

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)

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит

(направленность (профиль)/специализация)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)

на тему Оценка стоимости предприятия (на примере АО «СКК»)

Студент

Д.А. Яфясова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

канд. экон. наук, доцент Ю.А. Анисимова

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

Тольятти 2020

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: Яфясова Диана Альбертовна.

Тема работы: «Оценка стоимости предприятия (на примере АО «СКК»)».

Научный руководитель: канд. экон. наук, доцент Ю.А. Анисимова.

Цель бакалаврской работы – исследование теоретических и практических аспектов оценки стоимости предприятия.

Объект исследования – Акционерное общество «Самарская Кабельная Компания» (АО «СКК») – крупнейший производитель кабельно-проводниковой продукции в России.

Предмет исследования – стоимость предприятия, а также факторы, определяющие стоимость предприятия

Методы исследования – метод горизонтального и вертикального анализа, метод анализа коэффициентов, метод сравнения, метод допущения.

Краткие выводы по бакалаврской работе: в результате проведённого исследования проведена оценка стоимости АО «СКК», а также предложены направления повышения стоимости предприятия, которые позволили увеличить стоимость предприятия с 1031,2 млн. р. до 1410,3 млн. р. (на 371,1 млн. р., или на 36,8 %).

Практическая значимость работы заключается в том, что отдельные её положения в виде материала подразделов 2.2, 2.3, 3.1, 3.2 могут быть использованы специалистами АО «СКК».

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка используемой литературы из 36 источников и 3 приложений. Общий объем работы, без приложений, 53 страницы машинописного текста, в том числе таблиц – 14, рисунков – 12.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические основы оценки стоимости предприятия	6
1.1 Экономическое содержание и необходимость оценки стоимости предприятия	6
1.2 Подходы и методы оценки стоимости предприятия	11
1.3 Методика оценки стоимости предприятия методом дисконтирования денежных потоков	17
2 Оценка стоимости АО «СКК»	21
2.1 Техничко-экономическая характеристика АО «СКК».....	21
2.2 Оценка ключевых финансовых показателей деятельности АО «СКК»	28
2.3 Оценка стоимости АО «СКК» методом дисконтирования денежных потоков	33
3 Направления повышения стоимости АО «СКК»	38
3.1 Рекомендации по повышению стоимости АО «СКК»	38
3.2 Экономическая эффективность предлагаемых рекомендаций	42
Заключение	46
Список используемой литературы	50
Приложение А Бухгалтерский баланс АО «СКК» за 2019 год	55
Приложение Б_Отчёт о финансовых результатах АО «СКК» за 2019 год	57
Приложение В_Отчёт о финансовых результатах АО «СКК» за 2018 год.....	59

Введение

Необходимость в оценке стоимости предприятий с развитием российской экономики растет из года в год.

Так, независимая оценка стоимости предприятий важна при реструктуризации предприятия, при выкупе акций у акционеров, для установления величины стоимости залога при определении кредитоспособности предприятия, при совершении страховых операций, для подтверждения целесообразности инвестирования в предприятие, а также для других целей. В связи с этим можно предположить, что качественная оценка стоимости предприятия важна для различных заинтересованных в данном вопросе сторон.

Существует множество методов проведения оценки, каждый из которых имеет свои особенности. Применение того или иного метода при оценке стоимости предприятия может дать разные результаты. Современные исследователи сегодня разносторонне изучают вопрос оценки стоимости предприятия. Это предопределяет актуальность темы бакалаврской работы.

Целью бакалаврской работы выступает исследование теоретических и практических аспектов оценки стоимости предприятия.

Задачами бакалаврской работы выступают:

- изучить теоретические основы оценки стоимости предприятия,
- провести оценку стоимости АО «СКК»,
- предложить направления повышения стоимости АО «СКК».

Объектом исследования является Акционерное общество «Самарская кабельная компания» (АО «СКК»).

Предмет исследования – стоимость предприятия, а также факторы, определяющие стоимость предприятия.

Методологической, теоретической базой исследования выступили труды отечественных и зарубежных экономистов в области оценки стоимости предприятий: учебники и учебные пособия, научных статьи в

периодических изданиях, нормативно-правовые акты. Информационной базой исследования выступили данные бухгалтерской (финансовой) отчетности, данные управленческого учёта объекта исследования, а также данные официального сайта предприятия.

Хронологические рамки исследования – с 2017 по 2019 годы.

В качестве методов исследования послужили метод горизонтального и вертикального анализа, метод анализа коэффициентов, метод сравнения, метод допущения.

Теоретическая значимость настоящей бакалаврской работы состоит в систематизации современных взглядов на раскрытие экономического содержания вопроса оценки стоимости предприятий.

Практическая значимость проведённого исследования заключается в том, что представленные направления повышения стоимости предприятия могут быть использованы в деятельности АО «СКК», а также других предприятий.

Структура бакалаврской работы: введение, три главы основной части, заключение, список используемой литературы, а также приложения. В первой главе раскрываются теоретические основы оценки стоимости предприятия, во второй главе проводится оценка стоимости АО «СКК», в третьей главе предлагаются направления повышения стоимости АО «СКК».

1 Теоретические основы оценки стоимости предприятия

1.1 Экономическое содержание и необходимость оценки стоимости предприятия

На различных стадиях своего развития предприятия периодически поднимают вопрос оценки стоимости предприятия. Причиной подобного интереса может быть как предпродажная подготовка предприятия, так и закономерная потребность в информации о результатах его деятельности за определенный период. Чтобы принять взвешенное решение о направлениях и темпах развития предприятия, необходимо проанализировать функционирование предприятия, понять, насколько успешным оно было в течение прошедшего времени.

В целом стоимость предприятия выступает ключевой характеристикой его инвестиционной привлекательности и ценности.

Понятие рыночной стоимости объекта оценки представлено в Федеральном законе «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», согласно которому «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, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;

- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме» [28]

Оценка стоимости предприятия представляет собой расчет и обоснование стоимости предприятия на определенную дату. Оценка стоимости – это целенаправленный упорядоченный процесс определения величины стоимости объекта в денежном выражении, с учетом влияющих на нее факторов в конкретный момент времени в условиях конкретного рынка [6, с.298].

«В целом понятие стоимости предприятия – это:

- показатель, который определяет эффективность и успешность функционирования предприятия, так как оценка стоимости позволяет определить тенденции развития предприятия, его нынешнее положение на рынке;
- комплексный анализ финансового состояния предприятия, анализ организации в различных сферах деятельности, анализ технического оснащения и так далее.;
- показатель, демонстрирующий, насколько предприятие выгодно для вложений инвесторов, какие у предприятия дальнейшие перспективы и возможности» [4, с. 48].

Помимо собственников, интерес в оценке стоимости предприятия возникает и у других участников рыночных отношений – инвесторов, акционеров, кредиторов, работников, государства и иных лиц.

Каждый из участников преследует свои индивидуальные финансово-экономические интересы:

- инвестор – уровень доходности и риска вложения инвестиций,
- акционеры – размер дивидендных выплат,
- кредиторы – проценты по займам,
- работники – уровень заработной платы,

– государство – налоги.

На рисунке 1 представлены основные цели проведения оценки стоимости предприятия.

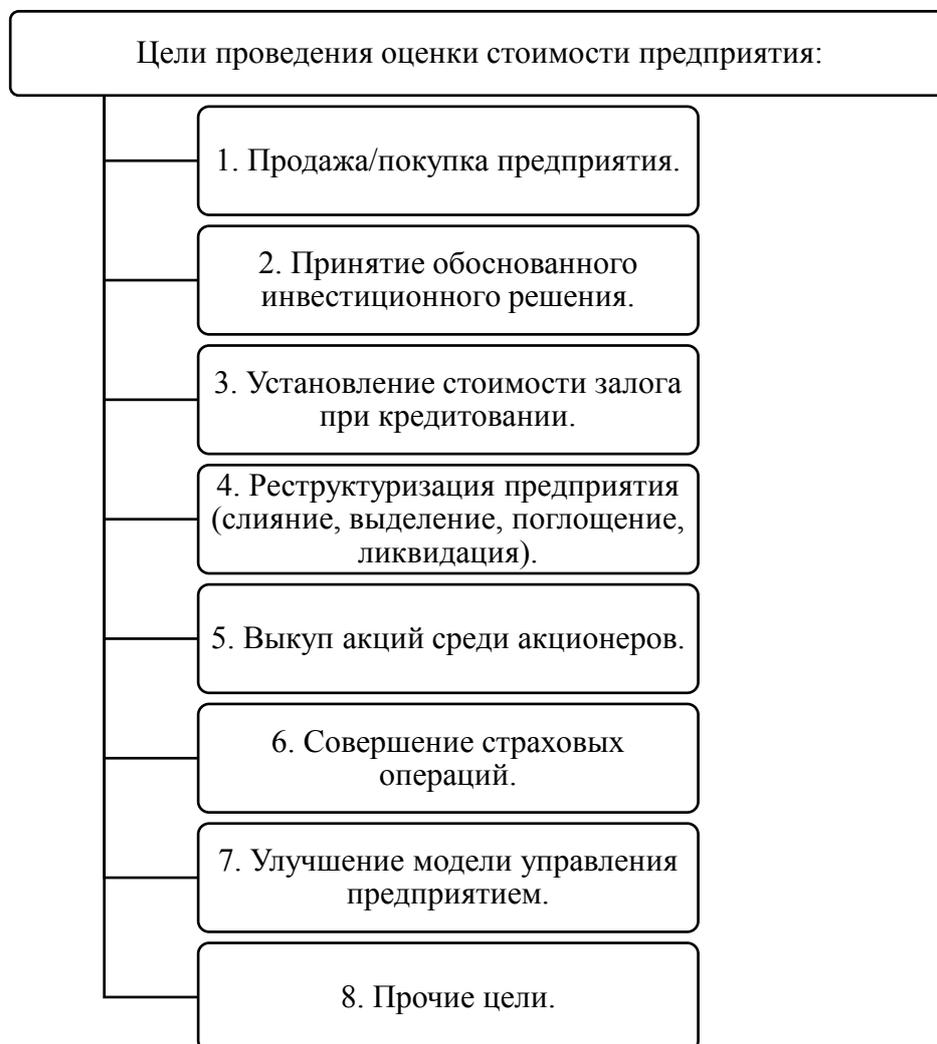


Рисунок 1 – Цели проведения оценки стоимости предприятия

Далее представленные цели проведения оценки стоимости предприятия будут рассмотрены более подробно.

1. Продажа/покупка предприятия.

При продаже предприятия проводится расчет реальной величины стоимости предприятия на дату продажи (покупки). То есть оценка стоимости предприятия важна при продаже доли предприятия либо при

полной его продаже. Получение информации о рыночной стоимости предприятия позволяет облегчить совершение сделки купли-продажи.

2. Принятие обоснованного инвестиционного решения.

С возникновением интереса иностранных инвесторов к российскому рынку, растет и необходимость оценки предприятий. Ни один предприниматель не купит и не вложит деньги в бизнес, который не был оценен независимым профессионалом. Особенно учитывая повсеместно распространенное явление серой бухгалтерии, которое является существенным препятствием при определении стоимости предприятия.

3. Установление стоимости залога при кредитовании.

В данном случае речь идёт о том, что оценка стоимости залога позволяет провести оценку кредитоспособности предприятия, оценку предоставляемого обеспечения.

4. Реструктуризация предприятия (слияние, выделение, поглощение, ликвидация).

В случае реструктуризации предприятия также проводится оценка его стоимости с целью совершения обоснованной сделки, так как производится точный расчет стоимости имущественного комплекса предприятия по объектам. В случае ликвидации, банкротства предприятия оценка его стоимости позволяет определить минимальный уровень стоимости предприятия с целью выбора варианта дальнейшего использования предприятия, обоснования начальной стоимости предприятия при конкурсной продаже на аукционе.

5. Выкуп акций среди акционеров.

Так, в случае выкупа предприятием акций у своих акционеров также проводится оценка стоимости предприятия с целью определения справедливой стоимости акций.

6. Совершение страховых операций.

При совершении страховых операций также проводится оценка стоимости предприятия и отдельных объектов собственности.

7. Улучшение модели управления предприятием.

Так, оценка текущего потенциала стоимости предприятия (части его активов) способствует принятию обоснованного управленческого решения как самим собственником, исполнительной дирекцией или аппаратом управления, так и внешним заинтересованным пользователем. Одной из проблем российской экономики является наличие множества предприятий, которые работают неэффективно, но при этом имеют большие материальные активы. Оценка стоимости предприятия позволяет выявить пути к улучшению управления предприятием, оптимизировать процесс его работы и использование имеющихся активов.

Оценка должна обязательно учитывать различные рыночные факторы, а не ограничиваться лишь учетом затрат на создание или приобретение оцениваемого объекта.

К таким рыночным факторам относятся:

- фактор времени и риска,
- уровень конкуренции,
- рыночная конъюнктура,
- экономические особенности оцениваемого объекта,
- микро- и макроэкономическая среда предприятия.

Оценка стоимости предприятия включает в себя этапы, представленные на рисунке 2.

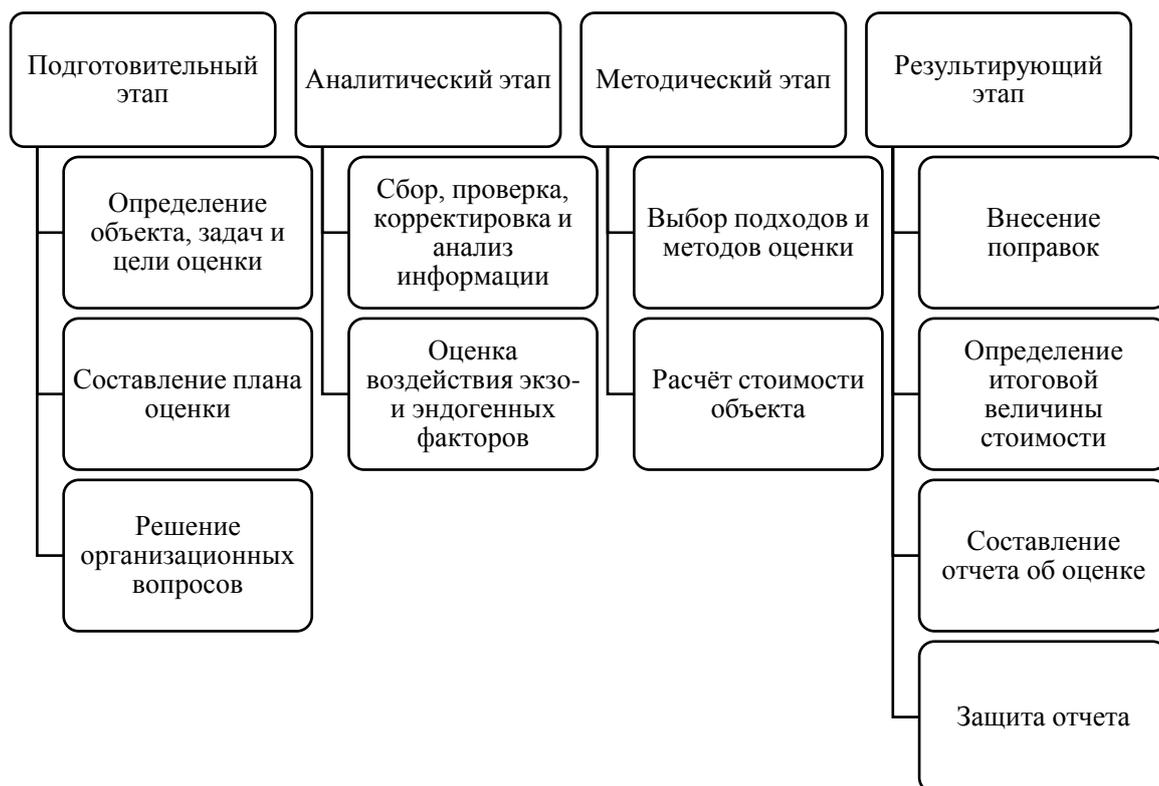


Рисунок 2 – Этапы оценки стоимости предприятия

В следующем параграфе представим основные подходы и методы проведения оценки стоимости предприятия.

1.2 Подходы и методы оценки стоимости предприятия

Оценка стоимости предприятия осуществляется с применением различных подходов и методов.

Так, различают три ключевых подхода к оценке стоимости:

- затратный (или имущественный) подход,
- доходный подход,
- сравнительный (или рыночный) подход.

Также в мировой практике выделяют опционный подход.

Каждый из подходов позволяет провести оценку стоимости предприятия несколькими методами. Методы проведения оценки стоимости предприятия в рамках трёх основных подходов представлены на рисунке 3.

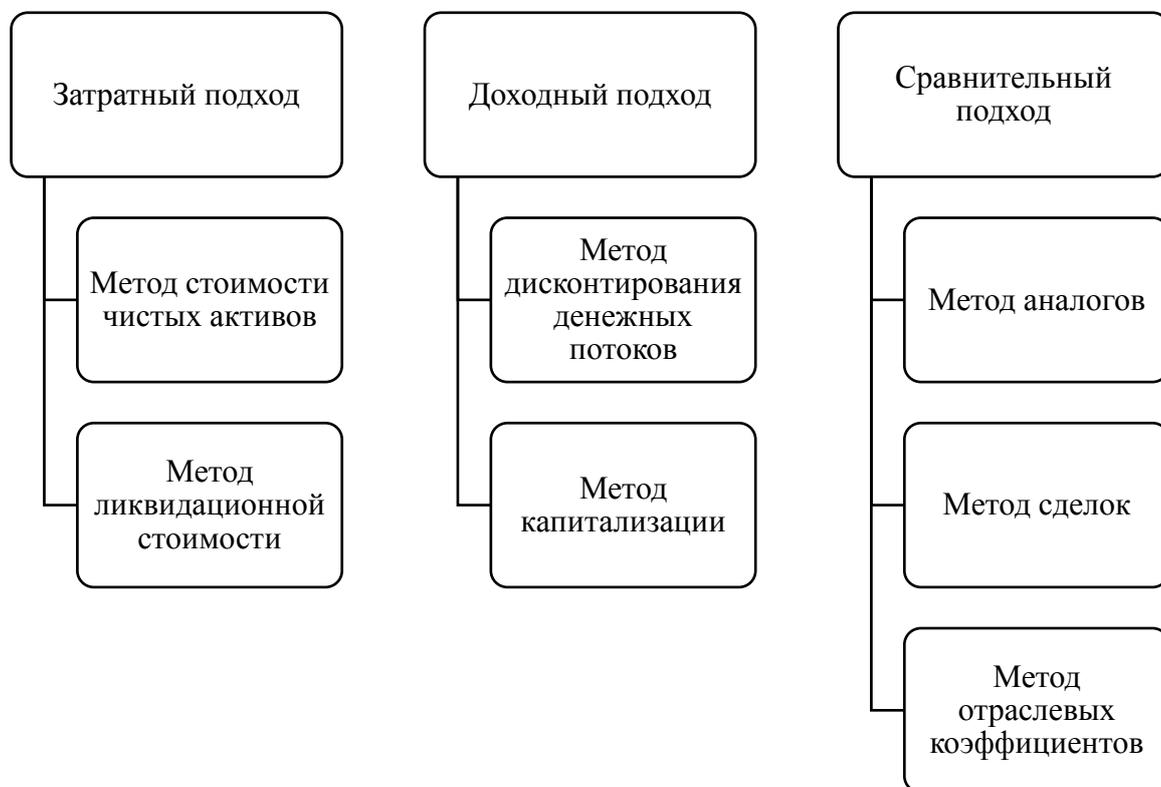


Рисунок 3 – Подходы и методы проведения оценки стоимости предприятия

Далее представленные подходы и методы будут рассмотрены более подробно.

Затратный подход предполагает использование данных бухгалтерского баланса с целью определения стоимости имущества предприятия, то есть основывается на прошлых результатах деятельности предприятия. То есть подход основан на определении рыночной стоимости активов предприятия за вычетом всех обязательств. Данный подход применяется активно при оценке малых предприятий.

При использовании метода чистых активов рыночная стоимость предприятия определяется как разность между суммами рыночных стоимостей всех активов предприятия и его обязательствами (формула (1)).

$$Vb = Vta + Vfa + Via + G - O \quad (1)$$

где Vb – стоимость предприятия;

Vfa - стоимость материальных активов;

Via - стоимость нематериальных активов;

Vfa - стоимость финансовых активов;

G – оценка гудвила;

O - стоимость обязательств предприятия.

Метод чистых активов целесообразно применять в случае, когда прогнозирование доходов невозможно или недостоверно, при этом предприятие имеет значительные финансовые и материальные активы.

Ещё один метод затратного подхода – метод ликвидационной стоимости. При использовании метода ликвидационной стоимости рыночная стоимость предприятия определяется как разность между суммарной стоимостью всех активов предприятия и затратами на его ликвидацию (формула (2)).

$$Vl = Va - Cl \quad (2)$$

где Vl – ликвидационная стоимость предприятия;

Va – стоимость активов;

Cl – затраты на ликвидацию.

Метод ликвидационной стоимости целесообразно применять при банкротстве предприятия [22].

Доходный подход предполагает проведение оценки на основании прогнозных денежных потоков, то есть основывается на будущих

результатах деятельности предприятия. Прогнозные денежные потоки, в свою очередь, строятся на основании текущих данных о деятельности предприятия, в том числе на основании данных бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия, в частности отчёта о финансовых результатах, а также на основании прогнозируемых результатов. Доходный подход основывается на дисконтировании будущих денежных потоков.

Первый метод доходного подхода – метод капитализации. Формула определения стоимости компании данным подходом представлена ниже (формула (3)).

$$C = \frac{NOI}{R_k} \quad (3)$$

где C – стоимость компании;

NOI - чистый операционный доход;

R_k - коэффициент капитализации.

Данный метод целесообразно применять в случае, если ожидается стабильный денежный поток от операционной деятельности.

Второй метод в рамках доходного подхода – это метод дисконтирования денежных потоков (формула (4)).

$$DCF = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+r)^i} \quad (4)$$

где DCF – дисконтированный денежный поток;

CF_i - денежный поток в i -й период времени;

r - ставка дисконтирования;

n - количество временных периодов.

Ставка дисконтирования определяется с помощью одного из методов: метода средневзвешенной цены капитала, метода кумулятивного построения, нормативного метода и других методов.

Метод дисконтирования денежных потоков выступает наиболее распространённым методом оценки, так как используется в том случае, если ожидается нестабильный денежный поток от операционной деятельности [21].

И, наконец, суть сравнительного подхода заключается в том, что он основан на методе замещения. Аналогами выступают предприятия, имеющие похожие экономические, технические и материальные характеристики, определяющие стоимость предприятия.

В рамках сравнительного подхода применяются три метода.

Первые два – метод рынка капитала (или метод компании-аналога) и метод сделок (или метод продаж) – рассчитываются по формуле (5).

$$S = H \cdot P2 \quad (5)$$

где S – стоимость предприятия;

$P2$ – ожидаемое к желательному моменту перепродажи значение чистой прибыли предприятия;

H – мультипликатор «цена / чистая прибыль».

Расчет мультипликатора «цена / чистая прибыль» осуществляется по формуле (6).

$$H = P \cdot N / P1 \quad (6)$$

где P – рыночная цена одной акции предприятия-аналога (при использовании метода рынка капитала); цена контрольного пакета, включающую премию за элементы контроля (при использовании метода сделок);

$P1$ – чистая прибыль предприятия-аналога;

N – количество акций предприятия-аналога.

Метод рынка капитала (метод компании-аналога) используется для оценки неконтрольного пакета акций. Метод сделок (метод продаж) используется для оценки контрольного пакета акций.

Третий метод сравнительного подхода – это метод отраслевых коэффициентов. Расчёт осуществляется на основе длительных статистических наблюдений [7].

В процессе проведения оценки стоимости предприятия оценщик сталкивается с внешними и внутренними рисками. К внешним рискам относятся: природно-естественные риски; общеэкономические риски; политические риски; финансовые риски, связанные с инфляцией, процентными ставками, курсами валют и так далее. К внутренним рискам относятся: производственные риски; технические и технологические риски; коммерческие риски; транспортные риски; инвестиционные риски, кредитные риски, риск ликвидности и так далее. То есть внешние риски непосредственно не связаны с деятельностью предприятия, внутренние риски обусловлены деятельностью предприятия.

Следует отметить, что оценщику важно оценить наиболее вероятные риски, представив их количественную и качественную оценку, и учесть данные риски при оценке стоимости предприятия. Наиболее точно учесть риски позволяет использование доходного подхода, где факторы риска закладываются в ставку дисконтирования.

Следует отметить, что рассмотренные выше подходы и методы дополняют друг друга. Каждый из методов целесообразно применять в том или ином случае в зависимости от ситуации.

Методика проведения оценки стоимости предприятия заключается в выборе подходов и методов оценки, а также в расчёте стоимости объекта с использованием одного или нескольких выбранных методов.

Наиболее распространённой методикой проведения оценки стоимости предприятия выступает использование нескольких методов одновременно, а

также расчёт средневзвешенного значения стоимости предприятия, где вес каждого из методов определяется экспертным путём.

В следующем параграфе будет рассмотрена более подробно методика проведения оценки стоимости предприятия в рамках доходного подхода.

1.3 Методика оценки стоимости предприятия методом дисконтирования денежных потоков

Как было отмечено выше, доходный подход позволяет провести оценку на основании прогнозных денежных потоков, которые рассчитываются на основе исторических данных. То есть методы доходного подхода основывается на ретроспективном анализе, который осуществляется на основании данных бухгалтерской (финансовой) отчётности предприятия. Также методы доходного подхода позволяют учесть стоимость денег во времени.

Ввиду этого, оценка стоимости предприятия доходным подходом выступает достаточно объективной.

Метод дисконтирования денежных потоков, в отличие от метода капитализации дохода, позволяет провести более точную оценку стоимости предприятия, так как при использовании данного метода прогнозируемые денежные потоки в каждом периоде могут различаться. Более того, метод дисконтирования денежных потоков в мировой практике признан как наиболее теоретически обоснованный и точный для оценки стоимости действующих предприятий.

Методика оценки стоимости предприятия методом дисконтирования денежных потоков заключается в следующем:

- определить длительность прогнозного периода,
- провести ретроспективный анализ и спрогнозировать денежные потоки для каждого прогнозного периода,
- спрогнозировать денежный поток для постпрогнозного периода,

- определить ставку дисконтирования,
- продисконтировать прогнозные денежные потоки и денежный поток в постпрогнозном периоде,
- сложить дисконтированные денежные потоки,
- внести итоговые поправки при необходимости.

Далее каждый из пунктов будет раскрыт более подробно.

Длительность прогнозного периода в странах с хорошо развитой экономикой устанавливается на уровне 5-10 лет.

Ретроспективный анализ осуществляется на основании данных бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия, в частности на основе отчёта о финансовых результатах за предшествующие отчётные периоды. Прогноз выручки в рамках укрупнённого подхода осуществляется на основании данных за предыдущие несколько лет, исходя из среднего темпа роста выручки данного предприятия либо отрасли в целом. Прогноз затрат осуществляется, исходя из доли элементов в выручке на основании ретроспективных сведений. То же касается прогноза чистой прибыли. На основании ретроспективных данных осуществляется прогноз денежных потоков.

Далее осуществляется прогноз денежного потока для постпрогнозного периода.

Различают следующие методы определения денежного потока в постпрогнозный период: метод стоимости чистых активов, метод ликвидационной стоимости, метод предполагаемой продажи (модель Гордона).

Для действующих акционерных обществ наиболее объективной оценкой величины постпрогнозного периода выступает расчёт по модели Гордона (формула (7)).

$$C = \frac{CF \cdot (1+g)}{r-g} \quad (7)$$

где C – величина денежного потока в постпрогнозном периоде,
 CF – денежный поток за последний год прогнозного периода,
 g – ежегодный темп прироста денежного потока,
 r – ставка дисконтирования.

Далее необходимо продисконтировать прогнозные денежные потоки, то есть привести к текущему моменту на основании выбранной ставки дисконтирования. Ставка дисконтирования напрямую зависит от уровня риска вложений в предприятие.

Ставка дисконтирования определяется, исходя из выбранной модели, среди которых наиболее распространёнными выступают: модель оценки стоимости капитальных активов, модель средневзвешенной стоимости капитала, кумулятивная модель (модель суммирования). Наиболее объективной моделью определения ставки дисконтирования с целью проведения оценки стоимости предприятия выступает кумулятивная модель, так как позволяет учесть различные факторы риска.

Сущность кумулятивной модели заключается в том, что к величине безрисковой ставки добавляются последовательно премии за различные факторы риска.

Так, З. Кристофер Мерсер предлагает использовать составляющие кумулятивной модели, представленные на рисунке 4.

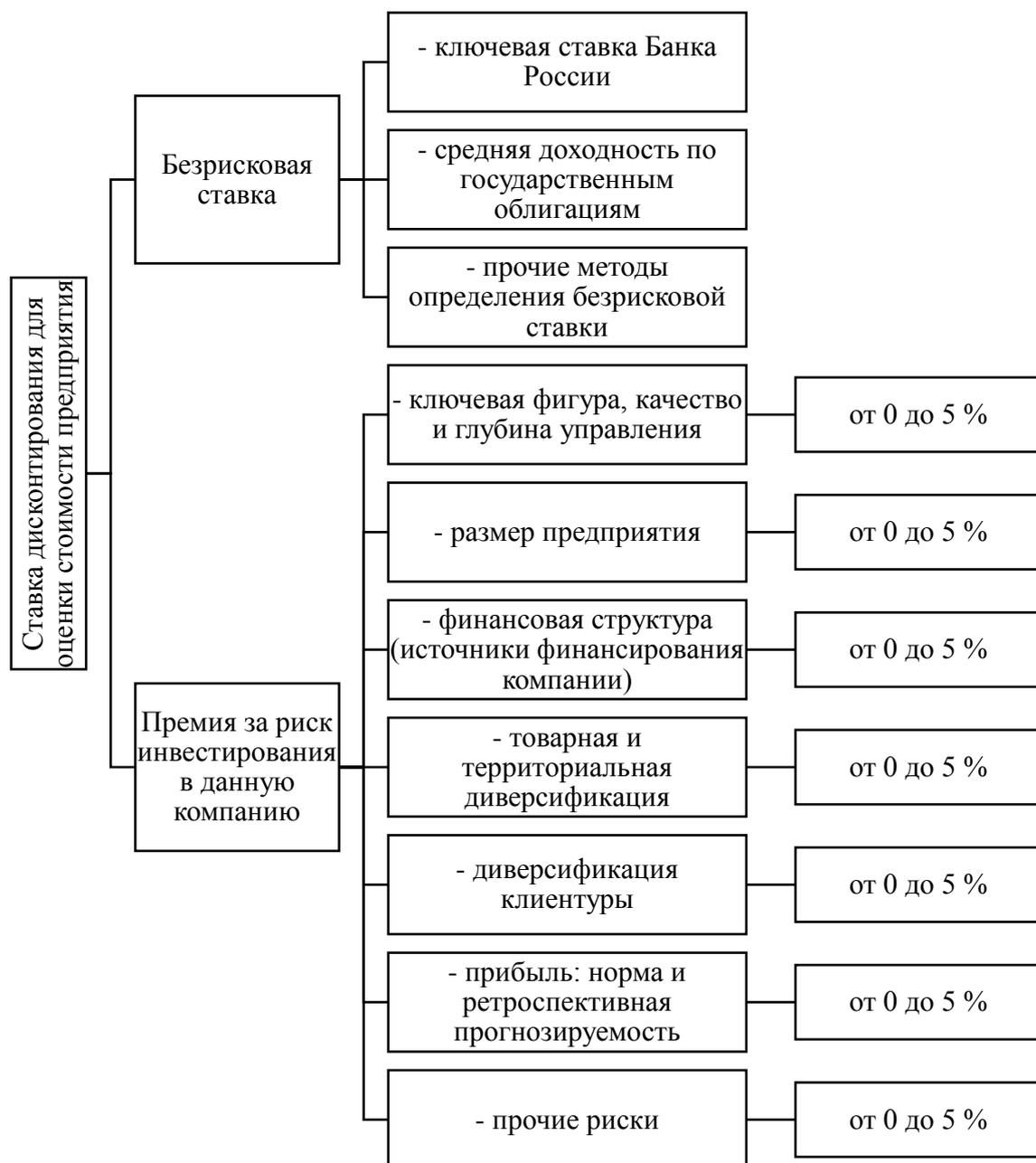


Рисунок 4 – Расчёт ставки дисконтирования кумулятивным методом [34]

Далее все будущие денежные потоки дисконтируются по выбранной ставке, затем дисконтированные значения складываются, получившаяся сумма характеризует стоимость предприятия.

Далее оценщик в случае необходимости вносит итоговые поправки.

Изучив теоретические основы оценки стоимости предприятия, в следующей главе проведём оценку стоимости предприятия методом дисконтирования денежных потоков на примере АО «СКК».

2 Оценка стоимости АО «СКК»

2.1 Технико-экономическая характеристика АО «СКК»

Акционерное общество «Самарская Кабельная Компания» (АО «СКК») – крупнейший производитель кабельно-проводниковой продукции в России. Предприятие образовано на базе Куйбышевского завода кабелей связи.

АО «СКК» зарегистрировано Инспекцией ФНС России по Промышленному району г. Самары.

Юридический адрес предприятия: 443009, Самарская область, город Самара, Физкультурная улица, дом 103, помещение нб.

Руководителем АО «СКК» является генеральный директор Ключников Валерий Федорович.

Основным видом деятельности АО «СКК» выступает «Производство прочих проводов и кабелей для электронного и электрического оборудования» (27.32). Также предприятие осуществляет 59 дополнительных видов деятельности.

Данные отчёта о финансовых результатах АО «СКК» представлены в приложениях Б, В. Анализ динамики финансовых результатов деятельности АО «СКК» представлен в таблице 1.

Таблица 1 – Анализ динамики финансовых результатов деятельности АО «СКК» за 2017-2019 годы, млн. руб.

Показатель	Значение по годам, млн. руб.			Абсолютное отклонение, млн. руб.			Темп прироста, %		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2018 г. / 2017 г.	2019 г. / 2018 г.	2019 г. / 2017 г.	2018 г. / 2017 г.	2019 г. / 2018 г.	2019 г. / 2017 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Выручка	5352,2	5501,7	5868,6	149,5	366,9	516,3	2,8	6,7	9,6
Себестоимость продаж	4713,4	4992,2	5302,1	278,8	310,0	588,7	5,9	6,2	12,5
Валовая прибыль	638,8	509,5	566,4	-129,3	56,9	-72,4	-20,2	11,2	-11,3

Продолжение таблицы 1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Коммерческие расходы	45,8	52,1	59,0	6,3	6,9	13,3	13,8	13,3	29,0
Управленческие расходы	288,9	312,1	334,6	23,2	22,5	45,7	8,0	7,2	15,8
Прибыль от продаж	304,2	145,4	172,8	-158,8	27,5	-131,4	-52,2	18,9	-43,2
Доходы от участия в других организациях	0,0	87,0	146,3	87,0	59,3	146,3	-	68,1	-
Проценты к получению	1,5	0,6	0,4	-0,9	-0,2	-1,1	-60,9	-38,5	-76,0
Проценты к уплате	132,6	114,7	102,2	-17,8	-12,5	-30,3	-13,4	-10,9	-22,9
Прочие доходы	292,8	342,3	303,8	49,5	-38,5	10,9	16,9	-11,3	3,7
Прочие расходы	325,5	336,6	323,7	11,1	-13,0	-1,9	3,4	-3,9	-0,6
Прибыль до налогообложения	140,4	123,8	197,3	-16,6	73,5	56,9	-11,8	59,3	40,5
Чистая прибыль	93,5	123,9	182,0	30,3	58,2	88,5	32,5	47,0	94,7

Динамика выручки, прибыли от продаж и чистой прибыли АО «СКК» за анализируемый период представлена на рисунке 5.

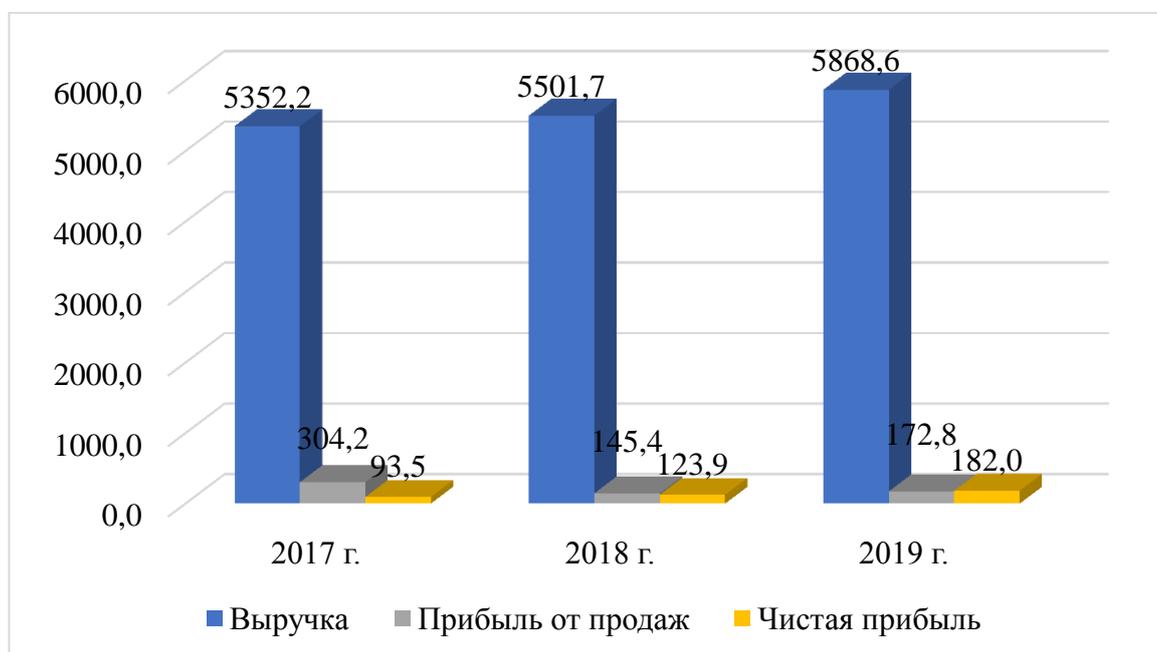


Рисунок 5 – Динамика выручки, прибыли от продаж и чистой прибыли АО «СКК» за 2017-2019 годы, млн. руб.

По результатам 2019 года АО «СКК» получена выручка 5868,6 млн. р., что на 516,3 млн. р. (на 9,6 %) превышает показатель выручки за 2017 год.

При этом себестоимость продаж за анализируемый период увеличилась на 588,7 млн. р. (на 12,5 %). Это привело к снижению валовой прибыли на 72,4 млн. р. (на 11,3 %).

Прибыль от продаж по результатам 2019 года составила 172,8 млн. р., снизившись на 131,4 млн. р. (на 43,2 %), это связано со значительным ростом коммерческих расходов (на 28,99 %) и управленческих расходов (на 15,81 %).

Чистая прибыль увеличилась на 88,5 млн. р. (на 94,7 %), составив по результатам 2019 года 182 млн. р. Рост чистой прибыли обусловлен увеличением доходов от участия в других организациях с 0 до 146 млн. р.

Данные бухгалтерского баланса АО «СКК» на 31 декабря 2019 года представлены в приложении А.

Анализ динамики имущества АО «СКК» за 2017-2019 годы представлен в таблице 2.

Таблица 2 – Анализ динамики имущества АО «СКК» за 2017-2019 годы, млн. руб.

Показатель	Значение по годам, млн. руб.			Абсолютное отклонение, млн. руб.			Темп прироста, %		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2018 г. / 2017 г.	2019 г. / 2018 г.	2019 г. / 2017 г.	2018 г. / 2017 г.	2019 г. / 2018 г.	2019 г. / 2017 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Внеоборотные активы	493,8	507,1	600,0	13,3	92,8	106,1	2,7	18,3	21,5
Нематериальные активы	0,6	0,5	0,5	-0,1	-0,1	-0,1	-8,8	-15,5	-23,0
Результаты исследований и разработок	4,1	2,8	1,7	-1,3	-1,0	-2,3	-31,3	-37,3	-56,9
Основные средства	333,2	347,3	444,6	14,0	97,4	111,4	4,2	28,0	33,4
Финансовые вложения	137,5	132,5	132,9	-5,0	0,5	-4,5	-3,6	0,3	-3,3
Отложенные налоговые активы	4,5	10,2	4,2	5,7	-6,0	-0,3	125,5	-58,8	-7,1

Продолжение таблицы 2

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Прочие внеоборотные активы	13,9	13,9	16,0	0,0	2,1	2,0	-0,3	15,1	14,7
2. Оборотные активы	2332,3	2075,4	2251,5	-256,9	176,1	-80,8	-11,0	8,5	-3,5
Запасы	1018,8	842,7	1010,2	-176,1	167,5	-8,6	-17,3	19,9	-0,8
НДС по приобретенным ценностям	1,1	2,1	5,6	1,0	3,6	4,6	93,8	171,7	426,7
Дебиторская задолженность	1193,6	1110,9	1179,6	-82,7	68,7	-14,0	-6,9	6,2	-1,2
Финансовые вложения	0,0	39,9	0,0	39,9	-39,9	0,0	-	-100,0	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	115,8	76,8	48,8	-39,0	-28,0	-67,1	-33,7	-36,5	-57,9
Прочие оборотные активы	3,0	3,1	7,4	0,0	4,3	4,3	0,7	140,8	142,5
Валюта баланса	2826,1	2582,6	2851,5	-243,5	268,9	25,4	-8,6	10,4	0,9

Валюта баланса АО «СКК» за 2018 год снизилась на 243,5 млн. р., за 2019 год увеличилась на 268,9 млн. р., за анализируемый период валюта баланса выросла на 25,4 млн. р. (на 0,9 %) за счёт роста величины внеоборотных активов на 106,1 млн. р. (на 21,5 %), при этом величина оборотных активов за анализируемый период снизилась на 80,8 млн. р. (на 3,5 %).

Рост внеоборотных активов обусловлен ростом величины основных средств (на 111 млн. р., на 33,42 %). Снижение оборотных активов обусловлено снижением дебиторской задолженности (на 14 млн. р., на 1,2 %), а также за счёт снижения денежных средств и денежных эквивалентов (на 67,1 млн. р., на 57,9 %). Снижение величины дебиторской задолженности и одновременный рост выручки выступает благоприятным фактором. Однако снижение наиболее ликвидных активов – денежных средств и денежных эквивалентов – снижают платёжеспособность предприятия в краткосрочном периоде.

Структура активов за анализируемый период представлена на рисунке

б.



Рисунок б - Структура активов АО «СКК» на конец 2017-2019 гг., %

Наибольшая доля в структуре активов на протяжении всего анализируемого периода принадлежит дебиторской задолженности. На конец 2017 года доля дебиторской задолженности в структуре активов предприятия составляла 42,2 %, на конец 2018 года – 43 %, на конец 2019 года – 41,4 %. При этом на долю наиболее ликвидных активов – денежных средств и денежных эквивалентов – на конец анализируемого приходится периода лишь 1,7 %, также прослеживается отрицательная тенденция доли данной статьи активов в структуре баланса, которая снизилась на 2,4 %. Это может отрицательно влиять на платёжеспособность предприятия в краткосрочном периоде.

Анализ динамики источников формирования имущества АО «СКК» за 2017-2019 годы представлен в таблице 3.

Таблица 3 - Анализ динамики источников формирования имущества АО «СКК» за 2017-2019 годы, млн. руб.

Показатель	Значение по годам, млн. руб.			Абсолютное отклонение, млн. руб.			Темп прироста, %		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2018 г. / 2017 г.	2019 г. / 2018 г.	2019 г. / 2017 г.	2018 г. / 2017 г.	2019 г. / 2018 г.	2019 г. / 2017 г.
3. Капитал и резервы	1301,3	1425,2	1607,2	123,9	182,0	305,9	9,5	12,8	23,5
Уставный капитал	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,3	0,3	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Переоценка внеоборотных активов	79,5	79,5	77,2	-0,1	-2,3	-2,4	-0,1	-2,9	-3,0
Добавочный капитал (без переоценки)	0,3	0,3	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Резервный капитал	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Нераспределенная прибыль	1221,5	1345,4	1529,7	123,9	184,3	308,2	10,1	13,7	25,2
4. Долгосрочные обязательства	10,1	317,0	4,7	306,9	-312,2	-5,3	3044,8	-98,5	-52,9
Заемные средства	5,7	311,2	0,0	305,6	-311,2	-5,7	5398,9	-100,0	-100,0
Отложенные налоговые обязательства	4,4	5,7	4,7	1,3	-1,0	0,3	29,6	-17,2	7,4
5. Краткосрочные обязательства	1514,7	840,4	1239,5	-674,3	399,1	-275,2	-44,5	47,5	-18,2
Заемные средства	1263,9	656,9	1001,6	-607,0	344,7	-262,3	-48,0	52,5	-20,8
Кредиторская задолженность	214,8	146,5	199,9	-68,4	53,4	-14,9	-31,8	36,5	-6,9
Доходы будущих периодов	2,0	1,2	0,9	-0,8	-0,3	-1,1	-40,5	-27,9	-57,1
Оценочные обязательства	34,0	35,9	37,2	1,9	1,3	3,2	5,7	3,6	9,5
Валюта баланса	2826,1	2582,6	2851,5	-243,5	268,9	25,4	-8,6	10,4	0,9

Динамика величины собственного капитала на протяжении всего анализируемого периода положительная. Собственный капитал АО «СКК» за

рассматриваемый период увеличился на 305,9 млн. р. (на 23,5 %) за счёт роста нераспределённой прибыли.

Обязательства при этом снижаются. Долгосрочные обязательства АО «СКК» на конец 2017 года принимали значение 10,1 млн. р., в 2018 году их величина увеличилась до 317 млн. р., за 2019 год долгосрочные обязательства снова снизились до 4,7 млн. р. Снижение долгосрочных обязательств произошло за счёт снижения заёмных средств.

Краткосрочные обязательства АО «СКК» за 2018 год снизились с 1514,7 млн. р. до 840,4 млн. р., за 2019 год произошло увеличение до 1239,5 млн. р. В целом за анализируемый период величина краткосрочных обязательств снизилась на 275,2 млн. р. (на 18,2 %). Снижение краткосрочных обязательств также произошло в основном за счёт уменьшения величины заёмных средств.

Рост собственного капитала и снижение обязательств выступает благоприятным фактором.

Структура капитала за анализируемый период представлена на рисунке 7.



Рисунок 7 - Структура капитала АО «СКК» на конец 2017-2019 гг., %

Доля собственного капитала АО «СКК» за анализируемый период увеличилась с 46 % до 56,4 %, доля краткосрочных обязательств снизилась с 53,6 % до 43,5 %. Это свидетельствует о снижении зависимости предприятия от заёмных средств. Однако тот факт, что обязательства предприятия представлены в основном краткосрочными обязательствами, может служить одним из факторов снижения платёжеспособности предприятия в краткосрочном периоде.

Далее проведём оценку ключевых финансовых показателей деятельности анализируемого предприятия.

2.2 Оценка ключевых финансовых показателей деятельности АО «СКК»

Методика оценки стоимости предприятия методом дисконтирования денежных потоков подразумевает оценку ключевых факторов риска в деятельности предприятия с целью определения ставки дисконтирования.

В связи с этим проведём оценку ключевых финансовых показателей деятельности анализируемого предприятия.

Основные показатели рентабельности АО «СКК» представлены в таблице 4.

Таблица 4 - Анализ показателей рентабельности АО «СКК» за 2017-2019 годы

Показатель	Значение показателя по годам			Абсолютное отклонение		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2018 г. / 2017 г.	2019 г. / 2018 г.	2019 г. / 2017 г.
1	2	3	4	5	6	7

1. Рентабельность продаж (отношение прибыли от продаж к выручке)	5,7	2,6	2,9	-3,1	0,3	-2,8
--	-----	-----	-----	------	-----	------

Продолжение таблицы 4

1	2	3	4	5	6	7
2. Рентабельность продаж по чистой прибыли (отношение чистой прибыли к выручке)	1,7	2,3	3,1	0,6	0,8	1,4
3. Рентабельность собственного капитала (ROE) (отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала)	7,2	9,1	12	1,9	2,9	4,8
4. Рентабельность активов (ROA) (отношение чистой прибыли к средней величине активов)	3,4	4,6	6,7	1,2	2,1	3,3

Рентабельность продаж за анализируемый период снизилась с 5,7 % до 2,9 %. Снижению показателя эффективности способствовал рост себестоимости продаж. Рентабельность продаж по чистой прибыли показывает положительную динамику, увеличившись с 1,7 % до 3,1 %. Данный показатель на конец анализируемого периода соответствует нормативному значению для данной отрасли. Рентабельность собственного капитала также увеличилась с 7,2 % до 12 %, однако на конец анализируемого периода не достигла нормативных значений. Рентабельность активов при этом на конец анализируемого периода достигает нормативных значений, увеличившись с 3,4 % до 6,7 %.

Анализ ликвидности посредством расчёта коэффициентов ликвидности представим в таблице 5.

Таблица 5 – Анализ коэффициентов ликвидности АО «СКК» за 2017-2019 гг.

Показатель	Значение показателя по годам			Абсолютное изменение		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2018 г. - 2017 г.	2019 г. - 2018 г.	2019 г. - 2017 г.

1. Коэффициент текущей ликвидности	1,54	2,47	1,82	0,93	-0,65	0,28
2. Коэффициент быстрой ликвидности	0,86	1,46	0,99	0,6	-0,47	0,13
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,08	0,14	0,04	0,06	-0,1	-0,04

Коэффициент текущей ликвидности выступает характеристикой отношения текущих активов к краткосрочным обязательствам, и его величина должна быть не менее 2. Следует отметить, что динамика данного коэффициента у АО «СКК» за анализируемый период положительная, что выступает позитивным фактором. Так, коэффициент увеличился с 1,54 до 1,82, практически достиг нормативного значения.

Коэффициент быстрой ликвидности выступает характеристикой отношения ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Для анализируемой отрасли нормой выступает значение 0,9. В целом динамика данного коэффициента положительная, и если в конце 2017 года значение коэффициента быстрой ликвидности было равно 0,86, то на конец анализируемого периода оно составило 0,99, что соответствует норме. Однако если сравнивать с 2018 годом, то динамика данного коэффициента отрицательная.

Коэффициент абсолютной ликвидности, характеризующий отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам, для данной отрасли должен быть более 0,2. У АО «СКК» данный показатель не укладывается в норматив на протяжении всего анализируемого периода. При этом динамика данного коэффициента отрицательная, это выступает дополнительным негативным фактором в деятельности предприятия.

Таким образом, анализ коэффициентов ликвидности АО «СКК» позволяет сделать вывод о том, что предприятие недостаточно платёжеспособно.

Проведём анализ ликвидности бухгалтерского баланса посредством группировки активов по степени ликвидности, пассивов – по степени

срочности. Затем определим соотношения групп активов с соответствующими группами пассивов. Результаты проведенного анализа представим в таблице 6.

Таблица 6 – Анализ ликвидности бухгалтерского баланса АО «СКК» на 31.12.2019 г.

Показатель	Значение на 31.12.2019 г., млн. руб.
A1. Высоколиквидные активы	48,8
A2. Быстрореализуемые активы	1179,6
A3. Медленно реализуемые активы	1023,2
A4. Труднореализуемые активы	600,0
П1. Наиболее срочные обязательства	199,9
П2. Среднесрочные обязательства	1039,6
П3. Долгосрочные обязательства	4,7
П4. Постоянные пассивы	1607,2
A1 – П1	-151,1 (условие не соблюдено)
A2 – П2	+140,0
A3 – П3	+1018,4
A4 – П4	-1007,3

Условие абсолютной ликвидности баланса АО «СКК» на 31.12.2019 года не соблюдается. У предприятия наиболее ликвидных активов недостаточно для покрытия наиболее срочных обязательств. При этом у предприятия достаточно краткосрочной дебиторской задолженности для покрытия среднесрочных обязательств.

Расчёт коэффициентов финансовой устойчивости представим в таблице 7.

Таблица 7 – Анализ коэффициентов финансовой устойчивости АО «СКК» за 2017-2019 гг.

Показатель	Значение показателя по годам			Абсолютное изменение		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2018 г. - 2017 г.	2019 г. - 2018 г.	2019 г. - 2017 г.
1. Коэффициент автономии	0,46	0,55	0,56	0,09	0,01	0,1
2. Коэффициент обеспеченности	0,35	0,44	0,45	0,09	0,01	0,1

собственными оборотными средствами						
3. Коэффициент маневренности собственного капитала	0,62	0,64	0,63	0,02	-0,01	0,01
4. Коэффициент покрытия инвестиций	0,46	0,67	0,57	0,21	-0,1	0,11

Коэффициент автономии на протяжении всего анализируемого периода находится в норме, что свидетельствует о достаточной независимости АО «СКК» от заёмных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, который показывает отношение собственных оборотных средств к оборотным активам, на протяжении всего анализируемого периода принимает нормативное значение.

Коэффициент маневренности собственного капитала, рассчитываемый как отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств, укладывается в нормативные значения на протяжении всего анализируемого периода.

Коэффициент покрытия инвестиций, который рассчитывается как отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала, должен составлять величину более 0,7. Ввиду того, что у АО «СКК» доля долгосрочных обязательств в структуре капитала на конец анализируемого периода незначительная, значение данного коэффициента не соответствует нормативной величине.

Анализ показал, что большинство коэффициентов финансовой устойчивости АО «СКК» укладываются в нормативные значения, это свидетельствует о достаточно слабой зависимости предприятия от заёмных средств.

Таким образом, показатели рентабельности АО «СКК» положительные, однако не все соответствуют нормативным значениям. Показатели ликвидности АО «СКК» свидетельствуют о неплатёжеспособности

предприятия. Показатели финансовой устойчивости характеризуют предприятие как слабо зависимое от заёмных средств.

Оценка стоимости предприятия представлена далее.

2.3 Оценка стоимости АО «СКК» методом дисконтирования денежных потоков

Как было отмечено в первой главе, метод дисконтирования денежных потоков в мировой практике признан как наиболее теоретически обоснованный и точный для оценки стоимости действующих предприятий. Так, данный метод позволяет провести оценку на основании прогнозных денежных потоков, которые рассчитываются на основе исторических данных.

Далее будет проведена оценка стоимости АО «СКК» методом дисконтирования денежных потоков на основании методики, описанной в первой главе.

Период прогнозирования составит 6 лет прогнозного периода, а также постпрогнозный период. Данный срок выбран как наиболее оптимальный для российской экономики.

Прогноз денежных потоков для каждого прогнозного периода будет осуществлён на основании данных отчёта о финансовых результатах АО «СКК».

Отчёт о финансовых результатах АО «СКК» позволит определить среднегодовой темп прироста выручки с целью определения планируемой выручки в прогнозном периоде (таблица 8).

Таблица 8 – Расчёт темпа прироста выручки АО «СКК» за 2017-2019 гг.

Показатель	Значение показателя по годам				Среднегодовое значение
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	

Выручка, млн. руб.	4812,2	5352,2	5501,7	5868,6	5383,7
Темп прироста выручки, %	-	11,2	2,8	6,7	6,9

Следует заметить, что для расчёта темпа прироста выручки взяты данные в том числе за 2016 год, на основании которых рассчитывался темп прироста выручки за 2017 год. Так, средний темп прироста выручки составил 6,9 %.

Далее в таблице 9 представлен расчёт доли чистой прибыли в выручке предприятия по данным за 2019 год.

Таблица 9 – Расчёт доли чистой прибыли в выручке АО «СКК» за 2019 г.

Показатель	Величина за 2019 год, млн. руб.	Доля по отношению к выручке, %
Выручка	5868,6	100
Чистая прибыль	182,0	3,1

По результатам 2019 года доля чистой прибыли по отношению к выручке составляет 3,1 %.

Далее в таблице 10 представлен прогноз выручки и чистой прибыли АО «СКК» на 2020-2025 годы на основании данных о темпе прироста выручки и доли чистой прибыли в выручке.

Таблица 10 – Прогноз выручки и чистой прибыли АО «СКК» на 2020-2025 гг.

Показатель	Значение по годам					
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Выручка, млн. руб.	6273,2	6705,7	7168,0	7662,3	8190,5	8755,2
Чистая прибыль, млн. руб.	194,5	207,9	222,2	237,5	253,9	271,4

Расчёт денежного потока в постпрогнозный период будет осуществлён по модели Гордона (формула 7). Прежде чем осуществить расчёт денежного потока в постпрогножном периоде, необходимо определить ставку дисконтирования.

Как было отмечено ранее, наиболее объективным выступает кумулятивный метод, основанный на экспертных оценках. Оценки основаны в том числе на результатах проведённого ранее анализа финансовых показателей деятельности предприятия.

Так, в качестве безрисковой ставки выбрана средняя доходность по государственным облигациям. Данные взяты с официального сайта Банка России. На отчётную дату средняя доходность по государственным облигациям составляла 6 %.

Премия за риск определена на основе различных факторов по методике З. Кристофера Мерсера.

Премия за риск за такие факторы, как размер предприятия, диверсификация клиентуры, определена на уровне 1 %, то есть данные факторы несут в себе минимальные риски для деятельности компании. Предприятие достаточно крупное, целевая аудитория и потребительский сегмент достаточно широкий.

Факторы ключевой фигуры управления, товарной и территориальной диверсификации определены на уровне 2 %. Так, руководитель имеет опыт управленческой деятельности, соответствующее образование. Предприятие выпускает широкий ассортимент продукции и поставляет в различные регионы.

Фактор прибыли определён на уровне 3 %, так как рентабельность продаж снижается, на конец анализируемого периода не укладывается в нормативное значение, также прогнозирование величины прибыли осуществлено по позитивному сценарию.

Фактор «финансовая структура (источники финансирования компании)» даёт премию за риск 4 %, так как по результатам проведённого

анализа предприятие неплатёжеспособно, также не все показатели финансовой устойчивости принимают нормативные значения.

И, наконец, премия за прочие риски определена на уровне 5 %, так как в данный фактор закладываются все прочие риски, не учтённые в данном методе.

Результаты оценки представлены на рисунке 8.

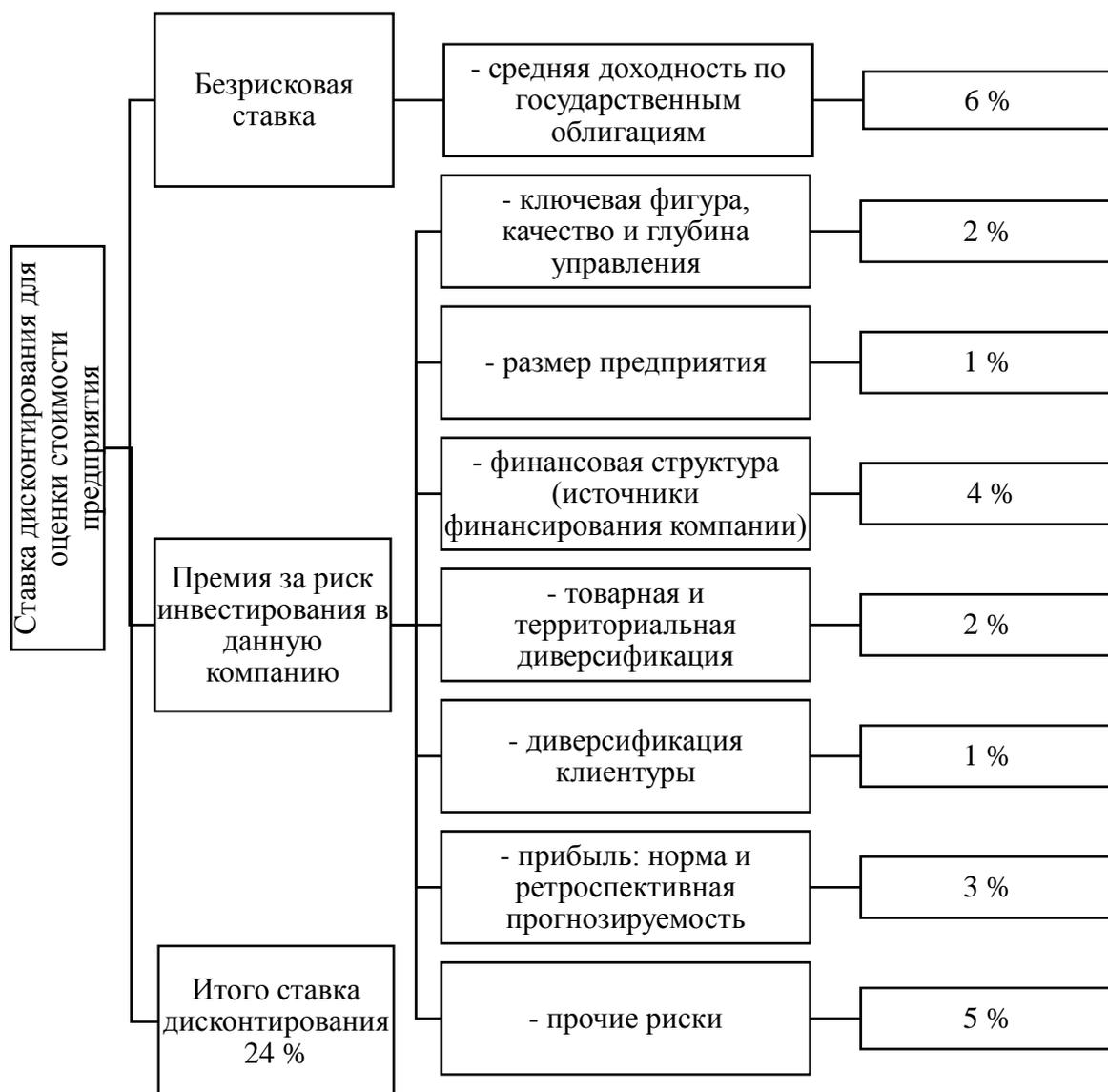


Рисунок 8 – Определение ставки дисконтирования кумулятивным методом

Ставка дисконтирования, определённая как сумма величины безрисковой ставки и величины премии за каждый фактор риска, составила 24 %.

Денежный поток в постпрогнозный период будет определён на основании модели Гордона. Расчёт денежного потока в постпрогнозный период представлен в таблице 11.

Таблица 11 – Расчёт денежного потока в постпрогнозный период

Показатель	Значение показателя			
	Чистая прибыль за 2025 г., млн. руб.	Ставка дисконтирования, %	Долгосрочные темпы прироста денежного потока, %	Денежный поток в постпрогнозный период, млн. руб.
Денежный поток в постпрогнозный период	271,4	24	6,9	$271,4 / (0,24 - 0,069) = 1587,1$

Согласно проведённым расчётам, капитализированный доход постпрогнозного периода составил 1587,1 млн. р.

Далее необходимо продисконтировать денежные потоки прогнозного и постпрогнозного периодов. Для прогнозного периода необходимо взять рассчитанную ставку 24 %, для постпрогнозного периода к рассчитанной ставке необходимо прибавить темп инфляции, который в долгосрочном периоде оценивается как 4 %. Сумма продисконтированных денежных потоков – это и есть рыночная стоимость предприятия.

Таблица 12 – Расчёт стоимости АО «СКК» на 31.12.2019 года

	Величина денежного потока, млн. руб.	Коэффициент дисконтирования	Величина дисконт. денежного потока
2020 г.	194,5	$1 / 1,24^1 = 0,806$	156,9
2021 г.	207,9	$1 / 1,24^2 = 0,650$	135,2
2022 г.	222,2	$1 / 1,24^3 = 0,524$	116,5
2023 г.	237,5	$1 / 1,24^4 = 0,423$	100,5
2024 г.	253,9	$1 / 1,24^5 = 0,341$	86,6
2025 г.	271,4	$1 / 1,24^6 = 0,275$	74,7
Постпрогнозный период	1587,1	$1 / 1,28^6 = 0,227$	360,9
		Итого	1031,2

Таким образом, стоимость АО «СКК», рассчитанная по методу дисконтирования денежных потоков, составила 1031,2 млн. р.

Далее в работе будут представлены направления повышения стоимости АО «СКК».

3 Направления повышения стоимости АО «СКК»

3.1 Рекомендации по повышению стоимости АО «СКК»

Среди основных факторов, определяющих стоимость предприятия при проведении оценки методом дисконтирования денежных потоков, выступают величина денежных потоков, а также уровень ставки дисконтирования.

Так, воздействуя на прогнозируемые денежные потоки в сторону их увеличения либо воздействуя на ставку дисконтирования в сторону её уменьшения, можно повысить стоимость предприятия.

Среди факторов риска, воздействующих на величину ставки дисконтирования, наибольшее влияние оказали такие факторы, как:

- финансовая структура, источники финансирования (4 %),
- прибыль: норма и ретроспективная прогнозируемость (3 %),
- прочие риски (5 %).

Воздействуя на данные факторы риска, можно снизить величину ставки дисконтирования и тем самым повысить стоимость АО «СКК».

Высокий риск, определённый по фактору «финансовая структура (источники финансирования компании)», обусловлен следующими факторами:

- высокая доля дебиторской задолженности в структуре активов,
- низкая доля денежных средств и денежных обязательств в структуре оборотных активов,
- высокая доля краткосрочных обязательств в структуре заёмного капитала.

Данные факторы негативно повлияли на относительные показатели абсолютной ликвидности АО «СКК», в частности на крайне неудовлетворительное значение показателя абсолютной ликвидности. Также коэффициент покрытия инвестиций принимает низкое значение ввиду несущественной доли долгосрочных обязательств.

То есть для восстановления платёжеспособности и финансовой устойчивости следует принять следующие меры:

- снизить величину краткосрочных обязательств предприятия (в частности, заёмных средств) за счёт привлечения долгосрочных обязательств,
- снизить величину дебиторской задолженности. Высвободившиеся средства направить в пользу денежных средств и денежных эквивалентов.

Снизить величину дебиторской задолженности возможно с помощью следующих методов:

- разработка кредитной политики, где будут чётко прописаны правила работы с дебиторами;
- проведение регулярного сквозного анализа дебиторской задолженности предприятия с целью выявления проблемных долгов, а также оценка оборачиваемости дебиторской задолженности;
- предоставление скидок дебитором с целью ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности;
- зачет встречных однородных требований,
- применение вексельных схем расчетов;
- применение факторинга и так далее.

Внедрение данных рекомендаций позволит повысить показатель абсолютной ликвидности предприятия, а также коэффициент покрытия инвестиций.

По экспертной оценке, внедрение данных рекомендаций позволит снизить риск финансовой структуры с 4 % до 2 %.

Относительно второго фактора – «прибыль: норма и ретроспективная прогнозируемость» - предлагаются рекомендации по повышению прогнозируемости данного показателя посредством автоматизации финансового планирования на предприятии. Также автоматизация позволит снизить третий фактор риска – «прочие риски».

Для этого необходимо автоматизировать процесс финансового планирования на предприятии посредством внедрения программного продукта «ИНТАЛЕВ: Корпоративные финансы».

Внедрение «ИНТАЛЕВ: Корпоративные финансы» предоставляет возможность видеть полную финансовую картину предприятия: от оперативного получения данных до их комплексного анализа и представления; обеспечивает управляемость и прозрачность движения денежных средств.

Продукт позволяет автоматизировать следующие области финансового управления:

- бюджетирование по всей системе бюджетов;
- управленческий и бухгалтерский учет;
- платежный календарь (управление ликвидностью, казначейство);
- финансовый анализ;
- финансовый контроль;
- прогнозирование.

Согласно экспертной оценке, внедрение данного продукта позволит снизить фактор риска «прибыль: норма и ретроспективная прогнозируемость» с 3 % до 2 %, фактор «прочие риски» - с 5 % до 3 %.

Пересчитаем ставку дисконтирования после внедрения предлагаемых рекомендаций (рисунок 9).

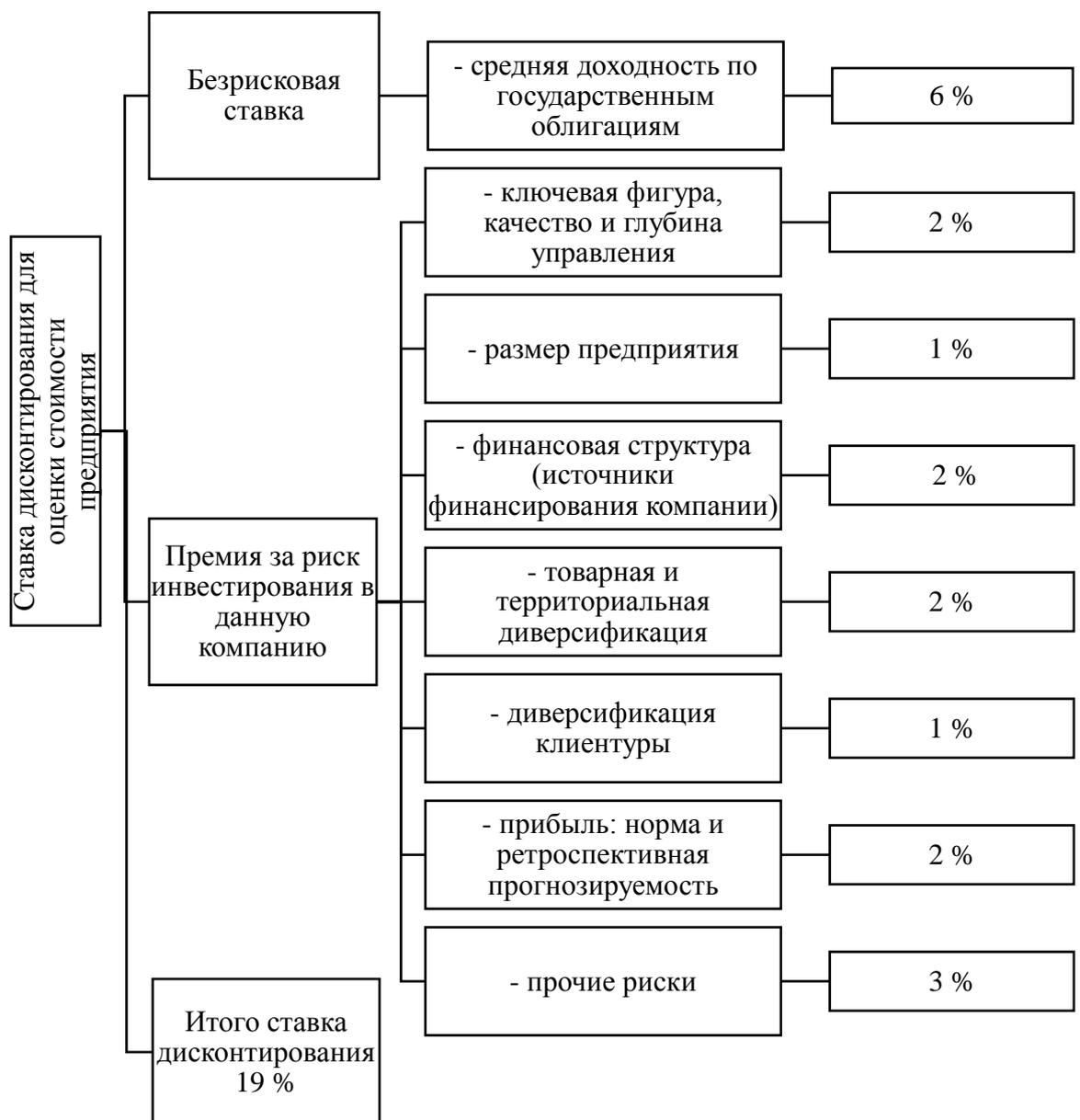


Рисунок 9 – Определение ставки дисконтирования кумулятивным методом после внедрения рекомендаций

Таким образом, ставка дисконтирования, характеризующая факторы риска в деятельности предприятия, снизится с 24 % до 19 % (рисунок 10).

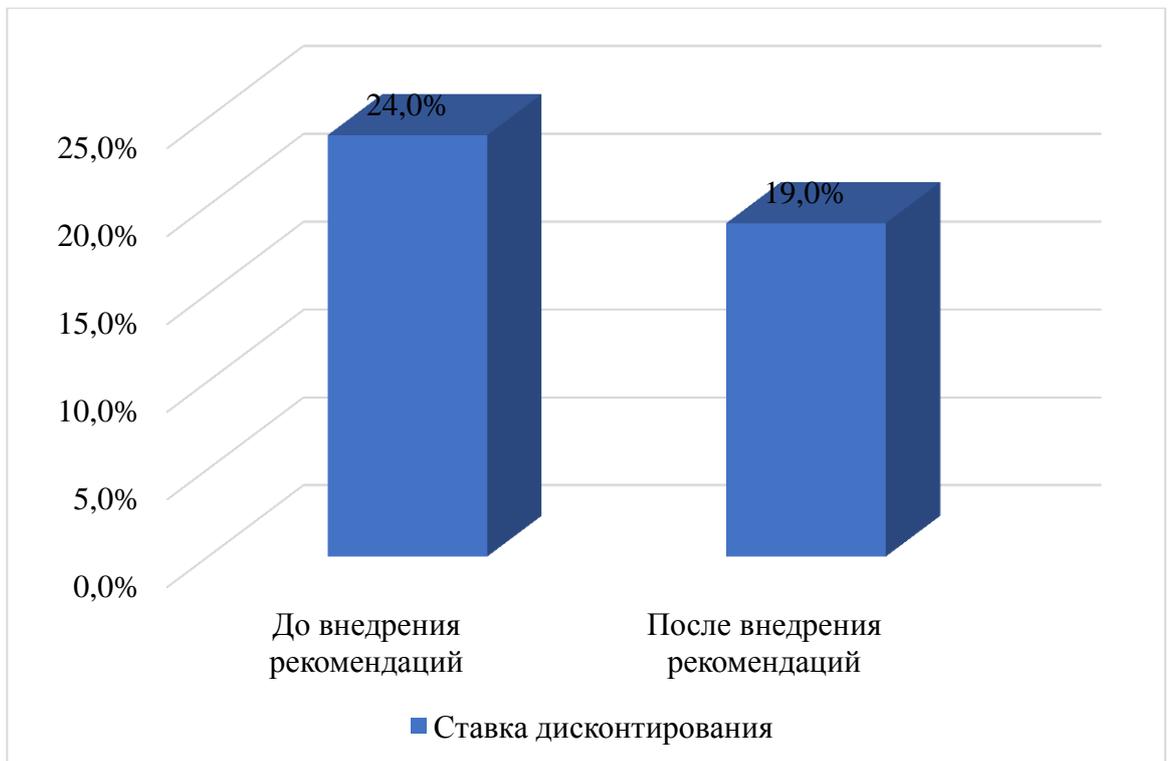


Рисунок 10 – Величина ставки дисконтирования до и после внедрения рекомендаций, %

На основании новой ставки дисконтирования далее будет пересчитана стоимость АО «СКК».

3.2 Экономическая эффективность предлагаемых рекомендаций

Экономическая эффективность предлагаемых рекомендаций будет обоснована на основании пересчёта рыночной стоимости предприятия в соответствии с новой ставкой дисконтирования.

Расчёт денежного потока в постпрогнозный период с учётом новой ставки дисконтирования представлен в таблице 13.

Таблица 13 – Расчёт денежного потока в постпрогнозный период с учётом новой ставки дисконтирования

Показатель	Значение показателя			
	Чистая прибыль за 2025 г., млн. руб.	Ставка дисконтирования, %	Долгосрочные темпы прироста денежного потока, %	Денежный поток в постпрогнозный период, млн. руб.
Денежный поток в постпрогнозный период	271,4	19	6,9	$271,4 / (0,19 - 0,069) = 2243,0$

Согласно проведённым расчётам, капитализированный доход постпрогнозного периода с учётом новой ставки дисконтирования составил 2243 млн. р.

Увеличение денежного потока в постпрогножном периоде представлено на рисунке 11.

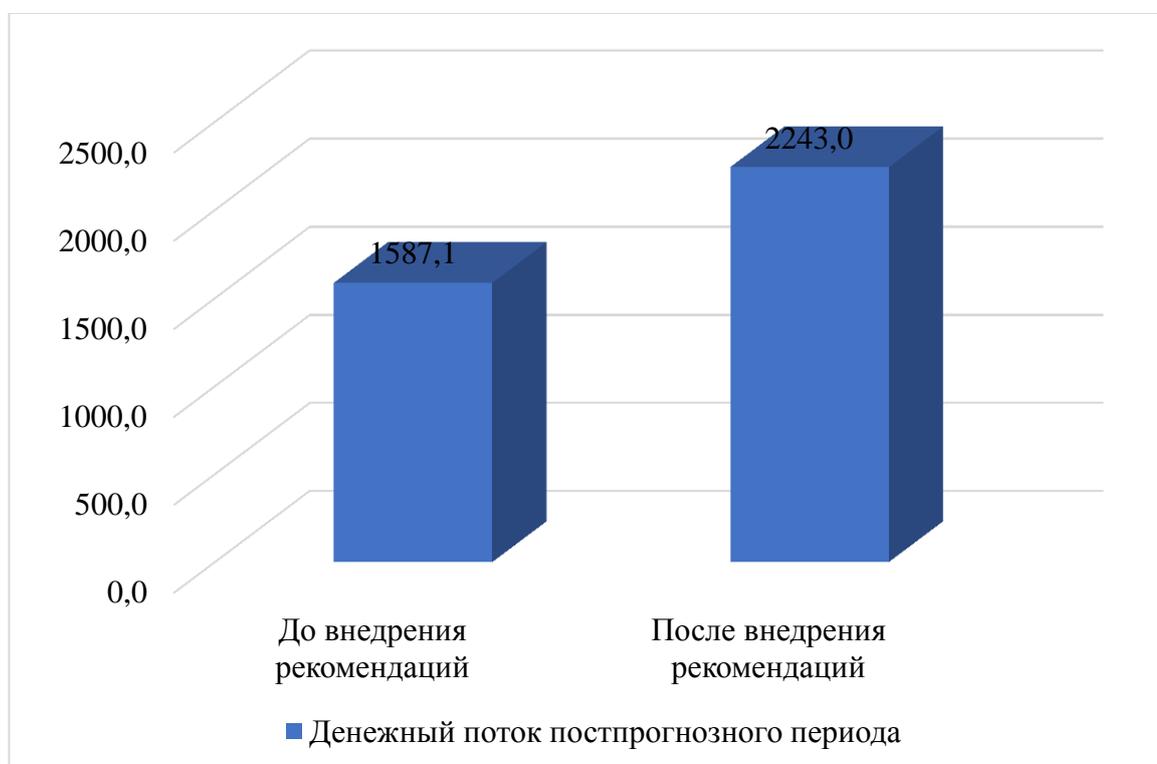


Рисунок 11 – Денежный поток в постпрогножном периоде до и после внедрения рекомендаций, млн. руб.

Далее необходимо продисконтировать денежные потоки прогнозного и постпрогнозного периодов по новой ставке дисконтирования. Для прогнозного периода необходимо взять рассчитанную ставку 19 %, для постпрогнозного периода к рассчитанной ставке необходимо прибавить темп инфляции, который в долгосрочном периоде, как было отмечено ранее, оценивается на уровне 4 %.

Расчёт стоимости АО «СКК» после внедрения рекомендаций представлен в таблице 14.

Таблица 14 – Расчёт стоимости АО «СКК» после внедрения рекомендаций

	Величина денежного потока, млн. руб.	Коэффициент дисконтирования	Величина дисконт. денежного потока
2020 г.	194,5	$1 / 1,24^1 = 0,806$	163,4
2021 г.	207,9	$1 / 1,24^2 = 0,650$	146,8
2022 г.	222,2	$1 / 1,24^3 = 0,524$	131,9
2023 г.	237,5	$1 / 1,24^4 = 0,423$	118,4
2024 г.	253,9	$1 / 1,24^5 = 0,341$	106,4
2025 г.	271,4	$1 / 1,24^6 = 0,275$	95,6
Постпрогнозный период	1587,1	$1 / 1,28^6 = 0,227$	647,7
Итого			1410,3

Таким образом, стоимость АО «СКК», рассчитанная по методу дисконтирования денежных потоков, после внедрения рекомендаций составила 1410,3 млн. р.

Наглядно изменение рыночной стоимости АО «СКК» после внедрения рекомендаций представлено на рисунке 12.

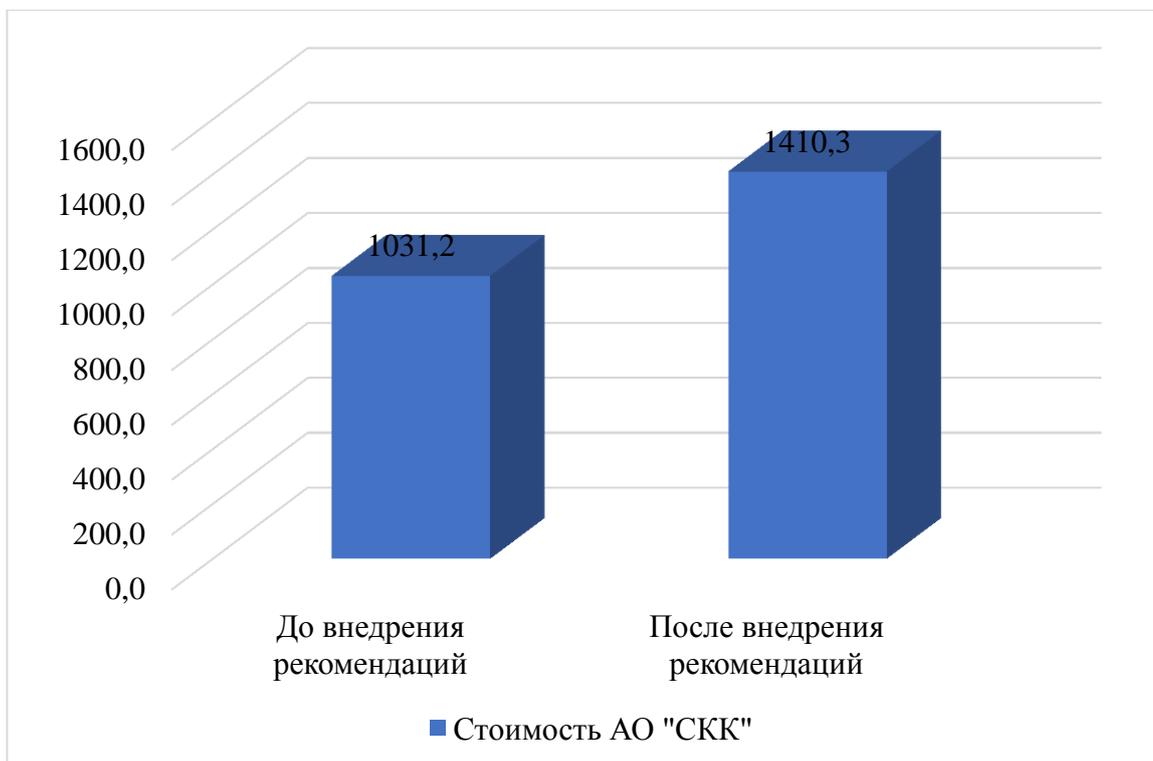


Рисунок 12 – Рыночная стоимость АО «СКК» до и после внедрения рекомендаций, млн. руб.

Так, рыночная стоимость изменилась с 1031,2 млн. р. до 1410,3 млн. р., увеличившись на 371,1 млн. р., или на 36,8 %.

Это подтверждает эффективность разработанных рекомендаций.

Заключение

В первой главе настоящей бакалаврской работы были изучены теоретические основы проведения оценки стоимости предприятия.

Отмечено, метод дисконтирования денежных потоков в мировой практике признан как наиболее теоретически обоснованный и точный для оценки стоимости действующих предприятий. Так, данный метод позволяет провести оценку на основании прогнозных денежных потоков, которые рассчитываются на основе исторических данных.

Во второй главе проведена оценка стоимости АО «СКК» методом дисконтирования денежных потоков.

АО «СКК» – крупнейший производитель кабельно-проводниковой продукции в России.

По результатам 2019 года АО «СКК» получена выручка 5868,6 млн. р., что на 516,3 млн. р. (на 9,6 %) превышает показатель выручки за 2017 год. Чистая прибыль увеличилась на 88,5 млн. р. (на 94,7 %), составив по результатам 2019 года 182 млн. р. Рост чистой прибыли обусловлен увеличением доходов от участия в других организациях с 0 до 146 млн. р.

Валюта баланса АО «СКК» за 2018 год снизилась на 243,5 млн. р., за 2019 год увеличилась на 268,9 млн. р., за анализируемый период валюта баланса выросла на 25,4 млн. р. (на 0,9 %) за счёт роста величины внеоборотных активов на 106,1 млн. р. (на 21,5 %), при этом величина оборотных активов за анализируемый период снизилась на 80,8 млн. р. (на 3,5 %). Наибольшая доля в структуре активов на протяжении всего анализируемого периода принадлежит дебиторской задолженности.

Динамика величины собственного капитала на протяжении всего анализируемого периода положительная. Собственный капитал АО «СКК» за рассматриваемый период увеличился на 305,9 млн. р. (на 23,5 %) за счёт роста нераспределённой прибыли. Обязательства при этом снижаются. Снижение долгосрочных обязательств произошло за счёт снижения заёмных

средств. Снижение краткосрочных обязательств также произошло в основном за счёт уменьшения величины заёмных средств. Рост собственного капитала и снижение обязательств выступает благоприятным фактором. Доля собственного капитала АО «СКК» за анализируемый период увеличилась с 46 % до 56,4 %, доля краткосрочных обязательств снизилась с 53,6 % до 43,5 %.

Показатели рентабельности АО «СКК» положительные, однако не в все соответствуют нормативным значениям. Показатели ликвидности АО «СКК» свидетельствуют о неплатёжеспособности предприятия. Показатели финансовой устойчивости характеризуют предприятие как слабо зависимое от заёмных средств.

Далее проведена оценка стоимости компании. Ставка дисконтирования, определённая как сумма величины безрисковой ставки и величины премии за каждый фактор риска, составила 24 %.

Стоимость АО «СКК», рассчитанная по методу дисконтирования денежных потоков, составила 1031,2 млн. р.

Среди факторов риска, воздействующих на величину ставки дисконтирования, наибольшее влияние оказали такие факторы, как:

- финансовая структура, источники финансирования (4 %),
- прибыль: норма и ретроспективная прогнозируемость (3 %),
- прочие риски (5 %).

Высокий риск, определённый по фактору «финансовая структура (источники финансирования компании)», обусловлен следующими факторами:

- высокая доля дебиторской задолженности в структуре активов,
- низкая доля денежных средств и денежных обязательств в структуре оборотных активов,
- высокая доля краткосрочных обязательств в структуре заёмного капитала.

Данные факторы негативно повлияли на относительные показатели абсолютной ликвидности АО «СКК», в частности на крайне неудовлетворительное значение показателя абсолютной ликвидности. Также коэффициент покрытия инвестиций принимает низкое значение ввиду несущественной доли долгосрочных обязательств.

То есть для восстановления платёжеспособности и финансовой устойчивости следует принять следующие меры:

- снизить величину краткосрочных обязательств предприятия (в частности, заёмных средств) за счёт привлечения долгосрочных обязательств,
- снизить величину дебиторской задолженности. Высвободившиеся средства направить в пользу денежных средств и денежных эквивалентов.

Снизить величину дебиторской задолженности возможно с помощью следующих методов:

- разработка кредитной политики, где будут чётко прописаны правила работы с дебиторами;
- проведение регулярного сквозного анализа дебиторской задолженности предприятия с целью выявления проблемных долгов, а также оценка оборачиваемости дебиторской задолженности;
- предоставление скидок дебитором с целью ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности;
- зачет встречных однородных требований,
- применение вексельных схем расчетов;
- применение факторинга и так далее.

Внедрение данных рекомендаций позволит повысить показатель абсолютной ликвидности предприятия, а также коэффициент покрытия инвестиций.

По экспертной оценке, внедрение данных рекомендаций позволит снизить риск финансовой структуры с 4 % до 2 %.

Относительно второго фактора – «прибыль: норма и ретроспективная прогнозируемость» - предлагаются рекомендации по повышению прогнозируемости данного показателя посредством автоматизации финансового планирования на предприятии. Также автоматизация позволит снизить третий фактор риска – «прочие риски».

Для этого необходимо автоматизировать процесс финансового планирования на предприятии посредством внедрения программного продукта «ИНТАЛЕВ: Корпоративные финансы».

Согласно экспертной оценке, внедрение данного продукта позволит снизить фактор риска «прибыль: норма и ретроспективная прогнозируемость» с 3 % до 2 %, фактор «прочие риски» - с 5 % до 3 %.

Таким образом, ставка дисконтирования, характеризующая факторы риска в деятельности предприятия, снизится с 24 % до 19 %.

Таким образом, стоимость АО «СКК», рассчитанная по методу дисконтирования денежных потоков, после внедрения рекомендаций составила 1410,3 млн. р.

Так, рыночная стоимость изменилась с 1031,2 млн. р. до 1410,3 млн. р., увеличившись на 371,1 млн. р., или на 36,8 %.

Это подтверждает эффективность разработанных рекомендаций.

Список используемой литературы

1. Алхасова Р.М. Оценка степени риска и расчёт ставки дисконтирования в оценке бизнеса / Р.М. Алхасова // В сборнике: ЭКОНОМИЧЕСКАЯ НАУКА В 21 ВЕКЕ: ВОПРОСЫ ТЕОРИИ И ПРАКТИКИ сборник материалов X международной научно-практической конференции. НИЦ «Апробация». 2016. С. 10-14.
2. Асват Дамодаран. Инвестиционная оценка [Электронный ресурс]: инструменты и методы оценки любых активов/ Асват Дамодаран— Электрон. текстовые данные.— М.: Альпина Паблицер, 2017.— 1339 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/68013.html>.— ЭБС «IPRbooks». (дата обращения 15.03.2020).
3. Барамия Н.Э. Основные методы определения ставки дисконтирования при оценке стоимости бизнеса / Н.Э. Барамия // Молодой ученый. 2017. № 21 (155). С. 192-195.
4. Битюцких В. Т. Формула стоимости. Оценка стоимости компаний: учебник / В. Т. Битюцких. – М.: Олимп-Бизнес, 2015. – 216 с.
5. Григорьев В. В. Оценка предприятия: теория и практика [Текст] / В. В. Григорьев. // – М.: Норма, 2016. – 320 с.
6. Дадьян Д.В. Оценка стоимости бизнеса. / Д.В. Дадьян // Форум молодых ученых. - 2019. - № 3 (31). - С. 297-300.
7. Демьяненко М.М. Методы и проблемы сравнительного подхода к оценке стоимости бизнеса / М.М. Демьяненко // Aspectus. 2017. № 1 (14). С. 77-81.
8. Дзагоева М.Р. Основные подходы к оценке бизнеса корпорации / М.Р. Дзагоева, Ж.Г. Кочиева // Вестник Северо-Осетинского государственного университета имени Коста Левановича Хетагурова. 2017. № 2. С. 113-116.

9. Иванова В.А. Анализ и управление стоимостью предприятия. / В.А. Иванова, Ю.А. Дорошева, С.В. Городничев // Вестник Тульского филиала Финуниверситета. - 2019. - № 1-2. - С. 115-118.

10. Ильиных М.В. Применение сравнительного подхода в оценке бизнеса / М.В. Ильиных // В сборнике: EUROPEAN RESEARCH сборник статей победителей X Международной научно-практической конференции: в 3 частях. 2017. С. 153-156.

11. Исавин И.В. Анализ существующих подходов к оценке бизнеса корпораций / И.В. Исавин // Economics. 2017. № 5 (26). С. 35-38.

12. Коланьков С.В. Оценка недвижимости [Электронный ресурс]: учебник/ Коланьков С.В.— Электрон. текстовые данные.— Саратов: Ай Пи Эр Медиа, 2019. 444 с. Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/78734.html>.— ЭБС «IPRbooks». (дата обращения 15.03.2020).

13. Костина Е.И. Применение рыночного подхода к оценке бизнеса / Е.И. Костина // В сборнике: Экономика и управление в XXI веке: стратегии устойчивого развития сборник статей победителей II Международной научно-практической конференции. 2017. С. 150-153.

14. Лансине Б. Актуальные вопросы оценки стоимости компании / Б. Лансине, Е.Р. Синянская // Вестник Уральского финансово-юридического института. 2017. № 2. С. 79-84.

15. Лисовский А.Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Лисовский А.Л., Никерова Т.А., Шмелева Л.А.— Электрон. текстовые данные.— М.: Научный консультант, 2017.— 58 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/75466.html>.— ЭБС «IPRbooks». (дата обращения 15.03.2020).

16. Любимова М.В. Оценка и управление стоимостью бизнеса / М.В. Любимова, В.К. Федорова // Вестник Института экономики и управления Новгородского государственного университета им. Ярослава Мудрого. 2016. № 1 (20). С. 41-45.

17. Молина Н.А. Подходы и методы к оценке стоимости бизнеса в современных условиях / Н.А. Молина // В сборнике: Актуальные проблемы финансирования и налогообложения АПК в условиях глобализации экономики Сборник статей IV Всероссийской научно-практической конференции. 2017. С. 101-105.

18. Официальный сайт АО «СКК» [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <https://www.samaracable.ru/> (дата обращения: 15.03.2020 г.).

19. Официальный сайт Банка России [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <http://cbr.ru/> (дата обращения: 15.03.2020 г.).

20. Оценка стоимости бизнеса инфокоммуникационных компаний: учебное пособие / Н. Д. Гончарова, Л. А. Сафонова, Г. Н. Смолвик, Ю. С. Терехова. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск : Сибирский государственный университет телекоммуникаций и информатики, 2016. — 71 с. — 2227-8397.

21. Перловская Н.В. Оценка стоимости бизнеса на базе показателей денежных потоков // В сборнике: АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПРАВА, ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ сборник статей XXIV Международной научно-практической конференции. Пенза, 2020. С. 22-25.

22. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Подгорный В.В.— Электрон. текстовые данные.— Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016.— 233 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/62363.html>.— ЭБС «IPRbooks». (дата обращения 15.03.2020).

23. Попова И.В. Анализ некоторых особенностей применения методы чистых активов при оценке бизнеса / И.В. Попова, Н.В. Бабичева // Синергия Наук. 2017. № 12. С. 14-20.

24. 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).

25. Соколова А.А. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс]: практикум/ Соколова А.А., Гарибов В.В.— Электрон. текстовые данные.— Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016.— 106 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/66085.html>.— ЭБС «IPRbooks». (дата обращения 15.03.2020).

26. Тепман Л.Н. Оценка недвижимости [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления/ Тепман Л.Н., Артамонов В.А.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017.— 591 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/81607.html>.— ЭБС «IPRbooks». (дата обращения 15.03.2020).

27. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 04.11.2019) «Об акционерных обществах» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2020) [Электронный ресурс]. - Режим доступа: Консультант Плюс: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/ (дата обращения 15.03.2020).

28. Федеральный закон от 29.07.1998 №135-ФЗ (ред. от 18.03.2020) «Об оценочной деятельности Российской Федерации» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: Консультант Плюс: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19586/ (дата обращения 21.03.2020).

29. Федорина Ю.В. Оценка справедливой стоимости. Доходный метод / Ю.В. Федорина // Аллея науки. 2018. Т. 2. № 1 (17). С. 590-593.

30. Хасиев А.А. Практика применения доходного подхода к оценке бизнеса: достоинства и недостатки / А.А. Хасиев // Наука в современном мире: приоритеты развития. 2017. № 1 (3). С. 176-179.

31. Юдин А.А., Вышаренко У.В. Ключевые проблемы использования инструментов оценки стоимости бизнеса // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. 2020. № 3 (118). С. 44-48.

32. Beaulieu J.J., Matthey J. The workweek of capital and capital utilization in manufacturing. *Journal of Productivity Analysis*. 2014. T. 10. № 2. C. 199-223.

33. Beck U. *Risk Society: Towards a New Modernity*. – London: Sage Publications, 1992.

34. Christopher Mercer Z. The Adjusted Capital Asset Pricing Model for Developing Capitalization Rates: An Extension of Previous 'Build-Up' Methodologies Based Upon the Capital Asset Pricing Model // *Business Valuation Review*. 1989. № 4. P. 147-156

35. Covello V.T., Mumpower J. *Risk Analysis and Risk Management: An Historical Perspective* // *Risk Analysis*. – 1985. – Vol. 5. – № 2.

36. Francis R., Armstrong F. *Ethics as a Risk Management Strategy: The Australian Experience* // *Journal of Business Ethics*. – 2003. – Vol. 45. – № 4. – P. 375–385. *Environment*. – 1988. – Vol. 7. – P. 213–222.

Приложение А

Бухгалтерский баланс АО «СКК» за 2019 год

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2019 г.

Организация	Акционерное общество "Самарская Кабельная Компания"	форма по ОКУД	0710001	
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12
Вид экономической деятельности	Производство прочих проводов и кабелей для электронного и электрического оборудования	по ОКПО	05758670	
Организационно-правовая форма / форма собственности	Непубличные акционерные общества / Частная собственность	ИНН	6318101450	
Единица измерений	в тыс. рублей	по ОКВЭД 2	27.32	
Местонахождение (адрес)	443009, Самарская обл, Самара г, Физкультурная ул, д. № 103, кв. №6	по ОКФС / ОКФС	67	16
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту	<input checked="" type="checkbox"/> ДА <input type="checkbox"/> НЕТ	по ОКЕИ	384	
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора	ООО Аудиторская фирма "ГКС - аудит"	ИНН	6315539816	
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора		ОГРН/ОГРНИП	1026300964183	
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
1.1	Нематериальные активы	1110	462	547	600
1.4	Результаты исследований и разработок	1120	1 747	2 787	4 057
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
2	Основные средства	1150	444 628	347 250	333 245
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.1	Финансовые вложения	1170	132 940	132 488	137 482
	Отложенные налоговые активы	1180	4 195	10 181	4 515
	в том числе:				
			-	-	-
			-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	15 988	13 891	13 937
	Итого по разделу I	1100	599 958	507 144	493 816
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4.1	Запасы	1210	1 010 164	842 682	1 018 765
	в том числе:				
	Материалы	12101	547 848	442 369	500 950
	Товары отгруженные	12102	-	-	-
	Готовая продукция	12103	359 330	283 725	426 722
	Основное производство	12104	84 469	94 747	68 979
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	5 630	2 072	1 099
5.1	Дебиторская задолженность	1230	1 179 578	1 110 896	1 193 588
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	141 229	118 375	83 197
	Расчеты с покупателями и заказчиками	12302	1 015 550	977 270	1 086 142
3.1	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	39 800	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	48 783	76 821	115 834
	Прочие оборотные активы	1260	7 381	3 085	3 044
	Итого по разделу II	1200	2 251 536	2 075 438	2 332 300
	БАЛАНС	1600	2 851 494	2 582 580	2 826 116

Продолжение Приложения А

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	236	236	236
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(291)	(291)	(291)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	77 164	79 459	79 515
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	310	310	310
	Резервный капитал	1360	66	66	66
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 529 738	1 345 416	1 221 510
	Итого по разделу III	1300	1 607 223	1 425 196	1 301 346
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.3	Заемные средства	1410	-	311 235	5 660
	Отложенные налоговые обязательства	1420	4 744	5 727	4 419
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	4 744	316 962	10 079
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.3	Заемные средства	1510	1 001 573	656 856	1 263 883
5.3	Кредиторская задолженность	1520	199 918	146 486	214 839
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	147 091	67 504	162 054
	Расчеты с покупателями и заказчиками	15202	3 768	2 185	3 158
	Расчеты по налогам и сборам	15203	20 108	51 502	20 960
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	15204	11 430	10 134	10 139
	Расчеты с персоналом по оплате труда	15205	14 396	11 975	14 203
	Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	15206	2 598	2 664	2 768
	Доходы будущих периодов	1530	851	1 194	2 006
7	Оценочные обязательства	1540	37 175	35 888	33 954
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	1 239 527	840 422	1 514 691
	БАЛАНС	1700	2 851 494	2 582 590	2 826 116

Руководитель  Ключников Валерий
Федорович
(подпись) (расшифровка подписи)

28 января 2020 г.



Приложение Б

Отчёт о финансовых результатах АО «СКК» за 2019 год

Отчет о финансовых результатах за Январь - Декабрь 2019 г.

		Дата (число, месяц, год)	Коды		
		Форма по ОКУД	0710002		
		по ОКПО	31	12	2019
Организация	Акционерное общество "Самарская Кабельная Компания"	по ОКПО	05758670		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	6318101450		
Вид экономической деятельности	Производство прочих проводов и кабелей для электронного и электрического оборудования	по ОКВЭД 2	27.32		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Непубличные акционерные общества / Частная собственность	по ОКOPФ / ОКФС	67	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2019 г.	За Январь - Декабрь 2018 г.
	Выручка	2110	5 868 568	5 501 705
6	Себестоимость продаж	2120	(5 302 132)	(4 992 165)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	566 436	509 540
6	Коммерческие расходы	2210	(59 028)	(52 079)
6	Управленческие расходы	2220	(334 587)	(312 102)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	172 821	145 359
	Доходы от участия в других организациях	2310	148 273	87 000
	Проценты к получению	2320	350	569
	Проценты к уплате	2330	(102 236)	(114 736)
	Прочие доходы	2340	303 754	342 282
	Прочие расходы	2350	(323 663)	(336 642)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	197 299	123 633
	Текущий налог на прибыль	2410	(10 257)	(4 331)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(5 055)	7 393
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	963	(1 308)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(5 986)	5 665
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	182 039	123 859

Продолжение Приложения Б

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2019 г.	За Январь - Декабрь 2018 г.
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	182 039	123 859
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	1	1
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-


 Руководитель _____
 (подпись)


 Ключников Валерий
 Федорович
 (расшифровка подписи)

_____ 28 января 2020 г.

Приложение В

Отчёт о финансовых результатах АО «СКК» за 2018 год

**Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2018 г.**

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710002		
			31	12	2018
Организация	Акционерное общество "Самарская Кабельная Компания"	по ОКПО	05759670		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	6318101450		
Вид экономической деятельности	Производство прочих проводов и кабелей для электронного и электрического оборудования	по ОКВЭД	27.32		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Непубличные акционерные общества / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	67	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
	Выручка	2110	5 501 705	5 352 236
6	Себестоимость продаж	2120	(4 992 165)	(4 713 387)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	509 540	638 849
6	Коммерческие расходы	2210	(52 079)	(45 763)
6	Управленческие расходы	2220	(312 102)	(288 910)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	145 359	304 176
	Доходы от участия в других организациях	2310	87 000	-
	Проценты к получению	2320	569	1 457
	Проценты к уплате	2330	(114 735)	(132 553)
	Прочие доходы	2340	342 282	292 831
	Прочие расходы	2350	(336 642)	(325 522)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	123 833	140 389
	Текущий налог на прибыль	2410	(4 331)	(35 033)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	7 393	(9 827)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(1 308)	(706)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	5 685	(2 168)
	Прочее	2460	-	(8 974)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	123 859	93 510

Продолжение Приложения В

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	123 859	93 510
СПРАВОЧНО				
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	1	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Руководитель

(подпись)

Ключников Валерий
Федорович

(расшифровка подписи)

25 марта 2019 г.