

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления
(наименование института полностью)

Департамент бакалавриата (экономических и управленческих программ)
(наименование департамента)

38.03.01 «Экономика»
(код и наименование направления подготовки, специальности)

«Финансы и кредит»
(направленность (профиль)/специализация)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Оценка стоимости предприятия (на примере ОАО «Волгоцеммаш»)»

Студент	<u>А.В. Вдовина</u> (И.О. Фамилия)	_____	(личная подпись)
Руководитель	<u>Ю.А. Анисимова</u> (И.О. Фамилия)	_____	(личная подпись)
Консультант	<u>Е.В. Косс</u> (И.О. Фамилия)	_____	(личная подпись)

Допустить к защите

Руководитель департамента, канд. экон. наук, С.Е. Васильева
(ученая степень, звание, И.О. Фамилия) _____
(личная подпись)

« ____ » _____ 20 ____ г.

Тольятти 2019

Аннотация

Тема выпускной квалификационной работы – Оценка стоимости предприятия (на примере ОАО «Волгоцеммаш»).

Цель выпускной квалификационной работы – проведение финансового анализа, оценка стоимости и разработка мероприятий по повышению стоимости предприятия.

Объект исследования – ОАО «Волгоцеммаш».

Предмет исследования – показатели, на основе которых разрабатываются управленческие решения и которые характеризуют стоимость предприятия.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех основных глав, заключения, списка используемой литературы и приложений.

В первой главе рассмотрены теоретические аспекты оценки стоимости предприятия, то есть изучено правовое регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации, понятие и основные цели оценки стоимости предприятия, основные подходы и методы оценки стоимости предприятия.

Вторая глава включает в себя анализ финансового состояния и оценку стоимости ОАО «Волгоцеммаш».

В третьей главе предлагаются мероприятия по повышению стоимости ОАО «Волгоцеммаш» и определяется экономический эффект от реализации предложенных мероприятий.

Работа изложена на 54 страницах, содержит 17 таблиц, 9 рисунков, список использованной литературы – 30 источников, в том числе 5 источников на иностранном языке и 6 приложений.

Ключевые слова: оценка стоимости бизнеса, предприятие, затратный подход, сравнительный подход, метод чистых активов, метод рынка капитала.

Abstract

The title of the senior thesis is Value estimation of the enterprise (evidence from Volgotsemmash OAO).

The aim of the work is financial analysis, valuation and development of the measures to increase the value of the enterprise.

The object of the thesis is Volgotsemmash OAO.

The subject of the thesis is the indicators based on which the management decisions are developed and which characterize the value of the enterprise.

The thesis consists of an introduction, three main chapters, conclusion, list of references and appendices.

The first part deals with the theoretical aspects of the enterprise valuation. The legal regulation of the valuation activities in the Russian Federation, the concept and the main objectives of the valuation of the enterprise, the main approaches and methods of valuation of the enterprise are studied.

The second part includes the analysis of the financial condition and valuation of Volgotsemmash OAO.

The third part proposes the measures to increase the cost of Volgotsemmash OAO and determines the economic effect of the proposed measures.

The senior thesis is presented on 54 pages, contains 17 tables, 9 figures, the list of 30 references including 5 foreign sources and 6 appendices.

Keywords: business valuation, enterprise, cost approach, comparative approach, net asset method, capital market method.

Содержание

Введение.....	5
1 Теоретические аспекты оценки стоимости предприятия.....	8
1.1 Правовое регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации.....	8
1.2 Понятие и основные цели оценки стоимости предприятия	10
1.3 Основные подходы и методы оценки стоимости предприятия	13
2 Анализ финансового состояния и оценка стоимости предприятия (на примере ОАО «Волгоцеммаш».....	17
2.1 Краткая характеристика ОАО «Волгоцеммаш»	17
2.2 Анализ финансового состояния ОАО «Волгоцеммаш».....	19
2.3 Оценка стоимости ОАО «Волгоцеммаш»	35
3 Совершенствование деятельности ОАО «Волгоцеммаш» с целью повышения стоимости организации.....	38
3.1 Мероприятия по увеличению стоимости организации.....	38
3.2 Расчет экономического эффекта от предложенных мероприятий ..	45
Заключение	49
Список используемой литературы	52
Приложения	55

Введение

Подготовке к борьбе за выживание на конкурентном рынке способствует экономическая модель бизнеса, которая даёт реалистичное представление о потенциальных возможностях компании. Основанием для выработки стратегии предприятия служит процесс оценки его бизнеса, выявляющий альтернативные подходы и определяющий, какой из них обеспечит предприятию максимальную результативность, а, следовательно, и более высокую рыночную стоимость.

При инвестировании, кредитовании, страховании, исчислении налоговой базы предприятия потребность в оценке предприятия, которая позволяет оценить рыночную стоимость собственного капитала предприятия, и в результате которой выявляются все возможные подходы к управлению предприятием для обеспечения максимальной эффективности и увеличения рыночной стоимости предприятия, постоянно возрастает по мере развития рыночных отношений, что и обуславливает актуальность выбранной темы исследования.

Целью выпускной квалификационной работы служит проведение финансового анализа, оценка стоимости и разработка мероприятий по повышению стоимости предприятия.

Объектом исследования является предприятие – Открытое Акционерное Общество «Волгоцеммаш» (далее по тексту – ОАО «Волгоцеммаш»), по которому приводятся все необходимые данные материалы и делаются все расчеты.

Основным видом экономической деятельности данной организации является производство машин и оборудования для добычи полезных ископаемых и строительства.

Предметом исследования являются показатели, на основе которых разрабатываются управленческие решения и которые характеризуют стоимость предприятия.

Задачи выпускной квалификационной работы:

1. Изучение теоретических аспектов оценки стоимости предприятия.
2. Анализ финансовой отчетности и оценка стоимости ОАО «Волгоцеммаш».
3. Разработка мероприятий по увеличению стоимости ОАО «Волгоцеммаш» на основе проведенной оценки и расчёт экономического эффекта от внедрения рекомендаций на предприятии.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех основных глав, заключения, списка используемой литературы и приложений.

Введение включает в себя актуальность выбранной темы исследования, цель, объект, предмет, задачи, нормативно-правовую и информационную базы исследования.

В первой главе выпускной квалификационной работы рассмотрены теоретические аспекты оценки стоимости предприятия, то есть изучено правовое регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации, понятие и основные цели оценки стоимости предприятия, основные подходы и методы оценки стоимости предприятия.

Вторая глава выпускной квалификационной работы включает в себя анализ финансового состояния и оценку стоимости ОАО «Волгоцеммаш». Дается краткая характеристика и произведен анализ финансово-хозяйственной деятельности и оценка стоимости ОАО «Волгоцеммаш».

В третьей главе выпускной квалификационной работы предлагаются мероприятия по повышению стоимости ОАО «Волгоцеммаш». Выявляются направления по улучшению стоимости предприятия и определяется экономический эффект от реализации предложенных рекомендаций.

При написании выпускной квалификационной работы были использованы методы исследования, такие как метод анализа и синтеза, метод сравнения и сопоставления, статистико-математические методы и другие.

Нормативно-правовой базой исследования послужили Гражданский Кодекс РФ, Федеральные законы и Федеральные стандарты оценки.

Информационной базой написания работы являются учебные пособия, методические указания, то есть труды российских и зарубежных авторов таких как: В.И. Бусов, Е.В. Вирячева, Е.А. Колесникович, А.Н. Боев, Е.П. Смит, В.В. Григорьев и другие авторы, а также данные финансовой отчетности ОАО «Волгоцеммаш»: приложение Г «Бухгалтерский баланс», приложения Д и Е «Отчет о финансовых результатах».

Практическая значимость исследования заключается в оптимизации финансового состояния предприятия, то есть в разработке рекомендаций по совершенствованию деятельности ОАО «Волгоцеммаш» с целью увеличения стоимости оценки для дальнейшего применения организацией разработанных мер в хозяйственной деятельности.

1 Теоретические аспекты оценки стоимости предприятия

1.1 Правовое регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации

«Правовые основы регулирования оценочной в отношении объектов оценки, принадлежащих Российской Федерации, субъектам Российской Федерации или муниципальным образованиям, физическим лицам и юридическим лицам, для целей совершения сделок с объектами оценки, а также для иных целей определяет Федеральный закон от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»» [1].

Существуют иные федеральные законы, которые регулируют оценочную деятельность и которые, так или иначе, касаются вопроса оценочной деятельности. В качестве примера таких законов можно привести следующие:

- Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью»;
- Федеральный закон «Об акционерных обществах»;
- Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»;
- Федеральный закон «О саморегулируемых организациях» и многие другие.

«Нормативными правовыми актами, издаваемыми федеральными органами исполнительной власти, прежде всего федеральными органами исполнительной власти, уполномоченными Правительством РФ на осуществление надзора и нормативно-правового регулирования оценочной деятельности и деятельности саморегулируемых организаций оценщиков (СРОО) (соответственно Минэкономразвития России) осуществляется также регулирование оценочной деятельности» [1].

Определение таких базовых понятий, как «оценочная деятельность» и «рыночная стоимость» дается в статье 3 Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

«Профессиональная деятельность субъектов оценочной деятельности, которая направлена на установление рыночной или иной стоимости в отношении объектов оценки называется оценочной деятельностью» [1].

Можно выделить следующие отличительные характерные особенности оценочной деятельности, исходя из данного определения:

- 1) видом профессиональной деятельности является оценочная деятельность;
- 2) лица, признанные субъектами оценочной деятельности вправе осуществлять оценочную деятельность;
- 3) установление рыночной или другой стоимости объектов оценки является целью оценочной деятельности.

«Под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства» [1].

Понятия «субъект оценочной деятельности» и «оценщик» равнозначны.

«Физические лица, которые являются членами одной из саморегулируемых организаций оценщиков и застраховавшие свою ответственность признаются субъектами оценочной деятельности.

Таким образом, Законом установлены следующие признаки субъекта оценочной деятельности:

- субъект является физическим лицом;
- членство в саморегулируемой организации оценщиков;
- ответственность данного лица застрахована в соответствии с требованиями статьи 24.7 Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»» [1].

Объектами оценки в соответствии с пунктом 3 Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» считаются объекты гражданских прав, не изъятые из оборота, то

есть объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

СРОО, то есть организациями, не наделенными публично-властными полномочиями разрабатываются и утверждаются стандарты и правила оценочной деятельности, которые обязательны к соблюдению только теми оценщиками, которые считаются членами СРОО и утвердившей данные стандарты и правила.

В то же время как локальные нормативные правовые акты позволяет охарактеризовать отдельные признаки нормативных правовых актов, которые определяют неотъемлемые для своих членов правила поведения, рассчитаны на многократное применение, функционируют независимо от того, появились или прекратились конкретные отношения, присущи стандартам и правилам оценочной деятельности СРОО.

1.2 Понятие и основные цели оценки стоимости предприятия

Любая оценка стоимости предприятия – это индивидуальный и очень сложный процесс, который выполняется командой специалистов различных профессий по характеру оценки. Целью оценки предприятия является определение его рыночной стоимости, а не рыночной цены, с учетом различных факторов, влияющих на нынешнее, а также на будущее экономическое положение предприятия. Однако рыночная стоимость оценки не может быть точно определена.

«Под стоимостью предприятия следует понимать выраженный в денежной форме и приведенный к настоящему моменту совокупный поток всех выгод от использования его имущества, которые могут извлечь его инвесторы» [23, с.17].

Примерная классификация существующих целей оценки бизнеса со стороны различных субъектов представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Классификация целей оценки бизнеса со стороны различных субъектов

Субъект оценки	Цели оценки
Предприятие как юридическое лицо	Обеспечение экономической безопасности, разработка планов развития предприятия, выпуск акций и оценка эффективности менеджмента
Собственник	Выбор варианта распоряжения собственностью, при реструктуризации разработка объединительных и разделительных балансов, обоснование цены купли-продажи предприятия или его доли и при упорядоченной ликвидации предприятия установление размера выручки
Кредитные учреждения	Проверка финансовой дееспособности заемщика и определение размера ссуды, выдающаяся под залог
Страховые компании	Установление размера страхового взноса и определение суммы страховых выплат
Фондовые биржи	Определение конъюнктурных характеристик и проверка обоснованности котировок ценных бумаг
Инвесторы	Проверка целесообразности инвестиционных вложений, и с целью включения в проект определение допустимой цены покупки предприятия
Государственные органы	Подготовка предприятия к приватизации, определение облагаемой базы для различных видов налогов, через процедуру банкротства установление выручки от принудительной ликвидации и оценка для судебных целей

«Далее рассмотрим основные задачи оценки стоимости предприятия:

- оценить все бизнес-линии фирмы для того, чтобы суммой их стоимости (плюс стоимость нефункционирующих активов) охарактеризовать подлинную рыночную стоимость данной фирмы как действующего предприятия;
- проверить насколько объективны текущая рыночная котировка акций той или иной компании, а также текущий наблюдаемый на рынке тренд в изменении этой котировки;
- следить за рыночной стоимостью закрытых компаний (ЗАО – т.к. рынок объективно оценить их не в состоянии), и предприятий с недостаточно ликвидными акциями (ОАО) и подготавливать предложения по цене купли-продажи таких предприятий;
- оценить реальную ценность инвестиционного проекта, совпадающего с рассматриваемым бизнесом;

– установить ориентировочную обоснованную рыночную стоимость уставного (собственного) капитала предприятия, учрежденного для реализации планируемого инвестиционного проекта и имеющего для этого решающие конкурентные преимущества, но не приступившего к реализации оцениваемого проекта;

– использовать аудит компаний всех типов для предоставления их владельцам полной информации об истинном финансовом положении и перспективах предприятия» [21, с.5].

«Объектом оценки предприятия выступает деятельность, направленная на получение прибыли и осуществляемая на основе функционирования имущественного комплекса предприятия, которое является объектом гражданских прав и вступает в хозяйственный оборот и в результате возникает потребность в оценке стоимости.

К объектам оценки относятся:

– отдельные материальные объекты (вещи);
– совокупность вещей, составляющих имущество лица, в том числе имущество определенного вида (движимое или недвижимое, в т. ч. предприятия);

– право собственности и иные вещные права на имущество или отдельные вещи из состава имущества;

– права требования, обязательства (долги);

– работа, услуги, информация;

– иные объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте» [1].

Стоимость объекта является предметом сделки рыночной оценки, которая представляет собой объективный показатель результатов функционирования. Финансовый, организационный и технологический анализ, а также перспективу развития предприятия включает в себя оценка стоимости предприятия.

Можно сделать вывод, что решать многие задачи в рыночной экономике позволяет оценка стоимости предприятия, она обязана быть организованной и от этого зависит качество работы оценщиков, результативность и адекватность принимаемых с их помощью решений.

1.3 Основные подходы и методы оценки стоимости предприятия

Учитывая, что для каждой отдельной компании уникальны ожидания владельцев, риск, структура и размер будущей прибыли, нельзя определить стоимость абсолютно всех компаний с помощью какой-то унифицированной формулы в любой возникающей ситуации, поэтому для оценки стоимости компаний были разработаны разные подходы и методы, представленные в таблице 2. Каждый из них имеет свои положительные и отрицательные качества.

«Различают три подхода оценки предприятий (бизнеса):

- 1) сравнительный подход;
- 2) затратный подход;
- 3) доходный подход» [13, с.9].

Таблица 2 – Подходы и методы оценки стоимости предприятия

Подходы	Методы
Сравнительный	– Метод рынка капитала – Метод сделок – Метод отраслевых коэффициентов
Затратный	– Чистая стоимость активов – Ликвидационная стоимость
Доходный	– Капитализация прибыли – Капитализация чистого денежного потока – Капитализация валового денежного потока – Дисконтирование чистого денежного потока – Дисконтирование будущей прибыли – Метод избыточных прибылей – Дискреционный денежный поток

«Сравнительный подход предполагает, что стоимость предприятия может быть оценена путем проведения анализа недавних продаж сопоставимых компаний или ценных бумаг открытых акционерных обществ. Для того чтобы

применить сравнительный подход, необходим тщательный поиск компаний аналогов как среди открытых, так и среди закрытых акционерных обществ, глубокий анализ и корректировка полученных данных» [13, с.10].

Выявление сопоставимых предприятий необходимо для того, чтобы оценить его методом рынка капитала, акции которых имеют рыночные котировки, и определить оценочные мультипликаторы, наиболее применимые для определения стоимости предприятия.

«В оценочной практике используются два типа мультипликаторов: интервальные и моментные» [22, с.30]. Изобразим их на рисунке 1.

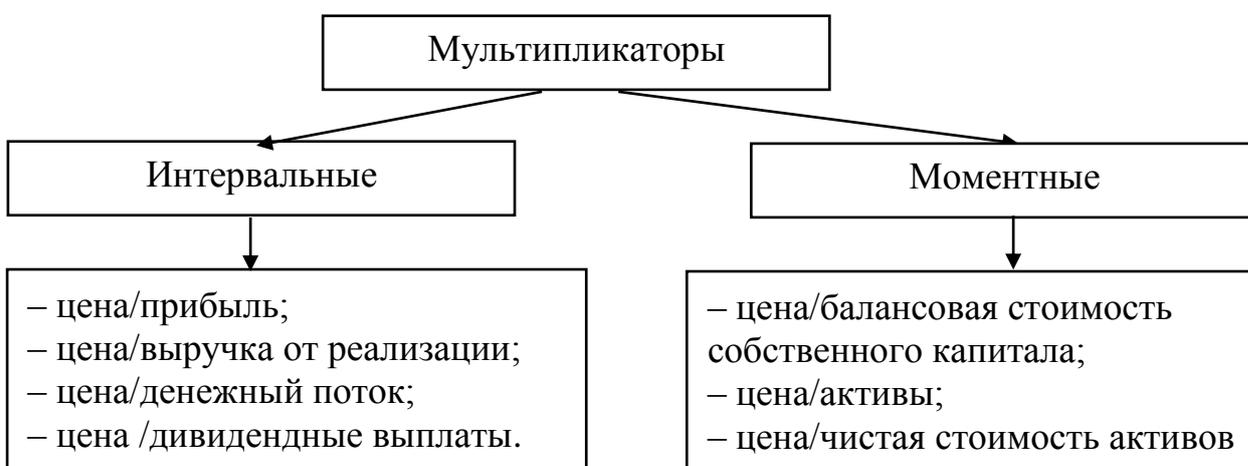


Рисунок 1 – Мультипликаторы для оценки стоимости сравнительным подходом

Выбор более подходящего показателя определяется в любой конкретной ситуации.

«Алгоритм оценки методом сделок совпадает с алгоритмом оценки методом рынка капитала за исключением следующих элементов: на «входе» алгоритма используется информация о сделках с контрольными или крупными долями в собственном капитале сопоставимых компаний, соответственно, на «выходе» алгоритма – результат – оценка рыночной стоимости контрольной доли в собственном капитале» [22, с.31].

Итоговое значение рыночной стоимости оцениваемой доли обуславливается характером контроля доли и ликвидностью доли.

Для того чтобы оценить предприятие методом отраслевых соотношений необходимо следующее:

- определить основной по отрасли или виду деятельности ценообразующий фактор, то есть прибыль, денежный поток, выручка и другие;
- определить наиболее вероятное соотношение между значением основного ценообразующего фактора и значением стоимости;
- определить безусловное значение ценообразующего фактора по оцениваемому предприятию;
- рассчитать стоимость предприятия путем умножения абсолютного значения ценообразующего фактора согласно оцениваемому предприятию на значение наиболее вероятного соотношения между основным ценообразующим фактором и стоимостью;
- рассчитать итоговое значение рыночной цены оцениваемой доли.

«Затратный подход предполагает, что стоимость активов равна затратам на его замещение или восстановление за вычетом скидки на физический износ и устаревание. В оценке бизнеса данный подход применяется для оценки предприятий, стоимость которых ненамного превышает стоимость их материальных активов. Также затратный подход применяется для оценки отдельных составляющих предприятия» [13, с.10].

Затратный подход включает в себя два основных метода:

- Чистая стоимость активов.
- Ликвидационная стоимость.

С использованием метода чистых активов оценка имущества предприятия подразумевает под собой анализ финансовой отчетности.

«Метод чистой стоимости активов обычно применяется для оценки контрольного пакета, поскольку в большинстве случаев владельцы миноритарных долей не могут потребовать продажи активов. Методом чистых активов определяют рыночную стоимость всех активов предприятия: материальных (земли, зданий, оборудования, запасов), финансовых и нематериальных» [13, с.43].

«Метод ликвидационной стоимости обычно применяется, если:

– предприятие ликвидируется;

– текущий или прогнозируемый (если продолжить деятельность) чистый денежный поток ниже по сравнению со стоимостью чистых активов и стоимость предприятия выше, если деятельность будет прекращена, а не продолжена» [13, с.49].

«Доходный подход наибольшим образом отражает основное предположение оценки предприятия, которое, как отмечалось выше, гласит, что стоимость предприятия (бизнеса) равна текущей стоимости будущих доходов от владения им. Согласно доходному подходу, оцениваются будущие доходы предприятия и дисконтируются / капитализируются на момент оценки» [13, с.10].

Доходный подход включает в себя два основных метода оценки компании: метод дисконтированных будущих доходов и метод капитализированных доходов.

Каждый из этих двух методов имеет ряд разновидностей в зависимости от того, какой денежный поток будет капитализироваться или дисконтироваться.

Оценщик должен удостовериться в том, что возможно составить прогноз будущих доходов с разумной степенью вероятности или будущая деятельность компании будет продолжаться с темпом роста, который можно предсказать прежде, чем применить какой-либо из этих двух методов. Если деятельность предприятия столь непостоянна, что невозможно предсказать ее результаты, то для оценки бизнеса лучше использовать другие подходы.

2 Анализ финансового состояния и оценка стоимости предприятия (на примере ОАО «Волгоцеммаш»)

2.1 Краткая характеристика ОАО «Волгоцеммаш»

ОАО «Волгоцеммаш» – предприятие тяжёлого машиностроения, которое ведёт свою историю с 1956 года и является лидером по производству цементного оборудования России и которое зарегистрировано по адресу 445621, Самарская область, Тольятти, улица М. Горького, 96.

«Генеральным директором является Камнев Дмитрий Геннадьевич, который представляет предприятие во всех учреждениях и организациях, заключает договора, издает приказы по предприятию, открывает в банках счета предприятия и выполняет целый ряд других функций, а также в непосредственном подчинении которого находятся восемь заместителей: по производству, по инвестиционным проектам, по социальному развитию, по маркетингу и перспективному планированию, по экономике, по кадрам, по качеству выпускаемой продукции, технический директор, а также ревизионная комиссия и отдел документационного обеспечения» [30].

Среднесписочная численность сотрудников составляет 909 человек.

«За прошедшие 50 лет завод обеспечивает основным технологическим оборудованием 80% производства цемента в России и странах СНГ, в таких как Финляндия, Польша, Болгария, Венгрия, Вьетнам, Куба, Бразилия, Индия, Египет, Турция, Кипр и другие» [30].

Оборудование завода эксплуатируется на предприятиях атомной энергетики, горнорудной промышленности, строительной индустрии, и других отраслях.

Металлургическое, механосборочное и сварочное производство имеет в своем составе ОАО «Волгоцеммаш», а современные методы сварки гарантируют необходимое качество сварных соединений, не уступающих по прочности основному металлу, работающих в металлоконструкциях при больших нагрузках.

«Механосборочное производство располагает уникальным оборудованием для механической обработки всех видов машин, используемых в цементной промышленности. На карусельных станках можно обработать детали типа колец до 10 м в диаметре и высотой до 3,2 м, на токарных станках – до 16 м по длине» [30].

Современным оборудованием, которое позволяет выполнять все виды холодной обработки листового и профильного металлопроката, а также его сварку и термообработку оснащено сварочное производство. Штамповку, гибку и вальцовку металлопроката толщиной от десятых долей миллиметра до 80 мм позволяет производить большой парк отечественного и зарубежного прессового и листогибочного оборудования, при этом толщина свариваемого металла может достигать 1000 мм.

«Современные методы сварки, такие как автоматическая сварка под флюсом, полуавтоматическая в углекислом газе, электрошлаковая, контактная и другие, обеспечивают необходимое качество сварных соединений, не уступающих по прочности основному металлу, работающих в металлоконструкциях при больших нагрузках.

Инструментальное производство полностью оснащено необходимым высокоточным оборудованием для изготовления всех видов инструментов, таких как сверла, метчики, плашки, фрезы любых видов и многое другое» [30].

Возможность изготавливать современные печные системы сухого способа производства с предварительной декарбонизацией сырья имеет в настоящее время ОАО «Волгоцеммаш» и в этих системах, в отличие от ранее выпускаемых, применены укороченные 3-х опорные вращающиеся печи.

«Заводом «Волгоцеммаш» в среднем изготавливалось до 300 тысяч наименований деталей, узлов, машин ежегодно с циклом производства от 1 часа до года» [30].

2.2 Анализ финансового состояния ОАО «Волгоцеммаш»

Анализ финансового состояния начинается с изучения структуры имущества предприятия и источников его формирования, что позволяет не только оценить имущество, находящееся в распоряжении компании или регулируемое им, и установить, за счет каких источников в максимальной степени сформировалось данное имущество, однако кроме этого выделить в составе имущества оборотные и внеоборотные средства.

Бухгалтерский баланс – важнейший документ бухгалтерской отчетности, который характеризует имущественное и финансовое состояние организации на отчетную дату. В бухгалтерском балансе отражаются остатки по всем счетам бухгалтерского учета на отчетную дату в определенной группировке. В соответствии с международными правилами финансовой отчетности баланс содержит данные об активах, обязательствах и собственном капитале (пассивах). Сумма активов баланса всегда равна сумме пассивов баланса.

Предварительная оценка финансового состояния ОАО «Волгоцеммаш» основывается на анализе состава, структуры и динамики актива и пассива баланса. Дать общую оценку имущества позволяет актив баланса. Данные аналитических расчётов за 2016-2018 годы приведены в приложении А.

За анализируемый период с 2016 по 2018 годы стоимость имущества предприятия увеличилась в 2018 году на 251 735 тысяч рублей или на 2,079%, по сравнению с 2017 годом, а в 2017 году по сравнению с 2016 годом на 1 816 884 тысячи рублей или 17,656%, что положительно характеризует предприятие. Рост способствует увеличению финансовой устойчивости предприятия.

Величина внеоборотных активов в 2017 году по сравнению с 2016 годом увеличилась на 1 990 720 тысяч рублей или 22,322%, а в 2018 году по сравнению с 2017 годом уменьшилась на 104 774 тысячи рублей или 0,96%.

Внеоборотные активы в 2017 году увеличились за счёт роста следующих статей:

– основных средств на 1 720 383 тысячи рублей или 22,761%;

- финансовых вложений на 119 447 тысяч рублей или 277 783,72%;
- отложенных налоговых активов на 156 982 тысячи рублей.

Увеличение долгосрочных вложений говорит об отвлечении средств из основной деятельности.

В 2018 году внеоборотные активы уменьшились за счет снижения следующих статей:

- финансовых вложений на 119 451 тысячу рублей или на 99,967%;
- прочих внеоборотных активов на 617 228 тысяч рублей или на 98,759%.

Остальные статьи актива ОАО «Волгоцеммаш» увеличились.

Рост основных средств, с одной стороны, позитивно характеризует предприятие – это говорит о расширении производства, но с другой стороны основное средство – это не работающий актив, нет дохода.

В 2017 году по сравнению с 2016 годом оборотные активы уменьшились на 173 836 тысяч рублей или 12,668%, а в 2018 году по сравнению с 2017 годом увеличились на 356 509 тысяч рублей или 29,749%.

Уменьшение оборотных активов в 2017 году произошло из-за снижения всех статей баланса, кроме запасов, они увеличились на 10 690 тысяч рублей или 0,9998%, и НДС по приобретённым ценностям, их в 2016 и в 2017 годах не было.

Увеличение оборотных активов в 2018 году произошло за счет роста всех статей баланса, что говорит о позитивной тенденции развития.

Увеличение запасов, с одной стороны, позитивно характеризует предприятие, если это запасы сырья, это говорит о непрерывности производства, с другой стороны это может свидетельствовать о затоваривании предприятия, несовершенной маркетинговой политики, о низком качестве продукции.

Увеличение денежных средств на счетах говорит об укреплении финансового состояния предприятия. Их сумма должна быть достаточной для погашения первоочередных платежей.

Структура активов организации на 31 декабря 2018 года представлена ниже на рисунке 2.

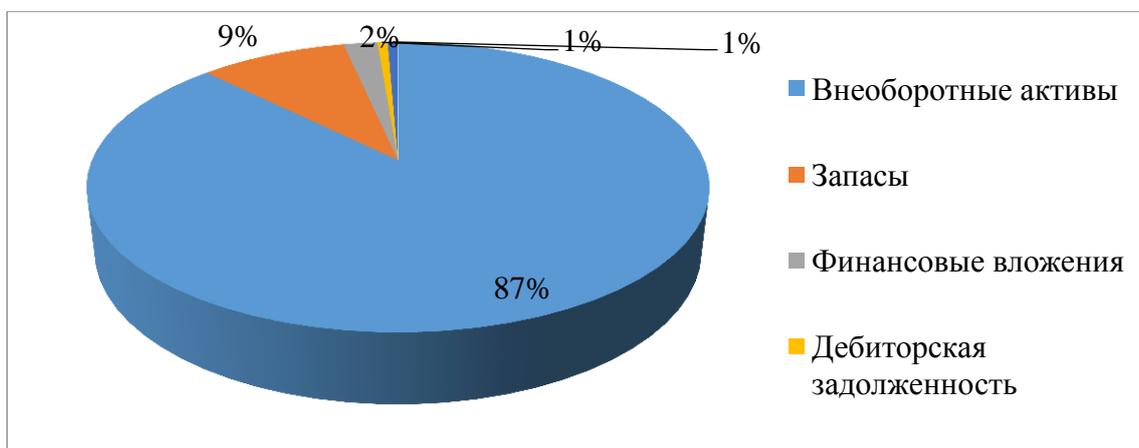


Рисунок 2 – Структура активов ОАО «Волгоцеммаш» на 2018 год

Таким образом, на 2018 год величина внеоборотных активов составляет 87,419 %, на 2017 год 90,102 %, на 2016 год 86,665 %, а оборотные активы в 2018 году составляют 12,581 %, в 2017 году 9,898 % и в 2016 году 13,335 %.

Пассив – это отдельная часть бухгалтерского баланса организации, которая расположена с правой стороны. Согласно целям использования, источники образования прибыли организации, разделенные по группам, отражаются в пассиве. Все показатели измеряются в стоимостных показателях. Анализ состава, структуры и динамики пассивов ОАО «Волгоцеммаш» представлен в приложении Б.

Так как баланс пассива равен балансу актива, то величина источников средств предприятия также, как и стоимость имущества, увеличилась в 2018 году на 251 735 тысяч рублей или на 2,079%, по сравнению с 2017 годом, а в 2017 году по сравнению с 2016 годом на 1 816 884 тысячи рублей или 17,656%, что положительно характеризует предприятие.

В 2017 году увеличение величины пассива произошло из-за увеличения следующих статей:

- 1) капитала и резервов на 788 007 тысяч рублей или на -570,9%;

- 2) долгосрочных заемных средств на 628 435 тысяч рублей или на 9,158%;
- 3) отложенных налоговых обязательств на 134 664 тысячи рублей или на 18,665%;
- 4) кредиторской задолженности на 456 867 тысяч рублей или 30,088%;
- 5) краткосрочных оценочных обязательств на 5 982 тысячи рублей или на 22,898%.

В 2018 году увеличение величины пассива произошло из-за увеличения следующих статей:

- 1) долгосрочных заемных средств на 299 571 тысячу рублей или на 3,999%;
- 2) отложенных налоговых обязательств на 83 740 тысяч рублей или на 9,777%;
- 3) краткосрочных заемных средств на 178 602 тысячи рублей или на 17,759%;
- 4) кредиторской задолженности на 208 756 тысяч рублей или 10,568%;
- 5) краткосрочных оценочных обязательств на 736 тысяч рублей или на 2,292%.

По остальным статьям пассива произошло снижение.

Нераспределенная прибыль (убыток) уменьшилась за анализируемый период и имеет отрицательное значение, что обусловлено снижением чистой прибыли.

За данный период величина статей: уставный капитал, добавочный капитал и долгосрочные оценочные обязательства, не изменилась.

Ниже на рисунке 3 представлена структура пассивов организации на 31 декабря 2018 года.

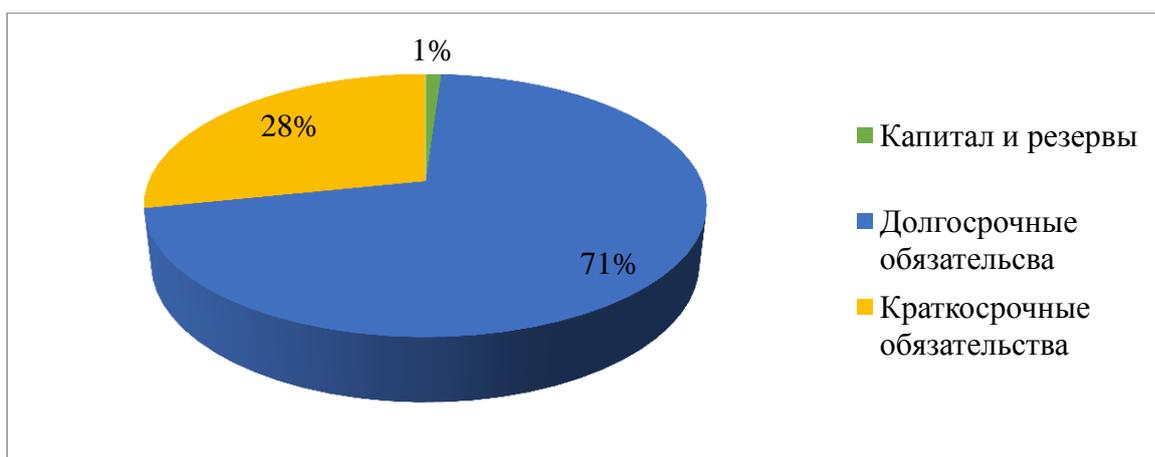


Рисунок 3 – Структура пассивов ОАО «Волгоцеммаш» на 2018 год

Таким образом, на конец 2018 года величина собственного капитала составляет 1,06%, а величина заемных средств 98,94% (70,65+28,29), что говорит об неоптимальной структуре предприятия.

Анализ ликвидности баланса сводится к проверке того, покрываются ли обязательства в пассиве баланса активами, срок превращения которых в денежные средства равен сроку погашения обязательств.

Таблица 3 – Расчёт ликвидности баланса ОАО «Волгоцеммаш»

Актив	2016	2017	2018	Пассив	2016	2017	2018	Платежный излишек и недостаток		
								2016	2017	2018
								A1	125 145	3 988
A2	121 731	63 070	77 809	П2	1 324 801	1 133 712	1 312 385	-1 203 070	-1 070 642	-1 234 576
A3	1 125 368	1 131 350	1 209 526	П3	7 585 291	8 348 390	8 731 701	-6 459 923	-7 217 040	-7 522 175
A4	8 918 269	10 908 989	10 804 215	П4	-138 019	649 988	130 983	9 056 288	10 259 001	10 673 232

По данным анализируемой организации результаты расчетов показывают, что в ОАО «Волгоцеммаш» сопоставление итогов групп по активу и пассиву имеет следующий вид:

Таблица 4 – Сопоставление итогов групп по активу и пассиву баланса

2016	2017	2018
$A1 \leq П1$	$A1 \leq П1$	$A1 \leq П1$
$A2 \leq П2$	$A2 \leq П2$	$A2 \leq П2$
$A3 \leq П3$	$A3 \leq П3$	$A3 \leq П3$
$A4 \geq П4$	$A4 \geq П4$	$A4 \geq П4$

Анализируя данные таблицы видно, что у ОАО «Волгоцеммаш» за весь анализируемый период не хватает денежных средств и финансовых вложений для покрытия кредиторской задолженности ($A1 \leq П1$), слишком много краткосрочных заемных средств и прочих краткосрочных обязательств по сравнению с дебиторской задолженностью и они их не покрывают ($A2 \leq П2$). Также не хватает оборотных активов для покрытия долгосрочных обязательств ($A3 \leq П3$), и не хватает собственного капитала, чтобы покрыть внеоборотные активы ($A4 \geq П4$).

Для наглядности ниже на диаграмме представлена динамика групп активов и пассивов предприятия.

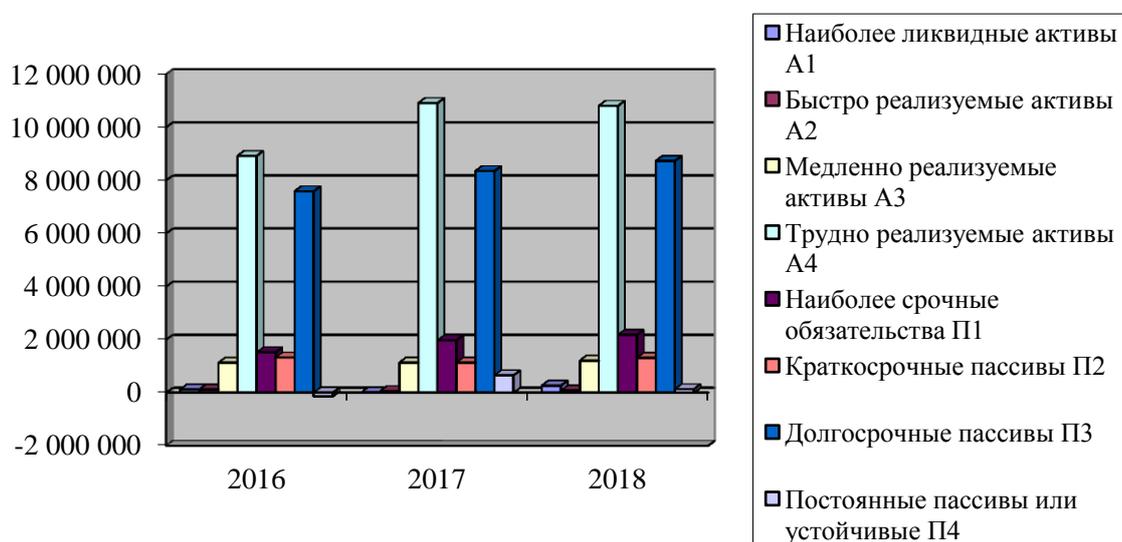


Рисунок 4 – Динамика групп активов и пассивов ОАО «Волгоцеммаш» на 2018 год

Таким образом, баланс предприятия абсолютно неликвидный, так как не соблюдаются все неравенства.

Анализ ликвидности баланса, проводимый по данной схеме является приблизительным, при помощи финансовых коэффициентов более детальным является анализ платежеспособности.

Платежеспособность – это характеристика заемщика, которая позволяет оценить его возможность в будущем полностью и в срок оплатить заем и представлена финансовыми и нефинансовыми показателями.

Таблица 5 — Алгоритм расчёта показателей платежеспособности предприятия

№ показателя	Наименование показателя	Порядок расчета	Расчет показателя с использованием кодов строк
1.	Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы / Краткосрочные обязательства	1200/1500
2.	Коэффициент быстрой ликвидности	Денежные средства + Финансовые вложения + Дебиторская задолженность / Краткосрочные обязательства	(1250+1240+1230)/1500
3.	Коэффициент абсолютной ликвидности	Денежные средства + Финансовые вложения / Краткосрочные обязательства	(1250+1240)/1500
4.	Величина собственных оборотных средств (СОС)	Оборотные активы – Краткосрочные обязательства	1200-1500
5.	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	СОС / Оборотные активы	(1200-1500)/1200
6.	Коэффициент маневренности СОС	Денежные средства / СОС	1250/(1200-1500)
7.	Доля оборотных средств в активах	Оборотные средства / Валюта баланса	1200/1600
8.	Доля запасов в оборотных активах	Запасы / Оборотные активы	1210/1200
9.	Доля СОС в покрытии запасов	СОС / Запасы	(1200-1500) / 1210

Таблица 6 – Расчет показателей платежеспособности ОАО «Волгоцеммаш»

№ п-ля	Наименование показателя	Нормативное значение	Расчетное значение			Абсолютное отклонение	
			2018 год	2017 год	2016 год	2018/2017	2017/2016
1.	Коэффициент текущей ликвидности	2	0,483	0,385	0,445	0,059	-0,097
2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,7-0,8	0,087	0,022	0,099	0,077	-0,065
3.	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,25-0,3	0,044	0,001	0,077	0,075	-0,043
4.	Величина собственных оборотных средств (СОС), тыс. руб.	>0	-1 470 997	-1 910 611	-1 941 531	-30 920	-439 614
5.	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$\geq 0,1$	-1,072	-1,594	-1,249	0,346	-0,522
6.	Коэффициент маневренности СОС	0-1	-0,004	-0,002	-0,004	-0,002	0,002
7.	Доля оборотных средств в активах	-	0,133	0,099	0,126	0,027	-0,034
8.	Доля запасов в оборотных активах	-	0,779	0,901	0,727	-0,175	0,122
9.	Доля СОС в покрытии запасов	0,5	-1,376	-1,769	-1,719	0,051	-0,393

В 2017 году по сравнению с 2016 годом коэффициент текущей ликвидности уменьшился на 0,097, что негативно характеризует предприятие. Однако в 2018 году по сравнению с 2017 годом коэффициент текущей ликвидности увеличился с 0,385 до 0,483. Рост коэффициента говорит об увеличении ликвидности предприятия и увеличении эффективности управления источниками финансирования.

Так как значение коэффициента текущей ликвидности меньше 1, то это означает, что на сегодняшний момент ОАО «Волгоцеммаш» совершенно определенно является неплатежеспособным, так как находящиеся в его распоряжении ликвидные средства недостаточны для покрытия даже текущих обязательств, без учета процентов по кредиту.

Коэффициент быстрой ликвидности в 2017 году по сравнению с 2016 годом снизился 0,065, а в 2018 году по сравнению с 2017 годом увеличился на 0,077. Снижение коэффициента произошло из-за того, что снизилась величина денежных средств и наоборот. Его нормальное значение не попадает в диапазон 0,7-0,8.

Коэффициент абсолютной ликвидности находится ниже нормы за весь анализируемый период, что свидетельствует о том, что предприятие не в состоянии оплатить немедленно обязательства за счет денежных средств всех видов. В 2017 году по сравнению с 2016 годом данный показатель снизился на 0,043, однако стоит отметить тот факт, что данный показатель за в 2018 году увеличился на 0,075 по сравнению с 2017 годом.

Для наглядности ниже представлена динамика коэффициентов ликвидности.

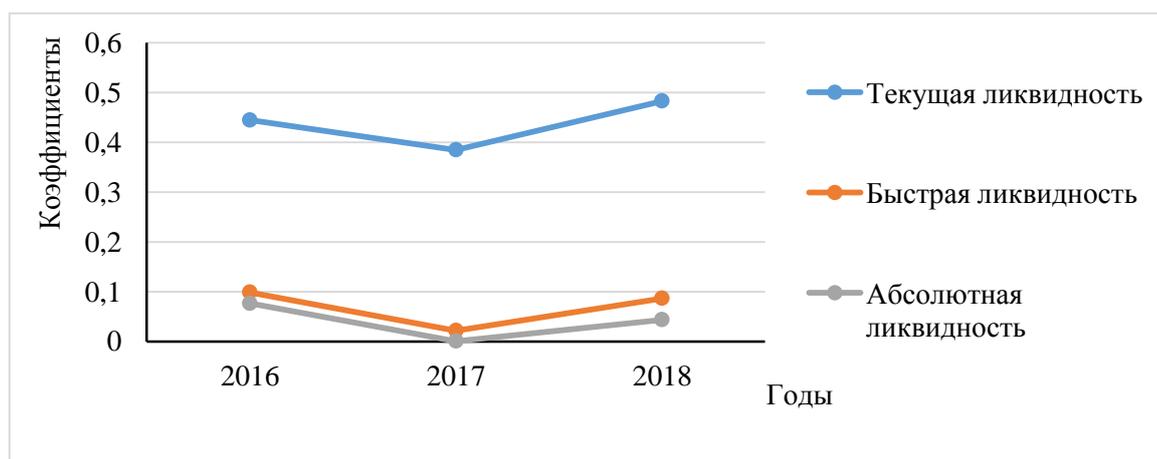


Рисунок 5 – Динамика коэффициентов ликвидности

Величина собственных оборотных средств принимает отрицательное значение, и чем ниже этот показатель, тем хуже платежеспособность предприятия.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами не соответствует данному нормативу, что говорит о том, что у предприятия недостаточно собственных оборотных средств и большая часть оборотных активов не финансируется за счет собственных средств ОАО «Волгоцеммаш».

От структуры капитала и специфики отрасли зависит коэффициент маневренности собственных оборотных средств, рекомендован в пределах от 0 до 1. За анализируемый период данный коэффициент находится ниже нормы, это может свидетельствовать о серьезных проблемах в развитии фирмы, высоком уровне ее зависимости от заемных средств, и, скорее всего, низкой платежеспособности. Уменьшение данного коэффициента на 0,002 в 2018 году говорит о снижении способности предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства в случае необходимости за счет собственных источников.

Доля оборотных средств в активах показывает удельный вес оборотных средств в итоге актива. За анализируемый период удельный вес оборотных активов в итоге актива в 2017 году уменьшился на 0,034 по сравнению с 2016 годом, а в 2018 году увеличился на 0,027 по сравнению с 2017 годом.

Доля запасов в оборотных активах увеличилась на 0,122 в 2017 году по сравнению с 2016 годом, а в 2018 году уменьшилась на 0,175 по сравнению с 2017 годом. Данная тенденция связана с увеличением запасов в 2017 году и с уменьшением запасов в 2018 году на предприятии.

Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов уменьшилась в 2017 году по сравнению с 2016 годом на 0,393, а в 2018 году по сравнению с 2017 годом увеличилась на 0,051. Значение этого коэффициента ниже предела нормы.

Таким образом, за весь анализируемый период предприятие является неплатежеспособным.

Финансовая устойчивость является одной из ключевых характеристик финансового состояния предприятия, отражающая степень безопасности вложения средств в это предприятие.

Анализ финансовых коэффициентов заключается в изучении динамики и в сравнении их значений с базисными величинами.

Таблица 7 – Расчёт относительных показателей финансовой устойчивости ОАО «Волгоцеммаш»

№ по- к- ля	Наименование показателя	Порядок расчета с использован ием кодов строк	Нор мати в	2018 год	2017 год	2016 год	Абсолютное отклонение	
							2018/ 2017	2017/ 2016
1	Коэффициент концентрации собственного капитала	1300/1700	$\geq 0,5$	0,011	0,054	-0,013	-0,043	0,067
2	Коэффициент финансовой зависимости	1700/1300	< 2	94,357	18,627	- 74,559	75,73	93,186
3	Коэффициент маневренности собственного капитала	(1200-1500) / 1300	0,2- 0,5	- 14,823	-2,939	10,658	-11,883	-13,597
4	Коэффициент концентрации заемного капитала	(1400+1500) / 1700	$\leq 0,5$	0,989	0,946	1,013	0,043	-0,067
5	Коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений	1400/1100	-	0,808	0,765	0,851	0,043	-0,085
6	Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	1400 / (1400+1300)	-	0,985	0,928	1,019	0,057	-0,091
7	Коэффициент структуры заемного капитала	1400 / (1400+1500)	-	0,714	0,729	0,727	-0,015	0,001
8	Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	(1400+1500) / 1300	≤ 1	93,357	17,627	- 75,559	75,730	93,186

Из таблицы 7 можно сделать вывод, что значение коэффициента концентрации собственного капитала $\leq 0,5$, это означает, что собственными средствами могут быть покрыты не все обязательства ОАО «Волгоцеммаш».

Коэффициент финансовой зависимости за анализируемый период, кроме 2016 года, показал, что владельцы не финансируют свое предприятие, так как он не соответствует нормативу <2 . И стоит отметить тот факт, что значение данного коэффициента увеличилась на 93,186 в 2017 году и на 75,73 в 2018 году. Это свидетельствует о понижении платежеспособности предприятия и ослаблении его финансовой устойчивости.

Коэффициент маневренности собственного капитала в 2016 году находится выше установленной нормы, что говорит о том, что предприятие финансово зависимо и существует высокий риск неплатежеспособности перед кредиторами. А в 2017 и в 2018 годах этот коэффициент ниже установленной нормы, что означает низкую финансовую устойчивость в сочетании с тем, что средства вложены в медленно реализуемые активы (основные средства).

Коэффициент концентрации заемного капитала находится выше установленной нормы, что свидетельствует о том, что у предприятия есть сложности в управлении бизнесом, и оно вынуждено развиваться за счет привлеченных средств.

Расчет коэффициента структуры покрытия долгосрочных вложений показал, что в объеме внеоборотных активов ОАО «Волгоцеммаш» высокую долю составляют долгосрочные обязательства. О возможности привлечения долгосрочных кредитов и займов может свидетельствовать высокое значение этого коэффициента.

Предприятие финансово зависимо. Неоптимальное соотношение заемных и собственных средств.

Для наглядности ниже представлен график соотношения заемных и собственных средств.

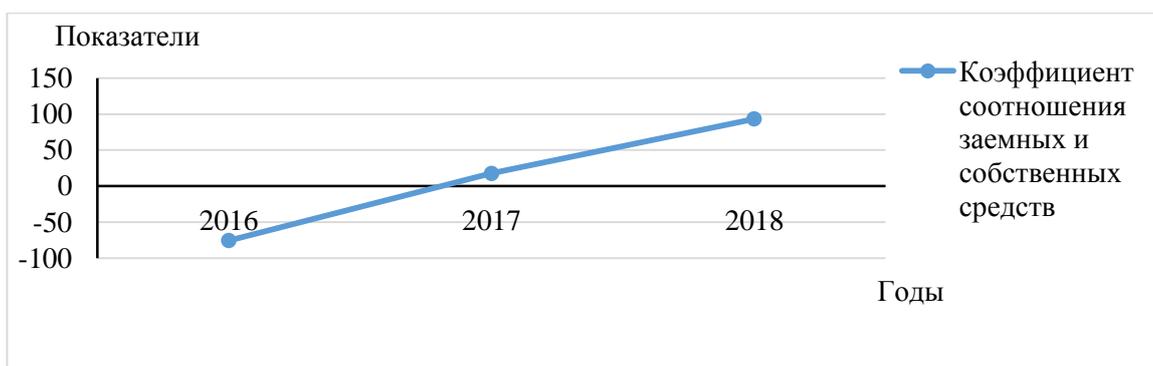


Рисунок 6 – График соотношения заемных и собственных средств

По результатам проведенного расчета можно сделать вывод о том, предприятие является финансово неустойчивым, нестабильным и зависимым от кредиторов.

Таблица 8 – Расчёт абсолютных показателей финансовой устойчивости ОАО «Волгоцеммаш»

№ п-ля	Наименование показателя	Расчет показателя с использованием кодов строк	2018 год	2017 год	2016 год	Абсолютное отклонение	
						2018/2017	2017/2016
1.	Общая величина запасов (ЗП)	1210	1 129 745	1 079 895	1 069 205	49 850	10 690
2.	Наличие СОС	1200-1500	-1 941 531	-1 910 611	-1 470 997	-30 920	-439 614
3.	Функционирующий капитал (КФ)	1400+1300-1100	-1 941 531	-1 910 611	-1 470 997	-30 920	-439 614
4.	Величина источников (ВИ)	1400+1300+1510-1100	-757 231	-904 913	-268 281	147 682	-636 632
5.	Излишек или недостаток СОС	1200-1500-1210	-3 071 276	-2 990 506	-2 540 202	-80 770	-450 304
6.	Излишек или недостаток КФ	1400+1300-1100-1210	-3 071 276	-2 990 506	-2 540 202	-80 770	-450 304
7.	Излишек или недостаток ВИ	1400+1300+1510-1100-1210	-1 886 976	-1 984 808	-1 337 486	97 832	-647 322

Данная таблица отражает трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации.

Таблица 9 – Сводная таблица показателей

Наименование показателя	Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
$\pm\Phi$ СОС	≥ 0	< 0	< 0	< 0
$\pm\Phi$ КФ	≥ 0	≥ 0	< 0	< 0
$\pm\Phi$ ВИ	≥ 0	≥ 0	≥ 0	< 0
Трехкомпонентный показатель	{1;1;1}	{0;1;1}	{0;0;1}	{0; 0; 0}

За анализируемый период у ОАО «Волгоцеммаш» кризисное состояние, так как Φ СОС <0 , Φ КФ <0 , Φ ВИ <0 , что гарантирует низкий уровень платежеспособности предприятия. Это означает, что такое соотношение не соответствует положению, и оно зависит от внешних кредиторов.

Рентабельность – показатель, соизмеряющий полученный эффект с затратами.

Таблица 10 – Расчёт показателей рентабельности ОАО «Волгоцеммаш»

№ поля	Наименование показателя	Порядок расчета с использованием кодов строк	2018 год	2017 год	2016 год	Абсолютное отклонение	
						2018/2017	2017/2016
	Средняя стоимость активов	2200/2110	12 233 264,5	11 198 955	9 890 866	1 034 309,5	1 308 089
	Средняя стоимость собственного капитала	2200/(2120+2210+2220)	390 485,5	255 984,5	-23 279,5	134 501	279 264
	Средняя стоимость основных средств	2400/1600	9 554 776,5	8 418 785,5	7 190 620	1 135 991	1 228 165,5
1.	Рентабельность продаж (ROS), %	2400/1300	-3,531	-14,997	-18,682	11,466	3,685
2.	Рентабельность основной деятельности, % (рентабельность продукции)	2200/1150	-3,411	-13,042	-15,742	9,631	2,7
3.	Рентабельность активов (ROA), %	2200/2110	-5,227	-2,223	-2,32	-3,004	0,097
4.	Рентабельность собственного капитала (ROE), %	2200/(2120+2210+2220)	-163,752	-97,248	985,756	-66,504	-1 083,004
5.	Фондорентабельность, %	2400/1600	-0,451	-1,561	-2,164	1,110	0,603

За весь анализируемый период рентабельность продаж имеет отрицательную динамику, то есть у предприятия нет прибыли от продаж.

Однако из произведенных расчетов мы видим, что рентабельность продаж повысилась до -14,997% в 2017 году по сравнению с 2016 годом и до -3,531% в 2018 году по сравнению с 2017 годом, то есть прибыль с каждого рубля реализованной продукции увеличилась на 3,685 копеек в 2017 году и на 11,466 копеек в 2018 году. Повышение рентабельности продаж у ОАО «Волгоцеммаш» вызвано увеличением прибыли (убытка) от продаж.

Рентабельность основной деятельности увеличилась в 2017 году на 2,7%, по сравнению с 2016 годом, а в 2018 году по сравнению с 2017 годом на 9,631%, то есть прибыль, получаемая с каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции, увеличилась на 2,7 копеек в 2017 году и 9,631 копейку в 2018 году. Повышение рентабельности продаж и рентабельности основной деятельности говорит о том, что руководство предприятия использует эффективную ценовую политику и происходит увеличение доходов, однако оба показателя имеют отрицательную динамику, что негативно характеризует предприятие.

Рентабельность активов увеличилась на 0,097% в 2017 году, то есть прибыль с каждого рубля, вложенного в имущество, увеличилась соответственно на 0,097 копеек, а в 2018 году она уменьшилась на 3,004 копейки.

Рентабельность собственного капитала также уменьшилась. Прибыль уменьшилась на 1 083,004 копейки в 2017 году, а в 2018 году на 66,504 копейки, приходящаяся на один рубль собственного капитала, вложенного в производство. Руководству предприятия следует выработать мероприятия по более эффективному управлению капиталом.

Показатель фондорентабельности увеличился на 0,603% в 2017 году и на 1,11% в 2018 году. Увеличение данного показателя характеризует эффективное использование основных фондов, однако он имеет отрицательную динамику за весь анализируемый период.

Исходя из вышеизложенного, можно сделать вывод, что в 2018 году деятельность предприятия стала более эффективной по сравнению с предыдущими периодами.

Анализ состава, структуры и динамики отчета о финансовых результатах ОАО «Волгоцеммаш» представлен в приложении В.

За анализируемый период величина выручки увеличилась. В 2017 году по сравнению с 2016 годом она выросла на 43 478 тысяч рублей или на 5,22%, а в 2018 году по сравнению с 2017 годом на 344 453 тысячи рублей или на 39,31%. Это связано с тем, что произошло повышение валовой прибыли.

За анализируемый период произошло увеличение величины себестоимости продаж на 17 221 тысячу рублей или 1,77% в 2017 году и на 252 912 тысяч рублей или 25,47% в 2018 году, что является неблагоприятной ситуацией для ОАО «Волгоцеммаш». Сумма валовой прибыли имеет отрицательное значение, что свидетельствует об неэффективном контроле за себестоимостью продукции. Однако произошло увеличение величины валовой прибыли на 26 266 тысяч рублей в 2017 году и на 91 532 тысячи рублей в 2018 году.

Сумма прибыли (убытка) от продаж также имеет отрицательное значение, что свидетельствует об неэффективной основной деятельности предприятия, которая не способна генерировать прибыль. Однако за весь период на предприятии наблюдается увеличение данного показателя на 15,53% в 2017 году и на 67,2% в 2018 году.

Коммерческие расходы также увеличились, что является неблагоприятной ситуацией для предприятия.

Значение прочих расходов и прочих доходов колеблется из года в год. В 2017 году прочие расходы уменьшились на 8,3%, а в 2018 году увеличились на 315,86 %. Прочие доходы уменьшились на 38,32 % в 2017 году по сравнению с 2016 годом, а в 2018 году в отличие от 2016 года увеличились на 164,88%.

Сумма прибыли до налогообложения, и сумма чистой прибыли за анализируемый период уменьшились, что является негативным явлением,

которое свидетельствует о том, что предприятие действует неэффективно и не может генерировать прибыль для своих инвесторов.

2.3 Оценка стоимости ОАО «Волгоцеммаш»

Оценка рыночной стоимости может быть проведена в рамках трех подходов оценки предприятия: затратного, доходного и сравнительного.

Так как у ОАО «Волгоцеммаш» нет чистой прибыли, то есть нет дохода, то провести оценку стоимости доходным подходом не получится и поэтому в качестве оценки возьмем метод чистых активов и метод рынка капитала. Оценка рыночной стоимости ОАО «Волгоцеммаш» осуществлена на 31.12.2018 года.

Для начала проведём оценку стоимости ОАО «Волгоцеммаш» методом чистых активов в рамках затратного подхода. Данные для расчета возьмём из бухгалтерского баланса ОАО «Волгоцеммаш» за 2018 год.

Чистые активы ОАО «Волгоцеммаш» рассчитываются по методике, утвержденной приказом Минфина России от 28.08.2014 N 84н.

В таблице 11 представлены результаты расчёта стоимости чистых активов ОАО «Волгоцеммаш» в сравнении с величиной уставного капитала.

Таблица 11 – Результаты расчёта стоимости чистых активов

Активы и пассивы	Значение до корректировки, на 31.12.2018 г.		Изменение в результате корректировки, тыс. руб.	Значение после корректировки, на 31.12.2018 г.	
	в тыс. руб.	в % к валюте баланса		в тыс. руб.	в % к валюте баланса
Чистые активы	130 983	1,06	–	130 983	1,06
Уставный капитал	1 483	0,01	–	1 483	0,01
Все активы организации	12 359 132	100	–	12 359 132	100

Таким образом, стоимость ОАО «Волгоцеммаш», рассчитанная методом чистых активов, по состоянию на конец 2018 года составила 130 983 тысячи рублей.

К сравнительной оценке предприятия, когда анализ производится на основании рыночных цен и других финансовых показателей сопоставимых предприятий относится метод рынка капитала или по-другому метод компании аналога.

В качестве предприятий-аналогов можно выбрать такие предприятия как: ОАО «Электромеханика» и ОАО «Краснодарский завод «Нефтемаш».

Капитализация предприятия – это рыночная стоимость предприятия, которая определяется путем произведения биржевой цены акции на количество акций, находящихся в обращении. В таблице ниже представлены основные показатели размера ОАО «Волгоцеммаш» и его предприятий-аналогов (ОАО «Электромеханика» и ОАО «Краснодарский завод «Нефтемаш»).

Таблица 12 – Показатели размера предприятий на 2018 год

Показатели	Волгоцеммаш	Электромеханика	Нефтемаш
Капитализация (млн. руб.)	1,2	32.8	1,8
Численность персонала (человек)	909	234	314
Выручка (млн. руб.)	1 221	725	843
Чистая прибыль (млн. руб.)	-639	99	36

Изучив таблицу 12, можно сделать вывод о том, что три рассматриваемых предприятия являются сопоставимыми почти по всем показателям, то есть в качестве предприятий-аналогов остановим свой выбор на ОАО «Электромеханика» и ОАО «Краснодарский завод «Нефтемаш».

Следующим шагом сравнительной оценки является расчет мультипликатора.

Показатели, необходимые для расчета мультипликаторов представлены в таблице 13.

Таблица 13 – Показатели для расчета мультипликатора капитализация/выручка

Показатель	Волгоцеммаш	Электромеханика	Нефтемаш
Капитализация (млн. руб.)	1,2	32.8	1,8
Выручка (млн. руб.)	1 221	725	843
Мультипликатор	0,00098	0,045	0,0021
Средняя величина мультипликатора	0,016		

По данным таблицы 13 видно, что мультипликатор капитализация/выручка ОАО «Волгоцеммаш» значительно ниже среднерыночного показателя. Это говорит о том, что текущий уровень капитализации ОАО «Волгоцеммаш» не отвечает его рыночной стоимости. Рыночная стоимость предприятия будет равна текущей капитализации умноженной на показатель соотношения мультипликаторов. Таким образом, рыночная стоимость предприятия составит:

$$PC = 1,2 * 0,016 / 0,00098 = 19,592 \text{ млн. руб.}$$

Стоимость ОАО «Волгоцеммаш» рассчитанная с помощью сравнительного метода составила 19,592 млн. руб.

Сравнение полученных результатов является заключительным этапом в процессе оценки стоимости ОАО «Волгоцеммаш»

Таблица 14 – Расчет рыночной стоимости ОАО «Волгоцеммаш»

Показатель	Стоимость в рамках подхода, тыс. руб.	Удельный вес подхода, %
Стоимость ОАО «Волгоцеммаш» по затратному подходу	130 983	86,99
Стоимость ОАО «Волгоцеммаш» по сравнительному подходу	19 592	13,01
Итоговая рыночная стоимость	150 575	100

В результате проведения оценки стоимости ОАО «Волгоцеммаш» выявлено, что итоговая рыночная стоимость предприятия на 31.12.2018 год составила 150 575 тысяч рублей.

3 Совершенствование деятельности ОАО «Волгоцеммаш» с целью повышения стоимости организации

3.1 Мероприятия по увеличению стоимости организации

Многими возможностями для увеличения стоимости компании обладает руководитель – от формирования наиболее эффективного операционного управления компанией до привлечения в неё заемных средств, что и является основным критерием, согласно которому акционеры дают оценку эффективности работы своей компании, а значит, и эффективности работы её управленца. В соответствии с этим, создание соответствующим образом ориентированной рыночной стратегии должно стать первым шагом в решении этой задачи.

В целом ключевые факторы, оказывающие влияние на стоимость предприятия, разделяют на две категории – внутренние и внешние.

«Внешние факторы стоимости, не контролируемые компанией, отражают, насколько характеристики страны региона, отрасли, рынка способствуют созданию стоимости. Основные макроэкономические индикаторы, оказывающие влияние на возможность бизнеса создавать стоимость, таковы: фаза делового цикла экономики; темп роста ВВП; темп инфляции; уровень безработицы; валютный курс; уровень процентных ставок; налоговая нагрузка; политическая стабильность» [24, с.15-16].

Влияние на процесс создания стоимости предприятиями, находящимися на территории региона, которые оказывают региональные факторы относятся факторы, характеризующие инвестиционный климат, а именно:

- «темп роста регионального продукта;
- инвестиционный потенциал региона;
- инвестиционный риск региона;
- региональная инфраструктура» [24, с.16].

«К отраслевым факторам относятся следующие индикаторы:

- цикл развития отрасли;

- общая тенденция развития отрасли – сокращение или расширение деятельности;
- изменения в технологии производства;
- экономические показатели в отрасли, в частности уровень загрузки производственных мощностей, показатели производительности и ресурсоемкости продукции;
- экологические требования и проблемы отрасли;
- требования нормативных правовых актов, регулирующих деятельность в отрасли;
- доступность и стоимость материальных и прочих ресурсов, необходимых в производстве;
- особенности деятельности (например, в отношении трудовых договоров, порядка финансирования)» [24, с.17-18].

Рыночные показатели могут отчасти контролироваться предприятием в том случае, если оно обладает существенной рыночной властью.

Рыночные индикаторы таковы:

- емкость рынка и темп её роста;
- конъюнктура рынка, динамика рыночных цен;
- входные и выходные барьеры, степень их преодолемости;
- интенсивность конкуренции, рыночная доля и рыночная власть конкурентов;
- степень дифференциации продукции конкурирующих предприятий [24, с.18].

Текущее состояние предприятия характеризуют внутренние факторы создания стоимости, а также перспективы его будущего развития. Эффективность компании в прошедших периодах отражают финансовые факторы цен, а прогнозировать изменение стоимости бизнеса в будущем позволяют нефинансовые факторы.

«В системе ценностно-ориентированного менеджмента необходимо контролировать не только финансовые факторы стоимости, но и нефинансовые

показатели, в частности, показатели работы с клиентами и индикаторы их удовлетворенности продукцией компании; показатели эффективности управления персоналом и удовлетворенности сотрудников; показатели внутренних процессов, обеспечивающие устойчивые конкурентные преимущества и рост бизнеса, а также индикаторы корпоративного управления» [24, с.18].

На рисунке 7 представлены факторы, которые способны оказывать влияние на стоимость предприятия и которые, следовательно, должны находиться в центре внимания ориентированного на рост рыночной капитализации менеджмента.



Рисунок 7 – Факторы, способные повлиять на стоимость предприятия

«Для реализации концепции ценностно-ориентированного менеджмента и внедрения факторов стоимости в практическую деятельность компании принципиальное значение имеют три стадии:

1. Декомпозиция первичных факторов стоимости, отражающая системные связи элементов бизнеса с процессом создания стоимости. Формирование моделей первичных, вторичных и т. д. финансовых факторов стоимости бизнеса, обеспечивающих возможность комплексно анализировать цепочку создания бизнесом стоимости и обосновывать решения, направленные на ее максимизацию. Анализ ситуации с созданием стоимости в компании в прошлом, выявление факторов, негативно повлиявших на стоимость, и определение направлений финансовой политики.

2. Разработка финансовой модели организации, ориентированной на оценку стратегических решений на основе прогноза показателей финансовой отчетности и расчета фундаментальной стоимости бизнеса. Оценка эластичности стоимости бизнеса к изменениям факторов стоимости и установление приоритетов, то есть тех факторов стоимости, влияние которых на стоимость наиболее существенно. Разработка алгоритма оценки вклада каждого подразделения в создание стоимости бизнеса.

3. Институционализация, то есть включение факторов стоимости и показателей, их определяющих, в систему планирования, оценки работы компании и обоснования управленческих решений» [24, с.24].

«Схемы декомпозиции первичных факторов стоимости бизнеса определяют структуру ценностно-ориентированного менеджмента в виде системы основных показателей, которая дает возможность:

- отслеживать в динамике направления изменения стоимости компании;
- постоянно контролировать общепринятые и понятные собственникам, инвесторам и персоналу показатели, характеризующие эффективность работы компании;
- выявлять, какие факторы и каким образом влияют на изменение стоимости компании, и определять величину их влияния;
- устанавливать приоритетность факторов и определять те направления, которые следует в первую очередь обеспечить ресурсами;

– обосновать оперативные и стратегические финансовые решения, позволяющие достичь стратегической цели – повышения стоимости компании» [24, с.35].

Преобразования, которые направлены на увеличение стоимости компании, должны осуществляться по следующим направлениям, представленным на рисунке 8.

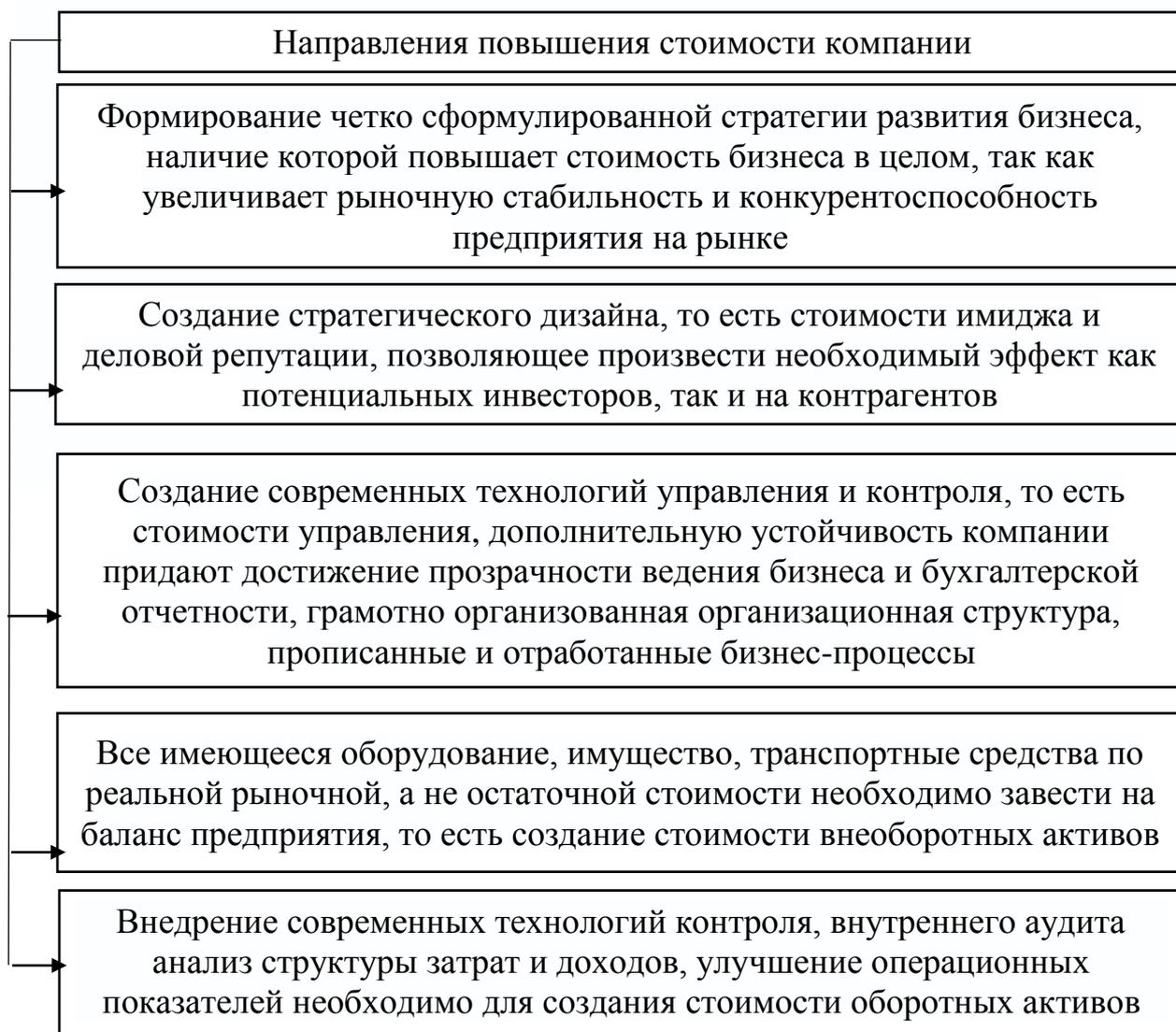


Рисунок 8 – Направления повышения стоимости компании

Таким образом, во многом от потенциала дальнейшего развития предприятия зависит стоимость компании, в частности, возможностями по увеличению объемов продаж, расширению рынков сбыта своей продукции, а также перспективами самого рынка и другие.

Основной стратегической целью многих крупных компаний является увеличение стоимости и, в случае, если руководство станет справедливо оценивать стоимость своей компании и предпринимать действия для увеличения ее роста, то вложение средств в ОАО «Волгоцеммаш» окажется максимально выгодным.

Одной из рекомендаций для ОАО «Волгоцеммаш» является уделение высокого интереса подведению итогов деятельности предприятия, сопоставляя их с показателями конкурентов, а также с собственными показателями за предыдущие периоды, чтобы выявить их динамику.

Другие рекомендации по повышению стоимости ОАО «Волгоцеммаш»:

1. Управление структурой организации, то есть ключевым фактором прозрачности бизнеса выступают финансовая, функциональная, юридическая структуры организации, которые должны соответствовать друг другу.

2. Контроль платежной дисциплины, дебиторской задолженности и оборотного капитала.

3. Управление эффективностью деятельности финансового департамента, которая, в свою очередь, способна проявляться в производительности, квалификации, стоимости и качестве работы, а также необходимость контроля за ответственными лицами, то есть эффективностью косвенных расходов.

4. Осуществление анализа структуры доходов и расходов, обнаружение основных драйверов появления доходов и расходов, метрики производительности, управление структурой и скоростью подготовки управленческой отчетности, раздельное управление структурой операционных и инвестиционных расходов, а кроме того структурой долга, то есть управлять финансовой моделью бизнеса.

Возможность принимать наиболее результативные и оперативные управленческие решения с целью повышения стоимости предприятия и проводить постоянный мониторинг есть у руководства ОАО «Волгоцеммаш», и вся информация о финансово-хозяйственной деятельности должна собираться воедино.

В результате проведения анализа финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Волгоцеммаш» за 2016-2018 года выявлено, что на текущий момент предприятие является неплатежеспособным, неликвидным и финансово-неустойчивым, поэтому необходимо разработать рекомендации по финансовой стабилизации.

На рисунке 9 представлены основные направления финансовой стабилизации.

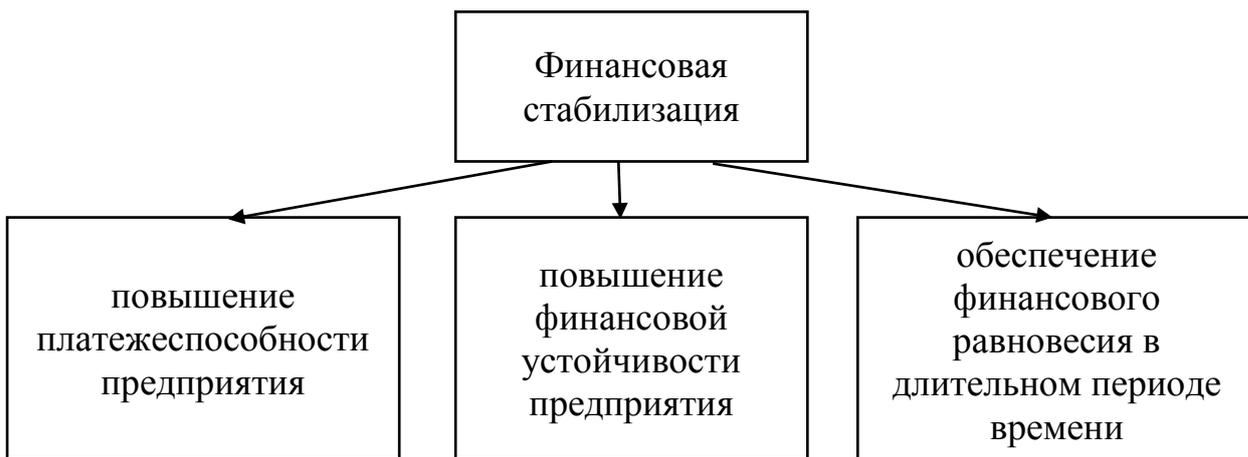


Рисунок 9 – Направления финансовой стабилизации

Антикризисное управление компанией начинается с определения платежеспособности.

При возникновении финансовых проблем следует поработать с дебиторской задолженностью, для эффективного управления которой следует отслеживать своевременную оплату, для этого следует завести платежный календарь и напоминать дебиторам о сроках будущего платежа; устранить отсрочки платежа, так как деньги теряют свою стоимость в условиях инфляции; просроченную задолженность подвергать взысканию в судебном порядке; воздержаться от неплатежеспособных покупателей; привлечь вексельную форму расчета.

В заключенных договорах между предприятием и заказчиком четко оговариваются сроки погашения задолженности, штрафы за несоблюдением оплаты и отсутствует гарантия оплаты от заказчика суммы вовремя и полностью.

Осуществлять контроль за дебиторской задолженностью и создавать систему договорных отношений с контрагентами необходимо, если организация стремится выйти из кризиса.

Также учитывая, что по результатам анализа доля себестоимости продаж в 2018 году составила 102,04%, а доля коммерческих расходов 1,49% соответственно в общей выручки компании ОАО «Волгоцеммаш», и так как затраты на производство продукции находятся во взаимосвязи с показателями эффективности производства, которые отражают значительную часть стоимости продукции, и находятся в зависимости от изменения условий производства и реализации продукции, то для предприятия очень важно провести мероприятия по сокращению данных показателей.

Рассмотрим мероприятия по снижению расходов ОАО «Волгоцеммаш» более подробно в следующем пункте и рассчитаем экономический эффект от их внедрения.

3.2 Расчет экономического эффекта от предложенных мероприятий

Во второй главе выпускной квалификационной работы были выявлены следующие факторы, которые негативно влияют на финансовое состояние предприятия и, повлияв на которые можно в дальнейшем увеличить доходы компании и соответственно ее стоимость: большая доля себестоимости продаж в выручке компании – 102,04% и коммерческих расходов в выручке компании – 1,49%.

Рассмотрим основные мероприятия по снижению себестоимости, которые приведены в таблице 15.

Таблица 15 – Основные мероприятия по снижению себестоимости

Мероприятия	Описание
Повышение технического уровня производства	Это внедрение новой, прогрессивной технологии, механизация и автоматизация производственных процессов; изменение конструкции и технических характеристик изделий; прочие факторы, повышающие технический уровень производства

Совершенствование организации производства и труда	Совершенствование управления производством и сокращения затрат; улучшение использования основных фондов; улучшение материально-технического снабжения; сокращения транспортных расходов; прочих факторов, повышающих уровень организации производства
Изменение объема и структуры продукции	Может послужить причиной к относительному сокращению условно-постоянных расходов (кроме амортизации), относительному сокращению амортизационных отчислений, изменению номенклатуры и ассортимента продукции, увеличению ее качества
Улучшение использования природных ресурсов	Изменение состава и качества сырья; изменение продуктивности месторождений, объемов подготовительных работ при добыче, способов добычи природного сырья; изменение других природных условий
Отраслевые и прочие факторы	Ввод и освоение новых цехов, производственных единиц и производств, подготовка и освоение производства в действующих объединениях и на фирмах; прочие факторы, для этого необходимо проанализировать резервы уменьшения себестоимости в результате ликвидации устаревших и ввода новых цехов и производств на более высокой технической основе, с лучшими экономическими показателями

Допустим, что ОАО «Волгоцеммаш» проведет комплекс мероприятий для снижения себестоимости продаж, а именно: сокращение численности административно-управленческого персонала; установление строгого контроля за качеством оборудования; внедрение новых и модернизация действующих производственных фондов; нормирование, учет и контроль энергопотребления; повышения производительности труда; сокращение затрат на обслуживание и управление производством за счет автоматизации и телемеханизации производственных процессов.

Для оптимизации коммерческих расходов целесообразно уменьшить затраты на транспортировку за счет поиска новой транспортной компании с более низкой тарифной сеткой или на посредников путем заключения новых договоров на более выгодных условиях.

Использование данных рекомендаций позволит ОАО «Волгоцеммаш» уменьшить затраты компании, что приведет к увеличению прибыли компании.

Далее рассчитаем возможную прибыль компании при условии, что проведение всех перечисленных мероприятий сможет снизить себестоимость продаж на 13%, а остальные показатели останутся на прежнем уровне.

Таблица 16 – Расчет прогнозной прибыли ОАО «Волгоцеммаш», при осуществлении предложенных мероприятий

Показатели	Выручка	Себестоимость продаж	Коммерческие расходы	Чистая прибыль (убыток)
31.12.2018 год	1 220 809	1 245 710	18 211	-639 428
Прогноз (31.12.2019 год)	1 733 663	1 083 768	13 613	39 966

Таким образом, чистая прибыль ОАО «Волгоцеммаш» увеличилась с - 639 428 тысяч рублей до 39 966 тысяч рублей за счёт снижения показателей себестоимости продаж с 1 245 710 тысяч рублей до 1 083 768 тысяч рублей и коммерческих расходов с 18 211 тысяч рублей до 13 613 тысяч рублей, при том что выручка увеличилась с 1 220 809 тысяч рублей до 1 733 663 тысяч рублей.

На основании данных показателей далее рассчитаем, как изменится стоимость компании ОАО «Волгоцеммаш» в прогнозе.

Рассчитаем стоимость компании сравнительным подходом при прочих равных условиях. Значения компаний-аналогов оставим прежними.

Таблица 17 – Показатели для расчета мультипликатора капитализация/выручка в прогнозе

Показатель	Волгоцеммаш	Электромеханика	Нефтемаш
Капитализация (млн. руб.)	1,2	32,8	1,8
Выручка (млн. руб.)	1 734	725	843
Мультипликатор	0,00069	0,045	0,0021
Средняя величина мультипликатора	0,01593		
Рыночная стоимость (млн. руб.)	27,7		

Таким образом мы получили стоимость компании ОАО «Волгоцеммаш» в прогнозе, которая составила 27 704 тысячи рублей, что выше показателя, рассчитанного по фактическим данным на 8 112 тысяч рублей. Данные результаты подтверждают эффективность предложенных мероприятий для ОАО «Волгоцеммаш».

Заключение

Чтобы обеспечивать выживаемость предприятия в современных условиях мирового экономического кризиса, управленческому персоналу необходимо уметь реально оценивать финансовое состояние.

Перед данной работой была поставлена цель: проанализировать финансовые показатели и провести оценку стоимости предприятия.

По результатам проведенного анализа были сделаны следующие выводы: за анализируемый период с 2016 по 2018 годы стоимость имущества предприятия увеличилась в 2018 году на 251 735 тысяч рублей или на 2,079%, по сравнению с 2017 годом, а в 2017 году по сравнению с 2016 годом на 1 816 884 тысячи рублей или 17,656%, что положительно характеризует предприятие. Рост способствует увеличению финансовой устойчивости предприятия.

На 2018 год величина внеоборотных активов составляет 87,419%, на 2017 год 90,102%, на 2016 год 86,665%, а оборотные активы в 2018 году составляют 12,581%, в 2017 году 9,898% и в 2016 году 13,335%.

Так как баланс пассива равен балансу актива, то величина источников средств предприятия также, как и стоимость имущества, увеличилась в 2018 году на 251 735 тысяч рублей или на 2,079%, по сравнению с 2017 годом, а в 2017 году по сравнению с 2016 годом на 1 816 884 тысячи рублей или 17,656%, что положительно характеризует предприятие.

На конец 2018 года величина собственного капитала составляет 1,06%, а величина заемных средств 98,94% (70,65+28,29), что говорит об неоптимальной структуре предприятия.

Баланс предприятия абсолютно неликвидный и неплатежеспособный, так как не соблюдаются все неравенства.

Предприятие финансово зависимо. Неоптимальное соотношение заемных и собственных средств. По результатам проведенного расчета можно сделать вывод о том, предприятие является финансово неустойчивым, нестабильным и зависимым от кредиторов.

За анализируемый период у ОАО «Волгоцеммаш» кризисное состояние, так как $\Phi \text{ СОС} < 0$, $\Phi \text{ КФ} < 0$, $\Phi \text{ ВИ} < 0$, что гарантирует низкий уровень платежеспособности предприятия. Это означает, что такое соотношение не соответствует положению, и оно зависит от внешних кредиторов.

Исходя из расчета показателей рентабельности в 2018 году деятельность предприятия стала более эффективной по сравнению с предыдущими периодами.

Величина выручки увеличилась. В 2017 году по сравнению с 2016 годом она выросла на 43 478 тысяч рублей или на 5,22%, а в 2018 году по сравнению с 2017 годом на 344 453 тысячи рублей или на 39,31%. Это связано с тем, что произошло повышение валовой прибыли.

Сумма прибыли до налогообложения, и сумма чистой прибыли за анализируемый период уменьшились, что является негативным явлением, которое свидетельствует о том, что предприятие действует неэффективно и не может генерировать прибыль для своих инвесторов.

В результате проведения оценки стоимости ОАО «Волгоцеммаш» выявлено, что итоговая рыночная стоимость предприятия на 31.12.2018 год составила 150 575 тысяч рублей.

- Наиболее важными рекомендациями для ОАО «Волгоцеммаш» являются:
- снижение доли себестоимости продаж в выручке компании;
 - снижение доли коммерческих расходов в выручке компании.

Далее определили экономический эффект от внедрения в деятельность ОАО «Волгоцеммаш» мероприятий по снижению себестоимости продаж и коммерческих затрат предприятия, а также рассчитали прибыль и стоимость компании в прогнозе. Расчеты показали, что при расчете сравнительным подходом снижение данных затрат привело к увеличению стоимости компании с 19 592 тысяч рублей до 27 704 тысяч рублей.

Таким образом, по результатам выпускной квалификационной работы можно сделать следующие выводы:

– ряд преимуществ и недостатков имеют на современном этапе методы оценки стоимости предприятия;

– особенности функционирования самой компании, негативные изменения конъюнктуры рынка, а также неправильная формулировка назначения оценки обусловлены выбором непригодной модели оценки, которая может привести к переоценке или недооценки бизнеса;

– все вышеперечисленные подходы и методы не являются взаимоисключающими, а дополняют друг друга, то есть более адекватные данные о стоимости компании позволяет получить их сочетание.

Список используемой литературы

1. Федеральный закон от 29 июля 1998 года №135-ФЗ «Об оценочной деятельности»
2. Федеральный закон от 26 декабря 1995 года №208-ФЗ «Об акционерных обществах»
3. Приказ Минфина России от 28.08.2014 N 84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов» (Зарегистрировано в Минюсте России 14.10.2014 N 34299).
4. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / коллектив авторов; под общ. ред. В.И. Бариленко. – 4-е изд., перераб. – М.: КНОРУС, 2014. – 240 с. – (Бакалавриат).
5. Асаул, А. Н. Оценка организации (предприятия, бизнеса): учебник / А. Н. Асаул, В. Н. Старинский, Р. А. Фалтинский. – СПб: Институт проблем экономического возрождения, 2014. – 480 с.
6. Балабанов И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 208 с.
7. Бариленко В.И. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. М.: Юрайт, 2016. 456 с.
8. Басовский Л.Е., Басовская Е.Н. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. М.: Инфра-М, 2014. 336 с.
9. Бердникова, Т. Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие для вузов / Т. Б. Бердникова. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 214 с.
10. Битюцких, В. Т. Формула стоимости. Оценка стоимости компаний: учебник / В. Т. Битюцких. – М.: Олимп-Бизнес, 2015. – 216 с.
11. Боев, А. Н. Оценка бизнеса и управление его стоимостью / А.Н. Боев, Т.В. Боева // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2015. – Т. 13. – С. 3256-3260. – URL: <http://e-koncept.ru/2015/85652.htm>.

12. Бянкин, В.М. Современные проблемы в оценке Российских компаний. / В.М. Бянкин, А.О. Кириченко // Синергия Наук. – 2017. – № 18. – С. 251-273.
13. Вирячева Е.В., Колесникович Е.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебное пособие/ ВШТЭ СПбГУПТД. – СПб., 2017. –56 с.
14. Волкова, Н.В. Влияние инфляции на оценку стоимости компании / Н.В. Волкова, Н.С. Вдовина // в сборнике: современная экономика социальные вызовы и финансовые проблемы XXI века сборник статей Международной научно-практической конференции. – 2017. – С. 7-11.
15. Гаврилова, А.Н. Финансы организаций (предприятий): учебное пособие для Вузов / А.Н. Гаврилова, А.А. Попов. – М.: Проспект, КноРус, 2015. – 597 с.
16. Генералов, Д.А. Сравнительная характеристика подходов к оценке стоимости бизнеса / Д.А. Генералов, Ю.А. Герасина // Экономические системы. – 2017. – № 3 (38). – С. 45-49.
17. Григорьев, В. В. Оценка предприятия: теория и практика [Текст] / В. В. Григорьев // – М.: Норма, 2016. – 320 с.
18. Григорьева, Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: Учебник / Т.И. Григорьева. – Люберцы: Юрайт, 2016. – 486 с.
19. Жарикова А.В., Сорокин Ан.В. Оценка стоимости предприятия: Учебное пособие для студентов всех форм обучения направления подготовки «Менеджмент» / Рубцовский индустриальный институт. – Рубцовск, 2015. – 78 с.
20. Золотарева Е.В. Сущность оценки стоимости бизнеса // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. – 2015. – № 1. – С. 164 - 166.
21. Оценка стоимости бизнеса: краткий курс лекций для студентов IV курса направления подготовки 38.03.01 «Экономика» / И.В. Павленко // ФГБОУ ВО «Саратовский ГАУ». – Саратов, 2016. – 37 с.

22. Оценка стоимости бизнеса: теоретические основы и практическое применение: учебное пособие для практических занятий / Л.А. Галкина, Е.В. Антоненко. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2016. – 44 с.
23. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / В. И. Бусов, О. А. Землянский, А. П. Поляков; под общ. ред. В. И. Бусова. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 430 с. – Серия: Бакалавр. Базовый курс.
24. Управление стоимостью компании: учебное пособие / сост. М. В. Рыбкина. – Ульяновск: УЛГТУ, 2016. – 306 с.
25. Harrison D. S. Business valuation made simple: It's all about cash // Strategic Finance. – 2016 – Vol 2. – P.44-48.
26. Palepu K.G., Healy P.M. Business Analysis and Valuation: Using Financial Statements, Text and Cases // South-Western College Pub, 2017 – P. 141-158.
27. Palepu K.G., Healy P.M., Bernard V.L. Business Analysis and Valuation: Using Financial Statements: Text and Cases, 3e. // South-Western Educational Publishing, 2016 – P. 23-43.
28. Smith E. P. The basics of business valuation, fraud and forensic accounting, and dispute resolution services // The CPA Journal. – 2016. – Vol 6. – P. 8 – 11.
29. Striscek D. How to determine the value of a firm // Management Accounting – 2016. – Vol 1 – P.42-49.
30. ОАО «Волгоцеммаш» [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <http://www.zavod-vcn.ru>

Приложения

Приложение А

Показатель	Годы						Изменение				Темп прироста, %	
	2018		2017		2016		2018/2017		2017/2016		2018 /2017	2017 /2016
	Тыс. руб.	УВ, %	Тыс. руб.	УВ, %	Тыс. руб.	УВ, %	Тыс. руб.	УВ, %	Тыс. руб.	УВ, %		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
I. Внеоборотные активы	0	0	0	0	55	0,001	0	0	-55	-	0	-100
Нематериальные активы												
Основные средства	9 830 576	79,541	9 278 977	76,639	7 558 594	73,452	551 599	2,902	1 720 383	3,187	5,945	22,761
Финансовые вложения	39	0,0003	119 490	0,987	43	0,0004	-119 451	-	119 447	0,986	-	277 783,72
Отложенные налоговые активы	965 846	7,815	885 540	7,314	728 558	7,080	80 306	0,501	156 982	0,234	9,069	21,547
Прочие внеоборотные активы	7 754	0,063	624 982	5,162	631 019	6,132	-617 228	-	-6 037	-0,97	-	-0,957
Итого по разделу I	10 804 215	87,419	10 908 989	90,102	8 918 269	86,665	-104 774	-	1 990 720	3,437	-0,96	22,322
II. Оборотные активы												
Запасы	1 129 745	9,141	1 079 895	8,919	1 069 205	10,39	49 850	0,222	10 690	-	4,616	0,9998
НДС	106	0,001	0	0	0	0	106	0,001	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	77 809	0,63	63 070	0,521	121 731	1,183	14 739	0,109	-58 661	-	23,369	-
Финансовые вложения	259 950	2,103	0	0	119 450	1,161	259 950	2,103	-119 450	-	0	-100
Денежные средства и денежные эквиваленты	7 632	0,062	3 988	0,033	5 695	0,055	3 644	0,029	-1 707	-	91,374	-
Прочие оборотные активы	79 675	0,645	51 455	0,425	56 163	0,546	28 220	0,22	-4 708	-	54,844	-8,383
Итого по разделу II	1 554 917	12,581	1 198 408	9,898	1 372 244	13,335	356 509	2,683	-173 836	-	29,749	-
Баланс	12 359 132	100	12 107 397	100	10 290 513	100	251 735	0	1 816 884	0	2,079	17,656

Приложение Б

Показатель	Годы						Изменение				Темп прироста, %		
	2018		2017		2016		2018/2017		2017/2016		2018 /2017	2017/2016	
	Тыс. руб.	УВ, %	Тыс. руб.	УВ, %	Тыс. руб.	УВ, %	Тыс. руб.	УВ, %	Тыс. руб.	УВ, %			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
III. Капитал и резервы													
Уставный капитал	1 483	0,012	1 483	0,012	1 483	0,014	0	0	0	-	0,002	0	0
Переоценка внеоборотных активов	1 702 812	13,778	1 584 518	13,087	564 525	5,486	118 294	0,691	1 019 993	7,601	7,466	180,682	
Добавочный капитал (без переоценки)	31 146	0,252	31 146	0,257	31 146	0,303	0	-	0	-	0,005	0,000	0
Непокрытый убыток	-1 604 458	-	-967 159	-	-735 173	-	-637 299	-	-231 986	-	0,844	65,894	31,555
Итого по разделу III	130 983	1,06	649 988	5,369	-138 019	-	-519 005	-	788 007	6,71	-	79,848	-570,9
IV. Долгосрочные обязательства													
Заемные средства	7 790 478	63,034	7 490 907	61,87	6 862 472	66,687	299 571	1,164	628 435	-	4,817	3,999	9,158
Отложенные налоговые обязательства	940 223	7,608	856 483	7,074	721 819	7,014	83 740	0,534	134 664	0,06	9,777	18,656	
Оценочные обязательства	1 000	0,008	1 000	0,008	1 000	0,01	0	0	0	-	0,001	0,000	0
Итого по разделу IV	8 731 701	70,65	8 348 390	68,953	7 585 291	73,711	383 311	1,697	763 099	-	4,759	4,591	10,06
V. Краткосрочные обязательства													
Заемные средства	1 184 300	9,582	1 005 698	8,306	1 202 716	11,688	178 602	1,276	-197 018	-	3,381	17,759	16,381
Кредиторская задолженность	2 184 063	17,672	1 975 307	16,315	1 518 440	14,756	208 756	1,357	456 867	1,559	10,568	30,088	
Оценочные обязательства	32 842	0,266	32 106	0,265	26 124	0,254	736	0,001	5 982	0,011	2,292	22,898	
Прочие обязательства	95 243	0,771	95 908	0,792	95 961	0,933	-665	-	-53	-0,14	-0,693	-0,055	
Итого по разделу V	3 496 448	28,29	3 109 019	25,679	2 843 241	27,63	387 429	2,611	265 778	-	1,951	12,461	9,348
Баланс	12 359 132	100	12 107 397	100	10 290 513	100	251 735	0	1 816 884	0	2,079	17,656	

Приложение В

Показатель	Годы						Изменение				Темп прироста, %	
	2018		2017		2016		2018/2017		2017/2016		2018 /2017	2017 /2016
	Тыс. руб.	УВ, %	Тыс. руб.	УВ, %	7	6						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Выручка	1 220 809	100	876 356	100	832 878	100	344 453	0	43 478	0	39,31	5,22
Себестоимость продаж	1 245 710	102,04	992 798	113,29	975 577	117,13	252 912	-11,25	17 221	-3,85	25,47	1,77
Валовая прибыль (убыток)	-24 901	-2,04	-116 433	-	-142 699	-	91 532	11,25	26 266	3,85	-78,61	-18,41
Коммерческие расходы	18 211	1,49	14 999	1,71	12 903	1,55	3 212	-0,22	2 096	0,16	21,41	16,24
Прибыль (убыток) от продаж	-43 112	-3,53	-131 432	-	-155 602	-	88 320	11,47	24 170	3,68	-67,20	-15,53
Проценты к получению	16 210	1,33	15 894	1,81	16 645	2,00	316	-0,49	-751	-0,18	1,99	-4,51
Проценты к уплате	62 691	5,14	52 957	6,04	49 929	5,99	9 734	-0,91	3 028	0,05	18,38	6,06
Прочие доходы	255 843	20,96	96 587	11,02	156 606	18,80	159 256	9,94	-60 019	-7,78	164,88	-38,32
Прочие расходы	796 330	65,23	191 488	21,85	208 831	25,07	604 842	43,38	-17 343	-3,22	315,86	-8,30
Прибыль (убыток) до налогообложения	-630 080	-	-263 396	-	-241 111	-	-366 684	-	-22 285	-1,11	139,21	9,24
Текущий налог на прибыль	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	-126 865	-	-17 968	-2,05	-20 155	-2,42	-108 897	-8,34	2 187	0,37	606,06	-10,85
Изменение отложенных налоговых обязательств	-84 880	-6,95	-135 733	-	-145 692	-	50 853	8,54	9 959	2,00	-37,47	-6,84
Изменение отложенных налоговых активов	84 031	6,88	170 444	19,45	173 759	20,86	-86 413	-	-3 315	-1,41	-50,70	-1,91
Прочее	-8 499	-0,70	-20 255	-2,31	-16 435	-1,97	11 756	1,62	-3 820	-0,34	-58,04	23,24
Чистая прибыль (убыток)	-639 428	-	-248 940	-	-229 479	-	-390 488	-	-19 461	-0,85	156,86	8,48

Приложение Г

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина России
от 05.10.2011 № 124н,
от 06.04.2015 № 57н)

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2018 г.

Организация Открытое Акционерное Общество "Волгоцеммаш"
Идентификационный номер налогоплательщика _____
Вид экономической деятельности Производство машин и оборудования для добычи полезных ископаемых и строительства
Организационно-правовая форма / форма собственности Открытые акционерные общества/Частная собственность
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес) 445621, Самарская обл, г.Тольятти, ул.Горького, 96

Форма по ОКУД _____
Дата (число, месяц, год) _____
по ОКПО _____
ИНН _____
по ОКВЭД _____
по ОКФС / ОКФС _____
по ОКЕИ _____

Коды		
0710001		
31	12	2018
00239445		
6320001928		
28.92		
47	16	
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.1	Нематериальные активы	1110	-	-	55
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.2	Основные средства	1150	9 830 576	9 278 977	7 558 594
	в том числе:				
3.2	Незавершенное строительство, оборудование к установке	1151	8 433 085	7 985 877	7 287 639
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.3	Финансовые вложения	1170	39	119 490	43
3.13	Отложенные налоговые активы	1180	965 846	885 540	728 558
3.10	Прочие внеоборотные активы	1190	7 754	624 982	631 019
	Итого по разделу I	1100	10 804 215	10 908 989	8 918 269
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.4	Запасы	1210	1 129 745	1 079 895	1 069 205
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	106	-	-
3.5	Дебиторская задолженность	1230	77 809	63 070	121 731
3.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	259 950	-	119 450
3.7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	7 632	3 988	5 695
3.10	Прочие оборотные активы	1260	79 675	51 455	56 163
	Итого по разделу II	1200	1 554 917	1 198 408	1 372 244
	БАЛАНС	1600	12 359 132	12 107 397	10 290 513

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
1.3	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 483	1 483	1 483
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-)	(-)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	1 702 812	1 584 518	564 525
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	31 146	31 146	31 146
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(1 604 458)	(967 159)	(735 173)
	Итого по разделу III	1300	130 983	649 988	(138 019)
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.7	Заемные средства	1410	7 790 478	7 490 907	6 862 472
3.13	Отложенные налоговые обязательства	1420	940 223	856 483	721 819
3.11	Оценочные обязательства	1430	1 000	1 000	1 000
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	8 731 701	8 348 390	7 585 291
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.7	Заемные средства	1510	1 184 300	1 005 698	1 202 716
3.6	Кредиторская задолженность	1520	2 184 063	1 975 307	1 518 440
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
3.11	Оценочные обязательства	1540	32 842	32 106	26 124
3.12	Прочие обязательства	1550	95 243	95 908	95 961
	Итого по разделу V	1500	3 496 448	3 109 019	2 843 241
	БАЛАНС	1700	12 359 132	12 107 397	10 290 513

Руководитель

(подпись)

Каминев Д.Г.

(васшифровка подписи)

" 29 " марта 2019 г.



Приложение Д

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина России
от 05.10.2011 № 124н,
от 06.04.2015 № 57н)

Отчет о финансовых результатах за 2017 г.

	Форма по ОКУД	Коды	
		0710002	
	Дата (число, месяц, год)	31	12 2017
	по ОКПО	00239445	
Организация Открытое Акционерное Общество "Волгоцеммаш"	ИНН	6320001928	
Идентификационный номер налогоплательщика	по		
Вид экономической деятельности Производство машин и оборудования для добычи полезных ископаемых и строительства	ОКВЭД	28.92	
Организационно-правовая форма / форма собственности Открытые акционерные общества/Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	47	16
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384	

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2017 г.	За 2016 г.
4.1	Выручка	2110	876 365	832 878
4.2	Себестоимость продаж	2120	(992 798)	(975 577)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	(116 433)	(142 699)
	Коммерческие расходы	2210	(14 999)	(12 903)
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(131 432)	(155 602)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	15 894	16 645
	Проценты к уплате	2330	(52 957)	(49 929)
4.3	Прочие доходы	2340	96 587	101 594
4.3	Прочие расходы	2350	(191 488)	(153 819)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(263 396)	(241 111)
4.4	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
4.4	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(17 968)	(20 155)
4.4	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(135 733)	(145 692)
4.4	Изменение отложенных налоговых активов	2450	170 444	173 759
4.3	Прочее	2460	(20 255)	(16 435)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(248 940)	(229 479)

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2017 г.	За 2016 г.
3.2	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	1 036 947	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	788 007	(229 479)
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



Камнев Д.Г.

(подпись)

(рашифровка подписи)

" 30 " марта 2018 г.



Приложение Е

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина России
от 05.10.2011 № 124н,
от 06.04.2015 № 57н)

Отчет о финансовых результатах за 2018 г.

Организация Открытое Акционерное Общество "Волгоцеммаш"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности Производство машин и оборудования для добычи полезных ископаемых и строительства

Организационно-правовая форма / форма собственности Открытые

акционерные общества/Частная собственность

Единица измерения: тыс. руб.

Форма по ОКУД	Коды		
Дата (число, месяц, год)	31	12	2018
по ОКПО	00239445		
ИНН	6320001928		
по ОКВЭД	28.92		
по ОКФС	47	16	
по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 20 18 г.	За 20 17 г.
3.15	Выручка	2110	1 220 809	876 365
3.16	Себестоимость продаж	2120	(1 245 710)	(992 798)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	(24 901)	(116 433)
	Коммерческие расходы	2210	(18 211)	(14 999)
	Управленческие расходы	2220	(-)	(-)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(43 112)	(131 432)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	16 210	15 894
	Проценты к уплате	2330	(62 691)	(52 957)
3.17	Прочие доходы	2340	255 843	96 587
3.17	Прочие расходы	2350	(796 330)	(191 488)
3.18	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(630 080)	(263 396)
	Текущий налог на прибыль	2410	(-)	(-)
3.18	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(126 865)	(17 968)
3.18	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(84 880)	(135 733)
3.18	Изменение отложенных налоговых активов	2450	84 031	170 444
3.17	Прочее	2460	(8 499)	(20 255)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(639 428)	(248 940)

