

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 «Направления повышения стоимости предприятия (на примере ООО
«Мирамет»)»

Студент

А.С. Прямушкин

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

Я.С. Митрофанова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Допустить к защите

Руководитель департамента, канд. экон. наук, С.Е. Васильева

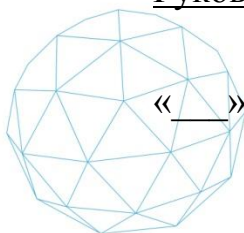
(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

(личная подпись)

« »

2019 г.

Тольятти 2019



Росдистант

ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: Прямушкин Александр Сергеевич.

Тема работы: «Направления повышения стоимости предприятия (на примере ООО «Мирамет»)».

Научный руководитель: канд. экон. наук, доцент, доцент Митрофанова Яна Сергеевна.

Цель исследования – разработка направлений повышения стоимости предприятия.

Объект исследования – ООО «Мирамет».

Предмет исследования – факторы, определяющие стоимость предприятия.

Методы исследования – организационный подход, методы анализа и синтеза, группировки и сравнения и т.д.

Краткие выводы по бакалаврской работе: в результате проведения исследования выявлено, что, используя предложенные рекомендации, ООО «Мирамет» сможет улучшить показатели финансового состояния и финансовых результатов компании, а также увеличить стоимость ООО «Мирамет» в будущем.

Практическая значимость работы заключается в том, что отдельные её материалы могут быть использованы сотрудниками анализируемой компании для увеличения стоимости предприятия.

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка используемой литературы из 58 источников и 3 приложений. Общий объем работы, без приложений, 62 страницы машинописного текста, в том числе таблиц – 13, рисунков – 8.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические аспекты оценки стоимости предприятия.....	7
1.1 Экономическое содержание оценки стоимости предприятия.....	7
1.2 Подходы к оценке стоимости предприятия и их характеристика ...	10
1.3 Принципы и информационная база оценки стоимости предприятия	21
2 Оценка стоимости предприятия ООО «Мирамет»	27
2.1 Техничко-экономическая характеристика ООО «Мирамет»	27
2.2 Оценка стоимости предприятия ООО «Мирамет» доходным подходом к оценке стоимости	34
2.3 Оценка стоимости предприятия ООО «Мирамет» затратным подходом к оценке стоимости	40
3 Направления повышения стоимости ООО «Мирамет»	43
3.1 Рекомендации по увеличению стоимости предприятия	43
3.2 Расчет экономической эффективности предложенных мероприятий	51
Заключение	55
Список используемой литературы	58
Приложения	64

Введение

Особенности применения оценочных процедур в современных условиях определяются тем, что инвестирование или передача прав собственности на платной или бесплатной основе базируются в первую очередь на оценке определенного объекта собственности (бизнеса, проекта, предприятия и пр.). В современных условиях оценка бизнеса приобретает особое значение, поскольку представляет интерес для разных участников финансовых отношений при осуществлении таких операций, как кредитование, инвестирование, передача и/или переуступка прав, слияние и поглощение и т. д.

Актуальность данной работы состоит в том, что проведение качественной оценки стоимости предприятия является необходимым условием его эффективной деятельности. Технологии оценки бизнеса становятся все более востребованными. Так, иностранные инвесторы, приходящие в российскую экономику, настаивают на применении современных методик оценки бизнеса, преимущественно доходного подхода, для получения реального представления о потенциальных возможностях предприятия. Поэтому в современных условиях хозяйствования овладение международными методами определения стоимости бизнеса и внедрение современной системы стоимостно-ориентированного менеджмента – необходимое условие успешной деятельности предприятий, аналитический инструмент их инвестиционной привлекательности.

В настоящее время существует необходимость дальнейшего совершенствования методического инструментария оценки субъектов хозяйствования, что обусловлено турбулентностью окружающей среды компаний, значительной неопределенностью прогнозных значений экономических параметров деятельности компаний и значительными недостатками существующих методик оценки.

В связи с этим цель бакалаврской работы – разработка направлений повышения стоимости предприятия.

В соответствии с целью необходимо решить следующие задачи:

- Рассмотреть экономическое содержание оценки стоимости бизнеса и подходов к ней, ее целей, принципов и процесса проведения.
- Оценить стоимость предприятия на примере нескольких подходов к оценке бизнеса.
- Разработать направления повышения стоимости предприятия.

В настоящее время в различных источниках значительное внимание уделяется анализу проблемы использования практических подходов к оценке стоимости бизнеса.

Теоретической основой исследования являются труды отечественных авторов в области оценочной деятельности. В современной научной литературе достаточно подробно проведен анализ подходов использования методов оценки стоимости бизнеса, исследуются наряду с традиционными методами (рыночный (сравнительный), доходный, затратный) применение других методик. Исследование особенностей применения вышеперечисленных подходов к оценке стоимости объектов собственности отражены в научных трудах таких авторов как В.К. Федорова, М.В. Любимова, В.А. Черненко, Т.В. Румянцев, Р. А. Шарипова, В. П. Шенягин, Шульпина Е.А., Н.В. Осин, В.И. Яновский, А.И. Арсентьев, Д.А. Генералов, Ю.А. Герасина и другие.

Методологическую основу исследования составляют бухгалтерская и статистическая отчетность объекта исследования.

Несмотря на то, что вопрос оценки стоимости бизнеса подробно изучается учеными разных стран и научных школ, а в практике оценки применяется чаще уже устоявшийся инструментарий, в последнее время достаточно часто возникает вопрос о поиске наиболее эффективного метода оценки.

Объектом исследования бакалаврской работы является ООО «Мирамет». Предметом бакалаврской работы являются факторы, определяющие стоимость предприятия.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

Актуальность бакалаврской работы обозначены в введении.

В первой главе были рассмотрены экономическое содержание оценки стоимости бизнеса, цели, принципы и процесс проведения оценки, подробно рассмотрены подходы к оценке стоимости бизнеса и информационная база оценки стоимости бизнеса.

Во второй главе рассмотрена технико-экономическая характеристика предприятия ООО «Мирамет», проведена оценка его стоимости доходным и затратным подходами к оценке стоимости бизнеса.

В третьей главе на основании проведенного анализа для ООО «Мирамет» были предложены мероприятия по увеличению его стоимости и рассмотрена экономическая эффективность от данных мероприятий.

В процессе исследования использовались организационный подход, методы анализа и синтеза, группировки и сравнения, позволяющие наиболее полно изучить исследуемые явления.

Практическая значимость бакалаврской работы заключается в формировании рекомендаций по совершенствованию оценки стоимости бизнеса и управлению данной стоимостью.

1 Теоретические аспекты оценки стоимости предприятия

1.1 Экономическое содержание оценки стоимости предприятия

В настоящее время очень важно, чтобы оценка стоимости была осуществлена качественно, с максимальной точностью. Оценка стоимости предприятия не является исключением. Никто не сомневается в том, что люди, проводящие оценку стоимости активов, должны прослеживать историю корпорации так же внимательно, как и делать прогнозы для него на будущее.

Процедуру оценки стоимости проводят при реорганизации и купле продажи предприятия. Оценка стоимости является необходимой для определения эффективной стратегии развития корпорации и самого управления им. Оценка стоимости должна быть осуществлена качественно и с точностью.

Оценка бизнеса – обязательный этап развития любой компании. Она необходима при покупке или продаже бизнеса, слияниях, размещении ценных бумаг, корпоративном планировании, залоге акций, их передаче в доверительное управление, а также в качестве вклада в уставный капитал, в рамках реструктуризации бизнеса при выделении или ликвидации дочерних компаний, внешнем управлении или конкурсном производстве, оценке результатов работы менеджмента компании и др.

Основными предпосылками для оценки бизнеса являются:

- продажа или покупка компании;
- продажа активов;
- реорганизация, слияние компаний или переход компании на выпуск акций другого вида.

Оценка бизнеса предприятия – одна из важнейших задач управления на любые предприятия. Цель данной оценки заключается в определении фактической стоимости предприятия.

«Теоретическая основа оценки предприятия при использовании оценочного подхода – это оценочные принципы, сформулированные как результат обобщения теоретических основ экономики предприятия и опыта отечественных и зарубежных оценщиков. Принципы оценки разделяют на четыре принципа:

- принцип пользователя предприятием;
- принципы связанные с оценкой земли, зданий, сооружений и другого имущества, составляющего единый имущественный комплекс предприятия;
- принципы, связанные с внешней рыночной средой;
- принцип наиболее эффективного использования имущественного комплекса предприятия» [14].

В то же время существуют три группы принципов оценки бизнеса:

1. Базирующиеся на взглядах собственника;
2. Основанные на специфике объекта оценки, его особенностях и условиях эксплуатации;
3. Возникающие от взаимодействия с рыночной средой.

На территории Российской Федерации оценка стоимости бизнеса проводится на основании международных договоров РФ, Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 № 135-ФЗ, иных нормативно-правовых актов РФ, регулирующих отношения, возникающие при осуществлении оценочной деятельности, а также на основании стандартов независимых лицензированных оценщиков, прошедших специальную профессиональную подготовку. В соответствии с ФЗ № 135 оценочной является профессиональная деятельность, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной, кадастровой, ликвидационной, инвестиционной или иной предусмотренной федеральными стандартами оценки стоимости [44].

При оценке бизнеса (предприятия) объектом оценки выступает производственная деятельность, направленная на получение прибыли и

осуществляемая в результате функционирования единого имущественного комплекса. Предприятие является объектом гражданских прав (ГК РФ). В составе имущественного комплекса предприятия входят материальные и нематериальные активы для осуществления хозяйственной деятельности и получения прибыли [15].

«Полный имущественный комплекс состоит: недвижимость (земельные участки, здания, сооружения), машины, оборудование, транспортные средства, инвентарь, сырье, продукция, а также имущественные обязательства, ценные бумаги, нематериальные активы и объекты интеллектуальной собственности, в том числе фирменные наименования, знаки обслуживания, патенты, лицензии, ноу-хау, товарные знаки. При оценке предприятия оценщик оценивает предприятие в целом, определяя стоимость, как его собственного капитала, так и отдельных частей имущественного комплекса (активов и обязательств). При оценке предприятия учитывается то, что предприятие, будучи юридическим лицом, одновременно является и хозяйствующим субъектом, поэтому при расчете его стоимости учитывается наличие определенных юридических прав» [53].

«Цель оценки состоит в определении какого-либо вида стоимости, знание которой необходимо клиенту для принятия решения. В проведении оценочных работ могут быть заинтересованы различные стороны: от государственных структур (контрольно-ревизионные органы, управленческие структуры и т.п.) до частных лиц (контрольно-ревизионные органы, управленческие структуры, кредитные, страховые компании и другие организации, владельцы бизнеса, инвесторы и т.п.)» [16].

По мнению Е.М. Корольковой «стоимость предприятия определяется его положением среди конкурентов, качеством выпускаемой продукции, эффективностью производственной технологии, компетенцией персонала, качеством управления. Именно эти характеристики принято анализировать прежде, чем пытаться дать им оценку. При рассмотрении предприятия как имущественного комплекса составляющие его элементы оцениваются

независимо друг от друга. Общая стоимость предприятия определяется как сумма стоимости его осязаемых (недвижимость, оборудование, дебиторская и кредиторская задолженность) и неосязаемых элементов (качество управления, техническая компетентность, деловая репутация» [18].

«Показатель стоимости компании является комплексным показателем. При его расчете учитывается чистая прибыль предприятия, проценты по кредитам, сумма амортизационных затрат, планируемые капитальные вложения, изменение суммы запасов, дебиторской и кредиторской задолженности, изменение суммы займов, требуемая норма возврата акционерного капитала, что позволяет проследить всю цепочку создания стоимости. Кроме этого, учитывается фактор времени, то есть момент поступления или оттока денежных средств. В свою очередь, названные выше показатели также могут зависеть от других факторов. В итоге мы видим, что в рамках показателя «стоимость компании» находят отражение все ключевые показатели ее деятельности» [22].

Представление стоимости объекта - это есть составляющее оценочной деятельности, оценки или о величине доли собственника на данный период времени. Оценка стоимости активов корпорации в зависимости от целей оценки и обстоятельствам может оцениваться по-разному. Поэтому для проведения оценки необходимо точное определение стоимости активов [10].

Оценка стоимости предприятия производится различными подходами, которые подробно рассмотрены в следующем пункте.

1.2 Подходы к оценке стоимости предприятия и их характеристика

В российских условиях используется три подхода оценки стоимости предприятия – затратный, сравнительный, доходный.

Каждый из представленных подходов позволяет выделить те или иные характеристики оцениваемого объекта. В каждом подходе существуют свои методы оценки.



Рисунок 1 - Подходы к оценке собственности

Рассмотрим данные подходы более подробно.

1. Доходный подход. «Доходный подход — это совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки. В рамках доходного подхода стоимость бизнеса определяется как приведенная стоимость денежных потоков, которые, как ожидается, будут генерировать данный бизнес» [33].

При данном подходе интерес инвестора определяется перспективами развития активов, его потенциальной доходности.

При использовании доходного подхода учитывается не только величина дохода, но также период, за который он может быть получен, вид и уровень риска. Определение справедливой стоимости доходным методом поделим на несколько этапов:

1) Определение прогнозного периода. Зависит от того, какой период времени данный объект способен приносить приток или отток экономических выгод;

2) Расчёт будущих денежных потоков исходя из различных сценариев развития событий с разной степенью вероятности;

3) Расчет ставки дисконтирования на основе определения стоимости денег во времени и рисков, которые могут быть связаны с будущими денежными потоками;

4) Приведение будущих денежных потоков к текущей стоимости;

5) При необходимости проводится расчет текущей стоимости будущих денежных потоков в постпрогнозный период;

6) Суммирование текущей стоимости будущих денежных потоков в прогнозных и постпрогнозных периодах [48].

Данный подход использует такие методы оценки, как метод прямой капитализации дохода и метод косвенной капитализации дохода (метод дисконтирования денежных потоков).

А) Метод капитализации.

«Метод капитализации прибыли является одним из вариантов доходного подхода к оценке предприятия как действующего бизнеса. Метод применяется к тем предприятиям, которые успели накопить активы в результате капитализации их в предыдущие периоды, иными словами, этот метод наиболее адекватен в оценке «зрелых» по своему возрасту предприятий. Как и другие варианты доходного подхода, он основан на базовом принципе, в соответствии с которым стоимость права собственности на предприятие равна текущей стоимости будущих доходов, которые принесет это предприятие» [33].

Сущность данного метода выражается формулой:

$$V = I / R \quad (1),$$

где: V – стоимость предприятия (бизнеса);

I – величина чистой прибыли;

R – ставка капитализации.

Б) Метод дисконтированных денежных потоков.

Метод ориентирован на оценку предприятия как действующего, которое и дальше предполагает функционировать. Процесс оценки будущих денежных потоков называется анализом дисконтированного денежного

потока (Discounted Cash Flow, DCF). Так как большинство финансовых решений связаны с оценками прогнозируемых денежных потоков, анализ DCF имеет исключительное значение. Он более применим для оценки молодых предприятий, не успевших заработать достаточно прибыли для капитализации в дополнительные активы, но которые, тем не менее, имеют перспективный вариант их использования и обладают явными конкурентными преимуществами по сравнению с существующими и потенциальными конкурентами. Сумма, которую инвестор будет готов заплатить с учетом ожидаемой ставки доходности на инвестиции в данную компанию (бизнес), определяется с помощью доходного подхода.

«Метод дисконтирования денежных потоков основан на оценке доходов в будущем для каждого из нескольких временных промежутков. Его экономическое содержание основывается на утверждении, что стоимость компании (бизнеса) равна текущей стоимости доходов, которые она принесет своему владельцу в будущем. Расчет стоимости компании методом дисконтированных денежных потоков предполагает построение модели денежных потоков компании в выбранный временной период и их прогнозирование. По завершению построения модели денежных потоков предприятия денежные потоки дисконтируются и приводятся к текущей стоимости с помощью ставки дисконтирования» [49].

Преимущества доходного подхода предприятия заключаются в том, что у него появляется реальная возможность рассчитать стоимость бизнеса (предприятия), исходя из качества текущих финансовых показателей, возможности получения будущих доходов, неявного сопоставления деятельности с аналогами. В то же время есть ряд факторов, затрудняющих применение данного подхода. В основе большинства из них лежит проблема прогнозирования ключевых элементов оценки:

– составление прогноза на средне- или долгосрочный период (5–6 лет и более);

– прогнозирование стоимости непрофильных и нефункционирующих активов, а также собственного оборотного капитала для внесения корректирующих поправок;

– вычисление нормы отдачи капитала, особенно определение альтернативной стоимости капитала и др. Доходный подход характеризует способность бизнеса приносить прибыль в будущем и нынешнюю стоимость объекта, исходя из ожидаемых доходов в будущем.

2. Затратный (имущественный подход). Подход предполагает оценку объекта по восстановительной стоимости с учетом износа. Подход основывается на принципах полезности и замещения.

Затратный подход - «совокупность методов оценки стоимости объекта, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устаревания. К затратным подходам относится метод чистых активов и метод ликвидационной стоимости. С помощью затратного подхода стоимость компании определяется как разность между суммами всех активов компании и величинами ее обязательств» [21].

«При затратном подходе стоимость корпорации оценщиком рассматривается в сточки зрения понесенных издержек на его функционирование, на воспроизводство на дату оценки новой точной копии бизнеса или на создание замещающего функционального аналога такой же технической полезности. Это все важно, как для выявления тенденций прошлого, так и для постановки конкретных экономических целей на будущее корпорации» [10].

Сущность затратного подхода также заключается в том, что предприятие оценивается как имущественный комплекс, используемый для осуществления коммерческой (производственной, торговой и т. д.) деятельности. При этом его стоимость определяется путем переоценки ресурсов, которые были потрачены на создание данного бизнеса, то есть оцениваются уже понесенные затраты.

При данном методическом подходе используются следующие методы оценки:

- метод прямого восстановления, который предусматривает расчет затрат на восстановление оцениваемого объекта с учетом его износа;
- метод замещения, заключающийся в расчете величины стоимости строительства нового сопоставимого объекта [14].

Достоинством метода прямого восстановления является то, что его основой служат реально существующие активы, он прост в применении. Однако метод прямого восстановления имеет свои недостатки. Так, получаемый результат зависит от наличия достоверной финансовой отчетности (или требует значительных затрат на ее восстановление). Он не отражает потенциальную величину прибыли активов. Результаты оценки мало достоверны при высоких темпах инфляции.

Второй метод – метод замещения находит свое применение в сфере страхования, а также при оценке отдельных активов (основных средств). Достоинством этого метода является возможность его использования при текущей рыночной оценке величины затрат на восстановление предприятия.

Основные недостатки данного метода заключаются в том, что он не отражает способности активов приносить прибыль.

При затратном методическом подходе также используются следующие методы оценки:

- «метод чистой балансовой стоимости - чтобы получить чистую балансовую стоимость активов, из значения валюты баланса вычитают все краткосрочные и долгосрочные обязательства предприятия. В итоге определяется стоимость собственного капитала компании, т. е. значение чистой балансовой стоимости активов;
- метод скорректированной балансовой стоимости - содержит результат переоценки, который корректирует остаточную стоимость активов на фактор инфляции;

— метод чистой стоимости материальных активов - предусматривает корректировку материальных активов на уровень инфляции;

— метод ликвидационной стоимости - используется в случае, когда фирма прекращает свои операции, продает активы и погашает свои обязательства» [9].

При использовании метода ликвидационной стоимости оценщик рассматривает стоимость предприятия с учетом понесенных издержек.

Метод стоимости чистых активов предприятия достаточно широко используется в практике оценки бизнеса. Согласно методу чистых активов, стоимость предприятия равна стоимости чистых активов, а стоимость чистых активов – сумме стоимостей всех его активов (материальных и нематериальных) за вычетом обязательств.

Метод чистых активов применим для случая, когда инвестор намеревается закрыть предприятие либо существенно сократить объем его выпуска.

Особенности и преимущества затратного подхода заключаются в возможности оценить балансовую стоимость хозяйствующего субъекта независимо от прибыльности ее деятельности. Это обусловлено наличием, как правило, достоверной информации для расчетов, а также использованием традиционных для отечественной экономики затратных методов оценки стоимости бизнеса. Но, с другой стороны, когда деятельность предприятия начинает «набирать обороты», считается некорректным использовать методы оценки, основанные только на ретроспективных данных, без учета перспектив развития и будущих денежных потоков.

3. Сравнительный подход. При этом подходе используется такой метод оценки стоимости предприятия, как метод оценки публичной компании-аналога. Сферой применения данного метода является определение стоимости действующего предприятия.

Сравнительный подход предполагает анализ цен купли-продажи подобных объектов с соответствующей корректировкой на отличия между объектами сравнения и объектом оценки.

Сравнительный подход – это «совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных непосредственно на сравнении объекта оценки с объектами, являющимися аналогами объекта оценки, в отношении которых существует информация о тех или иных ценах. Объектом-аналогом объекта оценки признается объект, который является сходным объекту оценки по основным материальным, экономическим, техническим и иным характеристикам, определяющим его стоимость» [33].

Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса основывается на методе замещения. Основным условием сравнительного подхода является наличие полной информации о совершаемых сделках купли-продажи объектов бизнеса, а также наличие достоверной финансовой информации. Аналогами для сравнения и оценки объекта признаются предприятия, имеющие сходные характеристики, определяющие стоимость объекта, то есть экономические, технические, материальные.

Главным преимуществом сравнительного подхода является то, что он является самым простым в использовании и статистически обоснованным, так как основан на современной рыночной стоимости реально существующих объектов оценки, что обеспечивает получение достоверных данных, пригодных для применения в других подходах.

Главным ограничением в применении данного подхода является обязательное наличие активного рынка. К недостаткам также можно отнести то, что данный подход требует внесения поправок, большинство из которых влияет на достоверность результатов. Причем данные не всегда являются сопоставимыми.

«В зависимости от типа экономических отношений, положенных в основу расчета стоимости рыночных аналогов, различают следующие основные методы сравнительного подхода:

– метод рынка капитала. Метод ориентирован на оценку предприятия как действующего, которое и дальше предполагает функционировать;

– метод сделок. Метод применим для случая, когда инвестор намеревается закрыть предприятие либо существенно сократить объем его выпуска;

– метод отраслевых коэффициентов. Метод ориентирован на оценку предприятия в рамках его отраслевой принадлежности» [1].

В основе сравнительного подхода также лежит использование различных мультипликаторов. Один из наиболее популярных мультипликаторов сравнительного подхода - мультипликатор цена/прибыль, который отражает оценку покупателем риска получения дохода и является сроком отдачи цены приобретения актива при отсутствии роста цен. Оценка с помощью мультипликатора дает инвестору ориентир ожидания отдачи от вложения в актив. Мультипликатор цена/прибыль дает представление о том, сколько годовых доходов (прибылей) в текущих ценах необходимо заплатить за объект оценки, а также о сроке службы объекта оценки с точки зрения риска получения доходов.

Для инвестора более важными являются мультипликаторы, основанные на очищенных доходах, чем основанные на выручке, так как дают представление о возможных сроках окупаемости вложений.

В качестве основных условий использования сравнительного подхода оценки выделяют:

- наличие развитого финансового рынка;
- доступность финансовой информации, используемой для оценки;

наличие специальных компаний, занимающихся сбором и хранением необходимой финансовой информации.

Коллектив авторов А.Г. Грязнова и М.А. Федотова, отмечают, что «важнейшим инструментом определения рыночной стоимости собственного капитала предприятия сравнительным подходом являются ценовые мультипликаторы» [6].

Оценочные мультипликаторы, которые используются при оценке бизнеса сравнительным подходом – это коэффициенты стоимости, которые получают при сравнении показателей сопоставляемых компаний или бизнесов.

Авторы В.А. Хайруллин, И.Г. Терехов, Э.В. Шакирова мультипликаторы классифицируют на 4 группы:

- мультипликаторы прибыли - основываются на прибыли компании;
- мультипликаторы балансовой стоимости и стоимости замещения - базируются на балансовой стоимости капитала объекта оценки;
- мультипликаторы выручки - оцениваются на основе выручки предприятия;
- специфические мультипликаторы секторов - рассчитываются для определенных отраслей [47].

В то же время мультипликаторы классифицируют и по другим критериям:

- в зависимости от способов расчета выделяют финансовые (в знаменателе которых лежит денежный показатель) и натуральные (в знаменателе натуральный показатель);
- в зависимости от источника расчетов – балансовые (в основе лежат балансовый показатель) и доходные мультипликаторы (базируются на прибыли и др.);
- по временному периоду – интервальные (показатели учитываются за определенный период времени) и моментные (показатели учитываются на конкретную дату) [48].

В мировой практике чаще всего используется мультипликатор $EV/EBITDA$, где EV – стоимость бизнеса, а $EBITDA$ – прибыль без учета налогов, процентов и амортизации, как правило, за последний год деятельности компании.

Основные виды мультипликаторов систематизированы в таблице 1.

Таблица 1 - Систематизация видов мультипликаторов

Мультипликатор оценочной стоимости	Мультипликатор оценочной стоимости = стоимость компании / чистый денежный поток
	Мультипликатор оценочной стоимости = стоимость компании / EBIT
	Мультипликатор оценочной стоимости = стоимость компании / EBIT *(1 - налоговая ставка)
Мультипликаторы балансовой стоимости замещения	M бал. стоим. = цена акции / балансовая стоимость собственного капитала на 1 акцию
	M бал. стоим. = рыночная стоимость собственного капитала / балансовая стоимость собственного капитала
	M бал. стоим. (для быстро растущей фирмы) = (приведенная стоимость ожидаемых дивидендов / приведенная стоимость заключительной цены) / стоимость собственного капитала
	Мультипликатор Q Тобина = рыночная стоимость установленных активов / стоимость замещения установленных активов
Мультипликаторы выручки	Мультипликатор выручки = цена (P) / объем продаж
	Мультипликатор выручки = стоимость компании (EУ) / объем продаж
Специфические мультипликаторы секторов	Для золотодобывающих и нефтеочистительных компаний: Стоимость на 1 ед. товара = стоимость компании / количество единиц товара в
	Для обрабатывающих производств и производящих однородный продукт: Стоимость на 1 ед. продукта = стоимость компании / количество
	Транспортная отрасль: Стоимость компании / протяженность перевозок (кол - во
	Для интернет - порталов: Стоимость на 1 посетителя сайта = стоимость компании / число
	Для банковских учреждений: цена / чистые активы, цена / кредитный портфель, цена / портфель ценных бумаг, цена / процентный доход, цена / комиссионные доходы, цена / прибыль до налогообложения и отчислений в резервы.
	В розничной торговле: Стоимость компании / площадь торговых залов (кв.м.).

Для повышения эффективности использования метода мультипликаторов в России немаловажное значение будет иметь создание единой базы, содержащей регулярно обновляемую финансовую отчетность компаний (не только публичных) и предоставляющей такие данные в

свободном доступе, более того целесообразным является формирование базы показателей в разрезе различных отраслей.

Выбор определенного подхода к оценке стоимости предприятия зависит от множества различных факторов: этапа жизненного цикла предприятия, его размера, доходности и т.д.

1.3 Принципы и информационная база оценки стоимости предприятия

Проблема справедливой оценки стоимости бизнеса является одним из важнейших инструментов принятия управленческих решений. Современная оценочная деятельность представляет собой сложный процесс, требующий значительного объема теоретических знаний и практических навыков.

Разработанные подходы оценки стоимости бизнеса достаточно адаптированы для их практического применения при оценке стоимости компаний, однако в результате современных изменений социально-экономических условий, недавних и текущих экономических кризисных явлений и их последствий они нуждаются в усовершенствовании и соответствующей корректировке.

«Оценка стоимости активов является необходимой для определения эффективной стратегии развития корпорации и самого управления им. Оценка стоимости активов должна быть осуществлена качественно и с точностью» [22].

При оценке стоимости предприятия (оценке бизнеса) применяются соответствующие методические подходы и методы оценки. Подчеркнем, что метод оценки – это способ теоретического исследования и практического осуществления оценки стоимости предприятия, рассматриваемый как система действий (процедур), применяемых для реализации соответствующего методического подхода. Исходя из международных стандартов оценки в каждой стране разрабатываются свои национальные стандарты, в которых содержатся: база оценки, методические подходы, методы оценки и оценочные процедуры.

Среди ученых-экономистов, специалистов-практиков получило распространение группирование методов оценки стоимости бизнеса по результирующим показателям оценки. Так, например, предлагается классификация методов оценки стоимости компании по следующим группам:

- методы оценки стоимости, базирующиеся на денежных потоках (FCF, ECF, CCF, FTE (Flows to Equity));

- методы, базирующиеся на чистой приведенной стоимости (NPV, APV, SNPV);

- методы, базирующиеся на добавленной стоимости (EVA, MVA, CVA) [26].

Семиколенова М.Н. считает, что «этапы оценки обычно включают:

1) корректировку денежных потоков за предыдущий период;
2) проецирование ряда будущих денежных потоков с учетом таких факторов, как удержание клиентов после смены владельца;

3) определение ставок дисконтирования и периодов прогнозирования с учетом отрасли и уровня риска.

Стабильность отрасли важна для определения периода прогноза. Этот шаг также включает оценку денежной стоимости активов в конце проекционного периода, обычно от пяти до десяти лет;

4) дисконтирование денежных потоков для определения чистой приведенной стоимости с использованием диапазона потенциальных денежных потоков» [37].

В то же время на подготовительном этапе для проведения процедуры оценки стоимости бизнеса необходимо ознакомиться как с финансовой, так и с нефинансовой отчетностью объекта, проанализировать финансовое состояние и риски оцениваемого предприятия.

На оценочном этапе непосредственно оценивается предприятие (бизнес) в соответствии с выбранным стандартом стоимости и методами оценки.

«На заключительном этапе оценки осуществляются необходимые корректировки стоимости (в частности, на финансовое положение предприятия, на степень контроля, на ликвидность, качество менеджмента и степень диверсификации производства) и составляется отчет об оценке бизнеса» [3].

Величина стоимости активов в бухгалтерском балансе обычно отличается от их рыночной стоимости по разным причинам: инфляция, изменения конъюнктуры рынка и др. Поэтому нужно, проанализировав отдельные статьи баланса, сделать необходимые корректировки активов компании и довести их до рыночной стоимости.

В качестве источников информации при оценке различными подходами к оценке стоимости выделяют:

- специализированные базы данных о компаниях: РосБизнесКонсалтинг, содержит финансовые данные о более чем 1,5 тыс. компаний, аналитические отчеты, котировки акций и др.;

- компания АК&М – предоставляет базу данных о фондовом рынке России, финансовые рейтинги, котировки акций, данные о производственной деятельности компаний;

- Федеральная служба государственной статистики – содержит статистические данные на макро - уровне, в разрезе Федеральных округов, отраслей;

- компания РА «Эксперт» - предоставляет данные о финансовых рейтингах компаний, обзоры международных и отечественного финансовых рынков; региональные бизнес - справочники;

- данные по ценным бумагам в разрезе регионов; обзоры по различным отраслям; Тройка Диалог – содержит отчеты о развитии рынка акций и бумаг с фиксированным доходом;

- отчеты аналитиков ведущих компаний и производственного сектора; Internet Securities; Интерфакс; Morgan Stanley Dean Witter и др.);

- официальная финансовая и производственная отчетность, прогнозы развития предприятий, размещенные на сайте;

- информация, представленная на специализированных выставках и в журналах.

Несмотря на значительное количество рейтинговых агентств, и других компаний, предоставляющих информацию о предприятиях, следует отметить, что объектами их анализа преимущественно являются публичные или крупные компании.

«Согласно международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) существует несколько качественных характеристик информации, одной из них является ее надежность. Информация считается надежной, если она:

1) правдива, то есть честно раскрывает хозяйственные операции в финансовой отчетности организации;

2) отражает суть хозяйственных операций, а не их юридическую форму;

3) нейтральна, то есть не нацелена на интересы отдельных групп пользователей;

4) является полной, то есть в финансовой отчетности отражены все существенные факты хозяйственной деятельности организации за отчетный период;

5) осмотрительна (применяется к активам и доходам)».

Следовательно, основополагающим требованием при определении рыночной стоимости объекта оценки является достоверный и надежный прогноз денежных потоков. Достоверность прогноза, в свою очередь, зависит от полноты имеющейся информационной базы.

Важность данной характеристики стала одной из причин возникновения стандарта МСФО IFRS 13 «Оценка справедливой стоимости».

Данный стандарт определяет справедливую стоимость как цену, которая будет получена от продажи актива или оплачена при передаче

обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.

«Исходные данные для оценки компаниями справедливой стоимости, делятся на три категории:

- наблюдаемые данные – котировочные цены, анализируемые компанией на дату измерения на активных рынках по идентичным активам или обязательствам. Такие цены считаются надежными подтверждением верности оценки справедливой стоимости и должны использоваться без корректировок для текущей оценки активов;

- скорректированные наблюдаемые данные – котировочные цены для аналогичных основных средств на рынке;

- ненаблюдаемые данные – это оценки и профессиональные суждения.

В случае отсутствия наблюдаемых данных, при определении справедливой стоимости компания основывается изначально на собственных оценках, а затем анализирует данные иных участников рынка по схожим активам, учитывая при этом особенности своей хозяйственной деятельности» [51].

«В бухгалтерском учете существует несколько правил при определении справедливой стоимости активов:

1) справедливая стоимость – это цена реализации, а не приобретения актива;

2) справедливая стоимость – это рыночная котировка. При переоценке актива необходимо отталкиваться от объективной рыночной стоимости, не беря во внимание уникальность конкретных условий, в которых находится компания-продавец;

3) субъекты рынка должны быть независимы, осведомлены, иметь доступ к рынку и желание совершить сделку купли-продажи;

4) планируемая операция продажи должна носить добровольный характер» [50].

Расчет справедливой стоимости является многоплановой задачей, и, как и каждый подход, имеет свои плюсы и минусы.

«а) на предприятии, которая имеет в своем штате оценщика наблюдается, как информационная, так и финансовая от руководства компании, поэтому полностью полагаться на результаты внутренней оценки невозможно.

б) в случае, когда оценщик приглашён со стороны возникает проблема адекватности и точности, предоставленной ему информации о компании и ее финансовом состоянии. В нашей стране нередки случаи намеренного искажения финансовой информации о деятельности организации.

с) во время оценки стоимости предприятия зачастую используется метод дисконтирования денежных потоков» [9].

Выбор и использование правильного подхода требуют от специалиста высокого уровня квалификации, достаточных знаний в отношении оцениваемого актива, обязательства или бизнеса, а также существенных допущений, используемых при расчете.

2 Оценка стоимости предприятия ООО «Мирамет»

2.1 Технико-экономическая характеристика ООО «Мирамет»

ООО «Мирамет» - компания, занимающаяся экономической деятельностью по торговле оптовой металлами и металлическими рудами. Также ООО «Мирамет» работает еще по 2 направлениям. Компания ООО «Мирамет» имеет лицензию на осуществление деятельности по заготовке, хранению, переработке и реализации лома черных металлов, цветных металлов.

ООО «Мирамет» - зарегистрирована по адресу: 445008, Самарская область, город Тольятти, улица Громовой, дом 31 Строение 1. Общество с ограниченной ответственностью «Мирамет» присвоен ИНН 6324057128, КПП 632401001, ОГРН 1146324041522, ОКПО 40948418.

Директор компании - Кашаев Николай Борисович. Размер уставного капитала компании 10 000 руб.

Основными направлениями деятельности ООО «Мирамет» являются:

- Демонтаж трубопроводов, зданий и сооружений;
- Прием металлолома;
- Продажа труб б/у;
- Строительство внутренних и наружных инженерных сетей (канализация, водопровод, теплотрасса, диспетчеризация, телефонизация);
- Высотные строительные-монтажные работы.

Филиал компании находятся только в г. Тольятти.

Однако компания осуществляет доставку в города: Астана, Балаково, Димитровград, Екатеринбург, Ижевск, Казань, Калуга, Краснодар, Магнитогорск, Москва, Набережные Челны, Нижний Новгород, Новосибирск, Ростов-на-Дону, Самара, Санкт-Петербург, Симферополь, Сызрань, Уфа, Челябинск.

Основной целью работы организации является соответствие самым высоким ожиданиям и требованиям заказчиков, освоение и разработка новых технологий и направлений на рынке.

Все работы для клиента выполняются только с использованием специализированных качественных материалов, с применением новейших технологий и с неукоснительным соблюдением требований по технике безопасности.

Организационная структура компании ООО «Мирамет» представлена на рисунке 2.

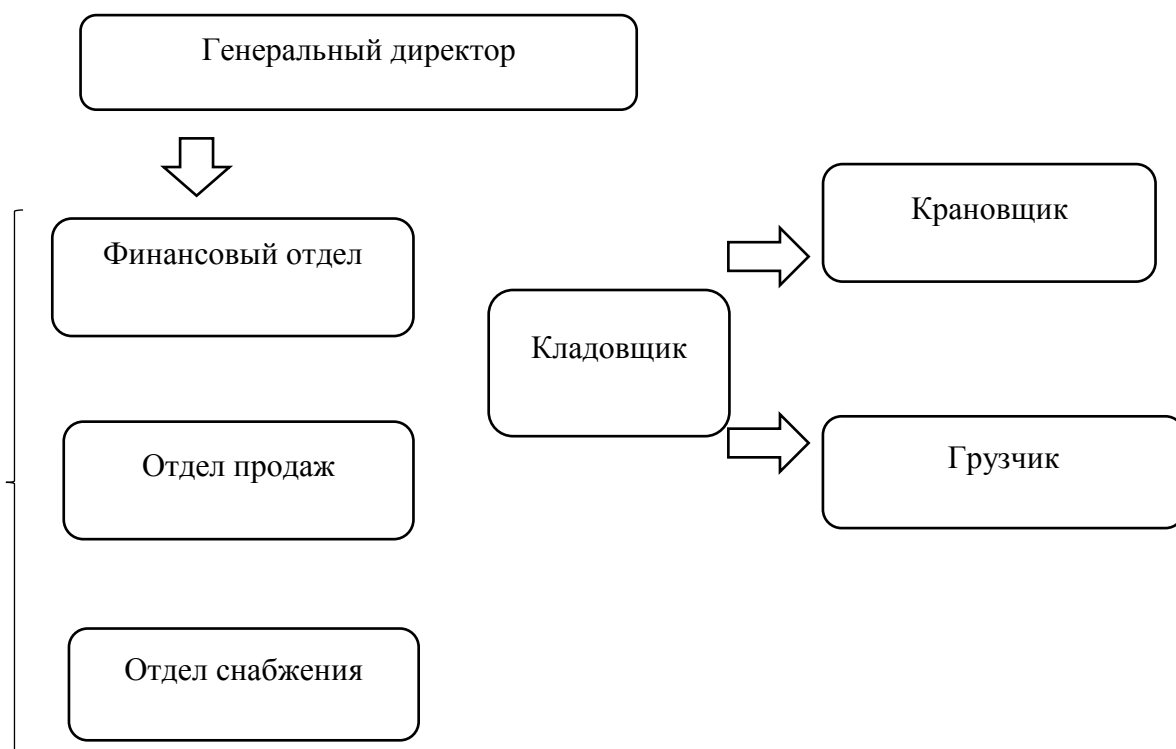


Рисунок 2 - Организационная структура компании ООО «Мирамет»

В штате компании – руководители и инженерно-технический персонал высокой квалификации, со значительным стажем и опытом работы в строительной отрасли.

Далее рассмотрим основные показатели финансового положения компании ООО «Мирамет».

Таблица 2 - Основные показатели финансового положения компании ООО «Мирамет» за 2016-2018 гг., тыс. руб.

Показатель	Значение показателя					Изменение за период	
	в тыс. руб.			в % к валюте баланса		тыс. руб.	± %
	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	на начало периода (2016)	на конец периода (2018)		
Актив							
1. Внеоборотные активы	140	219	300	19,3	3,4	+160	+114,3
в том числе: основные средства	140	219	300	19,3	3,4	+160	+114,3
нематериальные активы	–	–	–	–	–	–	–
2. Оборотные, всего	584	2 168	8 583	80,7	96,6	+7 999	+14,7 раза
в том числе: запасы	234	198	2 310	32,3	26	+2 076	+9,9 раза
дебиторская задолженность	300	1 800	5 362	41,4	60,4	+5 062	+17,9 раза
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	50	170	911	6,9	10,3	+861	+18,2 раза
Пассив							
1. Собственный капитал	174	333	632	24	7,1	+458	+3,6 раза
2. Долгосрочные обязательства, всего	–	–	–	–	–	–	–
в том числе: заемные средства	–	–	–	–	–	–	–
3. Краткосрочные обязательства, всего	550	2 054	8 251	76	92,9	+7 701	+15 раз
в том числе: заемные средства	80	94	5	11	0,1	-75	-93,8
Валюта баланса	724	2 387	8 883	100	100	+8 159	+12,3 раза

В течение анализируемого периода наблюдается стремительный рост валюты баланса компании – на 8159 тыс. руб. или в 12,3 раза. Отметим, что структура активов в течение анализируемого периода характеризуется малым количеством внеоборотных активов.

На рисунке 3 представлена структура активов организации в разрезе основных групп:

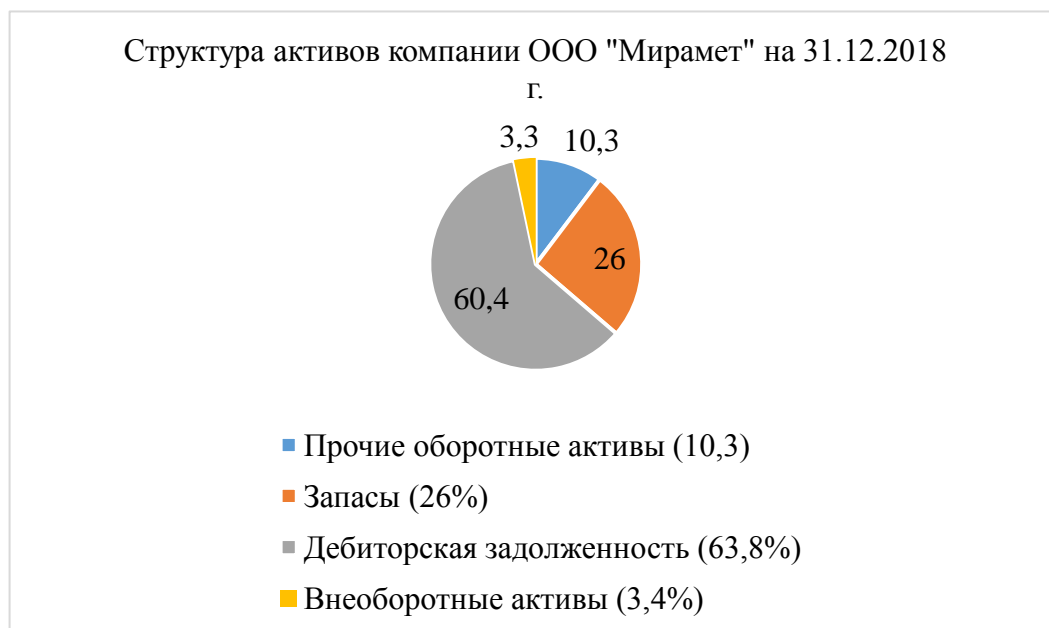


Рисунок 3 - Структура активов организации ООО «Мирамет»

Рост активов компании связан в основном с ростом таких статей баланса как:

- дебиторская задолженность – 5 062 тыс. руб., сумма, которой увеличилась в 17,9 раза;
- запасы – 2 076 тыс. руб., увеличились в 9.9 раза;
- денежные средства и денежные эквиваленты – 776 тыс. руб., увеличились в 18,2 раза.

Одновременно, в пассиве баланса наибольший прирост наблюдается по строкам:

- кредиторская задолженность – 7 776 тыс. руб. Увеличение показателя в 15 раз;
- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 448 тыс. руб.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами в течение анализируемого периода снизился с – с 0,06 до 0,04, что не

соответствует нормативному значению. Стоит отметить, что в течение анализируемого периода данный коэффициент не соответствовал норме.

Собственный капитал компании также увеличился в течение анализируемого – с 174 тыс. руб. до 632 тыс. руб. (т. е. +458 тыс. руб.), однако увеличился в меньшей степени – в 3,6 раза. Данное отставание роста собственного капитала является негативным фактором. Структура капитала компании характеризуется отсутствием долгосрочных обязательств. Краткосрочные обязательства в структуре пассивов компании состоят на 92,9%. В связи с этим коэффициент краткосрочной задолженности организации показывает на отсутствие долгосрочной задолженности при 100% краткосрочной.

Далее рассмотрим коэффициенты ликвидности компании ООО «Мирамет» за период с 2016-2018 гг.

Систематизируем результаты расчетов в таблице 3.

Таблица 3 - Расчет показателей ликвидности ООО «Мирамет», 2016-2018 гг., тыс. руб.

Показатель ликвидности	Значение показателя			Изменение показателя
	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	1,06	1,06	1,04	-0,02
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,64	0,96	0,76	+0,12
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,09	0,08	0,11	+0,02

В таблице 3 наблюдаем что на 31.12.2018 г. коэффициент текущей (общей) ликвидности составил 1,04% при норме 1,8. Также имеет место негативная тенденция данного показателя, который снизился на -0,02%. Коэффициент быстрой ликвидности также оказался ниже допустимого, соответственно у компании наблюдается недостаток ликвидных активов для покрытия текущих обязательств. Коэффициент абсолютной ликвидности также не дотягивает до нормативного и составляет 0,11%. Однако наблюдается позитивная динамика изменения показателя.

Далее рассмотрим основные финансовые результаты ООО «Мирамет» за анализируемый период. В таблице ниже систематизированы основные финансовые результаты деятельности ООО «Мирамет».

Таблица 4 - Основные финансовые результаты деятельности ООО «Мирамет» за 2017-2018 гг., тыс. руб.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение показателя			Среднегодовая величина, тыс. руб.
	2017 г.	2018 г.	тыс. руб.	±	%	
1. Выручка	5 916	13 703	+7 787	+131,6		9 810
2. Расходы по обычным видам деятельности	5 612	13 405	+7 793	+138,9		9 509
3. Прибыль (убыток) от продаж	304	298	-6	-2		301
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	-48	37	+85	↑		-6
5. ЕВИТ (прибыль до уплаты процентов и налогов)	256	335	+79	+30,9		296
6. Проценты к уплате	10	3	-7	-70		7
8. Чистая прибыль (убыток)	191	253	+62	+32,5		222

В течение анализируемого периода наблюдается увеличение значения выручки. На 31.12.2018 г. сумма выручки компании ООО «Мирамет» составила 13 703 тыс. руб. В 2018 году рост выручки по сравнению с 2017 годом составил 131,6%. В то же время прибыль от продаж немного снизилась (- 6 тыс. руб.) и составила 298 тыс. руб.

Чистая прибыль компании на 31.12.2018 года составила 253 тыс. руб., что на 62 тыс. руб. больше результата, полученного в 2017 году.

Рассмотрим основные показатели рентабельности компании ООО «Мирамет» для создания более полной картины о ее финансовом положении.

Итак, в таблице 5 представлен анализ рентабельности компании ООО «Мирамет» за 2017-2018 гг.

Таблица 5 - Анализ рентабельности компании ООО «Мирамет» за 2017-2018 гг., тыс. руб.

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)		Изменение показателя	
	2017 г.	2018 г.	Коп.	± %
1. Рентабельность продаж	3,2	1,8	-1,4	-56
2. Рентабельность продаж по ЕВІТ	3,5	2,4	-1,1	-29,8
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли	2,7	1,8	-0,9	-30,4

В связи с прибыльной деятельностью компании, ООО «Мирамет» имеет положительные значения по всем представленным в таблице 5 показателям рентабельности. Прибыль от продаж в анализируемом периоде составляет 1,8% от полученной выручки. Однако имеет место падение рентабельности обычных видов деятельности по сравнению с данным показателем за 2017 год (-1,4 коп.). Стоит отметить, что рентабельность продаж по чистой прибыли снизилась на 0,9 пункта или 30,4%.

Далее в таблице 6 рассчитаны показатели оборачиваемости ряда активов, характеризующие скорость возврата вложенных в предпринимательскую деятельность средств.

Таблица 6 - Показатели оборачиваемости активов ООО «Мирамет»,

Показатель	Значение, дни		Коэф. ф. 2017 г.	Коэфф. 2018 г.	Изменение, дни
	2017 г.	2018 г.			
Оборачиваемость оборотных средств (нормальное значение для отрасли: 123 и менее дн.)	85	143	4,3	2,5	+58
Оборачиваемость запасов (нормальное значение для отрасли: 40 и менее дн.)	14	34	26,1	10,7	+20
Оборачиваемость дебиторской задолженности (нормальное значение для отрасли: 45 и менее дн.)	65	95	5,6	3,8	+30
Оборачиваемость кредиторской задолженности	75	136	4,9	2,7	+61
Оборачиваемость активов (нормальное значение для отрасли: 160 и менее дн.)	96	150	3,8	2,4	+54
Оборачиваемость собственного капитала	16	13	23,3	28,4	-3

Данные об оборачиваемости активов в среднем за два последних года свидетельствуют о том, что организация получает выручку, равную сумме

всех имеющихся активов за 150 календарных дней. В таблице 6 видим, что значение оборачиваемости дебиторской задолженности в течение анализируемого периода находится вне нормативных значений и тенденция данного показателя ухудшается. В связи с ухудшением данного показателя ухудшается и показатель оборачиваемости оборотных средств в целом. Компании необходимо 34 дня, для получения выручки равной среднегодовому остатку материально-производственных запасов.

Рассмотрев основные показатели финансового состояния компании ООО «Мирамет» в следующем пункте рассчитаем стоимость компании ООО «Мирамет» с помощью одного из подходов к оценке стоимости предприятия.

2.2 Оценка стоимости предприятия ООО «Мирамет» доходным подходом к оценке стоимости

В данном пункте рассчитаем стоимость компании ООО «Мирамет» методом капитализации. Данный метод был выбран для расчета стоимости компании как стабильно функционирующего прибыльного бизнеса.

Применение данного метода к оценке бизнеса ООО «Мирамет» основано на следующих основных допущениях:

- бизнес является успешным, в будущем прогнозируется получение предприятием стабильной прибыли в течение неопределенно длительного периода времени;
- фактическая рентабельность продаж предприятия сохранится в будущем;
- прогнозная величина прибыли может быть рассчитана на базе прогноза выручки от продажи услуг и рентабельности продаж.

В первой главе бакалаврской работы было упомянуто, что метод капитализации доходов в оценке бизнеса основан на расчете его стоимости по следующей формуле:

$$V = I / R , \quad (2)$$

где V – стоимость предприятия (бизнеса);

I – капитализируемая база (чистая прибыль);

R – коэффициент капитализации.

Оценка стоимости компании методом капитализации проведена в три этапа:

1. Определение среднего темпа роста чистой прибыли, выручки и рентабельности компании ООО «Мирамет».

2. Расчет величины, капитализируемой прибыли ООО «Мирамет».

3. Расчет ставки дисконтирования по модели кумулятивного построения.

4. Расчет стоимости предприятия ООО «Мирамет» методом прямой капитализации

Для оценки стоимости ООО «Мирамет» рассмотрим сначала динамику чистой прибыли компании за 2016-2018 годы.



Рисунок 4- Динамика чистой прибыли компании ООО «Мирамет» за 2016-2018 гг, тыс. руб.

На рисунке 4 видим, что чистая прибыль компании снизилась за анализируемый период, по сравнению со значением в 2016 году, до 253 тыс. руб. Однако стоит отметить позитивную тенденцию в изменении величины прибыли компании.

Разовое снижение чистой прибыли в 2017г. не соответствует реальной ситуации роста объема продаж и стабильной доходности оцениваемой компании. На этом основании прогноз чистой прибыли будет основан на прогнозе выручки ООО «Мирамет», так как этот показатель в течение трех лет продемонстрировал устойчивый рост. На рисунке 5 представлена динамика выручки компании ООО «Мирамет» за 2016-2018 гг.

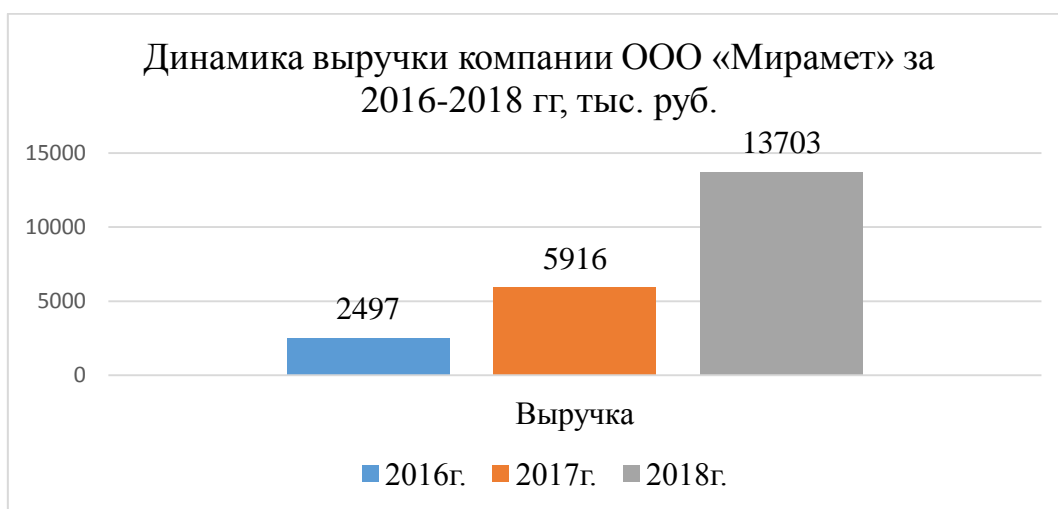


Рисунок 5 - Динамика выручки компании ООО «Мирамет» за 2016-2018 гг, тыс. руб.

Средняя выручка компании в течение трех лет составила 7 372 тыс. руб. Среднее значение увеличения выручки предприятия в год составляет 133,5 %.

Далее рассмотрим динамику рентабельности продаж предприятия для расчета прогнозируемой прибыли на рисунке 6.

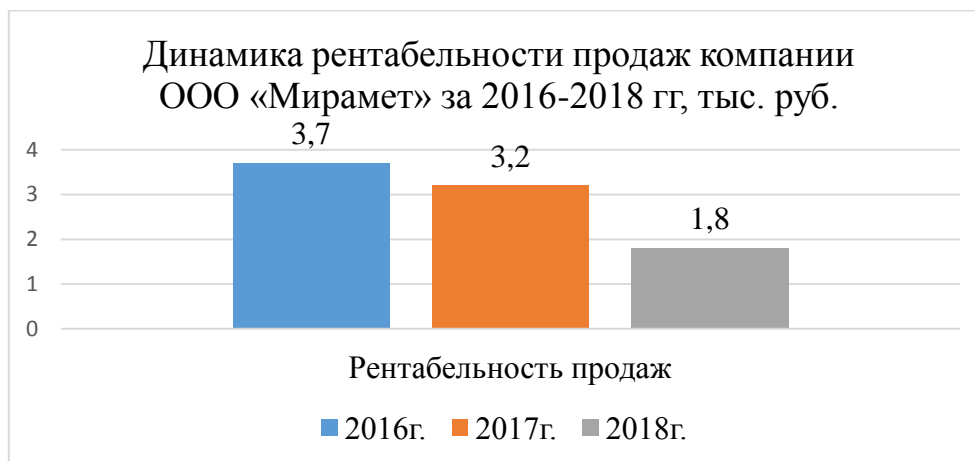


Рисунок 6 - Динамика рентабельности продаж ООО «Мирамет» за 2016-2018 гг, тыс. руб.

Рентабельность продаж в течение трех лет показывает отрицательную динамику. В 2018 году происходит снижение до 1,8%. Среднее значение рентабельности продаж за три года составляет 2,9%.

В таблице 7 рассчитаем прогнозную прибыль компании ООО «Мирамет» из расчета прогнозной выручки и средней рентабельности продаж.

Таблица 7 - Динамика показателей финансовых результатов деятельности ООО «Мирамет»

Наименование показателя	Фактические данные			Прогнозные данные	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Выручка от продаж услуг, тыс. руб.	2497	5916	13703	17813	23156
Чистая прибыль, тыс. руб.	943	191	253	516,5	671,55
Рентабельность продаж	3,7	3,2	1,8	2,9%	2,9%
Среднее значение рентабельности продаж за 2016-2018 гг.	2,9%				

Далее в таблице 8 рассчитаем величину капитализируемой прибыли ООО «Мирамет».

Таблица 8- Расчет величины капитализируемой базы ООО «Мирамет»

Наименование показателя	Значения показателей				
	Фактические данные			Прогнозные данные	
	2016	2017	2018	2019	2020
1	2	3	4	5	6
Выручка от продаж услуг, тыс. руб.	2497	5916	13703	17813	23156

Чистая прибыль, тыс. руб.	943	191	253	516,5	671,55
Ранги величин чистой прибыли	1	5	4	3	2

Окончание таблицы 8

1	2	3	4	5	6
Удельные веса величин чистой прибыли	0,067	0,333	0,267	0,2	0,133
Капитализируемая база (средневзвешенная за 2016-2018 гг.)	$63+63,6+67+103+89= 385,6$ тыс. руб.				

В таблице 8 итоговая величина чистой прибыли, использованная в качестве капитализируемой базы, определена как средневзвешенная величина чистой прибыли за 2016-2020гг. и составляет 385,6 тыс. руб.

Коэффициент капитализации равен ставке дисконта и рассчитан по модели кумулятивного построения путем суммирования безрисковой ставки дохода и премий за риски. Премия за риски представляет собой доход, который требует инвестор в качестве компенсации за дополнительный риск, связанный с вложениями в данную компанию по сравнению с безрисковыми инвестициями.

Модель кумулятивного построения наилучшим образом учитывает все виды рисков инвестиционных вложений, связанные как с факторами общего для отрасли и экономики характера, так и со спецификой оцениваемого предприятия.

Далее рассчитаем ставку дисконтирования по модели кумулятивного построения и представим расчеты в таблице 9.

Таблица 9 - Расчет ставки дисконтирования по модели кумулятивного построения

Вид риска	Интервал оценки, %	Значение, %	Примечание
-----------	--------------------	-------------	------------

1	2	3	4
Безрисковая ставка	-	7,59	Значение кривой бескупонной доходности на 22.12.2018 г.

Окончание таблицы 9

1	2	3	4
Качество управления	0-5	4	Зависимость от одной ключевой фигуры. Отсутствие управленческого резерва
Размер предприятия	0-5	3	ООО «Мирамет» относится к числу средних предприятий, что определяет средний уровень риска.
Источники финансирования компании	0-5	2	Предприятие финансово устойчиво; развитие финансируется по большей части за счет собственных средств и краткосрочных заемных средств
Территориальная диверсификация	0-5	3	Предприятие функционирует в г. Тольятти, но доставку осуществляет в большинство регионов РФ.
Диверсификация клиентуры	0-5	3	Степень диверсификации клиентуры низка.
Итого:			22,59

В результате расчетов для оценки стоимости ООО «Мирамет» было рассчитано значение коэффициента капитализации в размере 22,59%.

Заключительным этапом рассчитаем стоимость предприятия ООО «Мирамет» методом прямой капитализации. Результаты представлены в таблице 10.

Таблица 10 - Расчет стоимости ООО «Мирамет» методом прямой капитализации

№ п/п	Наименование показателя	Ед. изм.	Значение показателя

1	Капитализируемая база	руб.	385600
2	Коэффициент капитализации	%	22,59%
3	Величина стоимости предприятия по методу прямой капитализации ($V=I/R$)	руб.	1706949

Таким образом, стоимость ООО «Мирамет» по методу прямой капитализации составляет 1706949 руб.

В следующем пункте рассчитаем стоимость компании ООО «Мирамет» затратным подходом.

2.3 Оценка стоимости предприятия ООО «Мирамет» затратным подходом к оценке стоимости

В данном пункте оценим стоимость предприятия ООО «Мирамет» затратным подходом. В рамках затратного подхода был выбран метод стоимости чистых активов.

Чистые активы представляют собой разность между суммой активов организации и суммой ее обязательств, что соответствует величине собственного капитала организации.

Данный метод был выбран благодаря его преимуществам:

- 1) метод основан на достоверной информации о реальных активах.
- 2) метод имеет самую полную информационную базу.
- 3) возможность систематизации основных сведений об организации, что позволяет выработать тактику и стратегию развития и оценить в дальнейшем выполнение поставленных задач, корректировать их в зависимости от внешних обстоятельств;
- 4) получение реальной информации о финансовом состоянии компании и ее работе, анализ результатов;
- 5) снижение риска потери инвестиций и повышение эффективности распределения денежных средств.

Важной составляющей всей процедуры является расчет и оценка стоимости чистых активов, которые служат главным показателем эффективности предприятия. Это стоимость активов, получаемая путем вычета от рыночной стоимости компании (суммы активов) всех обязательств. При оценке активов в расчет идут материальные объекты, стоимость которых можно рассчитать по конкретным критериям, и нематериальная собственность – авторские права, патенты, лицензии и т.п.

При расчете чистых активов компании ООО «Мирамет» используется бухгалтерский баланс компании ООО «Мирамет» на 31.12.2018 г.

Активы и обязательства ООО «Мирамет» для расчета чистых активов приведены в таблице 11. Для расчета рыночной стоимости имущества ООО «Мирамет» были проведены корректировки, результаты расчетов так же представлены в таблице 11.

Таблица 11 - Активы и обязательства ООО «Мирамет» на 31.12.2018 г.

Активы/пассивы организации	Значение на 31.12.2018		Корректировка стоимости имущества и обязательств		Значение на 31.12.2018 после корректировки	
	в тыс. руб.	в % к валюте баланса	в тыс. руб.	в % к валюте баланса	в тыс. руб.	в % к валюте баланса
1	2	3	4	5	6	7
Актив						
Нематериальные активы	–	–	–	–	–	–
Основные средства	300	3,4	30	0,3	330	3,7
Долгосрочные финансовые вложения	–	–	–	–	–	–
Прочие внеоборотные активы	–	–	–	–	–	–
Запасы	2 310	26	150	1,7	2 460	27,4
Дебиторская задолженность	5 362	60,4	-70	-0,8	5 292	58,8
Прочие оборотные активы	911	10,3	–	–	911	10,1
Пассив						
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	622	7	110	1,2	732	8,1
Прочий капитал и резервы	10	0,1	–	–	10	0,1
Долгосрочные обязательства	–	–	–	–	–	–

Краткосрочные обязательства	8 251	92,9	–	–	8 251	91,7
Валюта баланса	8 883	100	110	1,2	8 993	100

Чистые активы ООО «Мирамет» рассчитаны по методике, утвержденной приказом Минфина России от 28.08.2014 N 84н. на основании используемых данных бухгалтерского баланса.

Итак, сумма активов ООО «Мирамет» с учетом произведенных корректировок составит:

$$\text{Сумма активов} = 2460 + 5292 + 911 + 330 = 8\,993\,000 \text{ руб.}$$

Далее рассчитаем пассивы компании. При исчислении пассива в расчет не включаются данные по разделу III бухгалтерского баланса, а именно:

- уставный капитал – 10 000 руб.
- нераспределенная прибыль – 732 000 руб.

Тогда сумма пассивов ООО «Мирамет» будет равна 8 251 000 руб.

В данном случае стоимость чистых активов на 31 декабря 2018 г. составит:

$$\text{Стоимость чистых активов} = 8\,993\,000 \text{ руб.} - 8\,251\,000 = 742\,000 \text{ руб.}$$

Итак, стоимость чистых активов ООО «Мирамет» на 31 декабря 2018 г. составила 742 000 руб. Данная величина отражает стоимость активов, остающихся в распоряжении организации после погашения всех обязательств.

Оба используемых во второй главе метода оценки продемонстрировали положительную стоимость организации. Стоимость компании ООО «Мирамет», рассчитанная методом капитализации, превосходит в разы оценочную величину чистых активов ООО «Мирамет». В таком случае, можно сделать вывод, что компании ООО «Мирамет» выгоднее продолжить деятельность организации, чем продать ее в настоящее время.

3 Направления повышения стоимости ООО «Мирамет»

3.1 Рекомендации по увеличению стоимости предприятия

На сегодняшний момент топ-менеджмент большинства компаний ставит перед собой цель создания стоимости для акционеров, в основном, это компании акции которых обращаются на фондовом рынке и доступны широкой публике. Главный вопрос заключается не в том, почему нужно создавать стоимость, а в том, как ее создавать. После того как высшее руководство поставило цель создания стоимости для акционеров, необходимо решить, какие факторы и драйверы ежедневных операций компании и ее важнейших инвестиционных решений в наибольшей степени зависят от размера извлекаемой стоимости. Фактором создания стоимости можно назвать такую характеристику деятельности компании, от фактического результата которой зависит эффективность функционирования организации. Факторы создания стоимости измеряются с помощью различных показателей, которые чаще всего называют ключевыми показателями эффективности (КПЭ). Процесс построения системы управления стоимостью в общем виде включает в себя следующие этапы:

1. Идентификация стоимостных факторов.
2. Построение модели финансового управления стоимостью компании.
3. Выбор показателя-индикатора стоимости компании.
4. Анализ чувствительности итогового показателя к факторам стоимости.
5. Выработка рекомендаций по оптимальному управлению стоимостью компании.

Также в настоящее время популярны различные концепции управления стоимостью. Концепция управления стоимостью компании (Value-Based management, VBM) – это построение системы оценки результатов деятельности на основе стоимости и выстраивание по этому интегрированному показателю рычагов управления. VBM ориентирует топ-

менеджмент на максимизацию рыночной стоимости предприятия. Стоимость же предприятия определяется ее дисконтированными будущими свободными денежными потоками. Принципиальным различием по сравнению с классической концепцией управления является ориентация на стоимость предприятия, а не на текущую прибыль.

Концепция VBM исходит из задачи максимизации стоимости управляемых активов как главной цели собственников и менеджмента. Для того чтобы управление, ориентированное на стоимость, стало возможным, принято использовать эффективные методы оценки стоимости компании. Например, MVA, EVA, CFROI и прочие.

Одним из наиболее эффективных инструментов увеличения стоимости бизнеса на текущий момент является концепция экономической добавленной стоимости (Economic Value Added, EVA). Суть данной концепции заключается в том, что для создания и увеличения стоимости бизнеса компании необходимо обеспечивать доходность использования инвестированного капитала большую, чем стоимость его привлечения.

Подход (EVA) был предложен консалтинговой компанией «Stern Stewart&Co». По своей сути EVA – это экономическая прибыль, заработанная организацией после вычета капитальных вложений, другими словами, это чистая операционная прибыль организации после уплаты налогов за вычетом платы за использованный капитал в денежном выражении. Экономическая добавленная стоимость позволяет оценить экономические выгоды телекоммуникационного бизнеса за год.

Также известна концепция MVA (рыночная добавленная стоимость). Суть расчета добавленной стоимости сводится к суммированию обязательств и капитала компании (рыночная оценка) и вычету из получившейся суммы стоимости активов.

В общем виде выделяют следующие этапы процедуры увеличения стоимости хозяйствующего субъекта, представленные на рисунке 7.

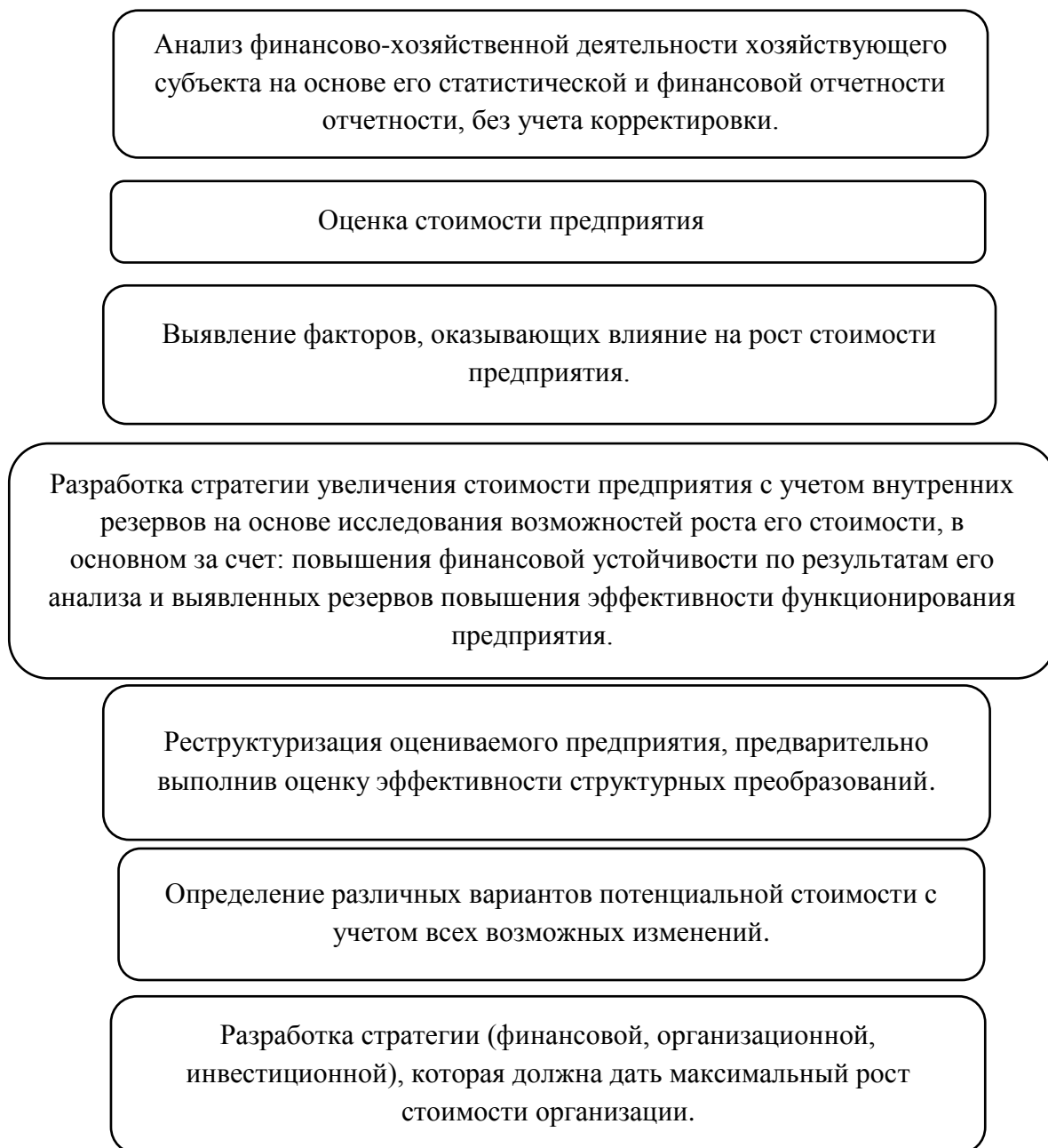


Рисунок 7 - Этапы процедуры увеличения стоимости хозяйствующего субъекта

На основе данной концепции можно выявить следующие факторы и рычаги воздействия на показатель экономической добавленной стоимости:

1) увеличение рентабельности за счет роста продаж (совершенствование маркетинговых стратегий) и/или оптимизация производственных издержек (внедрение новых ресурсосберегающих технологий, сокращение нерентабельных производств);

2) снижение стоимости заемного капитала (перекредитование под более низкий процент);

3) управление размером и структурой капитала (снижение или полная ликвидация низкорентабельных активов).

В условиях развития стратегии увеличения стоимости предприятия также важно определить:

- экстремальные области уровня финансовой устойчивости и рентабельности предприятия;

- пределы допустимого роста объемов реализации при соблюдении абсолютной или нормальной финансовой устойчивости экономического субъекта;

- пределы наращивания объемов производства продукции, при которых произойдет отрицательный экономический эффект;

- изменение абсолютной или нормальной финансовой устойчивости на кризисным финансовым положение, которое характеризуется полной зависимостью от заемных средств, недостаточностью собственных средств и нарушением платежеспособности, что приведет к потере прав на собственные активы;

- направление развития предприятия для достижения сбалансированности по шкале «стоимость бизнеса – финансовая устойчивость».

Важным аспектом увеличения стоимости предприятия также является формирование эффективного организационно-экономического механизма управления стоимостью компании, который включает в себя: правовой блок, оценочный блок, управленческий блок, которые взаимосвязаны целевыми установками, определяемыми собственниками компании, которые реализуются топ-менеджментом через формирование комплекса задач, обеспечивающих реализацию поставленных целей.

Вместе с тем, при внутренней простоте или сложности этого механизма, целевая функция – повышение стоимости компании позволяет

гармонизировать интересы собственников, топ-менеджмента и сотрудников в развитии организации.

Комплекс задач по управлению стоимостью можно представить следующим образом на рисунке 8.

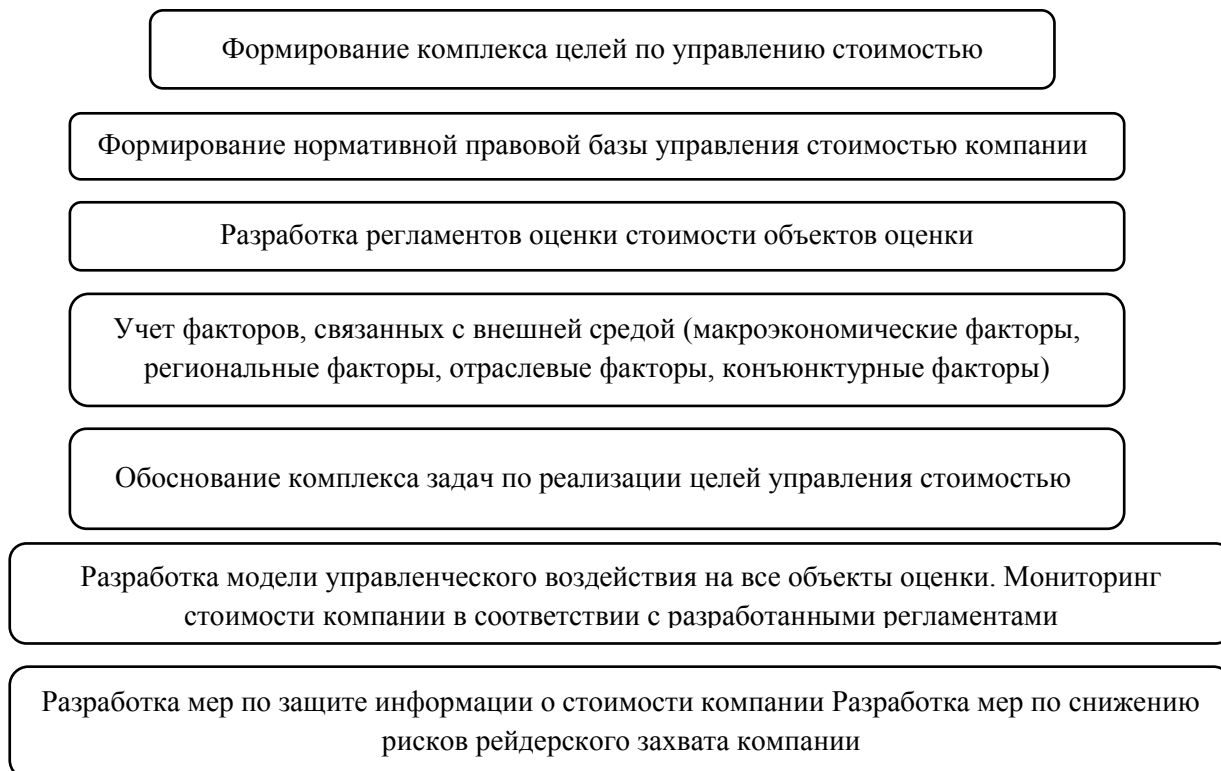


Рисунок 8 - Комплекс задач по управлению стоимостью предприятия

Знание величины стоимости предприятия поможет собственнику усовершенствовать процесс производства, определить комплекс мероприятий, позволяющих увеличить рыночную стоимость предприятия, эффективность управления и избежать банкротства.

Финансовое состояние предприятия является важнейшим показателем, формирующим стоимость компании. В ходе анализа ООО «Мирамет» были сделаны следующие выводы касательно его финансового состояния:

1. Наблюдается стремительный рост валюты баланса компании.
2. Структура активов в течение анализируемого периода характеризуется малой долей внеоборотных активов.

3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами в течение анализируемого периода снизился с – с 0,06 до 0,04, что не соответствует нормативному значению.

4. Рост собственного капитала компании не успевает за ростом активов.

5. Отсутствуют долгосрочные обязательства, однако краткосрочные обязательства в структуре пассивов компании состоят на 92,9%.

6. Все показатели ликвидности демонстрируют значения меньше нормативного.

7. В течение анализируемого периода наблюдается увеличение значения выручки.

8. Чистая прибыль компании в 2018 году выросла, однако значение меньше показателя 2016 года.

9. В связи с прибыльной деятельностью компании ООО «Мирамет» имеют место положительные значения по всем показателям рентабельности.

10. Значение оборачиваемости дебиторской задолженности в течение анализируемого периода находится вне нормативных значений.

В связи с полученными результатами анализа для улучшения финансового состояния компании ООО «Мирамет» необходимо провести следующие мероприятия, что напрямую повлияет на ее стоимость:

1. Увеличить долю собственного капитала от всего капитала.
2. Снизить сумму краткосрочной кредиторской задолженности.
3. Увеличить сумму остатка денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.

4. Увеличить чистую прибыль.

Собственный капитал ООО «Мирамет» на конец анализируемого периода составил 632 000 руб. или 7% от общей суммы капитала. Для ООО «Мирамет» оптимальная доля собственного капитала составляет 40-45%. Поэтому для формирования оптимальной структуры активов необходимо

ориентироваться на данные значения. В настоящий момент доля собственного капитала меньше на 33% от нормы.

Собственный капитал компании можно увеличить за счет:

- Увеличения прибыли компании.
- Увеличение уставного капитала.
- Взносов учредителей денежными средствами.

В связи с низким показателем собственного капитала наблюдаются низкие показатели ликвидности компании. На последний день анализируемого периода значение коэффициента текущей ликвидности составляет 1,04, при том что нормальным считается значение не менее 1,8. Недостаточная текущая ликвидность повышает риск утраты платежеспособности организации и является негативным сигналом для кредиторов.

Основными способами повышения показателя текущей ликвидности:

А) Уменьшение доли краткосрочных обязательств в пассивах организации за счет перевода части краткосрочной задолженности в долгосрочную.

Б) Ускорение оборачиваемости активов. Повысить оборачиваемость возможно за счет ускорения производственного процесса и ужесточение платежной дисциплины покупателей, снижение периода взыскания дебиторской задолженности.

Результат применения данных мероприятий представлен в таблице 12.

Таблица 12 - Прогноз показателей ликвидности после применения предложенных мероприятий

Коэффициент ликвидности	Фактическое значение на 31.12.2018	Рекомендуемое значение	Мероприятия	
			сократить краткосрочные обязательства на, тыс. руб.	или увеличить высоколиквидные активы на, тыс. руб.
Быстрая ликвидность	0,76	1	1 978	1 978
Абсолютная ликвидность	0,11	0,2	3 696	739

Для улучшения показателей быстрой и абсолютной ликвидности необходимо также сократить краткосрочные обязательства или увеличить высоколиквидные активы.

Прибыль компании можно увеличить за счет снижения статьи дебиторской задолженности баланса, которая в структуре активов занимает 64% и имеет показатели оборачиваемости ниже рекомендуемых.

Снизить сумму дебиторской задолженности можно за счет:

— Улучшение товародвижения и сокращение времени обращения товаров за счет совершенствования торгового товарообслуживания.

— Реализация продукции (товаров, работ, услуг) только на основании заключенного договора, где четко указаны максимальные сроки и сумма задолженности, санкции за невыполнение условий договоров.

— Предоставление скидок при досрочной оплате за продукцию.

— Систематический сбор и анализ информации относительно контрагентов, которые допускают нарушение сроков оплаты.

Политика управления текущей дебиторской задолженностью также предполагает применение следующих методов:

1) Проведение сквозного анализа дебиторской задолженности компании с целью выявления проблемных долгов и оценка ее оборачиваемости.

2) Установление принципов кредитной политики, которая применяется к дебиторам с целью ужесточения условий пользования кредитом.

3) Оценка платежеспособности дебиторов.

4) Страхование дебиторской задолженности.

5) Рефинансирование дебиторской задолженности путем применения современных финансовых инструментов (к примеру, факторинг).

Также у компании ООО «Мирамет» в течение анализируемого периода наблюдается довольно большая величина по расходам по обычным видам деятельности, что влияет как на прибыль от продаж, так и на чистую

прибыль компании. Для увеличения прибыли, в таком случае компании необходимо провести мероприятия по снижению данной статьи.

Снижение себестоимости товаров и услуг можно достигнуть за счет:

- внедрения эффективных методов управления, использования современных стандартов качества и технологических регламентов,
- сокращения непроизводственных расходов,
- отказа предприятий от недобросовестных посредников, которые раскручивают цены на сырье, материалы, комплектующие детали, особенно поставляемые из-за рубежа;
- активизации инновационной деятельности предприятий;
- повышения качества продукции за счет внедрения эффективных систем управления качеством, современных стандартов и передовых технологий при обеспечении оптимизации соотношения повышения качества продукции и цен;
- комплексного совершенствования организации труда, включающей реализацию эффективных форм и методов разделения и кооперации труда; внедрения передовых приемов и методов труда, современных информационных программных технологий; совершенствования организации оплаты труда в направлении обеспечения высоких конечных результатов предприятий на основе внедрения гибких систем оплаты труда; повышение трудовой, производственной, технологической и финансовой дисциплины, соблюдение технологических требований и принципов инновационного развития.

Рассмотрим в следующем пункте как данные мероприятия отразятся на стоимости компании ООО «Мирамет» в будущем периоде.

3.2 Расчет экономической эффективности предложенных мероприятий

В предыдущем пункте были предложены следующие мероприятия для улучшения финансового состояния ООО «Мирамет»:

— Увеличить долю собственного капитала до 45 % от всего капитала за счет прибыли компании.

— Снизить сумму краткосрочной кредиторской задолженности переводя ее частично в долгосрочную задолженность и покрыв за счет увеличения прибыли.

— Увеличить сумму остатка денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.

— Увеличить чистую прибыль за счет снижения себестоимости работ и услуг и за счет увеличения оборачиваемости дебиторской задолженности.

— Рассмотрим, как изменится баланс ООО «Мирамет» после проведения данных мероприятий в таблице 13.

Таблица 13 - Прогнозный баланс ООО «Мирамет» после проведенных мероприятий

Показатель	Значение, тыс. руб.		Отклонение		% от баланса	
	фактическое	нормативное	тыс. руб.	%	факт.	норм.
Актив						
I. Внеоборотные активы	300	300	–	–	3	3
в том числе: Основные средства	300	300	–	–	3	3
II. Оборотные активы	8 583	8 583	–	–	97	97
Запасы	2 310	2 310	–	–	26	26
Краткосрочная дебиторская задолженность	5 362	5 319	-43	-0,8	60	60
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	911	954	+43	+4,7	10	11
Пассив						
III. Собственный капитал организации	632	3 997	+3 365	+6,3 раза	7	45
в том числе: Нераспределенная прибыль	622	3 987	+3 365	+6,4 раза	7	45
IV. Долгосрочные обязательства	0	118	+118	–	0	1

V. Краткосрочные обязательства	8 251	4 768	-3 483	-42,2	93	54
в том числе: Займы и кредиты	5	3	-2	-42,2	<1	<1
БАЛАНС	8 883	8 883	–	–	100	100

То есть, имея приведенный выше баланс, организация показала бы хорошие значения ключевых финансовых коэффициентов: коэффициента автономии, коэффициентов текущей, быстрой и абсолютной ликвидности, коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами.

Рассчитаем, как изменится стоимость предприятия после проведенных мероприятий с использованием метода чистых активов.

Итак, на основании скорректированного бухгалтерского баланса сумма активов ООО «Мирамет» составит - 8 883 000 руб.

Как уже было сказано во второй главе при исчислении пассива в расчет не включаются данные по разделу III бухгалтерского баланса, а именно собственный капитал организации, в числе которого входит нераспределенная прибыль и уставный капитал. Величина собственного капитала составляет после корректировки:

- уставный капитал – 10 тыс. руб.
- нераспределенная прибыль – 3987 тыс. руб.

В данном случае сумма пассивов ООО «Мирамет» будет равна 4 886 000 руб.

В данном случае стоимость чистых активов составит:

$$\text{Стоимость чистых активов} = 8\,883\,000 \text{ руб.} - 4\,886\,000 = 3\,997\,000 \text{ руб.}$$

Итак, чистые активы ООО «Мирамет» в результате проведенных мероприятий в прогнозном периоде составят 3 997 000 руб. относительно 742 000 руб., полученных в результате расчета по фактическим данным ООО «Мирамет» на 31.12.2018 г.

Полученные результаты свидетельствуют о том, что предложенные мероприятия по улучшению финансового состояния компании ООО «Мирамет» позволят не только улучшить показатели финансового состояния

и финансовых результатов компании, но и увеличить стоимость ООО «Мирамет» в будущем.

Заключение

Характерная черта современного этапа экономики России состоит в необходимости и значимости экономической оценки бизнеса в целях управления стоимостью компании для решения задач инвестирования, привлечения капитала и кредитных ресурсов, ведения залоговых операций, страхования рисков.

Управление компанией основано на максимизации ее стоимости, поскольку изменение стоимости компании за период, будучи критерием эффективности хозяйственной деятельности, принимает во внимание практически всю информацию, сопряженную с ее функционированием. Принимая то или иное управленческое решение, руководство компании обязано сопоставлять последствия его воздействия на деятельность организации, итоговым критерием которой считается стоимость.

Наиболее оптимальной оценкой бизнеса в условиях неблагоприятной макроэкономической ситуации в России является оценка стоимости активов компании. В этом случае независимой оценочной организации сложно оценить стоимость компании и предоставить достоверную информацию инвестору – заказчику. Рейтинговые агентства также не могут объективно оценить деятельность фирмы, так как не владеют всей информацией по вложенным средствам компании. Объективную оценку стоимости компании может дать только сотрудники фирмы, профессионально занимающиеся проблемами ее активов.

В ходе бакалаврской работы были решены все поставленные в начале работы задачи.

В первой главе были рассмотрены экономическое содержание оценки стоимости бизнеса и подходов к ней, ее целей, принципов и процесса проведения.

Оценка предприятия представляет собой процесс, целью которого является расчет стоимости компании или доли в нем.

Оценка бизнеса – обязательный этап развития любой компании. Она необходима при покупке или продаже бизнеса, слияниях, размещении ценных бумаг, корпоративном планировании, залоге акций, их передаче в доверительное управление и др.

Основные подходы оценки стоимости бизнеса: затратный, доходный, сравнительный.

Во второй главе была рассмотрена технико-экономическая характеристика ООО «Мирамет» и оценена стоимость предприятия с помощью доходного и затратного подходов. В ходе анализа финансового состояния ООО «Мирамет» были сделаны следующие выводы:

1. Наблюдается стремительный рост валюты баланса компании.
2. Структура активов в течение анализируемого периода характеризуется отсутствием внеоборотных активов.
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами в течение анализируемого периода снизился с – с 0,06 до 0,04, что не соответствует нормативному значению.
4. Рост собственного капитала компании не успевает за ростом активов.
5. Отсутствуют долгосрочные обязательства, однако краткосрочные обязательства в структуре пассивов компании состоят на 92,9%.
6. Все показатели ликвидности демонстрируют значения меньше нормативного.
7. В течение анализируемого периода наблюдается увеличение значения выручки.
8. Чистая прибыль компании в 2018 году выросла, однако значение меньше показателя 2016 года.
9. В связи с прибыльной деятельностью компании ООО «Мирамет» имеют место положительные значения по всем показателям рентабельности.
10. Значение оборачиваемости дебиторской задолженности в течение анализируемого периода находится вне нормативных.

Стоимость компании ООО «Мирамет» доходным подходом, а именно методом капитализации, составила 1 706 949 руб., стоимость компании в рамках затратного подхода методом чистых активов составила 742 000 руб., что свидетельствует о том, что компании ООО «Мирамет» выгоднее продолжить деятельность организации, чем продать ее в настоящее время.

В третьей главе были рассмотрены рекомендации по управлению стоимостью компании ООО «Мирамет» в настоящее время.

Для эффективной реализации процесса управления стоимостью необходимо постоянное управление ключевыми элементами системы стоимостного управления предприятием.

Основными рекомендациями для увеличения стоимости ООО «Мирамет» являются:

— Увеличение доли собственного капитала до 45 % от всего капитала за счет прибыли компании.

— Снижение суммы краткосрочной кредиторской задолженности переводя ее частично в долгосрочную задолженность и покрыв за счет увеличения прибыли.

— Увеличение суммы остатка денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.

— Увеличение чистой прибыли за счет снижения себестоимости работ и услуг и за счет увеличения оборачиваемости дебиторской задолженности.

Данные рекомендации позволят компании ООО «Мирамет» не только улучшить показатели финансового состояния и финансовых результатов компании, но и увеличить стоимость ООО «Мирамет» в будущем до 3 997 000 руб.

Список используемой литературы

1. Арсентьев, А.И. Доходный подход при оценке предприятий. / А.И. Арсентьев // Аллея науки. - 2017. - № 9. - С. 393-397.
2. Ахмадиева Г.Г. Теоретические основы определения эффективного управления. / Г.Г. Ахмадиева // Научные труды центра перспективных экономических исследований Академии наук Республики Татарстан. — 2011. — с.21
3. Бушуева Н.В. Проблемы оценки стоимости бизнеса в современных условиях. / Н.В. Бушуева, Ж. Гофман // Вестник Московского университета им. С.Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление. - 2017. - № 2 (21). - С. 33-37.
4. Генералов, Д.А. Сравнительная характеристика подходов к оценке стоимости бизнеса / Д.А. Генералов, Ю.А. Герасина // Экономические системы. - 2017. - № 3 (38). - С. 45-49.
5. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая)
6. Грязнова, А.Г. Оценка стоимости предприятия (бизнеса)/А.Г. Грязнова, М.А. Федотова, М.А. Эскиндаров, Т.В. Тазихина, Е.Н. Иванова, О.Н. Щербакова// – М.: ИНТЕРРЕКЛАМА. - 2013. – С. 544.
7. Гурунян, Т.В. Оценка стоимости бизнеса (предприятия): учеб. Пособие/ Т.В. Гурунян, О.Ю. Щербина; РАНХиГС, Сиб. Ин-т упр. – Новосибирск: Изд-во СибАГС, 2012. – С. 259.
8. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / А. Дамодаран; Пер. с англ. – 6 - е изд. – М.: Альпина Паблишерз, 2015. – С.1338.
9. Даниленко, Ю.Н. Классификация рыночных мультипликаторов и их применение в оценке стоимости компании / Ю.Н. Даниленко // Новая наука: Теоретический и практический взгляд. - 2017. - № 2-1. - С. 95-98.
10. Дзилихов В.Ф. Оценка стоимости активов корпораций. / Дзилихов В.Ф.// Economics. - 2017. - № 6 (27). - С. 7-9.

11. Демьяненко, М.М. Методы и проблемы сравнительного подхода к оценке стоимости бизнеса / М.М. Демьяненко // *Aspectus*. - 2017. - № 1 (14). - С. 77-81.
12. Ильина В. А. Планирование себестоимости продукции, работ, услуг // *Молодой ученый*. — 2016. — № 24. — С. 180-182.
13. Интернет сайт ООО «Мирамет» [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <https://miramet.metalloprokat.ru/>
14. Каландарова Н.Н. Методы оценки стоимости бизнеса. / Н.Н. Каландарова, М.Т. Амирдинова // *Экономика и бизнес: теория и практика*. 2017. - № 5. - С. 109-113.
15. Киргизов К.И. Возможность оценки стоимости бизнеса сравнительным подходом в российских реалиях / К.И. Киргизов, А.К. Коркин // *Современные методы управления процессами коммерческой организации: сборник науч. трудов по материалам Международной науч. - практ. конференции 30 ноября 2016 г. г. Новосибирск: НОО «Профессиональная наука», 2016. – С. 72 - 81.*
16. Киршин И. Метод оптимизации структуры капитала фирмы с учетом издержек финансовых затруднений. / И. Киршин // *Финансовый менеджмент*. - 2016. - №2. – С. 150.
17. Кирченко Т.В. Финансовый менеджмент: учебник/ Т.В. Кирченко. – М.: «Дашков и К», 2014. – С. 484.
18. Королькова Е.М. Проблемы оценки стоимости предприятия. / Е.М. Королькова // *Дневник науки*. - 2017. - № 11 (11). - С. 33.
19. Лаврухина Н.В., Размахова А.В. Выбор объекта учета доходов в доходном подходе к оценке рыночной стоимости действующего предприятия (бизнеса) // *Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии*. – 2017. - № 6-1. – С.70 -72
20. Лаврушин, О.И. Банк и банковские операции: Учебник – КноРус. – 2014. – С. 180.

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

22. Леонова М.А. Выявление ключевых факторов стоимости и оценка их влияния на стоимость компании. /М.А. Леонова, С.С. Пискунов // Вектор экономики. 2017. № 11 (17). С. 47.

23. Липатова С.В. О достоверности оценок стоимости активов предприятий. / С.В. Липатова // Via scientiarum - Дорога знаний. - 2016. - № 4. - С. 106-111.

24. Лобанов А.И. Оценка бизнеса в системе управления предприятием. /А.И. Лобанов, Е.Н. Митюшкина // Пермский финансовый журнал. - 2016. - № 1 (14).- С. 26-50.

25. Лобах В. П. Управление затратами на предприятии / В. П. Лобах // Вестник Белорусско-Российского университета. — 2011. — № 4. — С. 23-27.

3. Смирнов Р. С., Егорова М. С. Понятие, структура, состав, динамика и значение себестоимости продукции как экономической категории // Молодой ученый. — 2015. — №11.4. — С. 201-204.

26. Никитин С.А. Анализ методических подходов к определению стоимости промышленного предприятия. / С.А. Никитин // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. - 2017. - № 3-1. - С. 80-85.

27. Паклюсева Д.В., Рафиков Р.И. К вопросу об оценке стоимости бизнеса в России // Экономика и социум. – 2017. - № 4(35). – С. 1052- 1055.

28. ПАО «Московская биржа» [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <http://moex.com/>

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

30. Потенко, Д. Л. Факторы долгосрочного увеличения стоимости капитала / Д.Л. Потенко // Качество. Инновации. Образование. - 2011. - № 12 (79). - С. 104-108.

31. 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)

32. Родин А.Ю. Новый метод оценки доходных активов. / Родин А.Ю. // Имущественные отношения в Российской Федерации. - 2017. - № 9 (192). - С. 91-97.

33. Руденко В.В. Понятие стоимости бизнеса / В. В. Руденко // Бенефициар. - 2017. - № 14. - С. 3-6.

34. Сазанов С.О. Оценка стоимости компании на основе отчетности МСФО / С.О. Сазанов, Т.Н. Мызникова // Научно-аналитический экономический журнал. - 2017. - № 11 (22). - С. 21.

35. Свешников, Н. Г. Принятие управленческих решений на основе показателей оценки стоимости бизнеса, основанных на доходном подходе / Н. Г. Свешников // Молодой ученый. — 2014. — №4.2. — С. 146-149.

36. Сергеев, И. В., Веретенникова И. И. Экономика организаций (предприятий): учеб. / под ред. И. В. Сергеева. – 3-е изд., перераб. и доп. М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2005. – С. 560.

37. Семиколенова М.Н. Стоимость бизнеса как основной показатель инвестиционной привлекательности компании. / Семиколенова М.Н. // Иннов: электронный научный журнал. - 2017. - № 4 (33). - С. 29.

38. Соколов А. А. Особенности организации учета затрат и калькулирования себестоимости продукции операционных сегментов предприятия / А. А. Соколов // Аудитор. — 2012. — № 8. — С. 12-21.

39. Стрелкова Л. В. Внутрифирменное планирование: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Экономика труда», «Экономика и управление на предприятии (по отраслям)» / Стрелкова Л. В., Макушева Ю. А. — М.: ЮНИТИ–ДАНА, 2015. — С. 367.

40. Федеральный закон от 26 декабря 1995 года №208-ФЗ «Об акционерных обществах».
41. Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 №135-ФЗ.
42. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 N 127-ФЗ.
43. Федорина Ю.В. Оценка справедливой стоимости. Доходный метод. / Ю.В. Федорина // Аллея науки. - 2018. - Т. 2. - № 1 (17). - С. 590-593.
44. Федорова В.К. Актуальные проблемы оценки малого бизнеса в России. / В.К. Федорова, М.В. Любимова. // Вестник Института экономики и управления Новгородского государственного университета им. Ярослава Мудрого. - 2017. - № 1 (23). - С. 55-61.
45. Филатов О. К. Планирование, финансы, управление на предприятии / О. К. Филатов. — М.: Финансы и статистика, 2009. —С. 383.
46. Фомина Е. И. Рекомендации по максимизации прибыли на предприятии: обобщение теоретико-методологического опыта / Е. И. Фомина // Социально-экономические явления и процессы. — 2009. — №4. — С. 138-141.
47. Хайруллин В.А. Использование мультипликаторов в оценке эффективности финансово – хозяйственной деятельности предприятий строительства / В.А. Хайруллин, И.Г. Терехов, Э.В. Шакирова // – Режим доступа: <http://naukovedenie.ru/> (дата обращения 28.11.2017).
48. Черненко В.А. Некоторые вопросы оценки бизнеса. / В.А. Черненко, Т.В. Румянцева // Интеллект. Инновации. Инвестиции. - 2016. - № 6. - С. 64-69.
49. Шарипова Р. А. Анализ влияния структуры капитала на стоимость компании. / Р. А. Шарипова // Материалы по итогам международной научно-практической конференции «Современные тенденции в управлении организационным и региональным развитием». -2014. – С. 350.

50. Шенягин В. П. Концепции и образность подходов в оценке стоимости бизнеса / В. П. Шенягин // Актуальные направления научных исследований: от теории к практике: материалы VI Междунар. науч.–практ. конф. (Чебоксары, 27 сент. 2015 г.) / редкол.: О. Н. Широков [и др.]. — Чебоксары: ЦНС «Интерактив плюс», 2015. — № 4 (6). — С. 309–312.

51. Шульпина Е.А. Оценка стоимости активов. / Е.А. Шульпина, М.В. Боровицкая // Карельский научный журнал. - 2016. - Т. 5. - № 3 (16). - С. 28-30.

52. Эскиндарова М. А. Оценка стоимости бизнеса: учебник / под ред. М. А. Эскиндарова, М. А. Федотовой. – 2 - е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2016. – С. 320.

53. Яновский В.И., Оценка стоимости бизнеса: основные методики и теоретические аспекты. / Н.В. Осин, В.И. Яновский // Мир современной науки. - 2017. - № 3 (43). - С.69-75.

54. Economics: the users guide. Chang Ha-Joon. Pride. 2014. – P.371.

55. Financial analysis tools and techniques. Erich A. Helfert. Team-fly. 2015. – P. 485.

56. Hayajneh, O. S. The Impact of Working Capital Efficiency on Profitability an Empirical Analysis on Jordanian Manufacturing Firms [Text] / O. S. Hayajneh, F. L. A.Yassine // International Research Journal of Finance and Economics. – 2011. – Т. 66. – №. 2011. – P. 67-69.

57. Kaur, H. V. Managing efficiency and profitability through working capital: An empirical analysis of BSE 200 companies [Text] / H. V. Kaur, S. Singh // Asian Journal of Business Management. – 2013. – Т. 5. – №. 2. – P. 197-207.

58. Sokolinskaya N.E., Kupriyanova L.M. Evaluation of small business support's effectiveness. Asian social science. 2016. Т. 11. № 7. P. 98-110.

Приложения

Приложение А

Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 20 18 г.

	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	Коды
Организация	ООО «Мирамет»	по ОКПО	0710001
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	40948418
Вид экономической деятельности	Торговля оптовая металлами и металлическими рудами	по ОКВЭД	6324057128
Организационно-правовая форма/форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью	по ОКОПФ/ОКФС	46.72
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)		по ОКЕИ	384 (385)

Местонахождение (адрес) 445008, Самарская область, город Тольятти, Громовой улица, дом 31 строение 1

Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2018 года	На 31 декабря 2017 года	На 31 декабря 2016 года
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Основные средства	1150	300	219	140
Итого по разделу I	1100	300	219	140
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	2 310	198	234
Дебиторская задолженность	1230	5 362	1800	300
Финансовые вложения	1240	84	0	0
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	827	170	50
Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
Итого по разделу II	1200	8583	2168	584
БАЛАНС	1600	8 883	2387	724
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	10	10
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	622	323	164
Итого по разделу III	1300	632	333	174
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Итого по разделу IV	1400	-	-	-
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	5	94	80
Кредиторская задолженность	1520	8246	1960	470
Итого по разделу V	1500	8251	2054	550
БАЛАНС	1700	8 883	2387	724

Приложение Б

Отчет о финансовых результатах

за _____ 20 18 г.

			Коды
Дата (число, месяц, год)			0710002
Форма по ОКУД			
Идентификационный номер налогоплательщика			40948418
ИНН			6324057128
Вид экономической деятельности	Торговля оптовая металлами и металлическими рудами	по ОКВЭД	46.72
Организационно-правовая форма/форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью	по ОКОПФ/ОКФС	
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)		по ОКЕИ	384 (385)

Местонахождение (адрес) 445008, Самарская область, город Тольятти, Громовой улица, дом 31 строение 1

Наименование показателя	Код строки	За 2018 год	За 2017 год
Выручка	2110	13 703	5 916
Себестоимость продаж	2120	(10 930)	(5612)
Валовая прибыль (убыток)	2100	2 773	304
Прибыль (убыток) от продаж	2200	298	304
Управленческие расходы	2220	(2 475)	(0)
Проценты к получению	2320	54	0
Проценты к уплате	2330	(3)	(10)
Прочие доходы	2340	0	0
Прочие расходы	2350	(17)	(79)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	332	246
Текущий налог на прибыль	2410	(79)	(55)
Чистая прибыль (убыток)	2400	253	191

Отчет о финансовых результатах

за _____ 20 17 г.

Организация	ООО «Мирамет»	по ОКПО	40948418
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	6324057128
Вид экономической деятельности	Торговля оптовая металлами и металлическими рудами	по ОКВЭД	46.72
Организационно-правовая форма/форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью	по ОКОПФ/ОКФС	
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)		по ОКЕИ	384 (385)

Местонахождение (адрес)) 445008, Самарская область, город Тольятти, Громовой улица, дом 31 строение 1

Наименование показателя	Код строки	За 2017 год	За 2016 год
Выручка	2110	5 916	2 497
Себестоимость продаж	2120	(5612)	(1509)
Валовая прибыль (убыток)	2100	304	988
Прибыль (убыток) от продаж	2200	304	988
Управленческие расходы	2220	(0)	(0)
Проценты к получению	2320	0	0
Проценты к уплате	2330	(10)	(9)
Прочие доходы	2340	0	21
Прочие расходы	2350	(79)	(16)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	246	984
Текущий налог на прибыль	2410	(55)	(41)
Чистая прибыль (убыток)	2400	191	943