707}{5\,580\,261} = 0,7\%$$

$$K_{\text{ипп}}2015 = \frac{3\,485\,958}{5\,988\,218} = 0,6\%$$

$$K_{\text{ипп}}2016 = \frac{4\,456\,812}{6\,901\,334} = 0,7\%$$

- Коэффициент финансовой устойчивости:

$$K_{\text{фу}}2014 = \frac{2\,970\,316}{5\,580\,261} = 0,5\%$$

$$K_{\text{фу}}2015 = \frac{3\,169\,568}{5\,988\,218} = 0,5\%$$

$$K_{\text{фу}}2016 = \frac{3\,784\,098}{6\,901\,334} = 0,6\%$$

Изменения коэффициентов представим в таблице 6.

Таблица 6 – Изменения коэффициентов финансовой устойчивости предприятия

Название	2016 год	2015 год	2014 год	Изменения 2016-2014гг (+/-)
1	2	3	4	5
Коэффициент автономии	0,6	0,5	0,5	0,1
Коэффициент задолженности	0,8	0,9	0,9	- 0,1
Коэффициент самофинансирования	1,2	1,1	1,1	0,1
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,7	0,6	0,6	0,1
Коэффициент маневренности	0,6	0,7	0,7	- 0,1
Коэффициент финансовой напряженности	0,5	0,5	0,5	-
Коэффициент соотношения мобилизованных и иммобилизованных активов	3,3	4,6	5	- 1,7
Коэффициент имущества производственного назначения	0,7	0,6	0,7	0
Коэффициент финансовой устойчивости	0,6	0,5	0,5	0,1

Вывод: Показатели финансовой устойчивости, находящиеся в рамках нормативных значений, свидетельствуют о высокой независимости от внешних источников привлечения финансовых ресурсов, низкой вероятности банкротства и способности быстро приспособиться к изменению конъюнктуры рынка [3, с. 47].

2.4 Анализ коэффициентов рентабельности

Рентабельность производственной деятельности исчисляется путем отношения прибыли от реализации или чистой прибыли от основной деятельности, или суммы чистого денежного потока, включающего чистую прибыль и амортизацию отчетного года, к сумме затрат по реализованной продукции [4, с. 84].

Она показывает, величину прибыли или самофинансируемого дохода с

каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции, и может рассчитываться в целом по предприятию, отдельным его сегментам и видам продукции. Последний показатель точнее предыдущих отражает результаты деятельности предприятия, поскольку учитывает не только чистую прибыль, но и все величину собственных заработных средств, поступающих в свободное распоряжение предприятия из оборота. Сумма прибыли может быть сравнительно небольшой, если предприятие применяет ускоренный метод начисления амортизации, и наоборот. Однако в совокупности эти две величины довольно реально отражают доход предприятия, который может быть использован в процессе реинвестирования. Показатели рентабельности представлены в таблице 7.

Таблица 7 – Показатели рентабельности ООО «Октобл»

№	Показатели	Формула расчета
1	Рентабельность продаж	$R_{пр} = \frac{\text{Прибыль от реализации}}{\text{Выручка}} * 100\%$
2	Чистая рентабельности	$R_{ч} = \frac{\text{ЧП}}{\text{Выручка}} * 100\%$
3	Экономическая рентабельность	$R_{эк} = \frac{\text{ЧП}}{\text{Средняя стоимость активов}} * 100\%$
4	Рентабельность собственного капитала	$R_{ск} = \frac{\text{ЧП}}{\text{Средняя стоимость собственного капитала}} * 100\%$
5	Валовая рентабельности	$R_{в} = \frac{\text{Валовая прибыль}}{\text{Выручка}} * 100\%$
6	Затратоотдача	$R_{з} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Себестоимость}} * 100\%$
7	Рентабельность перманентного капитала	$R_{пк} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК+ДО}} * 100\%$

Рассчитаем показатели рентабельности:

- Рентабельность продаж:

$$R_{пр2014} = \frac{273\ 332}{5\ 635\ 720} * 100\% = 4,9\%$$

$$R_{пр2015} = \frac{320\ 549}{5\ 770\ 924} * 100\% = 5,6\%$$

$$R_{пр2016} = \frac{553\ 269}{5\ 931\ 609} * 100\% = 9,3\%$$

- Чистая рентабельность:

$$R_{ч2014} = \frac{90\,152}{5\,635\,720} * 100\% = 1,6\%$$

$$R_{ч2015} = \frac{189\,524}{5\,770\,924} * 100\% = 3,3\%$$

$$R_{ч2016} = \frac{370\,996}{5\,931\,609} * 100\% = 6,3\%$$

- Экономическая рентабельность:

$$R_{эк2014} = \frac{90\,152}{4\,829\,163} * 100\% = 1,9\%$$

$$R_{эк2015} = \frac{189\,524}{5\,784\,412,5} * 100\% = 3,3\%$$

$$R_{эк2016} = \frac{370\,996}{6\,444\,776} * 100\% = 5,8\%$$

- Рентабельность собственного капитала:

$$R_{ск2014} = \frac{90\,152}{2\,918\,133} * 100\% = 3,1\%$$

$$R_{ск2015} = \frac{189\,524}{3\,035\,271} * 100\% = 6,2\%$$

$$R_{ск2016} = \frac{370\,996}{3\,442\,162} * 100\% = 10,8\%$$

- Валовая рентабельность:

$$R_{в2014} = \frac{375\,722}{5\,635\,720} * 100\% = 6,7\%$$

$$R_{в2015} = \frac{485\,233}{5\,770\,924} * 100\% = 8,4\%$$

$$R_{в2016} = \frac{659\,116}{5\,931\,609} * 100\% = 11,1\%$$

- Затратоотдача:

$$R_{з2014} = \frac{273\,332}{5\,2971\,623} * 100\% = 5,2\%$$

$$R_{з2015} = \frac{320\,549}{5\,285\,691} * 100\% = 6,1\%$$

$$R_{з2016} = \frac{553\,269}{5\,272\,493} * 100\% = 10,5\%$$

- Рентабельность перманентного капитала:

$$R_{пк2014} = \frac{90\,152}{2\,970\,316} * 100\% = 3,1\%$$

$$R_{пк2015} = \frac{189\,524}{3\,069\,942} * 100\% = 6,2\%$$

$$R_{пк2016} = \frac{370\,996}{3\,476\,833} * 100\% = 10,7\%$$

Изменения коэффициентов представим в таблице 8.

Таблица 8 – Изменения коэффициентов финансовой устойчивости предприятия.

Показатели	2016 год	2015 год	2014 год	Изменения 2016-2014гг (+/-)
1	2	3	4	5
Рентабельность продаж	9,3	5,6	4,9	4,4
Чистая рентабельность	6,3	3,3	1,6	4,7
Экономическая рентабельность	5,8	3,3	1,9	3,9
Рентабельность собственного капитала	10,8	6,2	3,1	7,7
Валовая рентабельность	11,1	8,4	6,7	4,4
Затратоотдача	10,5	6,1	5,2	5,3
Рентабельность перманентного капитала	10,7	6,2	3,1	7,6

Вывод: Проанализировав данные таблицы 8 видно, что абсолютный прирост данных показателей, является положительным, а сами они имеют положительную динамику. Предприятие является рентабельным и характеризуется как достаточно эффективное и развивающиеся.

2.5 Анализ коэффициентов деловой активности

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

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

Деловая активность оценивается системой показателей (коэффициентов), характеризует важнейшие стороны деятельности предприятия [27, с. 514].

Коэффициенты деловой активности предприятия ООО «Октобл» рассчитаем в таблице 9.

Таблица 9 – Финансовые коэффициенты деловой активности

Показатели оборачиваемости активов		
1	Коэффициент оборачиваемости активов	$K_{oa} = \frac{BP}{A}$
2	Продолжительность одного оборота	$Pa = \frac{D}{K_{oa}}$
3	Коэффициент оборачиваемости вне оборотных активов	$K_{овoa} = \frac{BP}{BOA}$
4	Продолжительность одного оборота вне оборотных активов	$P_{воa} = \frac{D}{K_{овoa}}$
5	Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	$K_{оoa} = \frac{BP}{OA}$
6	Продолжительность одного оборота оборотных активов	$P_{оз} = \frac{D}{K_{оoa}}$
7	Коэффициент оборачиваемости запасов	$K_{оз} = \frac{BP}{Z}$
8	Продолжительность одного оборота запасов	$P_z = \frac{D}{K_{оз}}$
9	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$K_{одз} = \frac{BP}{ДЗ}$
10	Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности	$P_{дз} = \frac{D}{K_{одз}}$
Показатели оборачиваемости собственного капитала		
1	Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	$K_{оск} = \frac{BP}{СК}$

2	Продолжительность одного оборота собственного капитала	$\Pi_{СК} = \frac{Д}{Кокз}$
Показатели оборачиваемости кредиторской задолженности		
1	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	$Кокз = \frac{ВР}{КЗ}$
2	Продолжительность одного оборота кредиторской задолженности	$\Pi_{КЗ} = \frac{Д}{Кокз}$

Проведем расчет коэффициентов, представленных в таблице 9:

I. Показатели оборачиваемости активов:

- Коэффициент оборачиваемости активов:

$$Кoa_{2016} = \frac{ВР}{А} = \frac{5931609}{6444776} = 0.9$$

$$Кoa_{2015} = \frac{ВР}{А} = \frac{5770924}{5784412.5} = 1$$

$$Кoa_{2014} = \frac{ВР}{А} = \frac{5635720}{4829163} = 1$$

- Продолжительность одного оборота:

$$\Pi a_{2016} = \frac{Д}{Кoa} = \frac{365}{0.9} = 405.6$$

$$\Pi a_{2015} = \frac{Д}{Кoa} = \frac{365}{1} = 365$$

$$\Pi a_{2014} = \frac{Д}{Кoa} = \frac{365}{1} = 365$$

- Коэффициент оборачиваемости вне оборотных активов:

$$Кова_{2016} = \frac{ВР}{ВОА} = \frac{5931609}{1344500} = 4.4$$

$$Кова_{2015} = \frac{ВР}{ВОА} = \frac{5770924}{1005083} = 5.7$$

$$Ковоа2014 = \frac{ВР}{ВОВА} = \frac{5635720}{939146} = 6$$

- Продолжительность одного оборота вне оборотных активов:

$$Пвоа2016 = \frac{Д}{Ковоа} = \frac{365}{4.4} = 83$$

$$Пвоа2015 = \frac{Д}{Ковоа} = \frac{365}{5.7} = 64$$

$$Пвоа2014 = \frac{Д}{Ковоа} = \frac{365}{6} = 60$$

- Коэффициент оборачиваемости оборотных активов:

$$Кооа2016 = \frac{ВР}{ОА} = \frac{5931609}{5100276} = 1$$

$$Кооа2015 = \frac{ВР}{ОА} = \frac{5770924}{4779329.5} = 1$$

$$Кооа2014 = \frac{ВР}{ОА} = \frac{5635720}{4641461} = 1$$

- Продолжительность одного оборота оборотных активов:

$$Поа2016 = \frac{Д}{Кооа} = \frac{365}{1} = 365$$

$$Поа2015 = \frac{Д}{Кооа} = \frac{365}{1} = 365$$

$$Поа2014 = \frac{Д}{Кооа} = \frac{365}{1} = 365$$

- Коэффициент оборачиваемости запасов:

$$Коз2016 = \frac{ВР}{З} = \frac{5931609}{2626886.5} = 2$$

$$\text{Коз}_{2015} = \frac{\text{ВР}}{3} = \frac{5770924}{2652749,5} = 2$$

$$\text{Коз}_{2014} = \frac{\text{ВР}}{3} = \frac{5635720}{2553623,5} = 2$$

- Продолжительность одного оборота запасов:

$$\text{Пз}_{2016} = \frac{\text{Д}}{\text{Коз}} = \frac{365}{2} = 182$$

$$\text{Пз}_{2015} = \frac{\text{Д}}{\text{Коз}} = \frac{365}{2} = 182$$

$$\text{Пз}_{2014} = \frac{\text{Д}}{\text{Коз}} = \frac{365}{2} = 182$$

- Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности:

$$\text{Кодз}_{2016} = \frac{\text{ВР}}{\text{ДЗ}} = \frac{5931609}{3747533} = 2$$

$$\text{Кодз}_{2015} = \frac{\text{ВР}}{\text{ДЗ}} = \frac{5770924}{3047493} = 2$$

$$\text{Кодз}_{2014} = \frac{\text{ВР}}{\text{ДЗ}} = \frac{5635720}{3047493} = 2$$

- Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности:

$$\text{Пдз}_{2016} = \frac{\text{Д}}{\text{Кодз}} = \frac{365}{2} = 182$$

$$\text{Пдз}_{2015} = \frac{\text{Д}}{\text{Кодз}} = \frac{365}{2} = 182$$

$$\text{Пдз}_{2014} = \frac{\text{Д}}{\text{Кодз}} = \frac{365}{2} = 182$$

II. Показатели оборачиваемости собственного капитала:

- Коэффициент оборачиваемости собственного капитала:

$$\text{Коск}_{2016} = \frac{\text{ВР}}{\text{СК}} = \frac{5931609}{3442162} = 1,7$$

$$\text{Коск}_{2015} = \frac{\text{ВР}}{\text{СК}} = \frac{5770924}{3035271} = 1,9$$

$$\text{Коск}_{2014} = \frac{\text{ВР}}{\text{СК}} = \frac{5635720}{2970316} = 1,9$$

- Продолжительность одного оборота собственного капитала:

$$\text{Пск}_{2016} = \frac{\text{Д}}{\text{Коск}} = \frac{365}{2} = 182$$

$$\text{Пск}_{2015} = \frac{\text{Д}}{\text{Коск}} = \frac{365}{2} = 182$$

$$\text{Пск}_{2014} = \frac{\text{Д}}{\text{Коск}} = \frac{365}{2} = 182$$

III. Показатели оборачиваемости кредиторской задолженности:

- Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности:

$$\text{Кокз}_{2016} = \frac{\text{ВР}}{\text{КЗ}} = \frac{5931609}{2060754} = 3$$

$$\text{Кокз}_{2015} = \frac{\text{ВР}}{\text{КЗ}} = \frac{5770924}{2219653,5} = 3$$

$$\text{Кокз}_{2014} = \frac{\text{ВР}}{\text{КЗ}} = \frac{5635720}{2102265} = 3$$

- Продолжительность одного оборота кредиторской задолженности:

$$\text{Пкз}_{2016} = \frac{\text{Д}}{\text{Кокз}} = \frac{365}{3} = 122$$

$$\text{Пкз}_{2015} = \frac{Д}{\text{Кокз}} = \frac{365}{3} = 122$$

$$\text{Пкз}_{2014} = \frac{Д}{\text{Кокз}} = \frac{365}{3} = 122$$

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

Данное предприятие является финансово устойчивым. Если проследить на протяжении трех лет динамику прибыли, то можно увидеть, что она возрастает. Снижение дебиторской задолженности говорит о том, что на предприятии проводится работа с дебиторами.

2.6. Анализ финансовых коэффициентов ликвидности и платежеспособности

Для более качественной и комплексной оценки ликвидности организации кроме абсолютных показателей ликвидности баланса целесообразно использовать финансовые коэффициенты. Цель расчета коэффициентов ликвидности — оценить соотношение различных видов оборотных активов и краткосрочных обязательств для их возможного последующего погашения. Расчет коэффициентов основывается на том, что различные виды оборотных активов имеют различную степень ликвидности в случае их возможной реализации. Поэтому, для оценки ликвидности и платежеспособности используются показатели, которые различаются исходя из порядка включения их в расчет ликвидных средств, рассматриваемых в качестве покрытия краткосрочных обязательств. [11, с.114]

Для анализа и оценки уровня ликвидности организации, как правило, рассчитываются следующие коэффициенты, представленные в таблице 10.

Таблица 10 – Финансовые коэффициенты ликвидности и платежеспособности.

№	Название	Формула
1.	Коэффициент абсолютной ликвидности	$Ka = \frac{ДС+КФВ}{КО} = \frac{A1}{П1+П2}$
2.	Коэффициент текущей ликвидности	$K_{ТЛ} = \frac{ОА}{КО} = \frac{A1+A2+A3}{П1+П2}$
3.	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$Ko = \frac{СОС}{ОА} = \frac{П4-A4}{A1+A2+A3}$
4.	Общий показатель платежеспособности	$K_{ОП} = \frac{A1+0,5A2+0,3A3}{П1+0,5П2+0,3П3}$

Проведем расчет коэффициентов, представленных в таблице 10:

- Коэффициент абсолютной ликвидности

$$Ka_{2016} = \frac{A1}{П1+П2} = \frac{254563}{3117236} = 0,08$$

$$Ka_{2015} = \frac{A1}{П1+П2} = \frac{555246}{2818650} = 0,2$$

$$Ka_{2014} = \frac{A1}{П1+П2} = \frac{132108}{2610291} = 0,05$$

- Коэффициент текущей ликвидности

$$K_{ТЛ}2016 = \frac{A1+A2+A3}{П1+П2} = \frac{254563+2127622+2901169}{3117236} = 1,6$$

$$K_{ТЛ}2015 = \frac{A1+A2+A3}{П1+П2} = \frac{555246+1586361+2503224}{2818650} = 1,65$$

$$K_{ТЛ}2014 = \frac{A1+A2+A3}{П1+П2} = \frac{132108+1433697+2995656}{2610291} = 1,75$$

- Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами

$$Ko_{2016} = \frac{П4-A4}{A1+A2+A3} = \frac{3784098-1617980}{254563+2127622+2901169} = 0,41$$

$$Ko_{2015} = \frac{П4-A4}{A1+A2+A3} = \frac{3100226-1071020}{555246+1586361+2503224} = 0,44$$

$$Ko_{2014} = \frac{П4-A4}{A1+A2+A3} = \frac{2970316-939146}{132108+1433697+2995656} = 0,45$$

- Общий показатель платежеспособности

$$КОпп_{2016} = \frac{A1+0,5A2+0,3A3}{П1+0,05П2+0,03П3} = \frac{254563+1063811+868157,1}{2000111+1558618} = 0,61$$

$$КОпп_{2015} = \frac{A1+0,5A2+0,3A3}{П1+0,05П2+0,03П3} = \frac{555246+793180,5+750867,6}{2121397+1409325+20802,6} = 0,59$$

$$КОпп_{2014} = \frac{A1+0,5A2+0,3A3}{П1+0,05П2+0,03П3} = \frac{132108+716848,5+898597,5}{2317910+1305145,5} = 0,48$$

Показатели за три года сопоставим с нормативным значением в таблице 11.

Таблица 11 – Сравнение коэффициентов с нормативным значением

Наименование показателя	2016 год	2015 год	2014 год	Нормативное значение	Выводы
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,08	0,2	0,05	Ка > 0,1 -0,7	Значения соответствуют нормативу, т.е. денежных средств вполне достаточно для погашения краткосрочной задолженности
2. Коэффициент текущей ликвидности	1,69	1,65	1,75	Необходимое значение 1; оптимальное 1,5 -2	Значение и на начало периода и на конец соответствуют нормативу, т.е. можно погасить все текущие обязательства по кредитам и расчетам, мобилизовав все оборотные средства

1	2	3	4	5	6
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,41	0,44	0,45	Не менее 0,1	Предприятие имеет собственные оборотные средства, необходимые для его финансовой устойчивости.
4. Общий показатель платежеспособности	0,61	0,59	0,48	$КО_{пп} \geq 1$	С точки зрения ликвидности показатели не достаточны для быстрого изменения финансовой ситуации организации.

Вывод: На основе рассчитанных финансовых коэффициентов платежеспособности можно сделать вывод о том, что предприятие является платежеспособным. Практически все коэффициенты соответствуют нормативному значению.

3. ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

3.1. Определение стоимости предприятия с использованием доходного подхода

Определение стоимости компании производилось методом дисконтированных денежных потоков. Данный метод к расчету стоимости компании обусловлен тем, что в ретроспективном периоде прибыли компании нестабильны - применение метода капитализации дохода не представляется возможным, т.к. метод капитализации применяется в том случае, когда будущие прибыли ожидаются приблизительно равными текущей прибыли.

По причине того, что прогнозируемые руководством компании прибыли в 2017-2019 гг. существенно различаются, а так же на основании того, что ООО «Октобл» представляет собой крупный многофункциональный объект целесообразно применение метода дисконтированных денежных потоков в рамках доходного подхода. Данный метод определения стоимости считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов, поскольку любой инвестор, вкладывающий деньги в действующее предприятие, покупает не набор активов, состоящий из зданий, сооружений, машин, оборудования, нематериальных ценностей и т. д., а поток будущих доходов, позволяющий ему окупить вложенные средства и получить прибыль. С этой точки зрения все предприятия, к каким бы отраслям экономики они ни принадлежали, производят всего один вид товарной продукции - деньги.

Выбор модели денежного потока.

При определении стоимости бизнеса была применена модель денежного потока для собственного капитала. При использовании данной модели рассчитывается стоимость собственного капитала компании.

Денежный поток рассчитывается по схеме, приведенной в таблице 12.

Таблица 12 – Расчет денежного потока для собственного капитала

Знак действия	Показатели
	Чистая прибыль после уплаты налогов (ЧП)
+	Амортизационные отчисления (АМ)
+ (-)	Долгосрочная задолженность (ДЗ)
+ (-)	Оборотный капитал (ОК)
+ (-)	Инвестиции в основные средства (И)
ИТОГО:	Денежный поток

$$AM = OC * NAM / 100\%$$

Где:

OC – основные средства;

NAM – норма амортизации.

Рассчитаем норму амортизации: срок полезного действия основного средства составляет 10 лет, вся амортизация берется за 100% и делится на 10 лет, получим 10% в год.

$$NAM = 100\% / 10 \text{ лет} = 10\%$$

$$AM = 715\,018 * 10\% / 100\% = 71\,501,8 \text{ тыс. руб.}$$

$$ДЗ = КЗ\ 2016г. - КЗ\ 2015г.$$

$$ДЗ = 2\,000\,111 - 2\,121\,397 = 121\,286 \text{ тыс. руб}$$

ДЗ ставим со знаком +, так как КЗ уменьшилась.

$$ДП = 370\,996 + 71\,501,8 + 121\,286 + 380\,000 + 583\,354$$

$$ДП = 1\,527\,137,8 \text{ тыс. руб.}$$

Для построения денежного потока для собственного капитала были использованы фактические данные о составных частях денежного потока, взятые из управленческой и бухгалтерской отчетности компании ООО «Октобл» за 2014 – 2016 гг., и прогнозные данные о планируемых доходах и расходах, предоставленные руководством рассматриваемой компании.

Для расчетов использовался номинальный денежный поток, который включает воздействие инфляции на цены и затраты.

Определение длительности прогнозного периода.

Длительность прогнозных периодов была определена на основе анализа финансового состояния, проведенного на основе бухгалтерской документации ООО «Октобл», а также на основе опыта и профессиональных знаний оценщика.

Согласно методу дисконтированных денежных потоков стоимость предприятия основывается на денежных потоках, в качестве прогнозного берется период, продолжающийся до тех пор, пока темпы роста компании не стабилизируются.

При определении адекватной продолжительности прогнозного периода необходимо учитывать, что чем длиннее прогнозный период, тем больше число наблюдений и тем более обоснованным с математической точки зрения выглядит итоговая величина текущей стоимости предприятий. Но, с другой стороны, чем длиннее прогнозный период, тем сложнее прогнозировать конкретные величины выручки, расходов, темпов инфляции, потоков денежных средств.

В данном заключении сделан прогноз на 3 года, с использованием наиболее оптимального развития предприятий в краткосрочной перспективе.

Определение ставки дисконтирования.

В Таблице 13 сведены показатели премий за различные виды рисков и вычислен суммарный риск инвестирования.

Таблица 13 – Суммарный риск инвестирования в компанию ООО «Октобл»

Показатель	Интервал %	Значения, %
Безрисковая ставка		9,8
Руководящий состав: качество управления	0-5	1,4
Размер компании	0-5	3,0
Финансовая структура (источники финансирования)	0-5	1,0
Товарная/территориальная диверсификация	0-5	1,0
Диверсификация клиентуры	0-5	1,5
Уровень и прогнозируемость прибылей	0-5	2,0
Прочие риски	0-5	0,5
Итого	0-35	20,2

Безрисковая ставка взята на основании средневзвешенной ставок по привлекаемым государством долговых обязательств.

Размер компании. По данным сайта сrsra.ru диапазон премий за размер компании (0...5%). Оцениваемое предприятие относится к разряду средних (к средним компаниям относятся компании, численность работников которой составляет до 500 человек). Поэтому премия за риск инвестирования в среднюю компанию, составляет 3,0%.

Качество управления - важнейший фактор, влияющий на принятие инвестиционного решения. Размер предприятия в большей степени определяется иными факторами. Поэтому величину премии за качество управления уместно рассчитывать как среднеарифметическую остальных премий, кроме премии за размер предприятия:
 $(1\% + 1\% + 1,5\% + 2\%) / 4 = 1,4\%$.

Финансовая структура. Низкий уровень риска по фактору финансовой структуры объясняется высокой ликвидностью предприятия. Диапазон премий за финансовую структуру по данным сайта сrsra.ru (0...5%). Следовательно, она составляет 1,0%.

Товарная/территориальная диверсификация деятельности. Предприятие имеет возможность расширять ассортимент. Территория сбыта товара ООО «Октобл» обширная и охватывает большую часть региона. По данным сайта сrsra.ru диапазон премий за диверсификацию (0...5%), поэтому принимаем размер премии – 1,0%.

Диверсификация клиентуры. Большинство компаний работают по предоплате, таким образом, анализ дебиторской задолженности предприятия позволяет с достаточной степенью достоверности судить и о диверсификации клиентуры. Диапазон премий за диверсификацию клиентуры по данным сайта сrsra.ru (0...5%), поэтому премия за риск – 1,5% [45].

Уровень и прогнозируемость прибылей. Риск рентабельности и прогнозируемости дохода связан с тем, насколько прогнозируема выручка предприятия и стабильна рентабельность продукции. На дату проведения

оценки данный вид риска по оцениваемому предприятию выше среднего значения, что в большой степени связано с наличием значительной величины заемных средств, поэтому премия за риск – 2,0%.

Прочие риски - 0,5%

Итого, суммарный показатель риска для данного предприятия составил 10,4%. В расчетах использовалась округленная величина ставки дисконтирования в 20%.

Был проведён анализ годовых балансов ООО «Октобл», в ходе которого выявлено, что темп роста в 2017 г. составит 2%, в 2018 г. составит 4%, в 2019 г. составит 7%. Следовательно, за 3 года прирост в ДП составит 13% (так как принятый нами прогнозный период составляет 3 года). Нам необходимо рассчитать ДП предприятия в каждом прогнозируемом году, а также в первый пост-прогнозный период для дальнейшей оценки стоимости бизнеса. Коэффициент пересчёта будущей стоимости ДП в текущую берутся из шестифакторной таблицы сложного процента, при этом учитывается ставка дисконта, равная 20%.

Далее в таблице 14 рассчитаем текущую стоимость денежного потока.

Таблица 14 – Расчет текущей стоимости ДП, тыс. руб.

ДП в базисном периоде	Прогнозный период	Темп роста в год	ДП в прогнозном периоде		Коэф-ты пересчёта	Текущая стоимость ДП
						PV
1.527.137,8	Базовый период					
	2017	1,02	$1.527.137,8 * 1,02 =$	1.557.680,6	0,8333	1.298.015,2
	2018	1,04	$1.557.680,6 * 1,04 =$	1.619.987,8	0,6944	1.124.919,5
	2019	1,07	$1.619.987,8 * 1,07 =$	1.733.386,9	0,5787	1.003.111
	2020	1,1	$1.733.386,9 * 1,1 =$	2.779.470,2		

Расчёт величины стоимости предприятия в пост-прогнозный период методом куммулятивного построения:

$$\text{Ст-ть компании} = \text{ДП}_{2017} + \text{ДП}_{2018} + \text{ДП}_{2019}$$

$$\begin{aligned} \text{Ст-ть компании} &= 1\,298\,015,2 + 1\,124\,919,5 + 1\,003\,111 = \\ &= 3\,426\,045,7 \text{ тыс. руб.} \end{aligned}$$

3.2. Определение стоимости предприятия с использованием сравнительного подхода

Расчет рыночной стоимости ООО «Октобл» сравнительным подходом не производился. Это связано с тем, что применение метода отраслевых коэффициентов не представляется возможным, т.к. бухгалтерская информация по компаниям-аналогам - обществам с ограниченной ответственностью не подлежит обязательному раскрытию, а информация по объектам-аналогам – открытым акционерным обществам, которая была найдена в сети Интернет (<http://www.akm.ru/>, <http://www.skrin.ru/>, <http://mergers.ru/>) в случае использования мультипликаторов может привести к недостоверной стоимости компании, т.к. структура активов и прибыли найденных объектов-аналогов несравнимы с масштабом деятельности рассматриваемого предприятия [44; 43; 42].

Невозможность применения метода рынка капитала обоснована тем, что объектом оценки является общество с ограниченной ответственностью, а метод рынка капитала основан на рыночных ценах акций.

3.3. Определение стоимости предприятия с использованием затратного подхода ООО «Октобл»

Затратный подход в оценке бизнеса рассматривает стоимость предприятия с точки зрения понесенных издержек. Для осуществления этого предварительно проводится оценка обоснованной рыночной стоимости

каждого актива в отдельности, затем определяется текущая стоимость обязательств и, наконец, из обоснованной рыночной стоимости суммы активов предприятия вычитается текущая стоимость всех его обязательств, результат показывает оценочную стоимость собственного капитала предприятия. Подход представлен двумя методами: методом стоимости чистых активов и методом ликвидационной стоимости. В данном случае применим метод чистых активов.

Метод стоимости чистых активов применяют в том случае, если предприятие обладает значительными материальными активами и ожидается, что будет по-прежнему действующим предприятием – ООО «Октобл» как раз такое предприятие. Различают метод скорректированных чистых активов и нескорректированных (в нашем случае) чистых активов. В первом случае проводится полная корректировка статей баланса и определяется обоснованная рыночная стоимость каждого актива в отдельности. Результаты расчетов по данному методу более достоверны, чем по второму, когда из-за отсутствия достаточной информации корректировка статей баланса не производится.

Чистые активы – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов предприятия, принимаемых к расчету, суммы его обязательств, принимаемых к расчету. Проведение оценки с помощью методики чистых активов основывается на анализе финансовой отчетности. Она является индикатором финансового состояния предприятия на дату оценки, действительной величины чистой прибыли, финансового риска и рыночной стоимости материальных и нематериальных активов. Основные документы финансовой отчетности, анализируемые в процессе оценки: бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах; приложения к ним и некоторые расшифровки.

Применение методики определения стоимости чистых активов целесообразно при оценке действующей компании или в том случае, если компания обладает значительными материальными и финансовыми

активами.

Оценка методом чистых активов проводится в несколько этапов:

1. Оценивается недвижимое имущество предприятия по обоснованной рыночной стоимости.
2. Определяется обоснованная рыночная стоимость машин и оборудования.
3. Выявляются и оцениваются нематериальные активы.
4. Определяется рыночная стоимость финансовых вложений, как долгосрочных, так и краткосрочных.
5. Товарно-материальные запасы переводятся в текущую стоимость.
6. Оценивается дебиторская задолженность.
7. Оцениваются расходы будущих периодов.
8. Обязательства предприятия переводятся в текущую стоимость.
9. Определяется стоимость собственного капитала путём вычитания из обоснованной рыночной стоимости суммы активов текущей стоимости всех обязательств [40].

Поскольку для проведения оценки методом скорректированных чистых активов отсутствует необходимая информация в рамках затратного подхода к оценке стоимости ООО «Октобл» корректировка активов проводится не будет.

Стоимость предприятия находится по следующей формуле:

Стоимость предприятия = Активы – Обязательства

Согласно данным предприятия, рыночная стоимость основных средств составляет 1 257 153 тыс. руб. и 344 120 тыс. руб., соответственно.

Рыночная стоимость дебиторской задолженности рассчитывается по формуле:

$$ДЗ_{тек} = \frac{ДЗ_i}{(1 + r_{ДЗ})^n}$$

где:

ДЗтек – рыночная стоимость дебиторской задолженности;

ДЗi – сумма дебиторской задолженности соответствующего срока погашения;

rДЗ – ставка дисконтирования (уровень инфляции за 2016 г. 5,38%) [23];

n – средний срок погашения дебиторской задолженности (0,05 лет.) [38].

$$\text{ДЗтек} = (2\,146\,152 \text{ тыс. руб.}) / (1 + 0,0538)^{0,05} = 2\,139\,733 \text{ тыс. руб.}$$

Запасы представляют собой хозяйственные материалы. Учитывая, что Общество является действующим и намерено использовать запасы в производственных целях, оценщик рассчитал рыночную стоимость данного актива по состоянию на дату оценки по балансовой стоимости. Налог на добавленную стоимость принадлежит, по сути, к денежным статьям, поэтому ее корректировки не требуется.

Таблица 15 – Расчет рыночной стоимости собственного капитала, тыс. руб.

Показатели	Балансовая стоимость	Рыночная стоимость
АКТИВЫ		
Нематериальные активы	3	7
Основные средства	1 264 059	1 257 153
Доходные вложения в материальные ценности	429	422
Финансовые вложения	12 296	12 303
Прочие внеоборотные активы	341 193	344 120
Запасы	2 838 835	2 838 835
НДС	36 492	36 492
Дебиторская задолженность	2 146 152	2 139 733
Денежные средства и денежные эквиваленты	254 563	254 563
Прочие оборотные активы	7 312	7 312
Итого активы	6 901 334	6 890 940

ПАССИВЫ		
Заемные средства	-	-
Заемные средства	980 613	980 613
Кредиторская задолженность	2 000 111	2 000111
Доходы будущих периодов	33	33
Оценочные обязательства	55 436	55 436
Прочие обязательства	81 043	81 043
Итого обязательства	3 117 236	3 117 236
Собственный капитал	3 784 098	3 773 704

Источник: Экономический баланс ООО «Октобл»

В результате проведенных расчетов, стоимость Екатеринбургского спортивного гипермаркета ООО «Октобл», рассчитанная методом чистых активов, составила на **2016 год – 3 773 704 тыс.руб.**

3.4. Согласование результатов

Различные подходы и методы могут быть использованы в процессе определения стоимости, но решение вопроса об относительной значимости показателей стоимости определяется обоснованным суждением эксперта. Решение вопроса, каким стоимостным показателям придать больший вес и как каждым метод взвешивать по отношению к другим, является ключевым на заключительном этапе определения стоимости.

Сущность данного метода заключается в умножении стоимости объекта оценки, полученной в рамках подходов, на коэффициент, который отражает значимость каждого из подходов. Сумма весовых коэффициентов составляет единицу.

Для определения рыночной стоимости компании в рамках данной работы использовались затратный подход - метод чистых активов и доходный подход - метод дисконтированных денежных потоков. В данном случае, наибольшей достоверностью обладает расчет затратным подходом,

который базируется на рыночной стоимости реальных активов предприятия, но не отражает будущие доходы бизнеса. Сложность применения доходного подхода заключается в непредсказуемости темпов инфляции и нестабильности рыночной экономики в нашей стране. Тем не менее, считаем возможным применение доходного подхода при обобщении результатов оценки.

Отказ от применения сравнительного подхода обоснован ранее.

Таблица 16 – Подведение итогов оценки стоимости объекта оценки, тыс. руб.

Рыночная стоимость собственного капитала	Значение тыс. руб.	Весовой коэффициент
Доходный подход(0,4)	3 426 045,7	0,4
Затратный подход (0,6)	3 773 704	0,6
Рыночная стоимость собственного капитала	3 634 640,7	

Рыночная стоимость объекта оценки составляет 3 634 640,7 тыс. руб.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В представленной выпускной квалификационной работе была исследована тема – «Определение рыночной стоимости предприятия сферы торговли». При изучении этой темы была поставлена конкретная цель – раскрыть содержание темы в теоретическом и практическом аспекте, и провести анализ полученных материалов и сведений. В процессе изучения и исследования были решены следующие задачи:

- рассмотрены теоретические и методические основы оценки стоимости предприятия (бизнеса) с точки зрения практической реальной экономики;
- проанализирована деятельность и перспективы развития предприятия (бизнеса) на примере Екатеринбургского спортивного гипермаркета ООО «Октобл»;
- произведена оценка стоимости предприятия (бизнеса) на примере Екатеринбургского спортивного гипермаркета ООО «Октобл».

По итогам проведенных исследований можно сделать такие выводы:

- оценка стоимости предприятия (бизнеса) — это расчет и обоснование стоимости предприятия на конкретную дату;
- оценка стоимости бизнеса представляет собой целенаправленный упорядоченный процесс определения величины стоимости объекта в денежном выражении с учетом влияющих на нее факторов в конкретный момент времени в условиях конкретного рынка.

Оценку предприятия (бизнеса) проводят в следующих целях:

- повышения эффективности текущего управления предприятием;
- принятия обоснованного инвестиционного решения;
- купли-продажи предприятия;
- определения доли совладельцев в случае подписания или расторжения договора или в случае смерти одного из компаньонов;
- реструктуризации предприятия;

- разработки плана развития предприятия;
- определения кредитоспособности предприятия и стоимости залога при кредитовании;
- страхования;
- налогообложения;
- принятия обоснованных управленческих решений и в иных случаях.

Для определения стоимости предприятия (бизнеса) применяют специальные приемы и способы расчета, которые получили название методов оценки. Каждый отдельный метод оценки предполагает анализ определенной информации и соответствующий алгоритм расчета. Все методы оценки позволяют определить стоимость бизнеса на конкретную дату, все методы являются рыночными, так как учитывают сложившуюся рыночную конъюнктуру, риски, ожидания инвесторов, сопряженные с оцениваемым бизнесом, предполагаемую «реакцию» рынка при сделках с оцениваемым объектом.

В представленной выпускной квалификационной работе была проведена оценка стоимости Екатеринбургского спортивного гипермаркета ООО «Октоблу». Данное предприятие является частным. Оно занимается продажей спортивного инвентаря. По результатам финансового анализа можно сказать, что ООО «Октоблу» обладает хорошим запасом финансовой устойчивости, это позволяет ему «быть на плаву», конкурировать с другими предприятиями в своей экономической зоне, увеличивать объемы продажи, расширять ассортимент и привлекать дополнительных клиентов почти без финансового риска.

Для определения рыночной стоимости предприятия (бизнеса) ООО «Октоблу» в рамках данной работы использовалось два подхода - затратный подход (метод чистых активов) и доходный подход (метод дисконтированных денежных потоков). По итогам согласования результатов рыночная стоимость объекта оценки составляет 3 634 640,7 тыс. руб.

Следует отметить, что стоимость данного предприятия по

современным оценкам достаточно высока, и это объясняется финансовой политикой ООО «Октобл», которая придерживается следующей тенденции – крайне редко прибегать к привлечению капитала со стороны (кредиты и займы), а также сохранять крайне маленькую сумму кредиторской задолженности. Компания ООО «Октобл» является очень привлекательной, и для вероятной сделки купли-продажи, и для всевозможного рода инвестирования в нее.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

а) Основная литература:

1. Алексеева А.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. Пособие / А.И. Алексеева, Ю.В. Васильев.– М.: Финансы и статистика. 2014. – 529 с.
2. Валдайцев В.С. Оценка бизнеса и инноваций: Учебное пособие для студентов и преподавателей. / В.С. Валдайцев. – М.: Филинь, 2015. – 486 с.
3. Вартанов А. С. Экономическая диагностика деятельности предприятия: организация и методология: Учеб. Пособие / А. С. Вартанов. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 326 с.
4. Васильева Л.С., Петровская М.В. Анализ хозяйственной деятельности: учебник / Кнорус, Москва, 2016. – 605 с.
5. Гурунян, Т.В. Оценка стоимости бизнеса (предприятия): учеб. Пособие/ Т.В. Гурунян, О.Ю. Щербина; РАНХиГС, Сиб. ин-т. – Новосибирск: Изд-во СибАГС, 2015. – 259 с.
6. Григорьев, В.В. Оценка предприятия: теория и практика. / В.В. Григорьев. – М.: НОРМА-ИНФРА-М, 2014. – 320 с.
7. Есипов, В.Е. Оценка бизнеса: учебник /В.Е. Есипов. – 2-е изд. – СПб.: Питер, 2015. – 464 с.
8. Казакова Н. А. Финансовый анализ. Учебник и практикум; Юрайт – Москва, 2014. – 544 с.
9. Корниенко Б. И. Оценка стоимости предприятия с использованием метода дисконтированных денежных потоков в рамках доходного подхода // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2015. – № 7 (июль). – 224 с.
10. Косорукова И.В., Секачев С.А., Шуклина М.А. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса (под ред. Д.э.н. И.В. Косоруковой). – «Московский финансово-промышленный университет «Синергия», 2016 г. – 182 с.

11. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г.В. Савицкая. – 6-е изд., испр. И доп. – М. : ИНФРА-М, 2017. – 378 с.

12. Сысоева О.О. Методические аспекты оценки инвестиционного потенциала предприятий – 2016г. — 158 с.

13. Чеботарев, Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): Учебник / Н.Ф. Чеботарев. – М.: Дашков и К, 2015. – 256 с.

14. Щербаков, В.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). / В.А. Щербаков. – М.: Издательство Омега, 2014. – 288 с.

15. Эванс, Ф. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях / Ф. Эванс. – М.: Альпина Паблишер, 2015. — 332 с.

б) Нормативные документы:

16. Гражданский кодекс Российской Федерации (ГК РФ) / (30 ноября 1994 года N 51-ФЗ) / Гарант.

17. Федеральный закон Российской Федерации "Об оценочной деятельности в Российской Федерации от 29.07/1998 № 135-ФЗ (ред. от 24.07.2007) // Собрание законодательства РФ. – 1998. – № 31. // Гарант.

18. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) [Электронный ресурс]: от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 28.12.2016): // Консультант, сайт информ. – правовой компании. – Москва, 2017.

19. Постановление Правительства РФ от 06.07.2001 N 519 (ред. от 14.12.2006) «Об утверждении стандартов оценки».

20. Федеральный закон № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 г.

21. Приказ Министерства финансов Российской Федерации (Минфин России) от 28 августа 2014 г. N 84н г. Москва «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов».

в) дополнительная литература:

22. Володин А.А., Самсонов Н.Ф и др. Управление финансами. Финансы предприятий: Учебник / Под ред. А.А. Володина - 3-е изд. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 248 с.

23. Глухов В. В. Менеджмент / В. В. Глухов – Санкт – Петербург: Специальная литература, 2014. – 700 с.

24. Глушков, И.Е. Бухгалтерский учет на предприятиях различных форм собственности: в помощь финансовому директору, главному бухгалтеру, бухгалтеру / И.Е.Глушков. – Новосибирск: Экор-книга, 2014. – 943 с.

25. Елисеева, Т.П. Экономика и анализ деятельности предприятий / Т.П. Елисеева, М.Д. Молев, Н.Г. Трегулова. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2015. – 480 с.

26. Парушина Н.В. Аудит: основы аудита, технология и методика проведения аудиторских проверок : учеб. пособие / Н.В. Парушина, Е.А. Кыштымова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2017. — 560 с.

27. Савицкая Г.В. Экономический анализ: учебник / Г.В. Савицкая. — 14-е изд., перераб. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2017. — 649 с.

28. Соломатин А. Н. Экономика и организация деятельности торгового предприятия: учеб. пособие / Н. А. Соломатин – Москва: Инфа-М, 2015. – 295с.

г) базы данных, информационно-справочные и поисковые системы:

29. Российская библиотечная ассоциация URL: [http:// www.rba.ru](http://www.rba.ru)

30. Сетевая электронная библиотека URL: <http:// web.ido.ru>

31. Официальный сайт Правительства Свердловской области URL: <http://www.midural.ru/>

32. Административно – управленческий портал URL: <http://www.aup.ru/>

33. Сайт Федеральной службы государственной статистики URL: <http://www.gks.ru/>

34. Сайт Федеральной налоговой службы по Свердловской области
URL: <https://www.nalog.ru/rn66/>
35. Сайт Центрального банка Российской Федерации URL:
<http://www.cbr.ru/>
36. Сайт Свердловского областного фонда поддержки
предпринимательства URL: <http://sofp.ru/>
37. Официальный сайт Министерства инвестиций и развития
Свердловской области URL: <http://mir.midural.ru/>
38. Информационное агентство Финмаркет URL: <http://finmarket.ru/>
39. Оценка бизнеса// Электронный учебный комплекс. URL:
<http://ozenka-biznesa.narod.ru/>
40. Оценка стоимости бизнеса // дистанционный консалтинг URL:
<http://www.dist-cons.ru/>
41. Сайт оцениваемого предприятия. URL: <https://www.decathlon.ru/>
42. Официальные источники информации о компаниях URL:
<http://www.skrin.ru/>
43. Информационное агентство URL: <http://www.akm.ru/>
44. Слияния и поглощения в России. URL: <http://mergers.ru/>
45. Научно-практический центр профессиональной оценки URL:
<http://срспа.ru/>
46. Федеральные стандарты оценки URL: <http://www.consultant.ru/>