

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)

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки / специальности)

Финансы и кредит

(направленность (профиль) / специализация)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)

на тему Доходный подход в оценке стоимости предприятия

Обучающийся

Л.Д. Казьмина

(Инициалы Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

канд. экон. наук Т.В. Полтева

(ученая степень (при наличии), ученое звание (при наличии), Инициалы Фамилия)

Консультант

канд. пед. наук О.Н. Михайлина

(ученая степень (при наличии), ученое звание (при наличии), Инициалы Фамилия)

Тольятти 2023

Аннотация

Студент: Казьмина Лилия Дмитриевна.

Тема бакалаврской работы: «Доходный подход в оценке стоимости предприятия».

Научный руководитель: канд. экон. наук Полтева Татьяна Владимировна.

Цель бакалаврской работы – исследование теоретических и практических аспектов оценки стоимости предприятия доходным подходом. Объект исследования – АО «Контакт». Предмет исследования – факторы, определяющие стоимость предприятия.

В качестве методологической базы для написания бакалаврской работы послужили различные учебники, учебные пособия в области финансового менеджмента и оценки стоимости предприятия, а также разнообразные научные статьи, монографии, раскрывающие особенности проведения оценки стоимости предприятия, в том числе доходным подходом.

В качестве информационной базы исследования выступили данные годовой бухгалтерской (финансовой) отчётности АО «Контакт», в том числе данные бухгалтерского баланса и отчёта о финансовых результатах предприятия. Также информационной базой послужили данные официального сайта предприятия, данные Устава, управленческой отчётности, а также иные источники информации.

Период исследования, или хронологические рамки исследования, – с 2020 г. по 2022 г.

Практическая значимость состоит в том, что предлагаемые направления повышения стоимости предприятия могут быть использованы в деятельности АО «Контакт».

Бакалаврская работа включает в себя введение, три раздела основной части, заключение, список используемой литературы, приложения.

Abstract

The title of the senior thesis is «Income approach in assessing the value of an enterprise».

The aim of the work is to study the theoretical and practical aspects of estimating the value of an enterprise using an income approach.

The subject of the study are the factors that determine the value of the enterprise.

The object of the study is JSC "Contact".

The senior thesis includes the following structural elements: introduction, main part, which includes three sections, conclusion, list of references, consisting of 43 sources, applications. The visibility of the bachelor's work is provided by 12 figures, 13 tables.

First, we consider the economic essence of the valuation of the enterprise and the information base for the valuation, describe the main approaches to the valuation of the enterprise, as well as methods for estimating the value of the enterprise within the income approach.

Then we evaluate the value of JSC "Contact" using the income approach, namely the discounted cash flow method.

Next, we offer recommendations for increasing the value of JSC "Contact" and calculate the economic efficiency of the proposed recommendations.

The results of the study show that the proposed recommendations are effective and can be used in the activities of the enterprise.

Содержание

Введение	5
1 Теоретические аспекты использования доходного подхода в оценке стоимости предприятия	7
1.1 Экономическая сущность оценки стоимости предприятия и информационная база для проведения оценки	7
1.2 Основные подходы к оценке стоимости предприятия	10
1.3 Методы оценки стоимости предприятия в рамках доходного подхода	14
2 Оценка стоимости предприятия доходным подходом на примере АО «Контакт»	21
2.1 Техничко-экономическая характеристика АО «Контакт»	21
2.2 Оценка стоимости АО «Контакт» методом дисконтирования денежных потоков.....	24
3 Разработка направлений повышения стоимости АО «Контакт».....	33
3.1 Рекомендации по повышению стоимости АО «Контакт».....	33
3.2 Расчёт экономической эффективности предлагаемых рекомендаций ..	35
Заключение	42
Список используемой литературы	46
Приложение А Бухгалтерский баланс АО «Контакт» на 31.12.2022 г.....	51
Приложение Б Отчёт о финансовых результатах АО «Контакт» за 2022 г. ...	53
Приложение В Отчёт о финансовых результатах АО «Контакт» за 2021 г....	55

Введение

Оценка стоимости предприятия является важной задачей для многих предприятий, которые могут столкнуться с необходимостью оценки своей стоимости. Так, необходимость оценки стоимости предприятия обусловлена, в первую очередь, возможной продажей или покупкой предприятия. В этом случае оценка стоимости предприятия является необходимой для определения справедливой цены продажи или покупки. Оценка стоимости предприятия также может быть необходима для получения кредита под залог самого предприятия. В этом случае банк или другие финансовые учреждения заинтересованы в том, чтобы определить стоимость залога и риски, связанные с кредитованием. Также и инвесторы, желающие приобрести акции предприятия, заинтересованы в оценке стоимости предприятия, чтобы определить, какую цену они готовы заплатить за акции. Кроме того, цена акций может влиять на финансовые решения предприятия. То есть оценка стоимости предприятия важна в различных ситуациях, что предопределяет актуальность темы настоящего исследования.

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

Задачи бакалаврской работы включают в себя:

- исследовать теоретические аспекты использования доходного подхода в оценке стоимости предприятия;
- провести оценку стоимости предприятия на примере АО «Контакт»;
- разработать направления повышения стоимости АО «Контакт».

Объектом исследования выступает АО «Контакт».

Предметом исследования выступают факторы, определяющие стоимость предприятия.

Методы исследования – горизонтальный анализ, ретроспективный анализ, вертикальный анализ, допущение, абстрагирование.

В качестве методологической базы для написания бакалаврской работы послужили различные учебники, учебные пособия в области финансового менеджмента и оценки стоимости предприятия, а также разнообразные научные статьи, монографии, раскрывающие особенности проведения оценки стоимости предприятия, в том числе доходным подходом.

В качестве информационной базы исследования выступили данные годовой бухгалтерской (финансовой) отчётности АО «Контакт», в том числе данные бухгалтерского баланса и отчёта о финансовых результатах предприятия. Также информационной базой послужили данные официального сайта предприятия, данные Устава, управленческой отчётности, а также иные источники информации.

Период исследования, или хронологические рамки исследования, – с 2020 г. по 2022 г.

Теоретическая значимость исследования заключается в систематизации теоретических аспектов проведения оценки стоимости предприятия доходным подходом.

Практическая значимость состоит в том, что предлагаемые направления повышения стоимости предприятия могут быть использованы в деятельности АО «Контакт».

Бакалаврская работа включает в себя введение, три раздела основной части, заключение, список используемой литературы, приложения.

1 Теоретические аспекты использования доходного подхода в оценке стоимости предприятия

1.1 Экономическая сущность оценки стоимости предприятия и информационная база для проведения оценки

Оценка стоимости предприятия - это процесс определения денежной оценки его имущества и потенциала при использовании различных методов оценки. Это важный инструмент для инвесторов, банков, управляющих, правительственных органов и других заинтересованных сторон, которые нуждаются в оценке рисков и потенциала конкретного предприятия [43].

Экономическая сущность оценки стоимости предприятия заключается в определении его рыночной стоимости. Рыночная стоимость отражает потенциальную сумму, которую инвестор может получить при продаже предприятия на открытом рынке. Это важный показатель для инвесторов, которые рассматривают возможность приобретения предприятия [2].

Оценка стоимости предприятия также может помочь в определении стоимости его активов, таких как здания, оборудование и интеллектуальная собственность. Это может быть полезно при проведении сделок, включающих продажу или приобретение активов, а также при оценке рисков и потенциала предприятия в долгосрочной перспективе [1].

Кроме того, оценка стоимости предприятия может помочь управляющим в принятии решений об инвестировании, распределении ресурсов и планировании бизнес-стратегии. Например, она может помочь определить стоимость компании для определения цен на продукцию и услуги, а также при установлении цен на акции и другие финансовые инструменты [15].

То есть оценка стоимости предприятия является важным инструментом для анализа финансовых показателей и принятия решений в области инвестирования, управления и планирования бизнеса [3].

Исследователь А. Е. Градус указывает на то, что оценка стоимости предприятия является важным инструментом управления, который позволяет определить текущее и потенциальное финансовое состояние компании, выявить ее сильные и слабые стороны, а также определить стратегию развития [6].

Исследователь Н.Ф. Чеботарёв отмечает, что оценка стоимости предприятия является важным инструментом для принятия решений в области инвестиций, слияний и поглощений, а также при продаже или покупке бизнеса. Результаты оценки стоимости предприятия должны быть представлены в четкой и понятной форме, чтобы обеспечить прозрачность и достоверность информации. В процессе оценки стоимости предприятия важно соблюдать этические принципы и нормы, такие как конфиденциальность и независимость оценщика [4].

Оценка стоимости предприятия является важной задачей для многих сторон, таких как инвесторы, банки, государственные органы, владельцы и т.д. Она позволяет определить рыночную стоимость бизнеса, а также провести анализ финансового состояния и рисков. Оценка стоимости предприятия должна быть объективной и основываться на реалистичных предположениях и оценках. При этом необходимо учитывать различные факторы, такие как экономические условия, политическая ситуация, технологические изменения и т.д. Так, Н.Ф. Чеботарев подчеркивает, что для проведения оценки стоимости предприятия необходимо учитывать не только финансовые показатели компании, но и множество других факторов, таких как рыночная ситуация, политические риски, инфляция и другие экономические факторы. При проведении оценки стоимости предприятия необходимо учитывать множество факторов, включая финансовые показатели, рыночные условия, технологические возможности и квалификацию персонала. Важным этапом оценки стоимости предприятия является анализ рисков, связанных с бизнесом, таких как финансовые, юридические, операционные и др. Это позволяет учесть возможные потери и

неопределенности при принятии решений [35].

Для проведения оценки стоимости предприятия необходимо иметь информацию о финансовых показателях, активах и обязательствах, рынке, конкурентах и т.д. Эту информацию можно получить из различных источников [26].

Один из главных источников информации для проведения оценки стоимости предприятия – это бухгалтерская (финансовая) отчётность предприятия и годовые отчёты. В этих источниках содержится информация об активах, об источниках финансирования деятельности предприятия, о доходах и расходах. Анализируя эти данные, эксперты могут определить финансовую стабильность и эффективность бизнеса [28].

Другой важный источник информации – это аналитические отчеты, опубликованные финансовыми аналитиками и рейтинговыми агентствами. Они предоставляют обзор текущей ситуации на рынке, прогнозы его развития и анализ конкурентов. Эти отчеты часто содержат сравнительные таблицы, которые помогают сравнить финансовые показатели разных предприятий [5].

Важно также учитывать текущие тенденции и прогнозы отрасли, в которой работает предприятие, то есть проводит анализ различных отраслевых отчётов [7].

Также можно использовать информацию от конкурентов, клиентов, поставщиков и других заинтересованных сторон. Эти источники могут предоставить информацию о рынке, конкуренции, ценах и других аспектах бизнеса, которые могут повлиять на оценку стоимости предприятия [30].

Можно сделать вывод, что оценка стоимости предприятия является важным инструментом для принятия решений в области инвестирования, управления и планирования бизнеса. Она позволяет определить рыночную стоимость предприятия, стоимость его активов, потенциал и риски, что является необходимым для принятия обоснованных решений в бизнесе [8].

Процесс оценки стоимости предприятия должен проводиться

профессионалами, которые имеют соответствующие знания и опыт. Также важно выбрать правильный метод оценки в зависимости от целей, задач и специфики предприятия [29].

То есть оценка стоимости предприятия - это процесс определения рыночной стоимости компании на основе различных методов и подходов, которые будут рассмотрены более подробно далее [9].

1.2 Основные подходы к оценке стоимости предприятия

Основные подходы, которые выделяют современные исследователи, представлены на рисунке 1 [31].



Рисунок 1 – Подходы к оценке стоимости предприятия [10]

Так, например, М.И. Тертышник отмечает, что оценка стоимости компании связана с использованием определенных методов оценки, которые подразделяются на три группы [32].

«Первая группа – методы, основанные на затратном подходе к оценке предприятий. Этот подход предполагает, что стоимость компании

определяется величиной затрат на приобретение земельного участка и строительство на нем определенных объектов. Он применяется в следующих случаях: при принятии решения об осуществлении строительства нового объекта; при оценке недавно построенных предприятий; при решении вопроса о целесообразности проведения реконструкции действующего предприятия; при оценке предприятий для целей страхования их имущества; для определения величины избыточной прибыли, связанной с деятельностью некоторых компаний; для определения последствий стихийных бедствий и др. Методы оценки стоимости компаний, связанные с затратным подходом, делятся на две подгруппы: 1) непосредственно учитывающие затраты, связанные с созданием предприятия – методы количественного анализа, разбивки по компонентам, сравнительной единицы; 2) учитывающие стоимость активов предприятия – методы балансовой стоимости (иногда он называется методом чистой балансовой стоимости или методом чистых активов), скорректированной балансовой стоимости (или скорректированной чистой балансовой стоимости), замещения, ликвидационной стоимости» [28]

«Вторая группа – методы, связанные со сравнительным анализом продаж. Этот подход основан на принципе замещения, то есть предполагается, что если выставляется на продажу несколько аналогичных предприятий, то покупатель выберет тот из них, который при прочих равных условиях имеет наименьшую стоимость. Сравнительный подход наиболее эффективен в случае существования активного рынка продаж сопоставимых объектов собственности. К этой группе относятся методы: сделок (или метод рынка капиталов), отраслевых соотношений (или метод отраслевых коэффициентов), парных продаж, количественного и качественного анализа продаж» [28]

«Третья группа – методы, основанные на доходном подходе к оценке компаний. Доходный подход к оценке базируется на том, что потенциальный покупатель компании рассчитывает в будущем получить такие доходы, которые бы существенно превысили затраты, связанные с приобретением

данного объекта. Данный подход используется в следующих случаях: для определения текущей и прогнозируемой доходности деятельности компании; для расчета величины дохода от сдачи предприятия или его имущества в аренду; при определении прогнозируемой стоимости компании, приобретаемой с целью последующей перепродажи через определенный промежуток времени. К третьей группе относятся следующие методы оценки: валовой ренты, прямой капитализации, капитализации дохода» [28].

На рисунке 2 представлены ключевые методы оценки стоимости предприятия в рамках того или иного подхода [11].

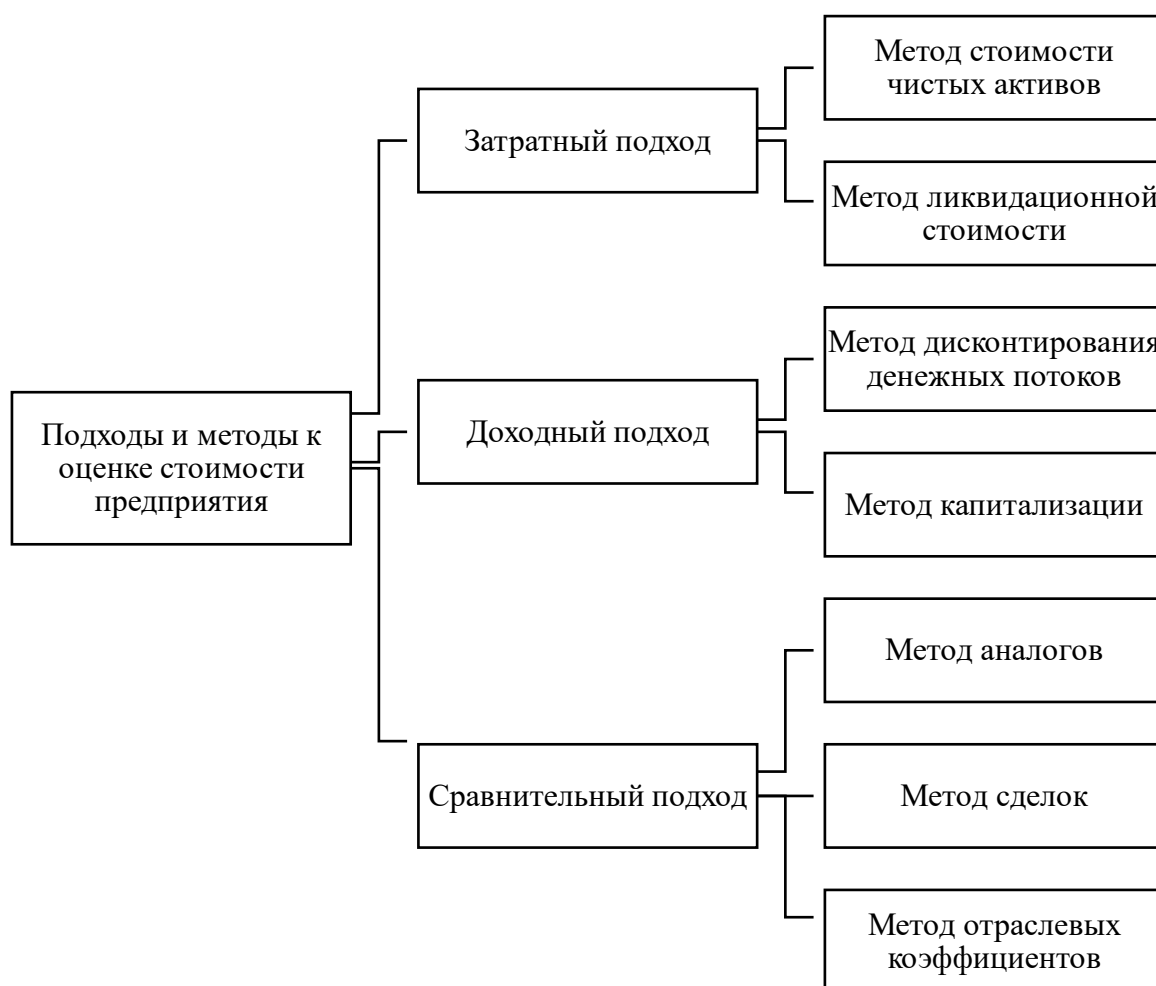


Рисунок 2 – Подходы и методы оценки стоимости предприятия [34]

На рисунке 3 описаны методы затратного подхода [36].

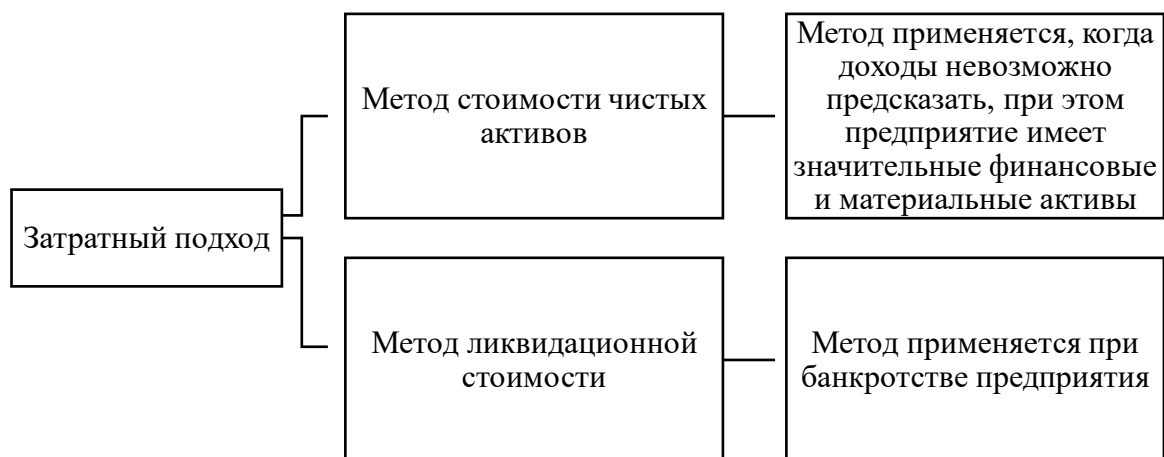


Рисунок 3 – Методы в рамках затратного подхода

На рисунке 4 описаны методы сравнительного подхода [12].

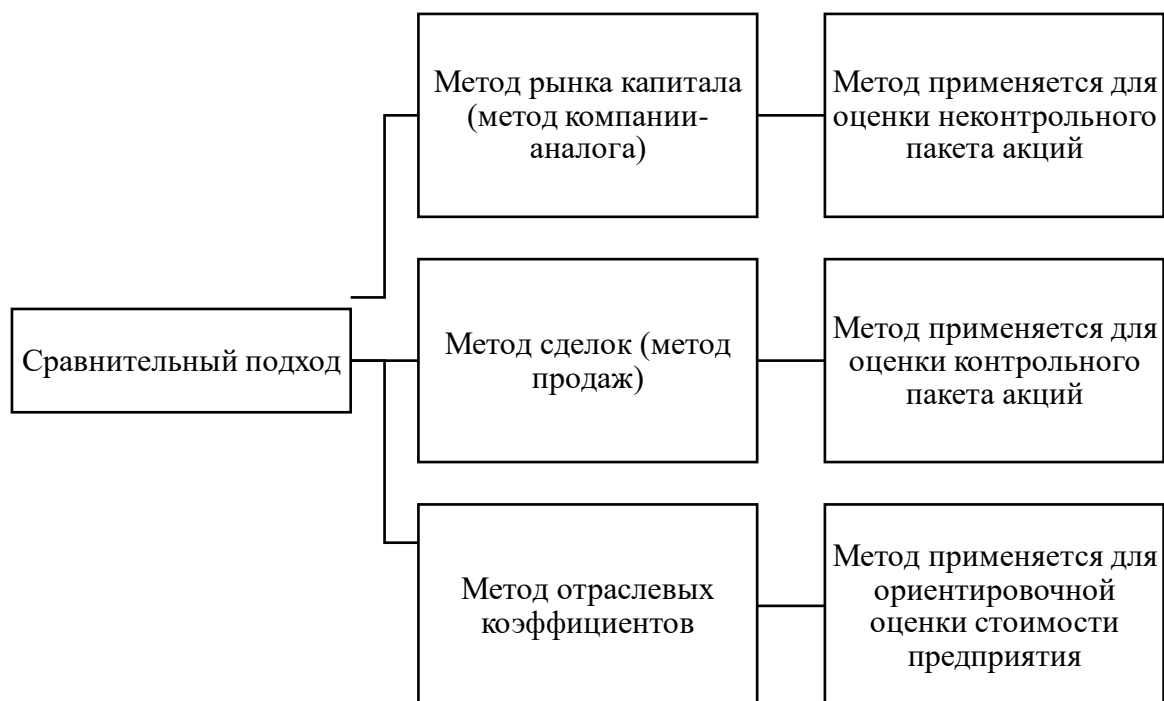


Рисунок 4 – Методы в рамках сравнительного подхода

На рисунке 5 описаны методы доходного подхода [13].

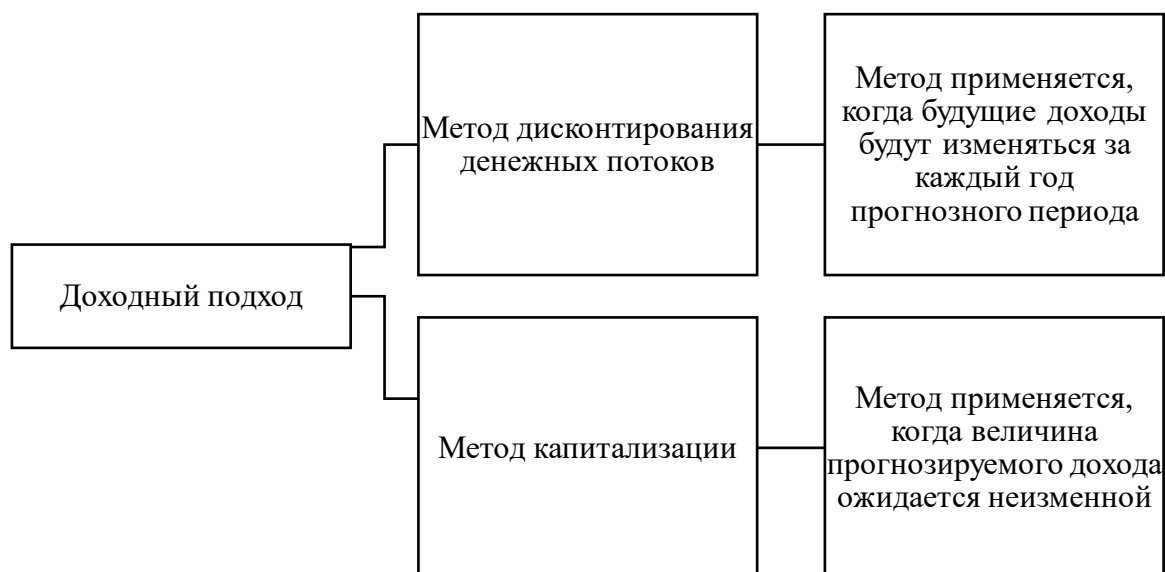


Рисунок 5 – Методы в рамках доходного подхода

Н.Ф. Чеботарёв отмечает, каждый метод имеет свои преимущества и недостатки, и выбор метода должен основываться на целях оценки, характеристиках предприятия и доступности необходимых данных [35].

Один из методов доходного подхода будет рассмотрен более подробно.

1.3 Методы оценки стоимости предприятия в рамках доходного подхода

Итак, доходный подход основан на прогнозировании будущих доходов компании и их дисконтировании на текущий момент. Прогнозирование будущих доходов осуществляется в большинстве своём на основе ретроспективного анализа. После прогнозирования будущих доходов они дисконтируются на текущий момент, чтобы получить нынешнюю стоимость компании [14].

«Доходный подход отличается от затратного и сравнительного тем, что в наибольшей степени отражает стремление потенциального покупателя к получению прибыли, так как он позволяет определить ее величину за отдельный период функционирования предприятия. Если затратный и сравнительный подходы основываются на текущих данных о состоянии объекта, то доходный подход предполагает учет в расчетах данных о состоянии объекта в будущем» [35].

Метод дисконтирования денежных потоков и метод капитализации дохода являются двумя основными методами оценки стоимости предприятия в рамках доходного подхода. Они используются для определения стоимости будущих денежных потоков от бизнеса [17].

В отличие от метода капитализации дохода, метод дисконтирования денежных потоков позволяет учитывать время и стоимость капитала, что делает его более точным для оценки стоимости инвестиций [37].

Метод дисконтирования денежных потоков основывается на представлении будущих денежных потоков как текущей стоимости, которая учитывает время и стоимость капитала. Другими словами, будущие денежные потоки дисконтируются с использованием ставки дисконтирования, которая отражает стоимость капитала, чтобы определить их текущую стоимость [16].

При этом методом капитализации дохода проводится оценка на основе текущего дохода, не учитывая изменение стоимости капитала и времени. Этот метод может быть менее точным для оценки будущей стоимости инвестиции, так как он не учитывает влияние изменения стоимости капитала и времени на будущие доходы [38].

Алгоритм оценки стоимости предприятия методом дисконтирования денежных потоков представлен на рисунке 6 [39].



Рисунок 6 – Алгоритм оценки стоимости предприятия методом дисконтирования денежных потоков [33]

При использовании доходного подхода в оценке стоимости предприятия длительность прогнозного периода определяется в зависимости от многих факторов, таких как стабильность доходов, технологический уровень, уровень конкуренции на рынке и другие факторы, связанные с конкретной отраслью и предприятием. Обычно для оценки стоимости предприятия прогнозируют доходы или денежные потоки на период от пяти до десяти лет вперед. Однако в некоторых случаях длительность прогнозного периода может быть как больше, так и меньше этого диапазона, в зависимости от конкретной ситуации. Важно также учитывать, что при проведении оценки стоимости предприятия

необходимо учитывать не только прогнозируемые доходы на будущий период, но и другие факторы, такие как риски и срок окупаемости инвестиций. Поэтому при определении длительности прогнозного периода следует учитывать все аспекты деятельности предприятия, которые могут влиять на его стоимость [18].

Ретроспективный анализ для прогнозирования денежных потоков и определения стоимости предприятия в рамках доходного подхода проводится на основе данных бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия. В частности, основным источником информации для проведения такого анализа является отчет о финансовых результатах за предшествующие отчетные периоды. Для проведения ретроспективного анализа необходимо проанализировать финансовые показатели предприятия, такие как выручка, себестоимость продаж, валовая прибыль, операционные расходы, чистая прибыль, денежный поток и т.д. [19].

На основе анализа финансовой отчетности прогнозируются денежные потоки, на основании которых потом определяется стоимость предприятия в будущем [20].

Определение прогнозного денежного потока для постпрогнозного периода может осуществляться несколькими методами, включая:

- метод Гордона (метод предполагаемой продажи) - предполагает, что компания будет продана в конце прогнозного периода, и прогнозирует будущий поток денежных средств на основе ожидаемой продажной цены и размера дивидендов, которые будут выплачиваться в промежутки между текущим временем и моментом продажи.
- метод стоимости чистых активов - основывается на оценке стоимости чистых активов компании (то есть активов, вычитая задолженности), а затем определении будущего потока денежных средств на основе этой стоимости и ожидаемой нормы прибыли.
- метод ликвидационной стоимости - определяет стоимость компании на основе оценки ее активов, которые могут быть быстро

проданы, и вычитая из этой суммы задолженности. Затем прогнозируется будущий поток денежных средств на основе этой стоимости и ожидаемой нормы прибыли [40].

В выборе метода следует учитывать конкретные особенности компании и ее бизнес-модели, а также наличие достоверных данных для прогнозирования будущих потоков денежных средств.

«Модель Гордона представлена в формуле (1).

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

где C – значение денежного потока в постпрогнозном периоде;

CF – значение денежного потока за последний год прогнозного периода;

g – прогнозируемый ежегодный темп прироста денежного потока;

r – ставка дисконтирования» [22].

«Далее спрогнозированный денежный поток (прогнозного и постпрогнозного периодов) дисконтируется. Существует множество различных моделей определения ставки дисконтирования: CAPM, WACC, кумулятивная и другие» [17].

В кумулятивной модели определение ставки дисконтирования основывается на суммировании безрисковой ставки процента (обычно, это ставка по государственным облигациям сроком на несколько лет) и премий за риск, которые соответствуют риску, связанному с конкретным бизнесом. Премии за риск обычно оцениваются на основе анализа рисков, связанных с инвестицией, таких как рыночный риск, кредитный риск, ликвидность и другие. Для каждого фактора риска определяется соответствующая премия за риск, которая затем кумулятивно складывается с безрисковой ставкой для получения общей ставки дисконтирования [21].

Пример расчёт премии за риск в рамках кумулятивного метода определения ставки дисконтирования представлен на рисунке 7 [23].

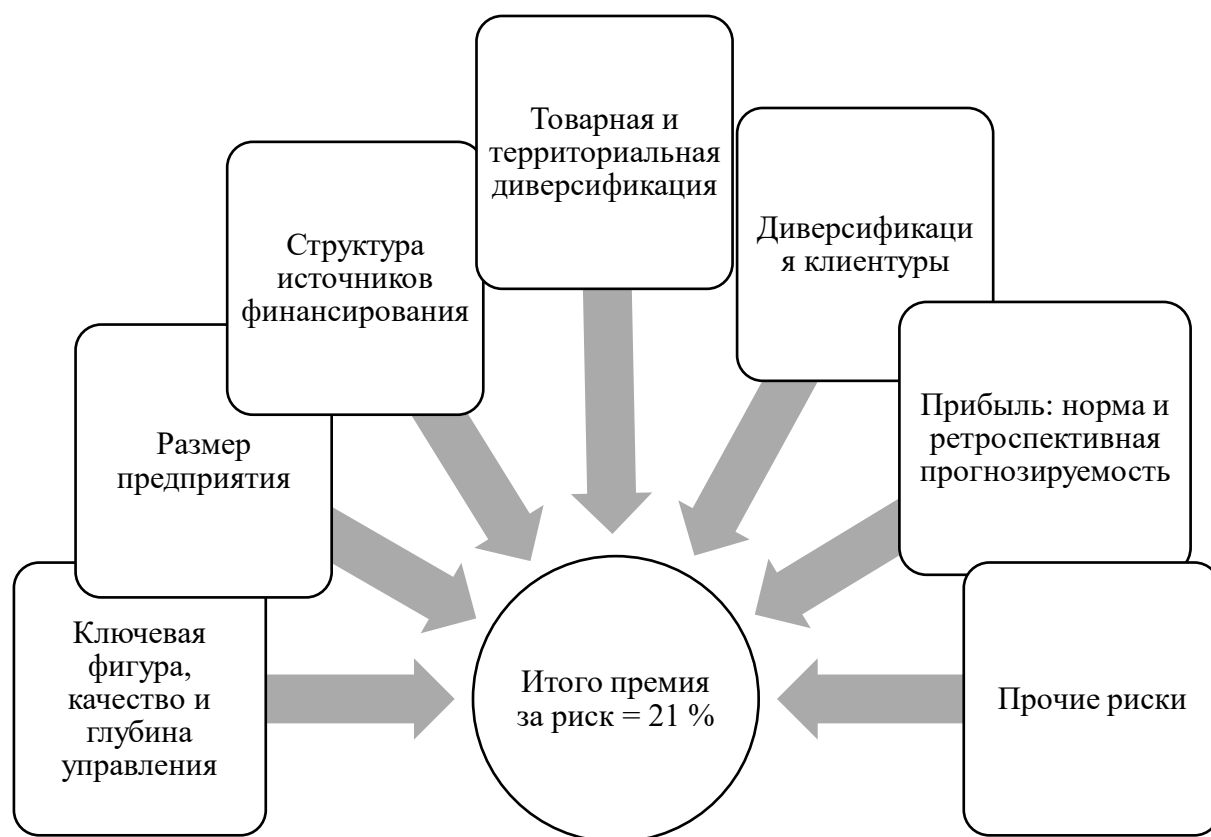


Рисунок 7 - Пример расчёт премии за риск в рамках кумулятивного метода определения ставки дисконтирования [27]

Сумма дисконтированных денежных потоков прогнозного и постпрогнозного периодов в результате является искомой стоимостью предприятия [24].

Проведённый в первом разделе бакалаврской работы анализ позволил сформировать следующие выводы:

- оценка стоимости предприятия - это процесс определения денежной оценки его имущества и потенциала при использовании различных методов оценки. Это важный инструмент для инвесторов,

банков, управляющих, правительственных органов и других заинтересованных сторон, которые нуждаются в оценке рисков и потенциала конкретного предприятия. Оценка стоимости предприятия является важным инструментом для анализа финансовых показателей и принятия решений в области инвестирования, управления и планирования бизнеса;

– для проведения оценки стоимости предприятия необходимо иметь информацию о финансовых показателях, активах и обязательствах, рынке, конкурентах и т.д. Один из главных источников информации для проведения оценки стоимости предприятия – это бухгалтерская (финансовая) отчётность предприятия и годовые отчёты;

– процесс оценки стоимости предприятия должен проводиться профессионалами, которые имеют соответствующие знания и опыт. Также важно выбрать правильный метод оценки в зависимости от целей, задач и специфики предприятия;

– различают затратный, сравнительный, доходный подходы в оценке стоимости предприятия. Доходный подход основан на прогнозировании будущих доходов компании и их дисконтировании на текущий момент. Прогнозирование будущих доходов осуществляется в большинстве своём на основе ретроспективного анализа. После прогнозирования будущих доходов они дисконтируются. Сумма дисконтированных денежных потоков прогнозного и постпрогнозного периодов в результате является искомой стоимостью предприятия [25].

2 Оценка стоимости предприятия доходным подходом на примере АО «Контакт»

2.1 Техничко-экономическая характеристика АО «Контакт»

Объектом исследования выступает АО «Контакт». Основным видом деятельности предприятия выступает «Производство промышленного холодильного и вентиляционного оборудования (код по ОКВЭД 28.25)». Также предприятие осуществляет 33 дополнительных видов деятельности. Предприятие расположено по адресу: 424000, Респ. Марий Эл, г. Йошкар-Ола, ул. Карла Маркса, д. 133. Предприятию присвоен ИНН 1215013114. Уставный капитал предприятия составляет 130 млн. р.

Руководителем АО «Контакт» является генеральный директор Коробейников Андрей Витальевич, который принимает стратегические решения, связанные с развитием предприятия.

Организационная структура АО «Контакт» является линейно-функциональной, где руководитель компании принимает стратегические решения, а на нижних уровнях иерархии расположены функциональные подразделения, отвечающие за конкретные виды деятельности. В каждом подразделении есть руководитель и сотрудники, выполняющие свои задачи в соответствии с профилем подразделения [41].

«АО «Контакт» постоянно работает над обновлением основных фондов, модернизацией оборудования, освоением новых изделий. На предприятии имеются необходимые производственные мощности, современное оборудование, специалисты для разработки и освоения новых видов изделий с учетом современных требований заказчика и научно-технического прогресса. На сегодняшний день продукцию предприятия можно разделить на группы: резисторы общепромышленного применения и спецприменения; автоэлектроника; товары народного потребления; торгово-холодильное оборудование; торговое оборудование; шкафы электротехнические; приборы

автоматики вентиляционного оборудования. АО «Контакт» предлагает товары народного потребления, товары для рыбалки, туризма и отдыха и прочие хозтовары» [20].

Бухгалтерская (финансовая) отчётность АО «Контакт» представлена в Приложении А (рисунок А.1, А.2), Приложение Б (рисунок Б.1, Б.2), Приложение В (рисунок В.1, рисунок В.2). Ключевые финансовые результаты АО «Контакт» за период с 2020 г. по 2022 г. представлены в таблице 1.

Таблица 1 - Ключевые финансовые результаты АО «Контакт» за период с 2020 по 2022 гг.

Показатель	Значение показателя			Абсолютное отклонение		Темп прироста, %	
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2022 г. – 2020 г.	2022 г. – 2021 г.	2022 г. / 2020 г.	2022 г. / 2021 г.
Выручка	4254051	5921765	8995437	4741386	3073672	111,46%	51,90%
Валовая прибыль	760018	1403886	2292636	1532618	888750	201,66%	63,31%
Прибыль от продаж	586366	967807	1921485	1335119	953678	227,69%	98,54%
Прибыль до налогообложения	572321	738177	2066343	1494022	1328166	261,05%	179,93%
Чистая прибыль	450532	584854	1636388	1185856	1051534	263,21%	179,79%
Рентабельность продаж, %	13,78%	16,34%	21,36%	7,58%	5,02%	X	X
Рентабельность продаж по чистой прибыли, %	10,59%	9,88%	18,19%	7,60%	8,31%	X	X

Динамика выручки и чистой прибыли АО «Контакт» за период с 2020 г. по 2022 г. представлена более наглядно на рисунке 8.

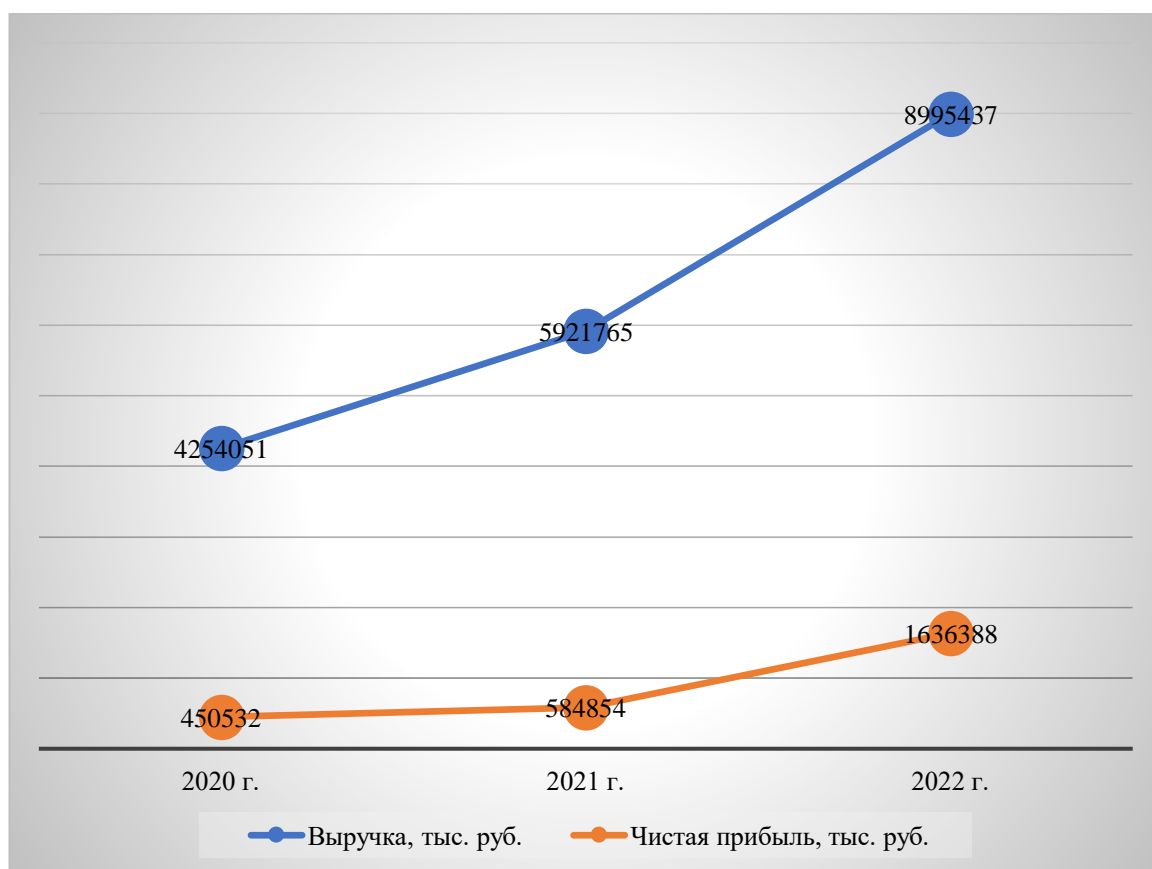


Рисунок 8 – Динамика выручки и чистой прибыли АО «Контакт» за 2020-2022 гг.

За период с 2020 по 2022 гг. все показатели АО «Контакт» значительно выросли. Выручка увеличилась на 111,46% (более чем в два раза), валовая прибыль - на 201,66%, прибыль от продаж - на 227,69%, прибыль до налогообложения - на 261,05%, а чистая прибыль - на 263,21%.

Рентабельность продаж постепенно росла с 13,78% в 2020 г. до 21,36% в 2022 г. Рентабельность продаж по чистой прибыли немного снизилась в 2021 г. до 9,88%, но затем снова выросла до 18,19% в 2022 г.

В целом финансовые результаты позволяют сделать вывод о том, что АО «Контакт» функционирует эффективно.

2.2 Оценка стоимости АО «Контакт» методом дисконтирования денежных потоков

Для оценки стоимости предприятия в рамках доходного подхода будет применён метод дисконтирования денежных потоков [42].

В первую очередь, необходимо рассчитать ставку дисконтирования, где экспертно будут определены ключевые факторы риска в деятельности предприятия [43].

Премия за риск будет включать в себя факторы, представленные ранее, среди которых «ключевая фигура, качество и глубина управления; размер предприятия; структура источников финансирования; товарная и территориальная диверсификация; диверсификация клиентуры; прибыль: норма и ретроспективная прогнозируемость; прочие риски» [27]. Каждый из факторов будет оценен от 0 % до 5 %.

Первый фактор – ключевая фигура, качество и глубина управления. Андрей Витальевич Коробейников является ключевой фигурой в управлении АО «Контакт», принимая стратегические решения, необходимые для развития предприятия. Качество управления на предприятии АО «Контакт» высокое благодаря линейно-функциональной структуре, где каждое функциональное подразделение имеет своего руководителя и сотрудников, выполняющих свои задачи по профилю подразделения. Данный фактор риска можно оценить на 1 %.

Следующий фактор риска – размер предприятия. Уставный капитал АО «Контакт» 129 604 т. р., численность персонала – 1530 человек. Данный фактор риска можно оценить на 2 %.

Для оценки структуры источников финансирования будет представлен анализ показателей финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия.

В таблице 2 представлен анализ коэффициентов финансовой устойчивости и ликвидности предприятия.

Таблица 2 – Анализ коэффициентов финансовой устойчивости и ликвидности АО «Контакт» на конец 2020-2022 гг.

Показатель	Год			Абсолютное отклонение	
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2022 г. – 2020 г.	2022 г. – 2021 г.
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	0,78	0,68	0,79	0,01	0,11
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,73	0,64	0,76	0,03	0,12
Коэффициент покрытия инвестиций	0,79	0,69	0,8	0,01	0,11
Коэффициент текущей ликвидности	3,82	2,81	4,3	0,48	1,49
Коэффициент быстрой ликвидности	2,59	1,88	3,03	0,44	1,15
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,17	0,03	0,46	0,29	0,43

Следует отметить, что все относительные показатели финансовой устойчивости и платёжеспособности соответствуют норме, что свидетельствует о том, что предприятие имеет достаточный собственный капитал, не зависит от заёмных источников финансирования, а также имеет достаточно ликвидных активов для покрытия обязательств.

В таблице 3 представлен расчёт излишков/недостатков платежных средств по соответствующим группам активов и пассивов АО «Контакт» на 31.12.2022 г.

Таблица 3 – Расчёт излишков/недостатков платежных средств по соответствующим группам активов и пассивов АО «Контакт» на 31.12.2022 г.

Излишек/недостаток платежных средств	Значение на 31.12.2022 г.
Излишек/недостаток платежных средств 1, тыс. руб.	-500 149
Излишек/недостаток платежных средств 2, тыс. руб.	+2 834 638
Излишек/недостаток платежных средств 3, тыс. руб.	+1 419 120
Излишек/недостаток платежных средств 4, тыс. руб.	-3 753 609

В таблице 4 представлен анализ выполнения условия абсолютной ликвидности бухгалтерского баланса.

Таблица 4 – Анализ выполнения условия абсолютной ликвидности бухгалтерского баланса АО «Контакт» на 31.12.2022 г.

Условие абсолютной ликвидности баланса	Соответствует / Не соответствует
- Условие $A1 > П1$ (соответствует / не соответствует)	Не соответствует
- Условие $A1 > П1$ (соответствует / не соответствует)	Соответствует
- Условие $A1 > П1$ (соответствует / не соответствует)	Соответствует
- Условие $A1 > П1$ (соответствует / не соответствует)	Соответствует
Вывод	Условие абсолютной ликвидности не соблюдено

На 31.12.2022 г. у АО «Контакт» не соблюдается условие абсолютной ликвидности бухгалтерского баланса, так как наиболее ликвидных активов недостаточно для покрытия кредиторской задолженности.

Так, фактор риска «структура источников финансирования» можно оценить на 3 %.

Относительно товарной и территориальной диверсификации следует отметить, что предприятие занимается «производством резисторов, резисторных блоков, автомобильной электроники, приборов климатконтроля и хозяйственных товаров.

АО «Контакт» предлагает товары народного потребления, товары для рыбалки, туризма и отдыха и прочие хозтовары» [20].

Клиентская база представлена различными регионами.

В связи с этим данный фактор риска для предприятия можно оценить на уровне 3 %.

Ввиду разнообразия ассортимента предлагаемой продукции предприятие охватывает достаточно широкую целевую аудиторию, соответственно риск «диверсификация клиентуры» также можно оценить на уровне 2 %.

Относительно прибыли важно заметить, что финансовые результаты показывают рост, в целом динамика положительная, данный фактор риска можно оценить на уровне 2 %.

И, наконец, на прочие факторы риска следует заложить 5 %.

В результате премия за риск для АО «Контакт» составит величину 18 % (рисунок 9).



Рисунок 9 - Определение премии за риск для ставки дисконтирования

Безрисковая ставка будет взята на уровне ключевой ставки Банка России (7,5 %).

В результате ставка дисконтирования для оценки стоимости предприятия методом дисконтирования денежных потоков составит величину 25,5 % (рисунок 10).

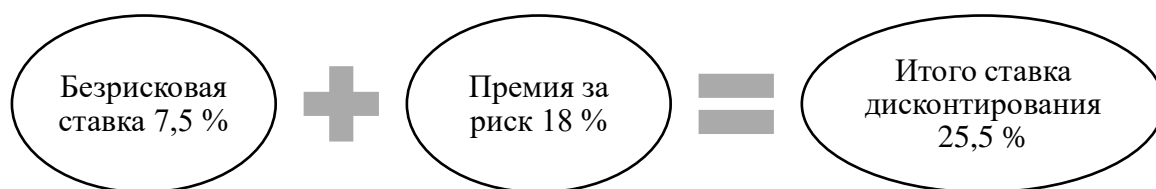


Рисунок 10 - Определение ставки дисконтирования для оценки стоимости АО «Контакт»

Далее на основании ретроспективного анализа будет осуществлён прогноз денежных потоков АО «Контакт», на основании которых будет проведена оценка стоимости предприятия. В качестве допущения при прогнозировании денежных потоков будут отмечены два аспекта. Первый аспект – не будет учитываться амортизация. Второй аспект – ожидается, что чистый оборотный капитал изменяться не будет. В связи с этим будет представлен прогноз чистой прибыли.

Для начала будут рассчитаны темп прироста выручки, а также средняя доля чистой прибыли в выручке.

В таблице 5 представлен расчёт среднего темпа прироста выручки на основании ретроспективного анализа.

Таблица 5 - Расчёт среднего коэффициента роста и прироста выручки АО «Контакт»

Показатель	За год 2017	За год 2018	За год 2019	За год 2020	За год 2021	За год 2022
Выручка, тыс. руб.	3617586	3563390	4227190	4254051	5921765	8995437
Коэффициент роста	X	0,99	1,19	1,01	1,39	1,52
Среднее значение коэффициента роста (среднее геометрическое)	1,19983266					
Средний коэффициент прироста	0,19983266					

Так, средний темп прироста выручки АО «Контакт» составляет 19,98 %.

В таблице 6 представлен расчёт средней доли чистой прибыли в выручке АО «Контакт».

Таблица 6 - Расчёт средней доли чистой прибыли в выручке АО «Контакт»

Показатель	За год 2017	За год 2018	За год 2019	За год 2020	За год 2021	За год 2022
Выручка, тыс. руб.	3617586	3563390	4227190	4254051	5921765	8995437
Чистая прибыль, тыс. руб.	313861	198649	414510	450532	584854	1636388
Доля чистой прибыли в выручке, %	8,68%	5,57%	9,81%	10,59%	9,88%	18,19%
Средняя доля чистой прибыли в выручке, %	10,45%					

В таблице 7 представлен прогноз выручки на основании рассчитанного темпа прироста выручки и средней доли чистой прибыли в выручке. Денежный поток в постпрогнозном периоде рассчитан на основании модели Гордона.

Таблица 7 – Прогноз выручки и чистой прибыли АО «Контакт» в прогнозном и постпрогнозном периодах

Показатель	За год 2023	За год 2024	За год 2025	За год 2026	За год 2027	Постпрог- нозный период
Выручка, тыс. руб.	10793019	12949817	15537613	18642536	22367923	$22367923 \cdot 1,1998 / (0,255 - 0,1998) = 486178163$
Чистая прибыль, тыс. руб.	1128137	1353576	1624064	1948605	2338000	50817626

Далее спрогнозированный денежный поток следует продисконтировать, сумма будет являться искомой стоимостью анализируемого предприятия (таблица 8).

Таблица 8 – Оценка стоимости АО «Контакт» на 31.12.2022 г.

Показатель	За год 2023	За год 2024	За год 2025	За год 2026	За год 2027	Постпрогноз. период
Чистая прибыль, тыс. руб.	1128137	1353576	1624064	1948605	2338000	50817626
Продисконтированная чистая прибыль, тыс. руб.	898914	859400	821622	785505	750976	16322841
Стоимость АО «Контакт», тыс. руб.	20439257					

В соответствии с проведёнными расчётами, стоимость предприятия, определённая методом дисконтирования денежных потоков в рамках доходного подхода, составила величину 20 439 257 т. р.

На основании второго раздела бакалаврской работы можно сделать следующие выводы:

- объектом исследования выступает АО «Контакт», основным видом деятельности предприятия выступает «Производство промышленного холодильного и вентиляционного оборудования (код по ОКВЭД 28.25)». В целом финансовые результаты позволяют сделать вывод о том, что АО «Контакт» функционирует эффективно;
- для оценки стоимости предприятия в рамках доходного подхода применён метод дисконтирования денежных потоков;
- в результате ставка дисконтирования для оценки стоимости предприятия методом дисконтирования денежных потоков составила величину 25,5 %;
- далее на основании ретроспективного анализа осуществлён прогноз денежных потоков АО «Контакт», на основании которых проведена оценка стоимости предприятия. В качестве допущения при прогнозировании денежных потоков отмечены два аспекта. Первый

аспект – не учитывается амортизация. Второй аспект – ожидается, что чистый оборотный капитал изменяться не будет. В связи с этим будет представлен прогноз чистой прибыли;

- для начала рассчитаны темп прироста выручки, а также средняя доля чистой прибыли в выручке. Так, средний темп прироста выручки АО «Контакт» составляет 19,98 %. Средняя доля чистой прибыли в выручке АО «Контакт» - 10,45 %;
- далее представлен прогноз выручки на основании рассчитанного темпа прироста выручки и средней доли чистой прибыли в выручке. Денежный поток в постпрогнозном периоде рассчитан на основании модели Гордона;
- и, наконец, прогнозный денежный поток был продисконтирован. В соответствии с проведёнными расчётами, стоимость предприятия, определённая методом дисконтирования денежных потоков в рамках доходного подхода, составила величину 20 439 257 т. р.

3 Разработка направлений повышения стоимости АО «Контакт»

3.1 Рекомендации по повышению стоимости АО «Контакт»

В данном разделе будут представлены рекомендации по повышению стоимости анализируемого предприятия. Для того, чтобы повысить стоимость предприятия, следует либо предпринять действия для увеличения чистой прибыли, либо воздействовать на ставку дисконтирования, снижая факторы риска. В связи с этим рекомендации будут направлены как на увеличение чистой прибыли, так и на снижение рисков в деятельности предприятия.

Для разработки направлений развития АО «Контакт», в первую очередь, необходимо провести SWOT-анализ (таблица 9).

Таблица 9 - SWOT-анализ деятельности АО «Контакт»

Сильные стороны	Слабые стороны
<p>Наличие производственных мощностей и современного оборудования.</p> <p>Наличие специалистов для разработки и освоения новых видов изделий.</p> <p>Наличие широкого ассортимента продукции, включая товары народного потребления, торговое оборудование и приборы автоматики вентиляционного оборудования.</p> <p>Наличие необходимых финансовых ресурсов для развития бизнеса.</p> <p>Наличие опытного руководства, которое принимает стратегические решения.</p>	<p>Ограниченность рынка сбыта из-за сильной конкуренции в отрасли.</p> <p>Отсутствие разнообразия продукции и сфер деятельности.</p> <p>Высокая зависимость от рыночных цен на энергоресурсы и сырье.</p> <p>Ограниченная география продаж.</p>
Возможности	Угрозы
<p>Развитие новых видов продукции, учитывающих современные технологии и потребности заказчиков.</p> <p>Расширение географии продаж за счет развития маркетинговых и продажных мероприятий.</p> <p>Увеличение доли рынка за счет конкурентных преимуществ.</p> <p>Расширение бизнеса на новые виды деятельности.</p>	<p>Конкуренция в отрасли со стороны крупных игроков.</p> <p>Повышение стоимости энергоресурсов и сырья.</p> <p>Возможные экономические кризисы и рецессии, которые могут негативно повлиять на спрос на продукцию предприятия.</p> <p>Изменение законодательства, , что может потребовать дополнительных инвестиций в модернизацию производственных процессов.</p>

Исходя из проведенного SWOT-анализа, АО «Контакт» может сосредоточиться на расширении географии продаж. Также стоит уделить внимание снижению затрат на производство, улучшению качества продукции и повышению эффективности бизнес-процессов. Это можно достичь в том числе внедрением программных продуктов.

Итак, среди рекомендаций по увеличению чистой прибыли и снижению факторов риска в деятельности АО «Контакт» можно выделить следующие:

- расширить свои географические границы и начать работать с новыми клиентами в других регионах, странах СНГ; это может быть достигнуто за счет укрепления маркетинговой стратегии и улучшения коммуникации с клиентами;
- внедрить платформенное решение АВАКОР для управления рисками, оптимизации бизнес-процессов, сокращения затрат на производство; это может увеличить производительность и качество продукции, что, в свою очередь, может привести к увеличению чистой прибыли.

Данные рекомендации позволят увеличить чистую прибыль на 2 %, что отразится на прогнозируемом денежном потоке. Следует также заметить, что данные рекомендации позволят снизить такие факторы риска, как товарная и территориальная диверсификация, а также прочие риски.

Помимо этого, с целью снижения фактора риска по структуре источников финансирования предприятия рекомендуется изменить структуру бухгалтерского баланса в пользу наиболее ликвидных активов и наименее срочных обязательств. Так, предлагается погасить часть кредиторской задолженности за счёт долгосрочных заёмных средств (300 т. р.), а также увеличить денежные средства и денежные эквиваленты за счёт снижения дебиторской задолженности. Дебиторскую задолженность предлагается снизить за счёт совершенствования кредитной политики предприятия, а именно внедрения дифференциации подходов к работе с дебиторами в

зависимости от их категории, что, согласно экспертной оценке, позволит снизить дебиторскую задолженность на 10 %.

На основании предложенных рекомендаций будет осуществлён расчёт их экономической эффективности с позиции влияния на стоимость предприятия.

3.2 Расчёт экономической эффективности предлагаемых рекомендаций

Так, для начала необходимо пересчитать ставку дисконтирования.

В таблице 10 представлен расчёт излишков/недостатков платежных средств по соответствующим группам активов и пассивов АО «Контакт» после внедрения рекомендаций.

Таблица 10 – Расчёт излишков/недостатков платежных средств по соответствующим группам активов и пассивов АО «Контакт» после внедрения рекомендаций

Излишек/недостаток платежных средств	Значение после внедрения рекомендаций
Излишек/недостаток платежных средств 1, тыс. руб.	+94 806
Излишек/недостаток платежных средств 2, тыс. руб.	+2 539 683
Излишек/недостаток платежных средств 3, тыс. руб.	+1 119 120
Излишек/недостаток платежных средств 4, тыс. руб.	-3 753 609

В таблице 11 представлен анализ выполнения условия абсолютной ликвидности бухгалтерского баланса.

Таблица 11 – Анализ выполнения условия абсолютной ликвидности бухгалтерского баланса АО «Контакт» после внедрения рекомендаций

Условие абсолютной ликвидности баланса	Соответствует / Не соответствует
- Условие $A1 > П1$ (соответствует / не соответствует)	Соответствует
- Условие $A1 > П1$ (соответствует / не соответствует)	Соответствует
- Условие $A1 > П1$ (соответствует / не соответствует)	Соответствует
- Условие $A1 > П1$ (соответствует / не соответствует)	Соответствует
Вывод	Условие абсолютной ликвидности соблюдено

После внедрения рекомендаций у АО «Контакт» соблюдается условие абсолютной ликвидности бухгалтерского баланса, и наиболее ликвидных активов теперь достаточно для покрытия кредиторской задолженности.

После внедрения рекомендаций фактор риска «структура источников финансирования» можно оценить на 2 %.

Относительно товарной и территориальной диверсификации фактор риска теперь можно оценить на уровне 2 %.

Прочие риски снизятся до 4 %.

В результате премия за риск составит величину 15 % (рисунок 11).



Рисунок 11 - Определение премии за риск для ставки дисконтирования после внедрения рекомендаций

Безрисковая ставка будет также взята на уровне ключевой ставки Банка России (7,5 %).

В результате ставка дисконтирования для оценки стоимости предприятия методом дисконтирования денежных потоков составит величину 22,5 % (рисунок 12).

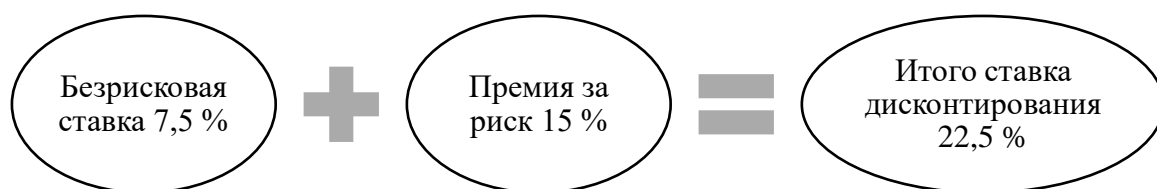


Рисунок 12 - Определение ставки дисконтирования для оценки стоимости АО «Контакт» после внедрения рекомендаций

Далее будет пересчитан прогноз денежных потоков АО «Контакт». Как было отмечено выше, средний темп прироста выручки АО «Контакт» составляет 19,98 %, средняя доля чистой прибыли в выручке – 10,45 %.

В таблице 12 представлен прогноз выручки на основании рассчитанного темпа прироста выручки и средней доли чистой прибыли в выручке, а также на основании предлагаемых рекомендаций.

Таблица 12 – Прогноз выручки и чистой прибыли АО «Контакт» в прогнозном и постпрогнозном периодах с учётом предлагаемых рекомендаций

Показатель	За год 2023	За год 2024	За год 2025	За год 2026	За год 2027	Постпрогнозный период
Выручка, тыс. руб.	10793019	12949817	15537613	18642536	22367923	22367923 · 1,1998 / (0,225 - 0,1998) = 1064961690
Чистая прибыль, тыс. руб.	1150700	1380647	1656546	1987578	2384760	113541096

Далее спрогнозированный денежный поток следует продисконтировать, сумма будет являться искомой стоимостью анализируемого предприятия (таблица 13).

Таблица 13 – Оценка стоимости АО «Контакт» с учётом предлагаемых рекомендаций

Показатель	За год 2023	За год 2024	За год 2025	За год 2026	За год 2027	Постпрог- нозный период
Чистая прибыль, тыс. руб.	115070 0	1380647	1656546	1987578	2384760	113541096
Продисконти- рованная чистая прибыль, тыс. руб.	939347	920048	901146	882632	864499	41159742
Стоимость АО «Контакт», тыс. руб.	45667413					

Расчёты показали, что стоимость АО «Контакт», определённая методом дисконтирования денежных потоков в рамках доходного подхода, после внедрения рекомендаций увеличится с 20 439 257 т. р. до 45 667 413 т. р., что свидетельствует об экономической эффективности предлагаемых рекомендаций.

Итак, третий раздел бакалаврской работы позволил сделать следующие выводы:

- для того, чтобы повысить стоимость предприятия, следует либо предпринять действия для увеличения чистой прибыли, либо воздействовать на ставку дисконтирования, снижая факторы риска. В

связи с этим рекомендации должны быть направлены как на увеличение чистой прибыли, так и на снижение рисков в деятельности предприятия;

- среди рекомендаций по увеличению чистой прибыли и снижению факторов риска в деятельности АО «Контакт» можно выделить следующие: расширить свои географические границы и начать работать с новыми клиентами в других регионах, странах СНГ; это может быть достигнуто за счет укрепления маркетинговой стратегии и улучшения коммуникации с клиентами; внедрить платформенное решение АВАКОР для управления рисками, оптимизации бизнес-процессов, сокращения затрат на производство; это может увеличить производительность и качество продукции, что, в свою очередь, может привести к увеличению чистой прибыли. Данные рекомендации позволят увеличить чистую прибыль на 2 %, что отразится на прогнозируемом денежном потоке. Следует также заметить, что данные рекомендации позволят снизить такие факторы риска, как товарная и территориальная диверсификация, а также прочие риски;
- помимо этого, с целью снижения фактора риска по структуре источников финансирования предприятия рекомендуется изменить структуру бухгалтерского баланса в пользу наиболее ликвидных активов и наименее срочных обязательств. Так, предлагается погасить часть кредиторской задолженности за счёт долгосрочных заёмных средств (300 т. р.), а также увеличить денежные средства и денежные эквиваленты за счёт снижения дебиторской задолженности. Дебиторскую задолженность предлагается снизить за счёт совершенствования кредитной политики предприятия, а именно внедрения дифференциации подходов к работе с дебиторами в зависимости от их категории, что, согласно экспертной оценке, позволит снизить дебиторскую задолженность на 10 %. Данные рекомендации позволят снизить такой фактор риска, как структура источников финансирования;

- в результате премия за риск снизится на 3 % и составит величину 15 %. Ставка дисконтирования для оценки стоимости предприятия методом дисконтирования денежных потоков составит величину 22,5 %.
- также увеличится величина прогнозируемых денежных потоков АО «Контакт» с учётом предлагаемых рекомендаций.
- расчёты показали, что стоимость АО «Контакт», определённая методом дисконтирования денежных потоков в рамках доходного подхода, после внедрения рекомендаций увеличится с 20 439 257 т. р. до 45 667 413 т. р., что свидетельствует об экономической эффективности предлагаемых рекомендаций.

Заключение

Оценка стоимости предприятия – это процесс определения денежной оценки его имущества и потенциала при использовании различных методов оценки. Это важный инструмент для инвесторов, банков, управляющих, правительственных органов и других заинтересованных сторон, которые нуждаются в оценке рисков и потенциала конкретного предприятия. Оценка стоимости предприятия является важным инструментом для анализа финансовых показателей и принятия решений в области инвестирования, управления и планирования бизнеса.

Для проведения оценки стоимости предприятия необходимо иметь информацию о финансовых показателях, активах и обязательствах, рынке, конкурентах и т.д. Один из главных источников информации для проведения оценки стоимости предприятия – это бухгалтерская (финансовая) отчетность предприятия и годовые отчеты.

Процесс оценки стоимости предприятия должен проводиться профессионалами, которые имеют соответствующие знания и опыт. Также важно выбрать правильный метод оценки в зависимости от целей, задач и специфики предприятия.

Различают затратный, сравнительный, доходный подходы в оценке стоимости предприятия.

Доходный подход основан на прогнозировании будущих доходов компании и их дисконтировании на текущий момент. Прогнозирование будущих доходов осуществляется в большинстве своём на основе ретроспективного анализа. После прогнозирования будущих доходов они дисконтируются. Сумма дисконтированных денежных потоков прогнозного и постпрогнозного периодов в результате является искомой стоимостью предприятия.

Объектом исследования выступает АО «Контакт», основным видом деятельности предприятия выступает «Производство промышленного

холодильного и вентиляционного оборудования (код по ОКВЭД 28.25)». В целом финансовые результаты позволяют сделать вывод о том, что АО «Контакт» функционирует эффективно.

Для оценки стоимости предприятия в рамках доходного подхода применён метод дисконтирования денежных потоков.

В результате ставка дисконтирования, определённая кумулятивным методом, составила величину 25,5 %.

Далее на основании ретроспективного анализа осуществлён прогноз денежных потоков АО «Контакт», на основании которых проведена оценка стоимости предприятия. В качестве допущения при прогнозировании денежных потоков отмечены два аспекта. Первый аспект – не учитывается амортизация. Второй аспект – ожидается, что чистый оборотный капитал изменяться не будет. В связи с этим будет представлен прогноз чистой прибыли.

Для начала рассчитаны темп прироста выручки, а также средняя доля чистой прибыли в выручке. Так, средний темп прироста выручки АО «Контакт» составляет 19,98 %. Средняя доля чистой прибыли в выручке АО «Контакт» - 10,45 %.

Далее представлен прогноз выручки на основании рассчитанного темпа прироста выручки и средней доли чистой прибыли в выручке. Денежный поток в постпрогнозный период рассчитан на основании модели Гордона.

И, наконец, прогнозный денежный поток был продисконтирован. В соответствии с проведёнными расчётами, стоимость предприятия, определённая методом дисконтирования денежных потоков в рамках доходного подхода, составила величину 20 439 257 т. р.

Для того, чтобы повысить стоимость предприятия, следует либо предпринять действия для увеличения чистой прибыли, либо воздействовать на ставку дисконтирования, снижая факторы риска.

В связи с этим рекомендации должны быть направлены как на увеличение чистой прибыли, так и на снижение рисков в деятельности предприятия.

Среди рекомендаций по увеличению чистой прибыли и снижению факторов риска в деятельности АО «Контакт» можно выделить следующие: расширить свои географические границы и начать работать с новыми клиентами в других регионах, странах СНГ; это может быть достигнуто за счет укрепления маркетинговой стратегии и улучшения коммуникации с клиентами; внедрить платформенное решение АВАКОР для управления рисками, оптимизации бизнес-процессов, сокращения затрат на производство; это может увеличить производительность и качество продукции, что, в свою очередь, может привести к увеличению чистой прибыли.

Данные рекомендации позволят увеличить чистую прибыль АО «Контакт» на 2 %, что отразится на прогнозируемом денежном потоке. Следует также заметить, что данные рекомендации позволят снизить такие факторы риска, как товарная и территориальная диверсификация, а также прочие риски.

Помимо этого, с целью снижения фактора риска по структуре источников финансирования предприятия рекомендуется изменить структуру бухгалтерского баланса в пользу наиболее ликвидных активов и наименее срочных обязательств.

Так, предлагается погасить часть кредиторской задолженности за счёт долгосрочных заёмных средств (300 т. р.), а также увеличить денежные средства и денежные эквиваленты за счёт снижения дебиторской задолженности.

Дебиторскую задолженность предлагается снизить за счёт совершенствования кредитной политики предприятия, а именно внедрения дифференциации подходов к работе с дебиторами в зависимости от их категории, что, согласно экспертной оценке, позволит снизить дебиторскую задолженность на 10 %.

Данные рекомендации позволят снизить такой фактор риска, как структура источников финансирования.

В результате премия за риск снизится на 3 % и составит величину 15 %. Ставка дисконтирования для оценки стоимости предприятия методом дисконтирования денежных потоков составит величину 22,5 %.

Также увеличится величина прогнозируемых денежных потоков АО «Контакт» с учётом предлагаемых рекомендаций.

Расчёты показали, что стоимость АО «Контакт», определённая методом дисконтирования денежных потоков в рамках доходного подхода, после внедрения рекомендаций увеличится с 20 439 257 т. р. до 45 667 413 т. р., что свидетельствует об экономической эффективности предлагаемых рекомендаций.

Список используемой литературы

1. Алхасова Р.М. Оценка степени риска и расчёт ставки дисконтирования в оценке бизнеса // В сборнике: ЭКОНОМИЧЕСКАЯ НАУКА В 21 ВЕКЕ: ВОПРОСЫ ТЕОРИИ И ПРАКТИКИ сборник материалов X международной научно-практической конференции. НИЦ «Апробация». 2016. С. 10-14.
2. Барамя Н.Э. Основные методы определения ставки дисконтирования при оценке стоимости бизнеса // Молодой ученый. 2017. № 21 (155). С. 192-195.
3. Битюцких В. Т. Формула стоимости. Оценка стоимости компаний: учебник / В. Т. Битюцких. М.: Олимп-Бизнес, 2015. 216 с.
4. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент [Текст] : учебный курс / И.А. Бланк. [Москва] : Ника-Центр ; Киев : Эльга, 2002. 448 с.
5. Бурдин К.К., Пышков А.Ю. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) и ее роль в деятельности предприятия // Аллея науки. 2020. Т. 2, № 4(43). С. 40-46.
6. Градус А.Е. Оценка стоимости бизнеса: подходы, методология определения стоимости предприятия // Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом. 2022. № 12(216). С. 14-18.
7. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 26.10.2021 г.) [Электронный ресурс] // URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/ (дата обращения 15.01.2023 г.).
8. Дадьян Д.В. Оценка стоимости бизнеса // Форум молодых ученых. 2019. № 3 (31). С. 297-300.
9. Дамодаран А. Инвестиционная оценка [Электронный ресурс]: инструменты и методы оценки любых активов / Асват Дамодаран. Электрон. текстовые данные. М.: Альпина Пабlishер, 2017. 1339 с.
10. Дзагоева М.Р., Кочиева Ж.Г. Основные подходы к оценке бизнеса

корпорации // Вестник Северо-Осетинского государственного университета имени Коста Левановича Хетагурова. 2017. № 2. С. 113-116.

11. Заступов А. В. Анализ подходов в оценке стоимости предприятия // Наука XXI века: актуальные направления развития. 2020. № 2-1. С. 158-161.

12. Канке А.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие / Канке А.А., Кошечая И.П., - 2-е изд., испр. и доп. - М.:ИД ФОРУМ, НИЦ ИНФРА-М, 2020. 288 с.

13. Кобелева И.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности коммерческих организаций : учеб. пособие / И.В. Кобелева, Н.С. Ивашина. 2-е изд., перераб. и доп. Москва : ИНФРА-М, 2019. 292 с.

14. Ковалев В. В., Волкова О. Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. М.: ТК Велби: Проспект, 2018. 424 с.

15. Лисовский А.Л. Оценка стоимости фирмы (бизнеса) [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Лисовский А.Л., Никерова Т.А., Шмелева Л.А. Электрон. текстовые данные. М.: Научный консультант, 2017. 58 с.

16. Лукасевич И. Я. Управление денежными потоками : учебник / И.Я. Лукасевич, П.Е. Жуков. — Москва : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2023. — 184 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-9558-0461-3. — Текст : электронный. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/1913701> (дата обращения: 15.02.2023). — Режим доступа: по подписке.

17. Маккаева Р.С., Давлетгереева М.М. Оценка стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков // Актуальные вопросы современной экономики. 2019. № 6-2. С. 198-207.

18. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 №146-ФЗ (ред. от 28.12.2022 г.) [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19671/ (дата обращения 16.01.2023 г.).

19. Ни Е.А. Оценка стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков // Студенческий вестник. 2022. № 18-

13(210). С. 18-20.

20. Официальный сайт АО «Контакт» [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.zavod-kontakt.ru/> (дата обращения 05.04.2023 г.).

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

22. Подгорный В.В. Оценка стоимости бизнеса [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Подгорный В.В. Электрон. текстовые данные. Донецк: Донецкий государственный университет управления, 2016. 233 с.

23. Приказ Минфина России от 02.07.2010 N 66н (ред. от 19.04.2019) «О формах бухгалтерской отчетности организаций» (Зарегистрировано в Минюсте России 02.08.2010 N 18023) (с изм. и доп., вступ. в силу с отчетности за 2020 год) [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_103394/ (дата обращения 15.12.2022 г.).

24. Приказ Минфина России от 29.07.1998 N 34н (ред. от 11.04.2018) «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации» (Зарегистрировано в Минюсте России 27.08.1998 N 1598) [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_20081/ (дата обращения 20.01.2023 г.).

25. Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 N 43н (ред. от 08.11.2010, с изм. от 29.01.2018) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99)» [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_18609/ (дата обращения 20.01.2023 г.).

26. Савицкая Г.В. Экономический анализ : учебник / Г.В. Савицкая. 15-е изд., испр. и доп. Москва : ИНФРА-М, 2022. 587 с. (Высшее образование: Бакалавриат). DOI 10.12737/textbook_5cde566886f147.06974725. - ISBN 978-5-

16-014849-6.

27. Стрельникова, Т. А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / Т. А. Стрельникова. – 2-е издание, переработанное и дополненное. – Саратов : Поволжский институт управления имени П.А. Столыпина - филиал ФГБОУ ВПО "Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации", 2018. 260 с.

28. Тертышник М.И. Оценка стоимости компании и производственный потенциал предприятия // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2021. Т. 10, № 1(34). С. 325-328.

29. Толчинская М. Н. Оценки стоимости предприятия: сущность, объективная необходимость, цели проведения // Вопросы устойчивого развития общества. 2022. № 4. С. 128-132.

30. Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ «О бухгалтерском учете» (ред. от 05.12.2022) [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122855/ (дата обращения 20.01.2023 г.).

31. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 04.11.2019) «Об акционерных обществах» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2020) [Электронный ресурс]. - Режим доступа: Консультант Плюс: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/ (дата обращения 15.03.2023).

32. Федеральный закон от 29.07.1998 №135-ФЗ (ред. от 18.03.2020) «Об оценочной деятельности Российской Федерации» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: Консультант Плюс: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19586/ (дата обращения 21.03.2023).

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

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

35. Чеботарев Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : Учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. 5-е издание, стереотипное. Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2021. 2021 с. ISBN 978-5-394-04468-7.
36. Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебник / А.Д. Шеремет. 2-е изд., доп. Москва : ИНФРА-М, 2021. 374 с.
37. Юдин А.А., Вышаренко У.В. Ключевые проблемы использования инструментов оценки стоимости бизнеса // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. 2020. № 3 (118). С. 44-48.
38. Covello V.T., Mumpower J. Risk Analysis and Risk Management: An Historical Perspective // Risk Analysis. 1985. Vol. 5. № 2.
39. Harrison D. S. Business valuation made simple: It's all about cash // Strategic Finance. 2016. Vol 2. P. 44-48.
40. Kuttner M. Business valuation: An important management advisory service // Journal of Accountancy. 2016. Vol 11. P. 143-148.
41. LeClair M.S. Valuing the closely-held corporation: The validity and performance of established valuation procedures // Accounting Horizons. 2017 Vol 9. P. 31-42.
42. Palepu K.G., Healy P.M. Business Analysis and Valuation: Using Financial Statements, Text and Cases // South-Western College Pub. 2017. P. 141-158.
43. Strischek D. How to determine the value of a firm // Management Accounting. 2016. Vol 1. P.42-49.

Приложение А

Бухгалтерский баланс АО «Контакт» на 31.12.2022 г.

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2022 г.

Организация <u>Акционерное Общество "Контакт"</u>	Форма по ОКУД	Коды			
Идентификационный номер налогоплательщика	Дата (число, месяц, год)	0710001			
Вид экономической деятельности <u>Производство промышленного холодильного и вентиляционного оборудования</u>	по ОКПО	31	12	2022	
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Непубличные акционерные общества / Частная собственность</u>	ИНН	07600499			
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКВЭД 2	1215013114			
Местонахождение (адрес) <u>424026, Марий Эл Респ, Йошкар-Ола г, Карла Маркса ул, д. № 133</u>	по ОКФС	28.25			
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту <input checked="" type="checkbox"/> ДА <input type="checkbox"/> НЕТ	по ОКЕИ	12267	16		
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора <u>Общество с ограниченной ответственностью "Баланс-аудит"</u>		384			
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора	ИНН	1655035197			
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора	ОГРН/ОГРНИП	1021602852424			

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	202	213
	Результаты исследований и разработок	1120	2 813	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	621 018	426 813	445 826
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	48 395	50 750	53 105
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	1 131	1 102	1 031
	Прочие внеоборотные активы	1190	78 111	10 401	38 248
	Итого по разделу I	1100	751 468	489 268	538 423
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	1 449 401	1 228 771	764 000
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	10 048	13 513	8 485
	Дебиторская задолженность	1230	2 949 557	2 449 788	1 518 448
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	325 000	20 000	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	208 854	21 172	108 729
	Прочие оборотные активы	1260	511	511	-
	Итого по разделу II	1200	4 943 371	3 733 755	2 399 662
	БАЛАНС	1600	5 694 839	4 223 023	2 938 085

Рисунок А.1- Бухгалтерский баланс

Продолжение Приложения А

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	129 604	129 604	129 604
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	94 246	94 304	97 507
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	4 281 227	2 644 781	2 056 223
	Итого по разделу III	1300	4 505 077	2 868 689	2 283 334
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	84
	Отложенные налоговые обязательства	1420	40 840	27 081	25 764
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	40 840	27 081	25 848
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	77 545	341 477	82 320
	Кредиторская задолженность	1520	1 034 003	958 073	524 866
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	37 374	27 703	21 717
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	1 148 922	1 327 253	628 903
	БАЛАНС	1700	5 694 839	4 223 023	2 938 065



Руководитель

(подпись)

**КОРОБЕЙНИКОВ АНДРЕЙ
ВИТАЛЬЕВИЧ**

(расшифровка подписи)

21 марта 2023 г.

7

Рисунок А.2- Бухгалтерский баланс

Приложение Б

Отчёт о финансовых результатах АО «Контакт» за 2022 г.

Отчет о финансовых результатах за Январь - Декабрь 2022 г.

	Форма по ОКУД	Коды	
	Дата (число, месяц, год)	0710002	
Организация Акционерное Общество "Контакт"	по ОКПО	31	12 2022
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	07600499	
Вид экономической деятельности Производство промышленного холодильного и вентиляционного оборудования	по ОКВЭД 2	1215013114	
Организационно-правовая форма / форма собственности Непубличные акционерные общества / Частная собственность	по ОКФС / ОКФС	28.25	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	12267	16
		384	

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2022 г.	За Январь - Декабрь 2021 г.
	Выручка	2110	8 995 437	5 921 765
	Себестоимость продаж	2120	(6 702 801)	(4 517 879)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	2 292 636	1 403 886
	Коммерческие расходы	2210	(150 427)	(238 537)
	Управленческие расходы	2220	(220 724)	(197 542)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	1 921 485	967 807
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	32 488	2 880
	Проценты к уплате	2330	(42 539)	(20 825)
	Прочие доходы	2340	539 908	377 886
	Прочие расходы	2350	(384 999)	(589 571)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	2 066 343	738 177
	Налог на прибыль	2410	(416 677)	(152 110)
	в том числе:			
	текущий налог на прибыль	2411	(402 947)	(150 985)
	отложенный налог на прибыль	2412	(13 730)	(1 125)
	Прочее	2460	(13 278)	(1 213)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 636 388	584 854

Рисунок Б.1- Отчёт о финансовых результатах

Продолжение Приложения Б

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2022 г.	За Январь - Декабрь 2021 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	58	3 203
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 636 446	588 057
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	5 023	1 805
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	3 767	1 354



Руководитель _____

(подпись)

**КОРОБЕЙНИКОВ АНДРЕЙ
ВИТАЛЬЕВИЧ**

(расшифровка подписи)

21 марта 2023 г.

9

Рисунок Б.2- Отчёт о финансовых результатах

Приложение В

Отчёт о финансовых результатах АО «Контакт» за 2021 г.

Отчет о финансовых результатах за Январь - Декабрь 2021 г.																												
Организация <u>Акционерное Общество "Контакт"</u> Идентификационный номер налогоплательщика _____ Вид экономической деятельности <u>Производство промышленного холодильного и вентиляционного оборудования</u> Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Публичные акционерные общества / Частная собственность</u> Единица измерения: в тыс. рублей	Форма по ОКУД Дата (число, месяц, год) по ОКПО ИНН по ОКВЭД 2 по ОКОПФ / ОКФС по ОКЕИ	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <th colspan="3" style="text-align: center;">Коды</th> </tr> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">0710002</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">31</td> <td style="text-align: center;">12</td> <td style="text-align: center;">2021</td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">07600499</td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">1215013114</td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">28.25</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">12267</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">16</td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">384</td> </tr> </table>	Коды			0710002			31	12	2021	07600499			1215013114			28.25			12267	16		384				
Коды																												
0710002																												
31	12	2021																										
07600499																												
1215013114																												
28.25																												
12267	16																											
384																												
Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2021 г.	За Январь - Декабрь 2020 г.																								
	Выручка	2110	5 921 765	4 254 051																								
	Себестоимость продаж	2120	(4 517 879)	(3 494 033)																								
	Валовая прибыль (убыток)	2100	1 403 886	760 018																								
	Коммерческие расходы	2210	(238 537)	(173 652)																								
	Управленческие расходы	2220	(197 542)	-																								
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	967 807	586 366																								
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-																								
	Проценты к получению	2320	2 880	28 789																								
	Проценты к уплате	2330	(20 825)	(31 891)																								
	Прочие доходы	2340	377 886	123 390																								
	Прочие расходы	2350	(589 571)	(134 333)																								
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	738 177	572 321																								
	Налог на прибыль	2410	(152 110)	(119 445)																								
	в том числе:																											
	текущий налог на прибыль	2411	(150 985)	(119 449)																								
	отложенный налог на прибыль	2412	(1 125)	4																								
	Прочее	2460	(1 213)	(2 344)																								
	Чистая прибыль (убыток)	2400	584 854	450 532																								


Аудиторское заключение
ООО
«Баланс-аудит»

Рисунок В.1- Отчёт о финансовых результатах

Продолжение Приложения В

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2021 г.	За Январь - Декабрь 2020 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	3 203	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	588 057	450 532
Справочно	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	1 805	1 383
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	1 354	1 037



руководитель
(подпись)

**КОРОБЕЙНИКОВ АНДРЕЙ
ВИТАЛЬЕВИЧ**
(расшифровка подписи)

15.03.2022

Аудиторское заключение

000	0
-----	---

Рисунок В.2- Отчёт о финансовых результатах