МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
ИНСТИТУТ ДИСТАНЦИОННОГО ОБРАЗОВАНИЯ

ДОПУЩЕНО К ЗАЩИТЕ В ГЭК
И ПРОВЕРЕНО НА ОБЪЕМ
ЗАИМСТВОВАНИЯ
И.о. заведующего кафедрой
менеджмента,
маркетинга и логистики
д-р экон. наук, профессор
_____ А.В. Воронин
«____» _____ 2016 г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

Управление стоимостью ООО « СК Технология 2000» (г.Москва)
(бакалаврская работа)
38.03.02. Менеджмент

Выполнил
студент 4 курса
заочной формы обучения Лапина
Юлия
Павловна

Научный руководитель
Д-р экон. наук., доцент Казанцева
Светлана
Михайловна

Тюмень 2016

Работа выполнена на кафедре менеджмента, маркетинга и логистики
Финансово-экономического института ТюмГУ
по направлению 38.03.02 «Менеджмент»
по профилю «Финансовый менеджмент»

Защита в ГЭК
протокол от _____№___
оценка _____

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....3
1 Теоретические основы управления стоимостью предприятий.....5
1.1 Сущность, цели и задачи управления стоимостью бизнеса.....5
1.2 Оценка стоимости бизнеса как основа управления стоимостью предприятия11
1.3 Методы управления стоимсотью бизнеса.....18
2 Совершенствование процесса управления стоимостью ООО « СК Технология 2000».....25
2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия и среды деятельности.....25
2.2 Оценка стоимости предприятия.....45
2.3 Рекомендации по совершенствованию процесса управления стоимостью…71
Заключение.....82
Список литературы.....84
Приложения.....89

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы обусловлена тем, что управление рыночной стоимостью предприятия способствует борьбе за выживание на конкурентном рынке, даёт реалистическое представление о потенциальных возможностях предприятия.

Процесс управления рыночной стоимостью предприятий служит основанием для выработки её стратегии. Он выявляет альтернативные подходы и определяет, какой из них обеспечит компании максимальную эффективность, а, следовательно, и более высокую рыночную цену.

С развитием в РФ рыночных отношений расширяется сеть акционерных предприятий, частных производств и обществ и возникает проблема, заключающаяся в управлении рыночной стоимостью объектов собственности предпринимателей. С этими же проблемами сталкиваются собственники при акционировании своих предприятий, фирмы и банки на всех уровнях собственности – муниципальном, областном или более широком рынках сбыта продукции. Развитие системы страхования также диктует необходимость решения проблемы с оценкой стоимости действующих объектов и прочих прав собственности.

Объектом работы является предприятие ООО «СК Технология 2000».

Предметом - процесс управления стоимостью

Целью дипломного исследования – разработка рекомендаций по совершенствованию процесса управления стоимостью ООО « СК Технология 2000»

В работе проводится оценка предприятия ООО «СК Технология 2000» с учетом достоверности полученной информации о производственно-хозяйственной деятельности анализируемого объекта по состоянию на 01.01.2015 г. и определяется пути повышения стоимости компании

В связи с этим следует решить следующие задачи:

- представить краткую характеристику оцениваемого предприятия;

- проанализировать финансовое состояние оцениваемого предприятия;

- рассмотреть краткую характеристику внешней среды;

-определить рыночную стоимость оцениваемого предприятия;

-определить пути повышения стоимости предприятия.

Методы исследования определялись обозначенными задачами. Основу методической базы квалификационной работы составляют методы финансового анализа, методы и приемы математической статистики.

Был проведен обзор литературных источников по управлению рыночной стоимостью предприятия.

Теоретические и практические аспекты управлении рыночной стоимостью организации широко освещены в экономической науке: А.Смит, Д. Рикардо, К.Маркс, А. Маршалл, Д. Кейнс, П. Самуэльсон, Дж. Г.Сигел, Дж.К. Шим, П. Зермати.

Большой интерес также представляют труды отечественных экономистов Е.П. Карлина, и Райан Б. ,Садовская Т.Г. и др.

Информационную базу работы составляют данные бухгалтерской и финансовой отчетности ООО «СК Технология 2000» за период с 2012 по 2014гг, локальные нормативные акты.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ СТОИМОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЙ

1.1 Сущность, цели и задачи управления стоимостью бизнеса

Управление стоимостью компании - комплексный процесс. Его можно определить, с одной стороны, как последовательную реализацию принципов финансовой модели и построение на ее основе и с ее помощью всех решений менеджмента компаний - стратегических и оперативных, финансовых и нефинансовых. С другой стороны, управление стоимостью должно исходить из необходимости удовлетворения ожиданий всех "заинтересованных лиц". Понятие эффективной организации в современных условиях значительно сменилось в сравнении с прошлыми историческими периодами построения концепции, теории и моделей организации. К примеру, можно взять высказывание: «согласие в отношении того, что представляет собой эффективность организаций, как в теоретическом, так и в практическом плане, в настоящее время, отсутствует.

В процессе управления стоимостью компании рассматривают такие показатели как прибыль (убыток) от продаж, прибыль (убыток) до налогообложения, чистая прибыль (убыток) отчетного периода. Сопоставляя различные показатели финансовых результатов с инвестированными средствами можно предположить показатели доходности, разложить их по факторам. Сопоставление активов организации с прибылью позволяет установить фактические перспективы компании от вложений в целом.

Современные же экономические условия диктуют системный подход в понимании управления стоимостью компании[39, С.15].

Современное управления стоимостью компании перекликается с понятием ее эффективности и включает в себя обеспечении ее доходности не только в краткосрочном периоде, но и на перспективу. Таким образом,

стратегия управления стоимостью формируется на основе эффективности деятельности, качества продукции, организации деятельности, управления активами, положения отрасли и т.п.

Следовательно, управление стоимостью компании - это ее процесс, связанный со способностью организации формулировать свои цели с учетом внешних и внутренних условий функционирования и достигать поставленных целей[42,С.15].

Несмотря на лаконичность данного определения именно в таком виде это - определение дает нам отсылку на рассмотрение этого понятия как комплексного и системного.

Комплексный современный подход к пониманию управления стоимостью компании можно выразить через, критерии эффективности.

Четыре подхода к оценке организационной эффективности указывают на взаимосвязь всех элементов и на их положительный потенциал при равномерной проработке всех областей, эффект отдачи может носить характер синергии, более известный как закон синергии.

Синергия - это процесс существенного усиления или ослабления потенциала какой-либо системы[40,С.18]. Иначе, синергизм означает, что система как единое целое дает больший выход, чем работа каждого ее элемента в отдельности. Так как общий положительный эффект при комплексном учете всех аспектов значительно увеличивает общую сумму получаемого результата, нежели вклад в усиление какого либо одного области повышения стоимости организации.

Достижение цели[40,С.36]. Это - первая область в комплексном подходе к повышению стоимости компании. Это - один из самых общих и широко используемых критериев эффективности в современных условиях. Несмотря на его общую характеристику, является весьма важным показателем. Вся организация подчинена цели либо нескольким целям. Они могут быть промежуточные либо стратегические, иметь разные временные рамки и еще множество различных характеристик.

Цель критерия в первую очередь носит характер универсальности. Достижение либо не достижение цели как критерии оценки.

Чем лучше достижение поставленных целей, тем эффективнее работает организация[40,С.58].

Показатели. В рамках данного подхода наиболее важными считаются оперативные цели измерение эффективности на их основе, более продуктивны в силу того что стратегические цели зачастую абстракты и могут иметь не достижимый характер.

Основные проблемы. Это - множественность целей и субъективность показателей их достижения. Организации зачастую имеют множество целей, эти цели могут конфликтовать между собой, положительный характер одной цели может быть негативным для другой цели, пример цели различных подразделений внутри организации.

В различных условиях так же складывается необходимость контроля сразу нескольких целей, для более объективной оценки это - тоже накладывает определенные трудности.

Вторая проблема это проблема измерения достижимости цели.

На ряду с целями с легко идентифицируемыми результатом, например: прибыльность, имеется ряд целей, которые идентифицировать гораздо сложней, например: удовлетворенность коллектива рабочей атмосферой или благосостояние сотрудников, удовлетворенность социальных проблем и прочее[43,С.25]. Еще одна дополнительная проблема может быть заключена в отсутствий точных измерений в достижений подобного рода целей.

Приобретение ресурсов. Это - критерий вклада в развитие организации. Можно проводить оценку эффективности работы повышению стоимости компании на основании того приобретает ли организация необходимые для нее ресурсные капиталы. В данном контексте к ресурсам относится самое широкое понимание этого термина. В современных условиях ресурс это - все что может использовать организация в своей деятельности.

Это - факторы производства: сырье, оборудование, технология, инфраструктура[47,С.19].

Можно рассмотреть ресурсы со стороны человеческого капитала, обеспеченность организации квалифицированными кадрами, руководящий состав, обучение внутри фирмы.

Внутренние процессы. Основное акцент сделан на взаимодействие между сотрудниками организации, руководителями и подчиненными, а так же различные горизонтальные связи и множество других взаимодействий, такие взаимодействия должны протекать без искажения информации достигая работников в полном объеме. Еще этот критерий подразумевает минимум конфликтов и прочих разрушительных организационных воздействий.

Показатели стоимости компании с точки зрения подхода внутренних процессов включают[47,С.36]:

Групповая лояльность и работа единой командой, взаимопомощь.

Положительная корпоративная культура и доброжелательный климат.

Доверие между сотрудниками и руководством.

Горизонтальные и вертикальные коммуникации происходят без искажения, согласие в интерпретации фактов и оценок.

Руководители получают вознаграждение за рост и развитие своих подчиненных, а также за умение создавать эффективно работающую группу.

Проблемы, возникающие в ходе выполнения работы, разрешаются с положительным эффектом в пользу всей организации.

Удовлетворение потребностей стратегических групп. Деятельность организации зависит от людей, а так же в процессе затрагивает интересы людей и даже целых групп людей.

Они могут быть различными по своей принадлежности от потребителей продукции компании, до владельцев. Все эти группы имеют свои интересы, связанные с организацией.

Внутри организации или во внешней среде интересы такого рода групп могут конфликтовать. Основная причина конфликта, пересечения интересов.

Например, сотрудники хотят иметь высокую заработную плату, а владельцы хотят снизить расходы, чтобы увеличить свои дивиденды, это - уже конфликт интересов. Эффективная организация должна стремиться устранять подобные конфликты либо минимизировать их влияние на компанию.

Организации зависят от людей, а так же в свою очередь затрагивают жизнь этих же людей. Вследствие этого удовлетворение потребностей различных стратегических групп рассматривается как важный критерий повышения стоимости компании.

Повышение стоимости компании напрямую связано с ее производительностью.

Современное представление об управлении стоимости компании это - комплексный многопараметрический подход включающий в себя совокупности влияющих факторов.

Другими словами это - система, как фактор усложнения внешних и внутренних процессов, а так же среды, в которой находится организация. Тем не менее, даже в совокупной системе, можно выделить критерий которые имеют особой приоритет.

Например, есть универсальные для всех организации, это - цели. Приоритет могут иметь различные факторы в зависимости от самой организации[48,С.25].

Для управления ростом эффективности производственной деятельности необходимо создать условия для успешного, быстрого и качественного принятия решений относительно целесообразности организации производства.

Проведенный анализ научной литературы свидетельствует об использовании общепризнанных управленческих подходов и в управлении стоимостью компании.

Исследование основных подходов к управлению стоимостью компании, позволило сделать выводы, что наиболее оптимальным является комплексный подход.

Он позволяет всеобъемлюще исследовать процесс управления подсистемами деятельности компании, в пределах которых можно определить следующие цели повышения стоимости компании: разработка продукции в соответствии с требованиями рынка и своевременное удовлетворение актуального спроса, которые обеспечиваются организацией оперативного планирования производственной деятельности и конъектурными исследованиями.

Очень важным в управлении стоимостью компании является ответ на вопрос – каковы самые долгосрочные цели бизнеса, к чему должна стремиться компания [49,С.16].

В классической теории бизнеса считается, что долгосрочной целью компании является максимально возможное обогащение владельцев компании в долгосрочном плане[49,С.26].

Если на практике приходится говорить о долгосрочных планах, то начать их обсуждение лучше всего с обсуждения цели компании(миссии)– кратко сформулированного определения того, к чему в долгосрочном плане стремится компания, какие ресурсы для этого она планирует использовать, и какими средствами компания собирается достигать этих целей.

Подготовка миссии позволяет сформулировать основные моменты, необходимые для управления компанией.

Долгосрочная цель (миссия) формулирует основные особенности компании, которые необходимо учитывать при проектировании, внедрении и приемке системы принятии решения.

Если цель компании не определена, или если она не известна, то принято полагать, что миссией является максимально возможное обогащение.

Для движения к цели необходимо знать все стороны бизнеса. При этом следует контролировать[51,С.23]:

- в нужном ли направлении движется компания,
- приближается ли она к своей цели,
- насколько она отклонилась от запланированных показателей,

- какие и насколько эффективно были использованы ресурсы.

Все компании ведут бухгалтерский учет. К этому их вынуждает законодательство и необходимость рассчитывать и платить налоги, представлять отчетность по уплате налогов.

Соответственно, одним из источников информации для производства могут быть данные бухгалтерского учета. Чем быстрее и тщательнее ведется бухгалтерский учет, тем качественнее представляемая информация и принимаемые решения. Однако опираться 100% на данные бухгалтерского учета руководитель не может.

Таким образом, для управления стоимостью компании необходимо учитывать и организационную, и экономическую составляющие.

Так же важна задача информационного обеспечения процесса управления стоимостью компании, учета риска в процессе деятельности организаций, а также степени новизны и востребованности продукции и услуг компании.

1.2 Оценка стоимости бизнеса как основа управления стоимостью предприятия

Оценка стоимости бизнеса компании очень важна, ведь не зная стоимости предприятия, достаточно сложно принимать какие-то обоснованные решения по продаже или покупке прав. Если говорить другими словами, то стоимость бизнеса является реальным отражением результатов его деятельности.

Под оценкой бизнеса подразумевается целый комплекс задач, куда входит[40,С.12]:

1. Оценка мажоритарного пакета. Самая востребованная задача, которая дает представление о стоимости компании, либо стоимости крупного пакета акций.

2. Оценка миноритарного пакета акций. Данная задача подразумевает оценку одной акции в составе пакета.

3. Оценка имущества. Основное внимание в данной задаче уделяется оценке активов компании – сооружениям, коммуникациям, транспорту, участкам земли, зданиям, оборудованию и т.д. Кроме этого важно провести анализ финансовых потоков предприятия.

4. Оценка акций. Данная задача сводится к анализу состояния рынка, котировок, а также к определению ставки дисконта.

Проведя оценку бизнеса, инвестор и собственник получает целый рад плюсов, среди которых[42,С.18]:

- увеличение эффективности менеджмента;
- гарантированно обоснованные инвестиционные решения;
- возможность разработки правильного бизнес-плана;
- получение точной информации о кредитоспособности бизнеса;
- возможность применять взвешенную налоговую политику;
- возможность правильного развития бизнеса

Рыночная стоимость предприятия по своей сути представляет собой цену, по которой продавец готов продать свое предприятие, а покупатель согласен по этой цене купить. При этом следует учитывать некоторые факторы[6]:

1. Продавец и покупатель должны совершать сделку на добровольной основе.

2. Продавец и покупатель должны иметь достаточную информацию, касающуюся сделки.

Определение рыночной оценки стоимости предприятия включает в себя следующее[42,С.15]:

Сбор данных об объекте. Сбор данных об объекте включает в себя поиск информации о технических характеристиках предприятия, финансовая и экономическая информация, рыночные данные и другое. Для анализа данных о предприятии требуются следующие документы[39,С.18]:

1. свидетельство о государственной регистрации предприятия;
2. свидетельство о регистрации земельного участка;
3. технический паспорт предприятия.

Исследование самого объекта. Исследование предприятия включает в себя осмотр на предмет технического состояния, функциональности, конструкции, инженерных характеристик и другое.

Анализ рынка.

Расположение объекта. Анализ расположения объекта включает в себя анализ адреса, границ, транспортной развязки, населенности, коммуникаций и многое другое, влияющее на стоимость.

Описание. В описании должно быть отражено следующее: земельный участок, адрес, специальный номер, рельеф, конструкторские элементы, инженерные сети, электрика, различные показатели.

Выбор методов оценки. Выбирается метод оценки стоимости предприятия согласно требованиям стандартизации. Стоимость зависит от вида, различных особенностей. Существуют затратный, доходный, количественный, доходный и сравнительный методы оценки[6].

Расчет. Расчет производится согласно выбранным методам оценки стоимости объекта, причем к выбору методов необходимо подходить очень осознанно, дабы расчет получился оптимальным.

Составление итога. Составление и оформление итогов производится согласно стандартам.

Для решения проблемы, как оценить стоимость бизнеса и в целом как оценить бизнес, необходимо проработать и факторы, которые влияют на стоимость предприятия, можно выделить следующие[42,С.19]:

1. Местоположение;
2. Завершенность строительства;
3. Транспортная развязка;
4. Тип объекта;
5. Площадь объекта;

6. Наличие коммуникаций;
7. Население;
8. Удобство парковки;
9. Внешний вид;
10. Наличие пристроек;
11. Удаленность от города или центра.

Известные методы для оценки фирмы, такие как капитализация доходов, активов, оценка рыночной стоимости бизнеса и оценка дохода владельцев этого бизнеса. Первым методом, является оценка по активам. Данный метод используется тогда, когда фирма обладает активами в большом количестве.

По следующим методам определяется оценка прибыльности бизнеса владельца, а рыночная оценка проводится как вычисление стоимость фирмы с употреблением местного индекса деловой активности фирм. Основными методами, является дисконтирования и капитализации денежных прибылей.

При сравнительном подходе, пользуются методом сделок, а так же методом капитала рынка и методом коэффициентность разных отраслей. При оценке возможно определить разные подходы к управлению бизнесом, в том числе уменьшить риски фирмы, выявить с учетом всех факторов оценки бизнеса, и уменьшить эти риски или же полностью их ликвидировать[41,С.16].

Таким образом, при организации процедуры управления рыночной стоимостью необходимо четко сформулировать цель данной оценки.

Оценка стоимости бизнеса проводится для различных целей, в т.ч. с целью слияний предприятий и поглощений, купли-продажи, выкупа государственной собственности, и т.д. Сейчас основной целью деятельности компании является не краткосрочная максимизация прибыли, а увеличение рыночной стоимости компании. В современных условиях вопросы оценки бизнеса и рыночной стоимости предприятий становятся всё более важными.

Оценка бизнеса позволяет узнать реальную стоимость компании, оценить свои возможности по сравнению с конкурентами, проанализировать влияние деятельности предприятия на изменение рыночной стоимости, а наиболее

частая причина управления стоимостью бизнеса – получение займа под залог имущества или желание продать бизнес.

Оценка стоимости производится только квалифицированными экспертами с использованием нескольких вариантов оценки и выбором наиболее оптимального из них. Учитываются практически все аспекты деятельности компании – от стоимости его имущества до возможности приносить доход.

При этом стоит понимать, что оценка бизнеса отличается от обычного бухгалтерского подсчёта стоимости балансовых величин имущества.

Для оценки используются специфические обобщённые методы, среди которых можно назвать рыночный, имущественный и основанный на оценке потенциальных доходов предприятия. Факторы, которые влияют на стоимость бизнеса самые разнообразные - объективные, физические, рыночные, связанные с феноменом общественного сознания. Оценка бизнеса проводится на основании принципов полезности, замещения, ожидания и разумной осторожности.

Оценивание бизнеса как одно из самых сложных направлений в оценке, требует высокой квалификации и профессионализма от оценщика. При этом необходимо задействовать не только оценщиков, но и специалистов отрасли, маркетологов, с использованием современных программных аналитических продуктов, баз данных, исследований, и т.д.

1. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) с использованием методов затратного подхода[53,С.26].

Оценка стоимости бизнеса с использованием методов затратного подхода осуществляется исходя из величины тех активов и обязательств, которые приобрело предприятие за период своего функционирования на основе принципа замещения. Актив не должен стоить больше затрат за замещение его основных частей. Активы и обязательства предприятия в рамках затратного подхода принимаются к расчету по рыночной стоимости. Определение иной стоимости актива или обязательства, если договором или в нормативном

правовом акте не установлено иное, должно быть аргументировано оценщиком. Базовой формулой в затратном подходе является[53,С.18]:

Собственный капитал = Активы - Обязательсва

Оценка стоимости бизнеса с использованием методов доходного подхода осуществляется на основе доходов организации , компании , тех экономических выгод, которые получает собственник от владения предприятием (бизнесом). Доходный подход исходит из того принципа, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса, т.е. принципа ожидания (предвидения). Приведение будущих доходов к текущей стоимости на дату проведения оценки основано на концепции изменения стоимости денег во времени, согласно которой доход, полученный в настоящий момент времени, имеет для инвестора большую ценность, чем такой же доход, который будет получен в будущем.

Метод дисконтированных денежных потоков[49,С.56].

Метод дисконтированных денежных потоков применяется в том случае, когда будущие денежные потоки организации, компании нестабильны и оценщик имеет возможность обосновано прогнозировать изменение денежных потоков организации, компании в будущем. Для управления рыночной стоимостью в рамках метода дисконтированных денежных потоков могут быть использованы следующие показатели дохода[49,С.68]:

- чистый денежный поток;
- чистый денежный поток до налогообложения и выплаты процентов;
- чистый денежный поток до налогообложения, выплаты процентов и амортизации;
- чистая прибыль организации , компании ;
- величина выплачиваемых дивидендов.

Метод капитализации дохода применяется в случае, если денежные потоки организации, компании стабильны и оценщик не имеет возможность обоснованно выделить факторы, влияющие на величину выбранного показателя дохода организации, компании в будущем и выразить в стоимостном

выражении влияние выделенных факторов на величину выбранного показателя дохода. Сущность данного метода выражается формулой[40,С.18]:

Оцененная стоимость = Чистая прибыль/ ставка капитализации

Расчет ставки капитализации[49,С.63].

Ставка капитализации для организации, компании обычно выводится из ставки дисконта путем вычета ожидаемых среднегодовых темпов роста прибыли или денежного потока (в зависимости от того, какая величина капитализируется). Соответственно для одного и того же организации, компании ставка капитализации обычно ниже, чем ставка дисконта.

С математической точки зрения ставка капитализации - это делитель, который применяется для преобразования величины прибыли или денежного потока за один период времени в показатель стоимости.

Для того , что бы рассчитать адекватную ставку капитализации, нужно сначала рассчитать соответствующую ставку дисконта, используя следующие возможные методики. При известной ставке дисконта ставка капитализации определяется в общем виде по следующей формуле[36,С.59]:

$$r = R - g$$

где r - ставка капитализации; R - ставка дисконта; g - долгосрочные темпы прироста прибыли или денежного потока. Последние этапы применения метода капитализации прибыли представляют собой несложные операции.

Предварительная величина стоимости рассчитывается по приводившейся формуле[36,С.68]:

$$¿ / R = V$$

8. Оценка стоимости организации, компании (бизнеса) с использованием методов сравнительного подхода.

Оценка стоимости объекта оценки с использованием методов сравнительного подхода проводится путем сравнения (сопоставления) объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется данные о ценах сделок с ними, или с ценами ранее совершенных сделок с объектом оценки. Проводимое оценщиком сравнение должно быть обоснованным, в том

числе должно обеспечивать достоверность выводов, основанных на результатах сравнения.

Результаты финансового анализа непосредственно влияют на выбор методов оценки и их удельные веса в итоговой оценке; прогнозирование доходов и расходов организации, компании ; на определение ставки дисконта, применяемой при дисконтировании денежного потока; на величину мультипликатора, используемого в методе отраслевых коэффициентов.

1.3. Методы управления стоимостью бизнеса

Управление стоимостью предприятия занимает ведущее место в системе управления любо организации.

Одним из методов повышения стоимости организации является формирование финансовых потоков.

В зарубежной практике сложились достаточно строго формализованные требования к подготовке плана финансовых потоков, которые включают определенный набор финансовых плановых и отчетных документов и расчет безубыточной деятельности предприятия.

В современных условиях управление финансово-хозяйственной деятельностью должно ориентироваться на конъюнктуру рынка, учитывать вероятность наступления определенных событий (особенно в долгосрочной перспективе) и одновременно вырабатывать модели поведения государственным предприятием при изменении ситуации с материальными, трудовыми и финансовыми ресурсами.

Теория и практика реформирования российской экономики отражает тот факт, что современные организации должны соответствовать повышенным требованиям, а именно: обладать высокой гибкостью из-за сокращения жизненного цикла товаров и услуг, необходимости их обновления; значительным усложнением технологий, а, следовательно, новыми формами управления.

Особенно важное требование заключается в том, что современные организации должны быть способными к инновационному типу развития, обладать достаточной гибкостью и способностью к средовой адаптации, иметь рациональную структуру капитала, используемых технологий.

Существование любой организации представляет собой циклический процесс, для которого характерна закономерность наступления, как периодов роста, так и кризисов.

Управление стоимостью в организации — процесс применения форм, методов и процедур, направленных на развитие организации, создание условий для роста.

Задачи повышения стоимости можно сформулировать как совокупность связанных элементов[32,С.35]:

1. Конкуренция.
2. Удовлетворение потребностей клиентов
3. Разнообразие и качество услуг.
4. Капитализация.
5. Корпоративное управление и риски.
6. Информационная открытость перед клиентами.
7. Участие и ответственность за бизнес и его результаты.

Управление стоимостью организации содержит следующие элементы: детальный анализ, анализ затрат организации, разработка инвестиционных проектов и финансовых программ, планов реструктуризации и реорганизации, переподготовка персонала, поиск новых рынков сбыта услуг, финансовых вливаний и другое.

Управление стоимостью организации можно подразделить на следующие этапы[32,С.41]

1) Осуществление постоянного мониторинга финансового состояния организации с целью обнаружения возможностей и угроз развития.

2) Установление групп объектов наблюдения, организация мониторинга рынка, технологий, действий конкурентов, политических и

экономических изменений.

3) Осуществление высокой периодичности наблюдений за выбранными системами финансовых показателей в общей системе мониторинга.

4) Пересмотр стратегии организации.

5) Анализ отклонений по каждому из параметров финансового плана, установление причин и возможных их последствий на конечные результаты деятельности организации.

6) Разработка мероприятий, направленных на расширение спектра услуг.

7) Выбор и выработка стратегии, обеспечение финансового роста организации.

8) Разработка плана мероприятий (перечень мероприятий, сроки, ответственные лица, ожидаемые результаты финансового состояния).

9) Создание организационного механизма управления реализацией финансовой стратегии.

10) Разработка и внедрение механизма контроля.

Управление стоимостью организации оказывает непосредственное влияние на величину прибыли и эффективность всей деятельности организации.

Возможный план повышения стоимости организации[30,С.15]

I. Описание среды организации, а также ассортимента предоставляемых основных и дополнительных услуг организации.

1. Рынок существующих, планируемых конкурентов организации.

2. Конкуренты (определение факторов конкурентного преимущества (ключевых компетенций) основных игроков, присутствие которых ожидается на рынке).

3. Разработка проектов новых организаций в данном регионе, их концепции.

4. Изменения в регионе, затрагивающие интересы организации.

5. Дополнительные услуги. На перечень дополнительных услуг влияет месторасположение организации и организацию среда.

6. Исследование клиентской базы. Требуется тщательно изучить деловой потенциал территории, в котором находится организация; определить важнейшие показатели деятельности и их оптимальное сочетание;

ознакомиться со специфическими требованиями потенциальных потребителей услуг.

8. Трудовые ресурсы: современная ситуация, перспективы изменения. В зависимости от уровня квалификации потенциальных сотрудников определяют, сколько средств надо выделить на их обучение, а также стиль управления.

II. Прогнозная оценка спроса и предложения в выделенном потребительском сегменте.

III. Определение: ожидаемых объемов продаж, оптимального ценового диапазона и уровня (стандартов) качества предусмотренных организации; факторов, сдерживающих рост спроса на продукцию и услуги организации; существующего и ожидаемого дефицита услуг, соответствующих профилю финансово-кредитной организаций.

IV. Анализ и оценка состава и диапазонов изменения основных факторов риска бизнес-деятельности.

V. Выбор маркетинговой стратегии организации с оценкой ожидаемых постоянных и переменных затрат, связанных с ее реализацией.

Увеличению доли рынка предшествует управленческая работа по повышению конкурентоспособности продукции и услуг и продвижению их на рынок. Прямым следствием увеличения доли рынка является повышения дохода.

Грамотное управление стоимостью организации однозначно приводит к дополнительной прибыли. Это позволяет организации совершать более гибкие маневры, начиная от создания востребованных на рынке новых продуктов, до ценовой политики, что, в свою очередь, приводит к увеличению доли рынка. Поэтому организация работы по управлению стоимости организации является

первостепенной задачей высшего менеджмента.

Таким образом, управление стоимостью организации на любом его этапе представляет собой систему принципов и методов по разработке и реализации управленческих решений, направленных на стабильный рост организации.

Существование любого предприятия представляет собой циклический процесс, для которого характерна закономерность наступления и разрешения кризисов.

Управление стоимостью компании — процесс применения форм, методов и процедур, направленных на социально-экономическое совершенствование финансово-хозяйственной деятельности предприятия, создание и развитие условий для роста критериев стоимости компании[32,С.24].

Применяются следующие методы:

- детальный анализ ситуации,
- сокращение затрат предприятия,
- разработка инвестиционных проектов и программ,
- реструктуризация и реорганизация,
- переподготовка персонала
- поиск новых рынков сбыта и субсидий и другое.

Управление стоимостью можно подразделить на следующие элементы[36,С.32]:

1) Осуществление постоянного мониторинга финансового состояния предприятия;

2) Установление особой группы объектов наблюдения, т.е. целевых параметров финансового состояния предприятия, нарушение которых свидетельствует о кризисном его развитии;

3) Осуществление высокой периодичности наблюдений за выбранными системами финансовых показателей в общей системе мониторинга;

4) Пересмотр стратегии предприятия;

5) Стратегия управления затратами. В современных экономических условиях, даже будучи прибыльными, компании часто не знают, велики или

малы расходы, злоупотребляет ли положением персонал, оптимальны ли расходы на производство и сбыт, возможно ли сокращение административных расходов, приводит к поиску все более эффективных решений в сфере учета затрат.

Это особенно ощутимо в таком сегменте, как планирование затрат.

Грамотная стратегия однозначно приводит к дополнительной прибыли. Это позволяет предприятию совершать более гибкие маневры, начиная от создания востребованных на рынке новых продуктов, до ценовой политики, что, в свою очередь, приводит к увеличению доли рынка. Поэтому организация работы предприятия в направлении снижения затрат является первостепенной задачей высшего менеджмента.

6) Повышение показателей эффективности деятельности предприятия (производительность труда, фондоотдача и др.);

7) Анализ отклонений по каждому из параметров, установление причин и возможных их последствий на конечные результаты деятельности организации;

8) Проведение диагностики финансового состояния предприятия;

9) Оценка возможности предотвращения кризиса в условиях предстоящей динамики факторов внешней и внутренней среды предприятия;

10) Разработка мероприятий, направленных на перспективное развитие;

Управление стоимостью на предприятии оказывает непосредственное влияние на величину прибыли и эффективность всей деятельности предприятия.

Отечественная практика - не исключение в данной сфере: успехи демонстрируют компании, работающие в наиболее конкурентоспособных отраслях экономики, что связано с повышением роли качества управления организацией.

Увеличению стоимости компании предшествует управленческая работа по повышению конкурентоспособности выпускаемой продукции или услуг и продвижению их на рынок.

Проведенное исследование теоретических подходов к управлению стоимостью предприятий позволяет провести анализ деятельности ООО «СК Технология 2000», по управлению стоимости компании и на основании полученных результатов определить пути ее повышения.

2 Совершенствование процесса управления стоимостью ООО « СК Технология 2000»

2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия и среды деятельности

Общество с ограниченной ответственностью «СК Технология 2000» является самостоятельным хозяйствующим субъектом. ООО «СК Технология 2000» создано на основании решения общего собрания учредителей 04 апреля 1996 года. Сокращенное наименование общества: ООО «СК Технология 2000». Срок деятельности Общества не ограничен. Деятельность Общества прекращается по решению общего собрания участников Общества, либо по основаниям, предусмотренным действующим Российским законодательством.

Целью деятельности Общества является получение прибыли. Основные виды деятельности:

- производство и оптовая торговля пиломатериалов;

- производство и реализация товаров народного потребления;

- оказание транспортных, экспедиционных услуг по перевозке и организации хранения грузов.

Налажена система доставки покупателю продукции собственными силами, так как у общества есть собственный транспортный цех.

При предприятии имеется швейная мастерская, которая шьёт рабочую одежду как для персонала, так и на продажу.

Управление предприятием осуществляется в соответствии с законодательством РФ и Уставом предприятия.

Уставный капитал сформирован за счет вкладов участников в размере 10000.00 рублей, Уставный капитал разделен в соответствии с Уставом на две равные доли. Размер каждого участника составляет 50 % уставного капитала.

Основной принцип работы – это разумная ценовая политика позволяющая предлагать высококонкурентный уровень цен на продукцию.

Любая производственная система (предприятие, фирма, НИИ, концерн и т.д.) состоит из производственных и управленческих подразделений и должностных лиц. Между ними существуют организационные, экономические, социальные, психологические отношения. Упорядоченная совокупность этих подразделений и организационных отношений между ними называется организационной структурой управления. Это форма разделения труда по управлению предприятием.

Каждое подразделение и должность создаются для выполнения определенных функций управления или работ. При этом должностные лица наделяются определенными правами на распоряжение ресурсами и несут ответственность за выполнение функций и достижение поставленной цели.

Организационная структура ООО «СК Технология 2000»

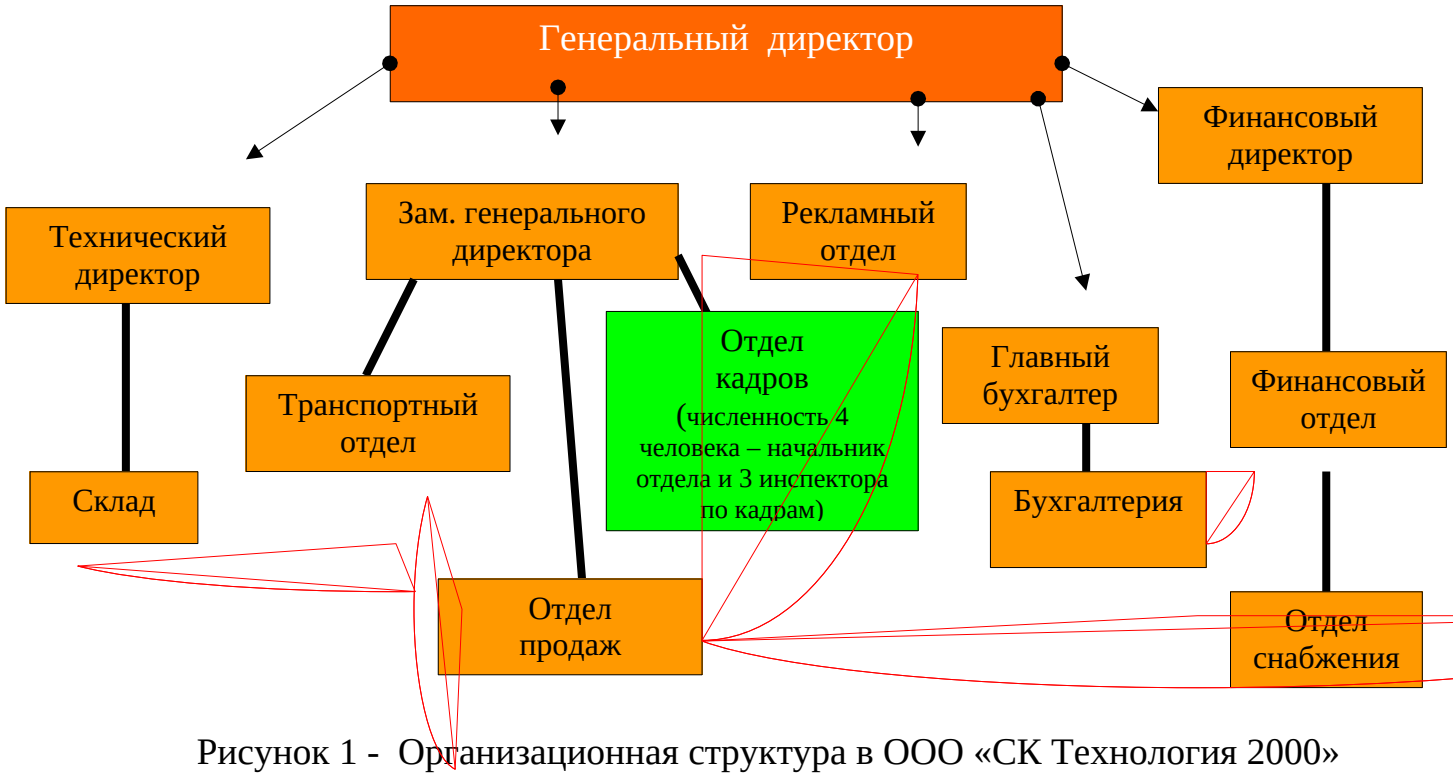


Рисунок 1 - Организационная структура в ООО «СК Технология 2000»

Тип организационной структуры управления относится к функциональной. Функциональное управление на предприятии заключается в том, что руководитель предприятия передает часть своих полномочий заместителям или руководителям отделов, такие полномочия могут

передаваться и от заместителей к подчиненным-руководителям отделов и цехов. В итоге исполнители получают задания не непосредственно от начальника предприятия, а от руководителей подразделений и заместителей.

Функциональная структура системы управления предприятия обеспечивает:

- «прозрачность» системы управления;
- возможность быстрой перестройки системы управления при изменении стратегических и тактических задач, реализуемых аппаратом управления;
- строгую регламентацию всей текущей работы руководства предприятия, структурных подразделений и конкретных исполнителей;
- постоянную взаимосвязь «по горизонтали» между работниками различных служб и подразделений при реализации ими общих функций управления;
- разграничение и строгую регламентацию ответственности руководителей различных уровней и конкретных исполнителей при реализации ими общих функций управления;
- упрощение оперативного планирования всей текущей работы служб, подразделений и конкретных исполнителей;
- быструю адаптацию работников аппарата управления к происходящим изменениям в системе управления предприятия;
- совершенствование существующей технологии управления и осуществление ее системной автоматизации.

Федеральный закон от 08.02.1998 N 14-ФЗ (ред. от 27.12.2009) "Об обществах с ограниченной ответственностью" (принят ГД ФС РФ 14.01.1998) (с изм. и доп., вступающими в силу с 01.01.2010)

Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 27.12.2009) "Об акционерных обществах" (принят ГД ФС РФ 24.11.1995)

Федеральный закон от 24.07.2007 N 209-ФЗ (ред. от 27.12.2009) "О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации"

(принят ГД ФС РФ 06.07.2007)

Федеральный закон от 30.12.2008 N 312-ФЗ (ред. от 17.12.2009)

Финансовая деятельность ООО «СК Технология 2000» осуществляется в условиях конкуренции на рынке и в условиях экономических обострений в целом по стране.

Это требует от предприятий любых форм собственности прослеживать динамику основных финансово-экономических показателей.

Экономические показатели работы предприятий - один из доступных с точки зрения открытости информации способов оценки эффективности их функционирования.

Экономическая характеристика предприятия рассматривается и излагается с позиции анализа работы предприятия в современных условиях хозяйствования.

Основной целью деятельности общества является получение прибыли. Общество осуществляет любые виды деятельности, не запрещенные действующим законодательством.

Тип организационной структуры управления относится к функциональной.

Функциональное управление на предприятии заключается в том, что руководитель предприятия передает часть своих полномочий заместителям или руководителям отделов, такие полномочия могут передаваться и от заместителей к подчиненным-руководителям отделов и цехов.

В итоге исполнители получают задания не непосредственно от начальника предприятия, а от руководителей подразделений и заместителей.

Списочная численность работающих по состоянию на 01.02.2015 года составляет 106 человек и распределяется по 11 структурным подразделениям. (см. Таблицу 1)

Таблица 1

Списочная численность административного персонала в ООО «СК Технология 2000» по состоянию на 01.02.2015 года

№	Структурное подразделение	Должность (специальность, профессия)	Количество штатных единиц, чел.	Оклад, руб.	Всего, руб.
1.	Администрация	Генеральный директор	1	34 000,00	34 000,00
2.	Руководитель	Зам. генерального директора	1	30 000,00	30 000,00
		Технический директор	1	28 000,00	28 000,00
3.	Финансовый отдел	Финансовый директор	1	27 000,00	27 000,00
		Финансисты	5	20 000,00	100 000,00
4.	Бухгалтерия	Главный бухгалтер	1	28 000,00	28 000,00
		Бухгалтера	7	21 000,00	147 000,00
5.	Технологический отдел	Начальник отдела	1	25 000,00	25 000,00
		Сотрудники	3	20 000,00	60 000,00
6.	Транспортный отдел	Начальник отдела	1	25 000,00	25 000,00
		Логисты	3	20 000,00	60 000,00
		Автослесарь	2	18 000,00	36 000,00
		Водители	15	22 000,00	330 000,00
7.	Отдел снабжения	Начальник отдела	1	25 000,00	25 000,00
		Сотрудники	3	19 000,00	57 000,00
8.	Отдел кадров	Начальник отдела	1	24 000,00	24 000,00
		Сотрудники	3	18 000,00	54 000,00
9.	Отдел продаж	Менеджеры	39	14 000,00	546 000,00
10.	Склад	Начальник склада	2	22 000,00	44 000,00
		Кладовщики	5	17 000,00	85 000,00
		Стропальщики	4	14 000,00	56 000,00
		Крановщики	2	16 000,00	32 000,00
		Водители погрузчика	2	17 000,00	34 000,00
11.	Обслуживающий персонал	Уборщица	2	10 000,00	20 000,00
	Итого:		106		1 907 000,00

Согласно таблице, списочная численность административного персонала в ООО «СК Технология 2000» составляет 106 человек. Весь персонал можно разделить на три группы: руководители, специалисты и работники осуществляющие техническое обеспечение.

Руководители – это работники, которые занимают должность руководителей предприятия и их структурных подразделений. К ним относятся: генеральный директор, заместитель генерального директора, технический директор, финансовый директор, главный специалисты (главный бухгалтер), начальники отделов, их численность составляет 10,4 % от общей численности персонала.

Специалисты (менеджеры по продажам) – основной персонал трудовая деятельность которых заключается в реализации продукции компании.

В обязанности менеджера входит «ведение клиента» на протяжении всего оформления заказа; результатом труда основного персонала является объем реализованной продукции в денежном выражении.

Численность этих работников составляет 36,8 % от общей численности персонала.

Другие специалисты - работники, результатом деятельности которых является управленческая информация (подготовка и оформление документации, учет и контроль обслуживания), а также выполняют вспомогательные работы в управленческом процессе (финансисты, бухгалтера, сотрудники рекламного отдела, отдела снабжения и т.д.), их численность составляет 22,6 % от общей численности персонала.

Работники осуществляющие техническое обеспечение персонал – рабочие , преимущественно занятые физическим трудом : погрузкой, разгрузкой, доставкой товара. Численность этих работников составляет 30,2 % от общей численности персонала.

Таблица 2

Функциональный анализ предприятия автосервиса ООО «СК Технология 2000»[1]

Наименование элемента	Выполняемые функции
Отдел по работе с клиентами	1.Первоначальное принятие клиента. 2.0формление заявки на проведение диагностики. 3.Оповещение клиента о результатах диагностики. 4.0формление заявки на проведение техобслуживания и ремонта автомобиля. 5.0формление записей в карте очередности. 6.Выдача номерного знака очередности. 7.Заполнение журнала регистрации клиентов. 8.Предоставление отчета директору по производству. 9.Оформление талона приемки и выдача номерной знака очередности 10.Оформление заявки на проведение техобслуживания и ремонта автомобиля
Производственный участок	1.Оформление первичных документов, на основании которых рассчитываются выплаты рабочим. 2.0формление на основании сменно-суточных заданий и указаний мастера (производителя работ) первичных документов и др. 3.В соответствие с действующими нормативными материалами по организации, нормированию труда и заработной плате, пооперационными технологическими картами указание наименований и разрядов работ, проставлять нормы времени и расценки. 4. Учет выписанных нарядов и других платежных документов, нормированного времени, своевременное формирование нарядов на выполненные работы по рабочим бригадам. 5.Осуществление ознакомления структурного единого подразделения с приказами и распоряжениями руководства, контроль за их выполнением. 6.Осуществление деятельности производственного участка. 7.Подготовка ремонтного отдела, обеспечение расстановки рабочих, соблюдения технологических процессов, оперативное выявление и устранение причины их нарушения. 8Соблюдение рабочими правил охраны труда и техникибезопасности, производственной и трудовой дисциплины, правил внутреннего трудового распорядка. 9. Организация работ по повышению квалификации и профессионального мастерства рабочих и бригадиров, проведение воспитательных работ в коллективе. 12Организация оперативного учета движения продукции по рабочим местам и выполнения производственных заданий
Планово-диспетчерское бюро	1.Заполнение графика движения автомобиля, диспетчерскоерегистрация окончания ремонта в графике бюро

[1] Составлено автором [31, С. 15]

	2. Прогноз срока окончания ремонта 3.Ведение диспетчерского журнала, составление отчетных рапортов и другой технической документации о ходе производства. 4.Осуществление работ по анализу и оценке деятельности подразделений предприятия, выявление внутрипроизводственных резервов.
Бюро качества и стандартизации	1.Выполнение работ по проверке комплектности, внешнего состояния и чистоты а/м. 2.Проверка объема выполненных работ, описанных в дубликате заказ - наряда. 3.Внесение соответствующих записей в заказ - наряде. 4.Оформление технических паспортов на капитально отремонтированные агрегаты. 5.Регистрация срока окончания ремонта а/м и скорректированного объема работ в графиках загрузки участка, передача документации в ПДБ. 6.Сдача а/м на участок приемки, выдачи и регистрации.

Организационно-правовая форма:

Общества с ограниченной ответственностью

Классификация по ОКОГУ:

Организации, учрежденные гражданами

Вид собственности:

Частная собственность

ОГРН: 1028700570282

ИНН: 8706004153

КПП: 870601001

ОКПО: 58003517

ОКАТО: 77209501000

Цель предприятия на рынке – получение прибыли

Повышение конкурентоспособности предприятий торговли подразумевает решение ряда проблем. К важнейшим из них относятся: обновление морально устаревшего парка технологического оборудования; повышение качества реализуемой продукции, включая экологическую безопасность изделий; снижение себестоимости за счет использования новых технологий продаж.

Для оценки финансового состояния предприятия проанализируем бухгалтерский баланс (форма № 1 годового отчёта) за 2015 г., проведя его горизонтальный и вертикальный анализ. Данные для анализа представлены в таблице 3.

Таблица 3

Анализ бухгалтерского баланса за 2014-2015 гг.

Наименование статей баланса	Начало года		Окончание года		Темпы роста, %	Отклонение	
	Сумма, тыс.руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс.руб.	Уд. вес, %		Абсолютное, тыс.руб.	Относительное, %
АКТИВ							
1 Внеоборотные активы							
Нематериальные активы (04, 05)	403	0,05	587	0,23	475,3	837	0,18
в том числе:							
патенты, лицензии, товарные знаки (знаки обслуживания), иные аналогичные перечисленные права и активы	223	0,05	1060	0,23	475,3	837	0,18
Основные средства (01, 02, 03)	585601	55,48	526542	52,99	100,0	-61	-2,49
в том числе:							
здания, сооружения, машины и оборудование	381547	55,48	440624	52,99	100,0	-61	-2,49
Незавершенное строительство (07, 08, 16, 61)	67699	15,60	75903	16,71	112,1	8204	1,11
ИТОГО по разделу I	729165	71,13	836096	69,94	102,9	8980	-1,19
II Оборотные активы							
Запасы	447821	17,06	444399	19,34	118,6	13811	2,28
в том числе:							
сырье, материалы и другие аналогичные ценности (10, 15, 16)	15460	3,5	29861	6,58	193,2	14401	3,08
малоценные и быстроизнашивающиеся предметы (12, 13, 16)	6260	1,44	6756	1,49	107,9	496	0,05
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения) (20, 21, 23, 29, 30, 36, 44)	22252	5,13	23537	5,18	105,8	1285	0,05

готовая продукция и товары для перепродажи (40, 41)	30049	6,93	27662	6,09	92,1	-2387	-0,84
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (19)	2237	0,52	4554	1,00	203,6	2317	0,48
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	48797	11,25	43730	9,63	89,6	-5067	-1,62
в том числе:							
покупатели и заказчики (62, 76, 82)	44983	10,37	39682	8,74	88,2	-5301	-1,63
векселя к получению (62)	3508	0,81	3254	0,72	92,8	-254	-0,09
прочие дебиторы	306	0,07	794	0,17	259,5	488	0,10
Денежные средства	180	0,04	396	0,09	220,0	216	0,05
в том числе:							
касса (50)	4	0,00	-	-	-	-4,0	-
расчетный счет (51)	176	0,04	396	0,09	225,0	220,0	0,05
ИТОГО по разделу II	1 198 656	28,87	1 102 697	30,06	109,0	11277	1,19
БАЛАНС	1 927 821	100,0	1 938 793	100,0	104,7	20257	-
ПАССИВ							
IV Капитал и резервы							
Уставной капитал (85)	2133	0,03	2133	0,03	100,0	-	-
Добавочный капитал (87)	343353	65,46	343318	62,54	100,0	-	-0,45
Фонд социальной сферы (88)	43566	10,04	43566	9,59	100,0	-	-0,45
Нераспределенная прибыль прошлых лет (88)	20748	4,78	-	-	-	-20748	-4,78
Непокрытый убыток прошлых лет (88)	7608	1,75	-	-	-	-7608	-1,75
Нераспределенная прибыль отчетного года	-	-	20397	4,49	-	20397	4,49
ИТОГО по разделу IV	340838	78,56	348095	76,65	102,1	7257	-1,91
V Долгосрочные пассивы							
Заемные средства (92, 95)	2859	0,66	2369	0,52	82,9	-490	-0,14
в том числе:							
кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев, после отчетной даты	2859	0,66	2369	0,52	82,9	-490	-0,14
Краткосрочные пассивы							
Заемные средства (90, 94)	-	-	2000	0,44	-	2000	0,44
в том числе:							
кредиты банков	-	-	2000	0,44	-	2000	0,44
Кредиторская задолженность	90165	20,78	101655	22,38	112,7	11490	1,60

в том числе:							
поставщики и подрядчики (60, 76)	16357	3,77	28306	6,23	173,1	11949	2,46
по оплате труда (70)	8650	1,99	1919	0,42	22,2	-6731	-1,57
по социальному страхованию и обеспечению (69)	13610	3,14	1115	0,25	8,2	-12495	-2,89
задолженность перед бюджетом (68)	36893	8,50	41519	9,14	112,5	4626	0,64
авансы полученные (64)	8868	2,04	21092	4,64	237,8	12224	2,60
прочие кредиторы	5787	1,33	7404	1,63	127,9	1617	0,30
ИТОГО по разделу V	1 591 403	20,78	1 499 299	22,83	115,0	13490	2,05
БАЛАНС	1 927 821	100,0	1 938 793	100,0	104,7	20257	-

Горизонтальный анализ баланса показал, что в отчетном году стоимость активов предприятия возросла на 20257 тыс.руб. или 4,7%. При этом стоимость внеоборотных активов возросла на 8980 тыс.руб. или 2,9% в основном за счет увеличения стоимости незавершенного строительства на 8204 тыс.руб. или 12,1%. Нематериальные активы возросли на 837 тыс.руб. или 375,3%. Стоимость основных средств уменьшилась на 61 тыс.руб.

Стоимость оборотных активов увеличилась на 11277 тыс.руб. или 9,0%. Это обусловлено удорожанием запасов на 13811 тыс.руб. или 18,6%. Стоимость запасов увеличилась от повышения стоимости сырья, материалов и других аналогичных ценностей на 14401 тыс.руб. или 93,2%. Затраты в незавершенном производстве возросли на 1285 тыс.руб. или 5,8%. На 2387 тыс.руб. или 7,9% снизилась стоимость готовой продукции и товаров для перепродажи. Сумма налога на добавленную стоимость в течение года возросла на 2317 тыс.руб. или 103,6%. На 5067 тыс.руб. или 10,4% уменьшилась дебиторская задолженность за счет снижения задолженности перед предприятием покупателей и заказчиков на 5031 тыс.руб. или 11,8%; сумма задолженности прочих кредиторов возросла на 488 тыс.руб. или 159,5%. Сумма денежных средств за год возросла на 216 тыс.руб.или 125,0% за счет увеличения суммы на расчетном счете предприятия на 220,0 тыс.руб. или 125,0%.

Таким образом, горизонтальный анализ актива баланса показал, что стоимость внеоборотных активов значительно превышает сумму оборотных активов, значит, предприятие вкладывает прибыль в основные средства.

Горизонтальный анализ пассива баланса предприятия показывает, что сумма капитала и резервов увеличилась на 7257 тыс.руб. или 2,1% за счет увеличения в течение года нераспределенной прибыли на 20397 тыс.руб. и это перекрыло нераспределенный убыток прошлого периода. Сумма уставного фонда, добавочного капитала и фонда социальной сферы за год оставались неизменными, составив соответственно 142, 283990 и 43556 тыс.руб. Долгосрочные пассивы в отчетном году представлены заемными средствами в сумме 2369 тыс.руб. или 17,1% и уменьшились на 490 тыс.руб. Краткосрочные пассивы складываются из заемных средств банков в сумме 2000 тыс.руб. и кредиторской задолженности, которая составила 101655 тыс.руб. Увеличение суммы кредиторской задолженности за год составило 11490 тыс.руб. или 12,7% за счет роста задолженности предприятия перед поставщиками и подрядчиками на 11949 тыс.руб. или 73,1%. Задолженность по оплате труда понизилась за год на 6731 тыс.руб. или 77,8%. На 12495 тыс.руб. или 91,8% уменьшилась задолженность по социальному страхованию и обеспечению. Задолженность перед бюджетом увеличилась на 4626 тыс.руб. или 12,5%. Сумма полученных авансов возросла на 12224 тыс.руб. или 137,8%. Перед прочими кредиторами задолженность увеличилась на 1617 тыс.руб. или 27,9%. Рост суммы краткосрочных пассивов за год составил 13490 тыс.руб. или 15,0%.

По результатам горизонтального анализа пассива баланса видно, что стоимость капитала и резервов выше суммы долгосрочных и краткосрочных пассивов, т.е. собственные средства больше заемных. Отрицательными факторами для финансового состояния предприятия являются:

- превышение суммы кредиторской задолженности над дебиторской задолженностью;

- небольшая сумма денежных средств как наиболее мобильных оборотных активов.

Данные факторы могут повлиять на финансовую стабильность предприятия.

Вертикальный анализ баланса рассматривает его структуру.

Вертикальный анализ баланса предприятия показал, что в отчетном году в активах 69,94% занимали внеоборотные активы, за год сокращение на 1,19%.

Наибольший удельный вес во внеоборотных активах в отчетном году занимали основные средства – 52,99%, которые за год снизились на 2,49%.

Удельный вес оборотных активов в структуре активов в отчетном году составляет 30,06%, увеличение на год – 1,19%.

Основную долю в оборотных активах в отчетном году занимали запасы, составившие 19,34%; увеличение за год на 2,28%.

Удельный вес статьи «сырье, материалы и другие аналогичные ценности» составил 6,58%, увеличение за год на 3,08%; доля затрат в незавершенном производстве – 5,18%, за год увеличение на 0,05%; готовая продукция и товары для перепродажи в структуре активов составила 6,09%, за год снижение на 0,04%

Дебиторская задолженность в структуре активов в отчетном году составила 9,63%, за год снижение на 1,62%.

Наименьшую долю – 0,09% в активах занимали в отчетном году денежные средства. За год они увеличились на 0,05%, но удельный вес наиболее мобильных активов очень низкий.

Проведем вертикальный анализ пассива баланса за отчетный год.

Раздел IV «Капитал и резервы» в пассиве баланса предприятия занимал в отчетном году в структуре пассива 76,65%, за год снизился на 1,91% по сравнению с предыдущим периодом.

Основную долю в капитале и резервах занимает добавочный капитал, составивший в структуре пассива 62,54% и в течение года снизившийся на 0,45%.

Нераспределенная прибыль отчетного года в структуре пассива составила 4,49%.

Незначительный удельный вес в структуре пассива занимали в отчетном году долгосрочные пассивы, составившие 0,52% и снизившиеся за год на 0,14%

Краткосрочные пассивы по удельному весу в структуре пассивов в отчетном году составили 22,83%, увеличившись за год на 2,05% в основном за счет прироста удельного веса кредиторской задолженности за год на 1,60%, в отчетном году доля кредиторской задолженности составила 22,38%.

Удельный вес задолженности перед поставщиками и подрядчиками составил 6,23%, увеличение за год на 2,46%; задолженность перед бюджетом в структуре пассивов составила 9,14%, увеличившись за год на 0,64%; доля авансов полученных в структуре пассивов составила в отчетном году 4,64, увеличение за год на 2,60%.

Таким образом, вертикальный анализ баланса подтверждает выводы по горизонтальному анализу:

- нарушен баланс между дебиторской задолженностью (9,63%) и кредиторской задолженностью (22,38%);

- низкая доля денежных средств (0,09%) в активах баланса.

Положительным фактором является высокая доля собственного капитала («капитал и резервы) в пассивах баланса, как источника финансового обеспечения оборотных активов предприятия.

Для характеристики финансового состояния предприятия необходимо определить общий финансовый рейтинг, для чего нужно рассчитать следующие показатели: финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности и рентабельности.

Базой расчета показателей финансового состояния предприятия является валюта (итог) баланса, отражающая реальную стоимость имущества.

Показатели первой группы индикаторов – коэффициенты финансовой устойчивости – характеризуют степень защищенности интересов инвесторов и кредиторов. Важнейшим показателем данной группы является коэффициент независимости (собственности). Он показывает долю собственных средств в стоимости имущества предприятия.

Показатели второй группы индикаторов – коэффициенты ликвидности (платежеспособности).

Коэффициенты ликвидности используются как показатели способности предприятия к погашению задолженности, особенно по краткосрочным кредитам и текущим обязательствам.

К показателям третьей группы индикаторов относятся коэффициенты деловой активности, которые характеризуют насколько эффективно предприятие использует свои средства. Четвертую группу индикаторов представляют показатели рентабельности, которые характеризуют прибыльность деятельности предприятия и рассчитываются как отношение полученной прибыли к затраченным средствам или объему реализованной продукции.

Таблица 4

Индикаторы финансового состояния предприятия

№п/п	Наименование показателя	2011 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Рекомендуемое значение
1	2	3	4	5	6	7
I. ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ						
1.1	Коэффициент независимости	0,567	0,479	0,171	0,114	0.5 - 0.6
1.2	Удельный вес заемных средств в стоимости имущества	0,433	0,521	0,828	0,886	0,3
1.3	Соотношение заемных и собственных средств	0,763	1,089	4,834	7,751	1.0
1.4	Удельный вес дебиторской задолженности в стоимости имущества	0,249	0,314	0,296	0,346	
1.5	Удельный вес собственных и долгосрочных заемных средств (сроком более года) в стоимости имущества	0,567	0,68	0,171	0,114	
II. ПОКАЗАТЕЛИ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ (ЛИКВИДНОСТИ)						
2.1	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,283	0,053	0,165	0,062	0.2 - 0.3

№п/п	Наименование показателя	2011 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Рекомендуемое значение
1	2	3	4	5	6	7
2.2	Промежуточный коэффициент покрытия	0,858	1,032	1,172	0,893	0.7 - 0.8
2.3	Удельный вес запасов и затрат в сумме краткосрочных обязательств	0,377	0,725	0,825	0,38	
III. ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ						
3.1	Общий коэффициент оборачиваемости	0,341	0,463	0,404	0,289	
3.2	Оборачиваемость запасов	3,031	1,789	1,453	2,207	
3.3	Оборачиваемость запасов (в днях)	118,761	201,238	247,803	163,131	
3.4	Оборачиваемость собственных средств предприятия	0,601	0,967	2,359	2,531	
IV. КОЭФФИЦИЕНТЫ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ						
4.1	Коэффициент рентабельности всего капитала по балансовой прибыли	-0,007	0,026	0,001	0,016	
4.2	Коэффициент рентабельности всего капитала по чистой прибыли	-0,018	0,02	-0,002	0,015	
4.3	Коэффициент эффективности использования собственных средств по балансовой прибыли	-0,012	0,055	0,007	0,139	
4.4	Коэффициент эффективности использования собственных средств по чистой прибыли	-0,031	0,041	-0,011	0,13	
4.5	Рентабельность производственных фондов по балансовой прибыли	-0,021	0,07	0,003	0,086	
4.6	Рентабельность производственных фондов по чистой прибыли	-0,055	0,053	-0,005	0,081	

№п/п	Наименование показателя	2011 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Рекомендуемое значение
1	2	3	4	5	6	7
4.7	Рентабельность продаж по балансовой прибыли	-0,02	0,057	0,003	0,055	
4.8	Рентабельность продаж по чистой прибыли	-0,052	0,043	-0,005	0,051	
4.9	Рентабельность собственного и долгосрочного заемного (перманентного) капитала по балансовой прибыли	-0,012	0,039	0,003	0,075	
4.10	Рентабельность собственного и долгосрочного заемного (перманентного) капитала по чистой прибыли	-0,031	0,029	-0,005	0,07	

В данном предприятии имеется превышение суммы задолженности над суммой собственных средств. Это свидетельствует о том, что финансовая устойчивость предприятия нарушена.

Коэффициент "независимости", характеризующей степень защищенности интересов инвесторов и кредиторов, имеет тенденцию к снижению. Достаточно высоким уровнем коэффициента считается отношение собственного капитала к итогу средств, равное 0,5 - 0,6. За рассматриваемый период произошло снижение данного коэффициент с 0,567 в 2011 г. до 0,114 за 2015 г. Общее снижение составило 0,45 пунктов. Этот коэффициент показывает долю собственных средств в стоимости имущества предприятия. Можно сказать, что коэффициент значительно ниже нормативного и говорит о снижении финансовой независимости предприятия, увеличении риска финансовых затруднений в будущие периоды, снижая гарантии выполнения предприятием своих обязательств.

Риск кредиторов довольно высокий, предприятие, продав имущество, за счет собственных средств не сможет погасить свои долговые обязательства, о чем говорит величина удельного веса заемных средств в стоимости имущества, которая на конец 2015 г. года составила 0,886. Тенденция данного показателя неблагоприятная, идет его увеличение, за рассматриваемый период данный показатель увеличился на 0,46 пункта.

Из показателей финансовой устойчивости, характеризующих степень защищенности интересов инвесторов и кредиторов, наименьший прирост к 2014 г. имеет показатель удельного веса собственных и долгосрочных заемных средств (сроком более года) в стоимости имущества. Снижение данного показателя к концу периода составило -0,057 пунктов.

Показатель соотношения заемных и собственных средств, характеризующий зависимость предприятия от внешних займов, имеет неблагоприятную тенденцию снижения показателя. Чем меньше значение этого показателя, тем меньше степень риска акционеров. За критическое состояние этого показателя принимается 1. Значение показателя на конец периода 7,751, что увеличивает риск в случае невыполнения обязательств по платежам, т.к. превышение задолженности над суммой собственных средств сигнализирует о том, что финансовая устойчивость предприятия вызывает сомнение.

Тенденция изменения показатель удельного веса долгов дебиторов в стоимости имущества по сравнению с 2015 г. отрицательна, долги дебиторов в имуществе предприятия увеличиваются. Недостаточно активно осуществляется политика предприятия в отношениях с потребителями и заказчиками по расчетам за фактическое выполнение.

Коэффициент абсолютной ликвидности, отражающий готовность предприятия погасить краткосрочную задолженность своими средствами на конец рассматриваемого периода, равен 0,062. Это меньше предельного теоретического значения данного показателя, принятого равным 0,25. На протяжении рассматриваемого периода данный коэффициент нестабилен и

имеет тенденцию к снижению. Это свидетельствует как минимум о краткосрочной платежеспособности предприятия.

Общий коэффициент оборачиваемости активов характеризует эффективность использования предприятием всех имеющихся ресурсов, независимо от источников их привлечения, т.е. показывает, сколько раз за отчетный период совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий эффект в виде прибыли, или сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица активов. Оборачиваемость активов по итогам работы за три последних года находится на стабильном уровне, и в 2014 году составила 0,404, что говорит о стабильной работе предприятия.

Коэффициент оборачиваемости запасов показывает скорость, с которой запасы переходят в разряд дебиторской задолженности в результате продажи готовой продукции. Медленная оборачиваемость запасов указывает на наличие устаревших запасов. Если это не устаревшие запасы, которые нужно списывать, данный факт в условиях инфляции может положительно повлиять на деятельность предприятия (цены текущего года выше прошлого, значит, предприятие получает дополнительную прибыль за счет снижения себестоимости продукции). Высокая скорость оборачиваемости запасов говорит об эффективности использования ресурсов, но может быть сигналом скорого истощения ресурсов (может быть, связана с их дефицитом). Период оборачиваемости производственных запасов за анализируемые годы относительно стабилен. Ситуация с оборачиваемостью запасов по итогам 2014 года можно назвать положительной.

Коэффициент оборачиваемости собственных средств предприятия за анализируемый период растет, что говорит о высоком уровне продаж, который значительно превышает вложенный капитал, что в свою очередь вызывает необходимость увеличения кредитных ресурсов.

Коэффициент рентабельности всего капитала показывает, сколько чистой прибыли получено с 1 рубля стоимости имущества ООО «СК Технология

2000». За рассматриваемый период произошло увеличение прибыли с -0,007 рубля в 2011 году до 0,001 рубля в 2014 году. По итогам 2015 г. данный показатель составил 0,016.

Оценки привлечения внешних источников. Разность между коэффициентом рентабельности всех активов и коэффициент эффективности использования собственных средств характеризует привлечение внешних источников финансирования. Это -0,002 и -0,011, за 3 квартал 2015 г. данный показатель составил уже 0,015 и 0,13.

Рентабельность производственных фондов показывает, сколько прибыли получено с рубля стоимости основных средств и материальных оборотных средств. Изменение данного показателя к концу 2015 г. имеет благоприятную тенденцию.

Рентабельность продаж показывает сколько рублей балансовой (чистой) прибыли получено предприятием с 1 рубля реализованной (проданной) продукции. Данный показатель характеризует также ценовую политику предприятия при сопоставлении с количеством проданной продукции в натуральном выражении. За отчетный период предприятие получило с 1 рубля реализованной продукции 0,055 руб. балансовой прибыли и 0,051 руб. чистой прибыли.

Для оценки собственного и долгосрочного заемного (перманентного) капитала используется соответствующий показатель рентабельности по балансовой (чистой) прибыли. Данный показатель рентабельности характеризует эффективность использования собственного и долгосрочного заемного капитала. По данному предприятию за 2015 г. этот показатель равен 0,075 , т.е. на 1 рубль балансовой прибыли требовалось 0,075 руб. долгосрочных и собственных средств предприятия. На 1 рубль чистой прибыли 0,07 руб. Если рассматривать данный коэффициент в динамике, то произошло увеличение рассматриваемого показателя, что для данного предприятия является отрицательным, поскольку произошло увеличение долгосрочных заемных средств.

ВЫВОД:

Выполнив анализ финансового состояния ООО «СК Технология 2000» на основании расчетных показателей можно сказать, что, за рассматриваемый период предприятие улучшает основные показатели финансово-хозяйственной деятельности. Причем благоприятная тенденция сохраняется. У предприятия пока недостаточно собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости, хотя коэффициент восстановления платежеспособности имеет тенденцию к увеличению, что говорит о правильно выбранной финансовой стратегии предприятия.

За рассматриваемый период удельный вес собственных средств в валюте баланса падает, средства, занятые в производственном обороте, не пополняются. Незначительное увеличение оборотных активов и рост выручки свидетельствует о стабильной работе предприятия за анализируемый период.

2.2 Оценка стоимости предприятия

Стоимость объектов основных средств, числящихся на балансе ООО «СК Технология 2000», не соответствует их рыночной стоимости по состоянию на 31 декабря 2015 г., поэтому необходимо выполнить корректировку их стоимости в целях нормализации бухгалтерской отчетности.

Согласно учетной политике ООО «СК Технология 2000» амортизация объектов основных средств производится линейным способом начисления, исходя из нормативного полезного срока использования основных средств.

Для проведения расчетов за основу был взят баланс предприятия за 2015 год и агрегирован по статьям.

Для более достоверного отражения стоимости чистых активов ООО «СК Технология 2000» необходимо провести корректировку статей баланса предприятия.

Актив. Стоимость объектов основных средств, числящихся на балансе ООО «СК Технология 2000», не соответствует их рыночной стоимости по

состоянию на 31 декабря 2015 г., поэтому была выполнена корректировка их стоимости в целях нормализации бухгалтерской отчетности. Рыночная стоимость объектов основных средств составляет 534 584 тыс.рублей.

Оценка проведена по всем объектам основных средств компании путем применения следующего алгоритма расчетов. Рассмотрим данный подход при оценке, принадлежащего предприятию администратовно – производственного здания.

Оценка обусловлена исследованием документов, устанавливающие качественные и количественные характеристики объекта оценки: технический паспорт на нежилое строение, выданное городским управлением инвентаризации недвижимости, по состоянию на 10.11.2015 г. серия №3511/30.

Нежилое административно-производственное двухэтажное помещение.

Площадь - 2987 $м^2$

Объём помещения равен 29 272 $м^3$

Год ввода - 1983 г.

Таблица5

Техническая характеристика объекта

Наименование конструктивных элементов	Описание конструктивных элементов	Износ по сроку службы	Обнаруженные повреждения
Фундамент	Сборные ж/бетонный	20,8	Трещины, выбоины
Каркас и перекрытия	Железобетон	20,8	Трещины
Стены и перегородки	Кирпичные	20,8	Частично разрушены, трещины
Кровля	Двускатная металлическая	10	Сколы
Полы	ковровое, плитка, бетон	6,67	Частично истёрты
Проемы дверные	ПВХ, деревянные	6,67	Частично разрушены
Проемы оконные	ПВХ, Двойные деревянные	6,67	Трещины
Отделочные работы	Гипсокартон, обои, плитка, камень, окраска, подвесной потолок	33,33	Царапины, сколы
Внутренние сантех. и электротех. устройства	Горячее водоснабж. - металлические трубы, электроосвещение - срытая проводка, канализация - чугунные трубы, вентиляция - приточно-вытяжная.	6,67	Частичные повреждения
Прочее	Бетонные крыльца	6,67	Небольшие трещины

Стоимость объекта рассчитывается по формуле:

$ВС = УС_{(69)} \times V \times И_{(84)} \times И_{(09)} \times К_{пп}$, где

$УС_{(69)}$ - укрупненный показатель восстановительной стоимости 1 $м^3$ в ценах 1969 г. (26,9 руб./кв. м);

V - строительный объем здания, $м^3$ (в ряде случаев общая площадь либо протяженность объекта);

$И_{(84)}$ - индекс перехода от цен 1969 г. к ценам 1984 г., введен Постановлением Госстроя СССР №94 от 11 мая 1993 г. к = 1,18;

$И_{(09)}$ - индекс перехода от цен 1984 г. к ценам на 2010 г., определен по сборнику КО-Инвест «Индексы цен в строительстве» выпуск №50, к = 46,7;

Районный коэффициент = 1,01

$К_{пп}$ - коэффициент, учитывающий прибыль предпринимателя - представляет собой сумму, которую инвестор планирует получить сверх затрат на осуществление проекта с учетом риска и доходности по сопоставимым объектам к = 22%.

Объём помещения равен 29 272 $м^3$

ВС = 26,9*29 272*1,18*46,7*1,22*1,18 = 62 466 245,3

Стоимость с учетом НДС = 62 466 245,3

Процент износа по объекту принимался с использованием Сборника №28 «Укрупненных показателей восстановительной стоимости жилых и общественных зданий», таблица 88А, ВСН 52-86 «Правила оценки физического износа административных зданий».

Данные коэффициенты учитывают усредненные стоимости производства работ, средние цены на материалы, изделия и конструкции, увеличение стоимости энергоресурсов, налог на добавленную стоимость, изменение массы накладных расходов. Расчет стоимости ведется без учета стоимости установленного в помещении оборудования.

Вывод: Стоимость нежилого административно-производственного комплекса, с учётом НДС равна 62 466 245,3 руб.

Аналогично определена стоимость всех объектов.

Таким образом, сумма корректировки по статье "Основные средства" составила 448 777 тыс.рублей. Стоимость основных средств по балансу составляет 85 807 тыс.рублей. Рыночная стоимость после произведенной переоценки 534 584 тыс.рублей.

Статья «Долгосрочные финансовые вложения» представляет собой инвестиции в различные предприятия на общую сумму 1 814 тыс.рублей. По мнению оценщика, данную статью корректировать не требуется, поскольку предприятия, в которые вложены средства в случае необходимости способны вернуть предоставленные им средства.

По статье «Краткосрочные финансовые вложения» отражены стоимости простых векселей ООО «СК Технология 2000» на общую сумму 6 000 тыс.рублей и простых векселей ОСБ г. Н. Тагил на общую сумму 1 500 тыс.руб. Срок погашения установлен по предъявлению. Поскольку векселя данных организаций не котируются на рынке долговых обязательств, но, тем не менее, они являются стабильно работающими организациями. Сумма 17 659 тыс. рублей предоставлена на короткий срок. Поэтому сумма по данной статье оставлена без изменения, т.е. 24 259 тыс.руб.

Статья «Запасы» состоит из статей:

«сырье, материалы и другие аналогичные ценности» которая оставлена без изменения, т.к. это постоянно необходимые в производстве материалы. Общая сумма по данной статье составляет 13 945 тыс.рублей.

«затраты в незавершенном производстве» также оставлены без изменения поскольку это продукция, которая не передана на склад для реализации. Общая сумма по данной статье составляет 21 844 тыс.рублей.

«готовая продукция и товары для перепродажи» оставлена без корректировки, поскольку это продукция ООО «СК Технология 2000» пользующаяся спросом. Поэтому невостребованная продукция отсутствует. Таким образом сумма по данной статье составляет 57 460 тыс.рублей.

«расходы будущих периодов» произведены для выполнения производственной деятельности (подписка на периодические издания, оплата полученных лицензий на основные виды деятельности), поэтому также оставлены без изменения. Общая сумма по данной статье составляет 2 446 тыс.рублей.

Общая сумма по статье «Запасы» составляет 95 695 тыс.рублей.

При анализе расшифровки дебиторской задолженности было выявлено, что на предприятии имеется просроченная дебиторская задолженность, которая на дату оценки составляет 842 696 (Восемьсот сорок две тысячи шестьсот девяносто шесть) рублей. Сумма дебиторской задолженности, дата возникновения которой май-август 2011 года является просроченной, и по ней истек срок исковой давности установленный ст.196 Гражданского кодекса РФ (ГК РФ) в три года, составляет 372 062 (Триста шестьдесят две тысячи шестьдесят два) рубля. Сумма задолженности, дата возникновения которой июнь-декабрь 2013 года, составляет 470 634 (Четыреста семьдесят тысяч шестьсот тридцать четыре) рубля. По мнению оценщика, хотя по данной задолженности и не истек срок исковой давности, тем не менее, истребование данной задолженности является маловероятным. Поэтому было принято решение выполнить корректировку на общую сумму просроченной задолженности. Поскольку списание дебиторской задолженности за счет резерва производится в полном объеме с учетом НДС (п.29 разъяснений ГНС РФ от 23.09.93 N ВЗ-4-05/150н), поэтому выполнена корректировка строки баланса 240 на сумму 842 696 (Восемьсот сорок две тысячи шестьсот девяносто шесть) рублей, округленно 843 тысячи рублей, и строки 220 на сумму 843 т.руб. х 0,2 = 168,9 тыс. руб., округленно 169 тыс. рублей.

Срок возникновения остальной дебиторской задолженности носит текущий характер. Поэтому из предоставленной руководством предприятия информации на 31 декабря 2015 года следует что, дебиторская задолженность может быть получена по номиналу. На основании из вышеуказанных фактов

сумма дебиторской задолженности была скорректирована только на сумму просроченной задолженности.

Статья «денежные средства» не корректировалась.

Статья «Прочие оборотные активы» корректировке не подвергалась, т.к. носит текущий характер.

Пассив. Расшифровка статьи «Долгосрочные обязательства по займам и кредитам» представлена на сумму 95 000 тыс.рублей, это сумма задолженности по договору залога от 28.03.02 г. с Екатеринбургском Банком с различными сроками погашения. Поскольку срок погашения данной задолженности 2013 г. – 2014 г. необходимо выполнить корректировку данной статьи баланса, чтобы определить стоимость данной задолженности на дату оценки. Результаты корректировки представлены в нижеследующей таблице 6.

При анализе статьи «Прочие долгосрочные обязательства» было выявлено, что сумма в 359 585 тыс.руб. это сумма текущих договоров подряда. Поэтому данная статья не корректировалась. Статья «отложенные налоговые обязательства» также оставлена без изменения, поскольку данная статья будет оказывать влияние только на финансовый результат деятельности предприятия.

Корректировка статьи «Долгосрочные обязательства по займам и кредитам»

Таблица 6

Корректировка статьи «Долгосрочные обязательства по кредитам и займам»

Наименование кредитора	Дата погашения по договору, тыс.руб.	Ставка по привлеченным кредитам, %/год	Будущая стоимость, тыс.руб.	Количество лет (месяцев) до выплаты кредита	Фактор текущей стоимости для основного долга	Оценочная стоимость основного долга, тыс.руб.	Общая стоимость процентов по кредиту, тыс.руб.	Фактор периодического взноса на погашение кредита	Оценочная стоимость процентов по кредиту, тыс.руб.
Договор залога № 110/2013 от 28.03.07 г.	28.05.10	18*	20 045	1,67 (20)	0,97544	19 553	6 014	0,05825	350
	28.08.10		24 985	1,92 (23)	0,97182	24 281	8 620	0,05173	446

Наименование кредитора	Дата погашения по договору, тыс.руб.	Ставка по привлеченным кредитам, %/год	Будущая стоимость, тыс.руб.	Количество лет (месяцев) до выплаты кредита	Фактор текущей стоимости для основного долга	Оценочная стоимость основного долга, тыс.руб.	Общая стоимость процентов по кредиту, тыс.руб.	Фактор периодического взноса на погашение кредита	Оценочная стоимость процентов по кредиту, тыс.руб.
с Свердловским ОСБ	28.11.10		24 985	2,17 (26)	0,96821	24 191	9 744	0,04673	455
	28.02.11		24 985	2, 42 (29)	0,96461	24 101	10 868	0,04278	465
Итого			*95 000*			*92 126*	*35 246*		*1 716*
Величина корректировки, тыс.руб.	*95 000 – 92 126 – 1 716 = 1 158*								

Статья «Краткосрочные обязательства по займам и кредитам» на общую сумму 93 375 тыс.руб. не подвергалась корректировке, поскольку является текущей перед банками, срок погашения данной задолженности до 1 года. Проанализировав данную статью можно сказать, что погашение данной задолженности происходит в соответствии с графиком.

Статья «Кредиторская задолженность» также оставлена без изменения, поскольку задолженность по статье «поставщики и подрядчики» является текущей. Задолженность по статьям – «задолженность перед персоналом», «задолженность перед государственным и внебюджетными фондами», «задолженность по налогам и сборам» –обязательными.

Таблица 7

Расчет чистых активов ООО «СК Технология 2000» , тыс.руб.

Наименование показателя	Код строки бухгалтерского баланса	Данные баланса на 01.01.2015г.	Скорректированная стоимость	Величина корректировки
1	2	3	4	5
1. Нематериальные активы	110	0	0	1,00
2. Основные средства	120	85 807	534 584	448 777
3. Незавершенное строительство	130	359 043	359 043	1,00
4. Доходные вложения в материальные ценности	130	0	0	0

[*] Процент взят по данным предприятия о взятых кредитах

Наименование показателя	Код строки бухгалтерского баланса	Данные баланса на 01.01.2015г.	Скорректированная стоимость	Величина корректировки
1	2	3	4	5
5. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	140, 250	26 073	26 073	1,00
6. Прочие внеоборотные активы	150	8 307	8 307	1,00
7. Запасы	210	95 695	95 695	1,00
8. Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	63 311	63 142	–169
9. Дебиторская задолженность	230, 240	342	341	–1
10. Денежные средства	260	1 139	1 139	1,00
11. Прочие оборотные активы	270	7 355	7 355	1,00
12. Итого активы, принимаемые к расчету (сумма данных пунктов 1 - 11)		645 909	1 095 674	447 765
II. Пассивы				
13. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	510	95 000	93 842	–1 158
14. Прочие долгосрочные обязательства	520	369 370	369 370	1,00
15. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	610	93 375	93 375	1,00
16. Кредиторская задолженность	620	318 104	318 104	1,00
17. Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	0	0	
18. Резервы предстоящих расходов	650	58	58	1,00
19. Прочие краткосрочные обязательства	660	0	0	
20. Итого пассивы, принимаемые к расчету (сумма данных пунктов 13 - 19)		875 907	874 749	–1 158
21. Стоимость чистых активов акционерного общества (итого активы, принимаемые к расчету (стр. 12), минус итого пассивы, принимаемые к расчету (стр. 20)).		113 002	220925	448 923

Вывод: По состоянию на 01 января 2015 года стоимость предприятия рассчитанная затратным подходом, составляет 220925 тыс. рублей.

Сравнительный подход

Возможность применение сравнительного подхода зависит от активности финансового рынка, поскольку подход предполагает использование данных о фактически совершенных сделках. В зависимости от целей, объекта и

конкретных условий оценки сравнительный подход предполагает использование трех основных методов:

Метод компании-аналога или метод рынка капитала, основан на использовании цен. Метод рынка капитала использует цену отдельной акции на уровне миноритарного пакета. Цена котируемой акции, умноженная на их общее количество, дает стоимость компании исходя из стоимости неконтрольного миноритарного пакета. Стоимость компании, в данном случае, является минимальной, поскольку она не учитывает премию за контрольный характер пакета, которую готов заплатить потенциальный инвестор для получения права влиять на деятельность компании - избирать и назначать управляющих, принимать решения о направлении работы предприятия, вносить изменения в уставные документы, объявлять и выплачивать дивиденды, принимать решения о реорганизации компании, приобретать или продавать активы, подбирать поставщиков и иных контрагентов, с которыми будут заключаться контракты, регистрировать акции для публичного выпуска, продавать или приобретать собственные акции компании и т. п. Величина премии за контроль зависит от степени контроля, которую предоставляет инвестору владение данным пакетом акций. В рассматриваемом методе следует учитывать фактор возможности быстрой реализации (ликвидности) ценной бумаги. Рынок предложит значительную премию за тот актив, который может быть быстро обращен в денежные средства, особенно если это будет сделано без риска потери стоимости ценных бумаг. С другой стороны при недостаточной ликвидности рынок предлагает скидку к стоимости ценных бумаг, что снижает их рыночную стоимость;

Метод сделок, или метод продаж, ориентирован на цены приобретения предприятия в целом либо контрольного пакета акций по аналогичным предприятиям. Метод сделок отличается от метода рынка капитала тем, что он позволяет оценить стоимость компании на уровне контрольного, либо крупного пакета акций, т. е. учитывает премию за контрольный характер пакета в зависимости от размера пакета, с которым совершена сделка;

Метод отраслевых коэффициентов, или метод отраслевых соотношений, основан на использовании рекомендуемых соотношений (применяют для ориентировочной оценки стоимости предприятия). Оценка конкретной компании производится посредством сопоставления с компаниями-аналогами с помощью выбранных мультипликаторов к соответствующим финансовым или физическим базам сравнения оцениваемой компании. Наиболее часто используются следующие мультипликаторы:

- коэффициент цена/прибыль (P/E);
- коэффициент цена/денежный поток (P/CF);
- коэффициент цена/балансовая стоимость (P/BV);
- коэффициент цена/физический объем производства продукции;
- отношение цены инвестированного капитала (собственный капитал плюс задолженность) к прибыли до вычета износа и амортизации, уплаты процентов и налогов (IC/EBITDA).

В заключении, вносятся корректирующие поправки в зависимости от конкретных обстоятельств. Наиболее типичными являются следующие поправки:

- портфельная скидка;
- поправка на наличие избыточных производственных активов и активов непроизводственного назначения;
- поправка на недостаток (избыток) собственного оборотного капитала;
- поправка на наличие экстренной потребности в капитальных вложениях;
- поправка на недостаточную ликвидность;
- поправка на недостаточность контроля над Компанией.

Оценка конкретной компании производится с помощью выбранных мультипликаторов к соответствующим финансовым или физическим базам оцениваемой компании, таким образом, чтобы это соответствовало способу вычисления мультипликатора для сопоставимых компаний.

Отраслевой коэффициент - это коэффициент, показывающий среднее соотношение между ценой предприятий отрасли и каким-либо показателем финансово-хозяйственной деятельности (финансовой базой). В качестве финансовой базы может выступать показатель финансовых результатов либо за год, либо средняя величина за несколько периодов. Для управления стоимостью объекта оценки полученный отраслевой коэффициент умножается на определенный финансовый показатель оцениваемого предприятия.

Отраслевые коэффициенты рассчитываются на основе длительных статистических наблюдений специальными исследовательскими институтами. Данный метод пока не получил достаточного распространения в отечественной практике в связи с отсутствием необходимой информации, требующей длительного периода наблюдения.

Поскольку в течение 2014-2015 гг. продаж предприятия в целом, или аналогичных компаний нами не выявлено, финансовая информация о сопоставимых предприятиях-аналогах отсутствует, оценка предприятия методом сделок и компании-аналога не проводилась.

Доходный подход

Применим метод дисконтированных денежных потоков. Метод дисконтированных денежных потоков позволяет провести прямую оценку стоимости предприятия, в зависимости от ожидаемых в будущем доходов. Он предусматривает:

определение длительности прогнозного периода;

прогнозирование чистой прибыли или чистых денежных поступлений для каждого прогнозируемого периода;

анализ и прогнозирование расходов;

анализ и прогнозирование инвестиций;

расчет величины денежного потока для каждого прогнозного периода;

оценка рисков, связанных с получением доходов;

выбор ставки дисконтирования;

определение стоимости предприятия в постпрогнозный период;

расчет и суммирование текущей стоимости будущих денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный период;

внесение поправок в итоговый результат.

Определение длительности прогнозного периода, его единицы измерения и типа денежного потока

Поскольку необходимо рассчитать рыночную стоимость, был использован денежный поток для собственного капитала, который рассчитывается по следующей схеме:

Чистая прибыль

+ амортизационные отчисления

– капитальные вложения

+ /– изменение собственного оборотного капитала

+ /– изменение долгосрочной задолженности

= Денежный поток

В данной работе был рассчитан номинальный денежный поток. Уровень инфляции принят на основании аналитических данных, опубликованных в СМИ (журнал «Эксперт», а также на сайтах официальных структур в сети Internet).

Таким образом, в целях оценки нами использовался номинальный денежный поток для собственного капитала в рублевом выражении.

Прогнозирование чистой прибыли

Величина чистой прибыли рассчитывается по следующей схеме:

	Выручка от реализации
–	Себестоимость реализованной продукции
–	Административные расходы
–	Выплаты процентов по кредитам
–	Налог на имущество
–	Налог на землю
–	Налог на прибыль
=	Чистая прибыль

В связи с отсутствием информации о будущих объемах и порядке формирования цен на продукцию нами было принято решение о прогнозировании доходов ООО «СК Технология 2000» на основе анализа ретроспективных данных о динамике годовой совокупной нетто-выручки предприятия за 2015 – 2017 гг.

Был произведен анализ статей формы № 2 баланса, на основании этих данных был выполнен прогноз работы предприятия до 2020 года.

Таблица 8

Прогноз основных показателей деятельности предприятия

Показатель	год					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1	2	3	4	5	6	7
Выручка-нетто от реализации за год, тыс. руб.	419 470	453 028	484 740	508 977	529 336	545 216
Ежегодный темп прироста выручки, %	10,00	8,00	7,00	5,00	4,00	3,0
Среднее значение темпа прироста, %						
Себестоимость реализации за год, тыс. руб.	340 064	367 270	392 979	412 628	429 133	442 007
Доля себестоимости в выручке, %	81,07	81,07	81,07	81,07	81,07	81,07
Среднее значение доли себестоимости в выручке, %						
Управленческие расходы, тыс.руб.	27 958	27 958	27 958	27 958	27 958	27 958
Среднее значение доли управленческих расходов в выручке, тыс.руб.						
Прибыль от реализации за год, тыс. руб.	79 406	85 758	91 761	96 349	100 203	103 209
Проценты к уплате, тыс.руб.	26 476	26 476	26 476	26 476	26 476	26 476
Среднее значение доли процентов к уплате в выручке в						

Показатель	год					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1	2	3	4	5	6	7
выручке						
Прочие операционные доходы, тыс.руб.	14 025	14 025	14 025	14 025	14 025	14 025
Среднее значение доли операционных доходов в выручке в выручке, тыс.руб.						
Прочие операциионные расходы, тыс.руб.	15 862	15 862	15 862	15 862	15 862	15 862
Среднее значение доли операционных расходов в выручке, тыс.руб.						
Внереализационные доходы, тыс.руб.	11 876	11 876	11 876	11 876	11 876	11 876
Среднее значение доли внереализационных доходов в выручке, тыс.руб.						
Внереализационные расходы, тыс.руб.	14 743	14 743	14 743	14 743	14 743	14 743
Среднее значение доли внереализационных расходов в выручке, тыс.руб.						
Прибыль, тыс.руб.	20 268	26 620	32 623	37 211	41 065	44 071
Отложенные налоговые активы, тыс.руб.	4 516	4 516	4 516	4 516	4 516	4 516
Среднее значение доли отложенных налоговых активов в выручке						
Отложенные налоговые обязательства, тыс.руб.	5 206	5 206	5 206	7 903	2 509	5 206
Среднее значение доли отложенных налоговых						

Показатель	год					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1	2	3	4	5	6	7
обязательств в выручке						
Прибыль до налогообложения, тыс.руб.	19 578	25 930	31 933	36 521	40 375	43 381
налог на имущество, тыс. руб./год	0,00	0,00	942	1 885	1 884	1 884
земельный налог, руб./год	0,00	0,00	7 770	17 111	18 818	20 697
Площадь участка, м2 (Дзержинский район)						
ставка земельного налога (Дзержинский район), тыс. руб./м2/год	0,0376	0,0414	0,0455	0,0501	0,0551	0,0606
Прибыль после налогообложения, руб./год	19 578	25 930	23 221	17 525	19 673	20 800
Сумма налога на прибыль за год, тыс. руб.	2 349	3 112	4 180	4 206	4 722	4 992
Чистая прибыль за год, тыс. руб.	17 229	22 818	19 041	13 319	14 951	15 808

Амортизационные отчисления и капитальные вложения

В таблице 9 представлены результаты расчётов процентов поступлений и выбытия основных средств, рассчитанные на основании данных Приложения к бухгалтерскому балансу (Форма № 5) Расчет произведен по следующим формулам.

Коэффициент поступления, %	Балансовая стоимость поступивших за период Оф/ Балансовая стоимость Оф на конец периода [350(г.4)+371(г.4)]/[350(г.6)+371(г.6)]
Коэффициент выбытия, %	Балансовая стоимость выбывших за период ОФ/ Балансовая стоимость ОФ на начало периода [350(г.5)+371(г.5)]/[350(г.3)+371(г.3)]

Таблица 9

Прогноз первоначальной стоимости внеоборотных активов, тыс.руб.

Показатель	год					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Первоначальная стоимость основных фондов на конец года, тыс. руб.	207 237	212 211	215 606	217 331	217 331	217 331
Процент поступления	4,6	4,0	3,4	2,8	2,2	2,2
Абсолютное изменение процента поступления	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6
Процент выбытия	1,4	1,6	1,8	2,0	2,2	2,2
Абсолютное изменение процента выбытия	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Процент изменения первоначальной стоимости	3,2	2,4	1,6	0,8	0,0	0,0

Из анализа ретроспективных данных следует, что за период с 2015 по 2015 год коэффициент поступления основных средств снижается. При этом коэффициент выбытия был непостоянным на протяжении 2015 – 2015 годов. По данным руководства предприятия, в дальнейшем поступление новых основных средств планируется в размере не более годовой амортизации. На 2015 год на основании анализа ретроспективных данных коэффициенту поступления было установлено значение 4,6%, а коэффициенту выбытия – 1,4%. Подобный подход обусловлен представлением оценщика, что при стабильной работе предприятия поступления и выбытия основных средств должны быть равными между собой и полностью покрываться амортизационными отчислениями.

В состав постоянных издержек входят амортизационные отчисления. Анализ темпов изменения первоначальной стоимости внеоборотных активов за 2015-2015 гг. не позволил выявить четко выраженных тенденций. В таблице 5 представлены результаты расчётов процентов поступлений и выбытия производственных основных средств, рассчитанные на основании данных перечня основных средств, а также прогноз. На основании вышеприведенной таблицы были построен прогноз амортизационных отчислений. (таблица 10).

Таблица10

Прогноз амортизационных отчислений и налога на имущество, тыс.руб.

Показатель	год					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Первоначальная стоимость, тыс. руб.	207 237	212 211	215 606	217 331	217 331	217 331
Среднегодовая первоначальная стоимость, тыс. руб.	205 724	209 724	213 909	216 469	217 331	217 331
Амортизационные отчисления, тыс. руб.	3 292	3 356	3 423	3 464	3 477	3 477
Средняя годовая норма амортизации, %	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Среднее значение годовой нормы амортизации						
Остаточная стоимость, тыс. руб.	85 570	85 689	85 630	85 660	85 645	85 653
Среднегодовая остаточная стоимость, тыс. руб.	85 689	85 630	85 660	85 645	85 653	85 649
Налог на имущество (2,2%), тыс. руб.			942	1 885	1 884	1 884

Налог на имущество рассчитан исходя из ставки налога на имущество 2,2% от остаточной стоимости имущества. Поскольку на момент оценки и до 01 июля 2018 года ООО «СК Технология 2000» в соответствии с Законом Свердловской области «О зоне экономического развития» до 01 июля 2016 года имеет льготы по налогу на прибыль, налог на имущество, налог на землю. На момент оценки неизвестно будет ли продлен срок действия данного Закона. Поэтому налог на имущество в 2016 году рассчитан на вторую половину года.

Поскольку никакой информации о наличии у предприятия других элементов внеоборотных активов на момент оценки нет, построенные ранее прогнозы поступления внеоборотных активов по первоначальной стоимости позволяют спрогнозировать капитальные вложения. При этом для каждого года

прогнозного периода величина капитальных вложений определялась по формуле:

$КВ = П \times ПС$, где

П - поступление основных средств в % от полной первоначальной стоимости на начало года;

ПС - полная первоначальная стоимость основных средств на начало года.

Таблица 11

Прогноз капитальных вложений, тыс.руб.

Показатель	год					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Первоначальная стоимость основных средств на конец года, тыс. руб.	207 237	212 211	215 606	217 331	217 331	217 331
Поступление основных средств, % от полной первоначальной стоимости на начало года	4,6	4,0	3,4	2,8	2,2	2,2
Стоимость капитальных вложений за год, тыс. руб.	9 394	8 289	7 215	6 037	4 781	3 477

Расчет изменения собственных оборотных активов

Изменение оборотных активов ООО «СК Технология 2000» происходит как за счет изменения текущей кредиторской задолженности, так и за счет собственных оборотных активов предприятия. При расчете прироста собственных оборотных средств было принято решение рассчитать среднюю арифметическую долю собственного оборотного капитала по периоду 2015-2017 годы, исключив 2015 г. и 2016 г. в выручке-нетто. По мнению оценщиков, величина СОК в этот период не соответствует действительным потребностям предприятия. Среднее значение доли собственного оборотного капитала в нетто-выручке составило 42,35%. Таким образом, изменение стоимости собственного оборотного капитала будет рассчитываться как разница между соседними интервалами. Расчет выполнен в таблице12.

Таблица 12

Прогноз величины собственного оборотного капитала, тыс.руб.

Показатель	год					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Выручка-нетто за год, тыс. руб.	419 470	453 028	484 740	508 977	529 336	545 216
Совокупная стоимость оборотных (текущих) активов на конец года, тыс. руб.						
Суммарная стоимость текущих пассивов на конец года, тыс. руб.						
Стоимость собственного оборотного капитала на конец года, тыс. руб.	176 681	190 815	204 172	214 381	222 956	229 645
Доля собственного оборотного капитала в нетто-выручке за год, %	42,12	42,12	42,12	42,12	42,12	42,12
Среднее значение доли собственного оборотного капитала в нетто-выручке, %						
Изменение стоимости собственного оборотного капитала за год, тыс. руб.	16 082	14 134	13 357	10 209	8 575	6 689

Расчет изменения долгосрочной задолженности

Величина денежного потока уменьшается на сумму прироста собственного оборотного капитала (уменьшение собственного оборотного капитала добавляется в денежный поток).

Таблица 13

Прогноз величины долгосрочной задолженности, тыс.руб.

Показатель	год					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Выручка-нетто за год, тыс. руб.	419 470	453 028	484 740	508 977	529 336	545 216
Суммарная стоимость долгосрочной задолженности на конец года, тыс. руб.	478 196	498 331	513 824	524 246	529 336	534 312
Доля долгосрочной задолженности в нетто-выручке за год, %	114,00	110,00	106,00	103,00	100,00	98,00
Среднее значение доли долгосрочной задолженности в нетто-выручке, %						
Изменение стоимости долгосрочной задолженности за год, тыс. руб.	13 826	20 135	15 493	10 422	5 090	4 976

Расчет ставки дисконта. расчет ставки дисконта методом кумулятивного построения осуществляется на основании следующей формулы[18,16]:

$$i_Д = i_{БР} + i_Р,$$

где $i_Д$ - ставка дисконта, %;

$i_{БР}$ - безрисковая составляющая ставки дисконтирования, %;

$i_Р$ - рисковая составляющая ставка дисконтирования, %.

$$i_Р = \sum_{j=1}^{n} i_j,$$

где $i_Р$ - рисковая составляющая ставки дисконтирования, %;

i_j - j-ый риск в составе рисковой составляющей ставки дисконта, %.

Таблица 14

Расчет ставки дисконтирования

Вид риска	Величина риска, %
Безрисковая ставка	11
Размер компании	3
Финансовая структура	2
Диверсификация производственная и территориальная	2

Вид риска	Величина риска, %
Диверсификация клиентуры	2
Рентабельность предприятия и прогнозируемость его доходов	2
Качество управления	1,5
Итого:	23,5

Таким образом, *ставка дисконтирования*, определенная по модели кумулятивного построения, составила округленно 29,6%.

Расчет текущей стоимости предприятия в прогнозный и постпрогнозный период

Процесс расчета текущей стоимости методом дисконтирования денежных потоков позволяет определить настоящую стоимость будущих денежных потоков. Расчет производится по следующей формуле:

$$PV = \sum_{t=1}^{n} \left(\frac{1}{(1+i_t)^{t-0,5}} \right) \times C_t$$; где

PV – настоящая стоимость;

C_t – денежный поток прогнозного периода t;

$\frac{1}{(1+i_t)^{t-0,5}}$ – коэффициент текущей стоимости в прогнозный период;

i_t – ставка дисконтирования денежного потока периода t;

n – последний год прогнозного периода;

Таблица 15

Расчет текущей стоимости методом дисконтированных денежных потоков

Показатель	год					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Чистая прибыль, тыс. руб./год	17 229	22 818	19 041	13 319	14 951	15 808
+ амортизация, тыс. руб./год	3 292	3 356	3 423	3 464	3 477	3 477
– капитальные вложения, тыс. руб./год	9 394	8 289	7 215	6 037	4 781	3 477
+/– изменение собственного оборотного капитала тыс. руб./год	16 082	14 134	13 357	10 209	8 575	6 689

Показатель	год					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
+/– изменение долгосрочной задолженности, тыс. руб./год	13 826	20 135	15 493	10 422	5 090	4 976
Денежный поток, тыс. руб./год	8 871	23 886	17 385	10 959	10 162	14 095
Фактор текущей стоимости	0,866459	0,650495	0,488359	0,366636	0,275252	0,238495
Текущая стоимость денежных потоков в прогнозный период, тыс. руб./год	7 686	15 538	8 490	4 018	2 797	
Сумма текущих стоимостей прогнозного периода, тыс. руб./год	38 529					
Текущая стоимость в постпрогнозный период, тыс. руб.	10 125	Остаточная стоимость = 42 455				$\frac{14095}{0,296-0,03}$
Обоснованная рыночная стоимость собственного капитала до внесения поправок, тыс. руб.	125 035					

Внесение поправок

Внесение поправки на избыточные активы

Для внесения корректировки на величину избыточных активов определяется их рыночная стоимость, которая суммируется с текущей стоимостью дисконтированного денежного потока компании. Когда руководство предприятия сочтет целесообразным, эти активы могут быть реализованы с положительным результатом для предприятия. Этот процесс идет на предприятии, по мнению оценщика, недостаточно активно.

Корректировка текущей стоимости компании на избыток/дефицит собственного оборотного капитала

Корректировка на величину собственного оборотного капитала необходима, так как в модель дисконтированного денежного потока включается требуемая (средняя, определенная на основе ретроспективного анализа) величина собственного оборотного капитала, привязанная к

прогнозному уровню выручки от реализации. Фактическая величина собственного оборотного капитала, которой располагает предприятие на дату оценки, может не совпадать с требуемой. Соответственно необходима коррекция: избыток собственного оборотного капитала должен быть прибавлен, а дефицит – вычтен из величины стоимости дисконтированного денежного потока.

Требуемый оборотный капитал рассчитывается как процент от выручки от реализации продукции.

Таблица 16

Расчет требуемой величины собственного оборотного капитала ООО «СК Технология 2000»

Показатель	2016	2017	2018	2019
1	2	3	4	5
Выручка-нетто за год, тыс. руб.	117 278	217 821	231 965	381 336
Совокупная стоимость оборотных (текущих) активов на конец года, тыс. руб.	185 219	267 060	342 543	640 726
Суммарная стоимость текущих пассивов на конец года, тыс. руб.	148 964	150 853	168 961	480 127
Стоимость собственного оборотного капитала на конец года, тыс. руб.	36 255	116 207	173 582	160 559
Доля собственного оборотного капитала в нетто-выручке за год, %	30,91	53,35	74,83	42,11
Среднее значение доли собственного оборотного капитала в нетто-выручке, %	42,12			
Фактическая выручка, тыс.руб.	286 002			
Нормативная величина собственного оборотного капитала, тыс.руб.	120 464			
Фактическая величина собственного оборотного капитала, тыс.руб.	160 599			
Дефицит/избыток собственного оборотного капитала, тыс.руб.	40 135			

Расчет стоимости объекта оценки методом дисконтированных денежных потоков

Тогда стоимость собственного капитала составляет, руб.:

Рыночная стоимость собственного капитала до 125 035

внесения поправок, тыс.руб.	
Поправка на дефицит/избыток собственного оборотного капитала, тыс.руб.	40 135
Рыночная стоимость собственного капитала, тыс.руб.	165 170
Рыночная стоимость собственного капитала, руб.	165 170 000

Вывод: стоимость ООО «СК Технология 2000», рассчитанная методом дисконтированных денежных потоков, по состоянию на 31 декабря 2015 г., составляет 165 170 Тыс. рублей.

В результате использования нами различных подходов к оценке рыночной стоимости ООО «СК Технология 2000», были получены различные показатели рыночной стоимости.

Целью согласования результатов, полученных различными подходами, является выведение итоговой величины рыночной стоимости. В процессе согласования результатов определяются преимущества и недостатки каждого из использованных подходов, результаты взвешиваются и сравниваются с учетом качества использованных в расчете данных и соответствием каждого подхода исследуемому объекту оценки. Для определения рыночной стоимости ООО «СК Технология 2000», мы использовали два подхода: Затратный – метод чистых активов; Доходный – метод дисконтированных денежных потоков. В результате применения этих подходов и методов получены следующие результаты оценки стоимости ООО «СК Технология 2000»:

Затратный подход (Метод чистых активов)	220925 тыс. руб.
Доходный подход (Метод дисконтированных денежных потоков)	165 170 тыс. руб.

Для согласования результатов и определения итоговой величины рыночной стоимости одной акции были проанализированы преимущества и недостатки использованных подходов.

Взвешивание результатов проведем по методике фирмы Delloite & Touche[11,18].

Таблица 17

Факторы оценки затратным подходом

№ п/п	Факторы	Баллы
1.	Оценивается контрольный пакет акций	1
2.	Предприятие обладает значительными материальными активами	1
3.	Есть возможность выявления и оценки нематериальных активов	-1
4.	Ожидается, что предприятие будет по-прежнему действующим	1
5.	Компания является холдинговой или инвестиционной	-1
6.	Отсутствие ретроспективных данных о прибылях или невозможность их надежной оценки	-1
7.	Оценка нового предприятия	-1
8.	Сильная зависимость предприятия от контрактов, отсутствие постоянной клиентуры	1
9.	Значительная доля финансовых активов в активах предприятия	-1
	Итого	-1 (9)

Таблица 19

Факторы оценки доходным подходом

№ п/п	Факторы	Баллы
1.	Ожидается существенное изменение уровня денежных потоков	1
2.	Возможность обоснованной оценки денежных потоков	1
3.	Положительные денежные потоки для большинства прогнозных периодов	1
4.	Положительная величина денежного потока в последний год прогнозного периода	1
5.	Оцениваемое предприятие является новым	-1
	Итого	3 (5)

Таблица 20

Определение весов значений стоимости по разным методам и ранг наиболее вероятной величины рыночной стоимости предприятия.

№ п/п	Показатели	Затратный подход (Метод чистых активов)	Доходный подход (Метод дисконтированных денежных потоков)
1	Экспертная оценка факторов	-1	3
2	Число факторов	9	5
3	Смещение среднего	4	3
4	Весовая доля	2/18	4/10
5	Весовая доля	0,22	0,6
6	Весовой коэффициент	0,27	0,73
7	Величина рыночной стоимости, руб.	220925 тыс. руб.	165 170 тыс. руб.
8	Вклад, руб.	59649	120574
9	Итоговая величина рыночной стоимости, руб.	180223,1	

В строке 3 указывается «смещение средней». Под ним понимается числовое значение середины количества факторов по каждому методу, округленное в большую сторону. В строке 4 определяем весовую долю каждого метода. В строке 6 для каждого метода получаем весовой коэффициент. Для затратного подхода он составляет 0,27. Основное преимущество использования метода чистых в рамках затратного подхода в том, что он базируется на реально существующих активах и затратах.

Для доходного подхода он составляет 0,73. С точки зрения оценки бизнеса как инвестиций, доходный подход является наиболее показательным. Процедура оценки предусматривает прогнозирование доходов, расходов предприятия, анализ капиталовложений, изменение задолженности, потребности предприятия в оборотных средствах и т. п. Оценка опирается на результаты финансового анализа предприятия. Однако при использовании данного метода делается значительное количество допущений и предположений (расчет ставки дисконтирования, допущение о сохранении стабильной ситуации в экономике). Кроме того, предприятие находится в

стабильно действующей отрасли, поэтому все факторы, которые влияют на формирование прогноза, по мнению оценщиков реально отражают ситуацию в стране и отрасли на дату оценки.

Согласованная рыночная стоимость 180223 тыс. руб.

Вывод: Основываясь на доступной нам информации, мы пришли к следующему заключению: Рыночная стоимость ООО «СК Технология 2000» предприятием, по состоянию на 31 декабря 2015 года составляет: 180223 тыс. руб.

2.3 Рекомендации по совершенствованию процесса управления стоимостью

Проведенные исследования финансового положения и динамики стоимости компании позволяют сделать вывод, что, за рассматриваемый период предприятие улучшает основные показатели финансово-хозяйственной деятельности. Причем благоприятная тенденция сохраняется.

Рыночная стоимость ООО «СК Технология 2000» предприятием, по состоянию на 31 декабря 2015 года составляет: 180223 тыс. руб. Таким образом, можно сказать, что перспективы повышения стоимости компании у предприятия есть. Но, исследование управленческих функций отделов, проведенных в п 2.1 работы, позволяет сделать вывод, что деятельность по управлению стоимостью компании в организации не ведется, рост стоимости бизнеса не является целью деятельности, и не реализуется как функция управления.

На основании исследования, проведённого в теоретической части работы, для компании рекомендуется следующий план по совершенствованию управления стоимостью компании.

Рекомендуемые этапы разработки стратегии повышения стоимости организации[30,С.15]

I. Изучение среды организации, а также ассортимента предоставляемых основных и дополнительных услуг организации.

1. Исследование рынка существующих, планируемых конкурентов организации.

2. Определение факторов конкурентного преимущества основных игроков, присутствие которых ожидается на рынке.

3. Анализ проектов новых организаций в данном регионе, их концепции.

4. Анализ изменений в регионе, затрагивающие интересы организации.

5. Разработка дополнительных услуг. На перечень дополнительных услуг влияет месторасположение организации и организацию среда.

6. Исследование клиентской базы. Требуется тщательно изучить деловой потенциал территории, в котором находится организация; определить важнейшие показатели деятельности и их оптимальное сочетание; ознакомиться со специфическими требованиями потенциальных потребителей услуг.

8. Анализ трудовых ресурсов: современная ситуация, перспективы изменения. В зависимости от уровня квалификации потенциальных сотрудников определяют, сколько средств надо выделить на их обучение, а также стиль управления.

II. Прогнозная оценка спроса и предложения в выделенном потребительском сегменте.

III. Определение: ожидаемых объемов продаж, оптимального ценового диапазона и уровня (стандартов) качества предусмотренных организации; факторов, сдерживающих рост спроса на продукцию и услуги организации; существующего и ожидаемого дефицита услуг, соответствующих профилю финансово-кредитной организаций.

IV. Анализ и оценка состава и диапазонов изменения основных факторов риска бизнес-деятельности.

V. Выбор стратегии повышения стоимости организации с оценкой ожидаемых постоянных и переменных затрат, связанных с ее реализацией.

После исследований , проведенных по данному плану, рекомендуется разработка сбалансированной системы показателей (ССП)

ССП - это система измерения эффективности деятельности всего предприятия (система стратегического планирования), основанная на видении и стратегии, которая отражает наиболее важные аспекты бизнеса. Концепция ССП поддерживает Стратегическое планирование, реализацию и дальнейшую корректировку стратегии, путем объединения усилий всех подразделений предприятия.

В стратегической карте и ССП обязательно определяется ответственность подразделений и сотрудников за достижение целей и показателей. Это один из критических факторов успеха при реализации стратегии.

Методология ССП позволяет перевести стратегию на уровень операциональной деятельности компании. Правильное применение методологии позволит ООО «СК Технология 2000» решить следующие задачи:

1. Установление конкретных параметров стратегических целей: стратегических показателей с их численными значениями – KPI (key performance indicators), причинно-следственных связей между целями, связей между стратегическими показателями, сроков достижения стратегических целей;

2. Распределение между должностными лицами компании ответственности за достижение стратегических целей;

3. Определение инструментов достижения стратегических целей.

Разработка ССП начинается с создания стратегической карты.

На стратегической карте отражаются причинно-следственные связи между важнейщими задачами, необходимыми для достижения целевого результата.

Целевой результат определяется в нескольких разрезах - перспективах: финансы, клиенты, бизнес-процессы, развитие персонала. Для каждой задачи, входящей в стратегическую карту, определяются свои ключевые показатели,

которыми будет измеряться эффективность решения данной задачи. Все задачи, вошедщие в стратегическую карту, являются необходимыми и достаточными для того, чтобы достигнуть требуемого целевого результата.

Преимущества ССП для ООО «СК Технология 2000»

ССП имеет ряд преимуществ:

- предоставляет руководству предприятия полную картину бизнеса;

- позволяет упредить возникновение критических ситуаций;

- облегчает взаимодействие на всех организационных уровнях и дает понимание стратегических целей всем участникам производственного процесса;

- обеспечивает стратегическую обратную связь и обучение;

- помогает преобразовать огромный объём данных, получаемых из множества информационных систем предприятия в информацию, доступную для понимания.

Сбалансированная система ООО «СК Технология 2000» должна включать в себя основные факторы деятельности компании:

1. Операционную и финансовую эффективность.

2. Управление по факту. Эта концепция предполагает постоянный сбор информации разного типа: о клиентах, поставщиках, продуктах и предоставляемых услугах, об операциях, расходах и прибыли, о состоянии рынка, конкурентных сравнениях, сотрудниках.

На основе данного анализа можно определить тенденции, перспективы развития компании, осуществлять планирование, оценивать результатов деятельности компании, сравнивать показатели производительности компании с ее конкурентами или со средними показателями в отрасли.

3. Обслуживание клиентов.

Эти показатели следует фиксировать и регулярно анализировать, чтобы понять, достигаются ли организацией стратегические цели.

Основные аспекты (перспективы) в системе сбалансированных показателей.

В системе сбалансированных показателей организацию принято рассматривать с точки зрения перспектив. В соответствии с каждой из этих перспектив разрабатывают количественные показатели, собирают данные и анализируют их:

1) Перспектива бизнес-процессов.

Имеются в виду внутренние бизнес-процессы. Эти показатели позволяют определить клиентоориентированность компании. Такую работу нельзя поручать внешним специалистам, ведь здесь необходимо четкое представление всех бизнес-процессов организации.

В целях оптимизации бизнес процессов рекомендуется:

	Состав мер
1	- повышение квалификации кадров, прежде всего менеджеров предприятия
2	- формирование адекватной состоянию дел кредитной политики в целях сокращения дебиторской задолженности при работе с потребителями

Обучение на курсах - оптимизация бухгалтерского учета, 4 специалиста по 15 тыс. руб за курс- коммерческое предложение представлено консалтинговой компанией. Обучение бухгалтеров позволит компании внедрить мероприятия по оптимизации дебиторской задолженности.

2) Перспектива клиентов.

Подразумевается ориентации на клиента и его удовлетворенность в любой сфере.

Даже если текущая финансовая ситуация вполне благополучна, надо постоянно анализировать типы клиентов, процессы, продукты или услуги, их соответствие ожиданиям покупателей, чтобы обеспечить лояльность клиентов в перспективе.

В целях оптимизации работы с клиентам рекомендуется методика определения скидки, предоставляемой постоянным клиентам, в зависимости

от продолжительности периода погашения дебиторской задолженности (Р). Эта методика позволит:

- предоставлять максимально возможную скидку постоянным клиентам;

- снизить вероятность получения убытков в случае увеличения продолжительности периода погашения дебиторской задолженности.

В соответствии с этой методикой при определении размера скидки необходимо определить момент взаиморасчета за предоставленные услуги, который может быть:

- до отгрузки (кредиторская задолженность);

- во время отгрузки;

- после отгрузки (дебиторская задолженность).

Размер скидки в зависимости от момента взаиморасчета за предоставленные услуги может быть рассчитан по следующему алгоритму:

- если имеет место кредиторская задолженность, то максимальная сумма скидки будет складываться из следующих элементов:

$$P = P + P + 3\ k,$$

где k - продолжительность периода от момента оплаты до среднего периода погашения дебиторской задолженности на предприятии;

- если момент отгрузки совпадает с моментом оплаты, то максимальная сумма скидки будет складываться из тех же составляющих:

$$P = P + P + 3\ k,$$

где k - продолжительность периода от момента отгрузки до окончания среднего периода погашения дебиторской задолженности на предприятии;

- если момент оплаты попадает в средний период погашения дебиторской задолженности, то максимальная сумма скидки включает следующие элементы:

$$P = P + P + 3\ k,$$

где k - продолжительность периода от момента оплаты до окончания среднего периода погашения дебиторской задолженности на предприятии. Если момент оплаты совпадает со средним периодом погашения дебиторской задолженности на предприятии,

то $P = P$;

- если момент оплаты не попадает в средний период погашения дебиторской задолженности, то максимальная сумма скидки будет определяться по формуле:

$$P = P - (P + 3\,k),$$

где k - продолжительность периода от окончания среднего периода погашения дебиторской задолженности на предприятии до момента оплаты; при этом если $P > (P + 3\,k)$, то допускается предоставление скидки. В противном случае скидка не предоставляется.

Приведенные положения можно показать на примере, используя данные таблицы.

Таблица 22

Показатели для расчета размера скидки покупателям с цены товара

Показатель	Значение
Средний период погашения дебиторской задолженности, дни	20
Прогнозируемый ежемесячный темп инфляции, %	2,0
Процент банковской ссуды, %	14
Опцион на получение скидки с отпускной цены, %	3
Косвенные потери с каждой тысячи рублей денежных средств	147

Произведем расчет максимального размера скидки в четырех рассматриваемых ситуациях.

1. Если денежные средства поступают за 10 дней до фактической даты предоставления товара, то на каждую тысячу рублей стоимости услуг покупатель получит скидку:

$$P = 1000 \times 0{,}03 + 166{,}8 + 1000 \frac{14}{100} \times \frac{30}{360} = 208{,}47 \text{ руб.}$$

2. Если денежные средства поступают в момент фактической даты предоставления товара, то на каждую тысячу рублей стоимости услуг

покупатель получит скидку:

$$P = 1000 \times 0{,}03 + 147 + 1000 \frac{14}{100} \times \frac{20}{360} = 184{,}78 \text{ руб.}$$

3. Если денежные средства поступают через 10 дней после фактической даты предоставления товара, то на каждую тысячу рублей стоимости услуг покупатель получит скидку:

$$P = 1000 \times 0{,}03 + 59 + 1000 \frac{14}{100} \times \frac{10}{360} = 92{,}89 \text{ руб.}$$

4. Если денежные средства поступают через 10 дней после окончания среднего периода погашения дебиторской задолженности, то на каждую тысячу рублей стоимости услуг покупатель получит скидку:

$$P = 1000 \times 0{,}03 - \left(19{,}77 + 1000 \frac{14}{100} \times \frac{30}{360}\right) = -1{,}44 \text{ руб.}$$

В процессе использования предложенной методики можно отметить активную заинтересованность покупателей в ускорении взаиморасчетов, что способствует улучшению управления финансовыми ресурсами предприятий и организаций.

3) Финансовая перспектива.

Речь идет об обеспечении своевременных и четких данных о капитале, обработке и поддержке финансовых данных. Для более точного понимания финансовых показателей стоит также учитывать и дополнительные финансовые показатели, такие как оценка риска и сравнительные данные затрат и результатов.

Предприятию рекомендуется регулярно проводить анализ финансовой деятельности, и по результатам данного анализа разрабатывать комплекс мер.

Комплекс мероприятий по оптимизации финансовой политики представлен в таблице 21.

Таблица 21

Комплекс мероприятий по оптимизации финансовой политики

	Состав мер
1	- формирование резерва на покрытие безнадежных долгов
2	- установить вознаграждения персонала в зависимости от эффективности мер по продажам и получению платежей

Произведем расчет экономического эффекта от рекомендуемых мероприятий.

Таблица 23

Расчет экономического эффекта от рекомендуемых мероприятий

Мероприятие	Состав мер	Сумма затрат,	Экономический эффект
- повышение квалификации кадров, прежде всего менеджеров предприятия	Обучение на курсах- оптимизация бухгалтерского учета, 4 специалиста по 15 тыс. руб за курс	60	-
- формирование адекватной состоянию дел кредитной политики в целях сокращения дебиторской задолженности при работе с потребителями	Разработка методики определения скидки, предоставляемой постоянным клиентам, в зависимости от продолжительности периода погашения дебиторской задолженности	-	Дополнительная прибыль 12967 тыс. руб.
установить вознаграждения персонала в зависимости от эффективности мер по продажам и получению платежей	- вознаграждения персонала в зависимости от эффективности мер по продажам и получению платежей в сумме 0,01 % от снижения дебиторской задолженности	58	-
Итого		118	12966,8

Таким образом, экономический эффект от внедрения комплекса мер по оптимизации дебиторской задолженности составит 12966,8 тыс. руб.

Далее рассмотрим, как данные мероприятия скажутся на изменении показателей деятельности предприятия

Таблица 24

Показатели деятельности предприятия

Наименование показателя	Код строки	До внедрения	После внедрения	Изменение

2	3	4	5	6
Себестоимость продаж	2120	-794298	-794416	-118
Валовая прибыль (убыток)	2100	140234	153271	12966,8

Далее для наглядности представим данные в виде графика.

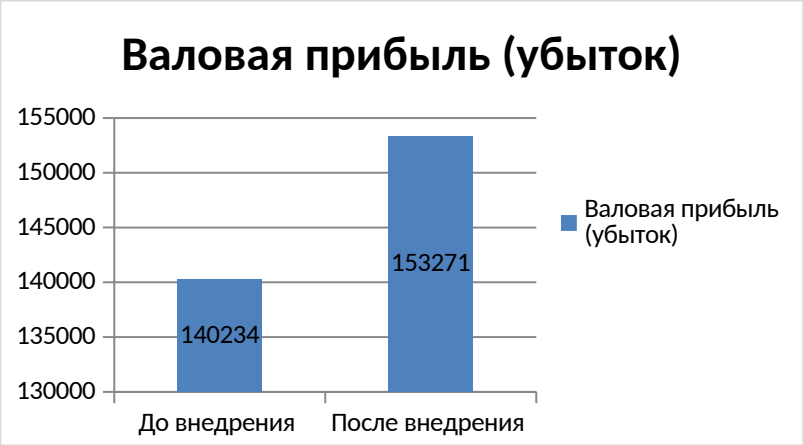


Рисунок 5. Динамика прибыли предприятия до и после внедрения мероприятий по оптимизации дебиторской задолженности.

Мы видим после внедрения мероприятий рост прибыли составил 109%.

Таким образом, меры оптимизации финансовой политики обеспечивают предприятию дополнительную прибыль, тем самым обеспечивая рост финансовых показателей.

Комплекс мероприятий по совершенствованию управления стоимостью включает в себя:

1. Проведение мер финансового оздоровления,
2. Разработка адекватной состоянию дел кредитной политики,
3. Применение анализа и контроля дебиторской задолженности

Мы видим после внедрения мероприятий рост выручки составил 106%, рост прибыли составил 109%.

Рассмотрим влияние роста прибыли на 9 % на показатели стоимости компании.

Таблица 25

Изменение показателей стоимости компании

Показатели	Затратный подход (Метод чистых активов)	Доходный подход (Метод дисконтированных денежных потоков)
Экспертная оценка факторов	-1	3
Число факторов	9	5
Смещение среднего	4	3
Весовая доля	2/18	4/10
Весовая доля	0,22	0,6
Весовой коэффициент	0,27	0,73
Величина рыночной стоимости, руб. до внедрения мероприяиий	220925 тыс. руб.	165 170 тыс. руб.
Вклад, руб.	59649	120574
Величина рыночной стоимости, руб. после внедрения мероприяиий	240808тыс. руб.	179926 тыс. руб.
Вклад, руб.	65018	131346
Итоговая величина рыночной стоимости, руб.	196364 тыс. руб.	

Для наглядности представим изменение в виде диаграммы.

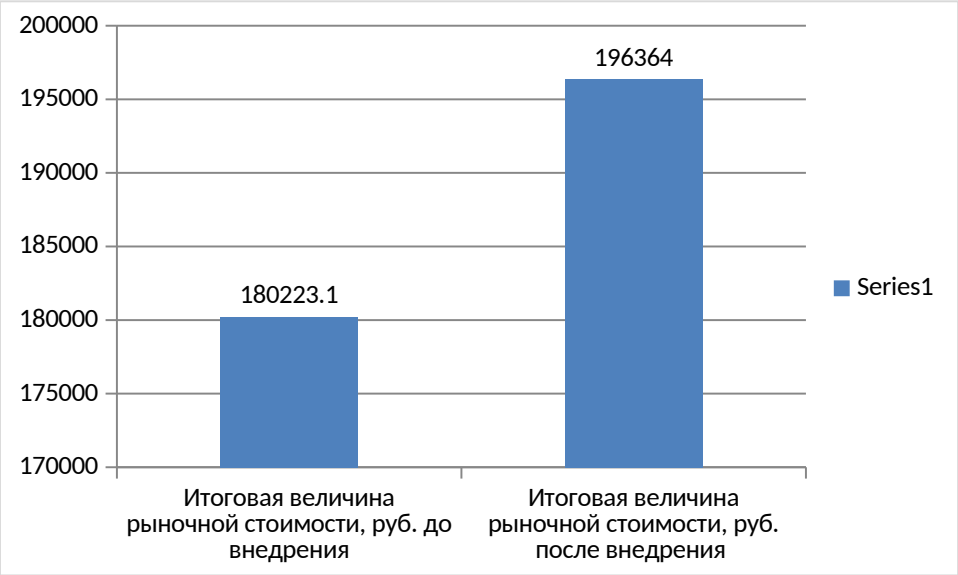


Рисунок 4 Изменение стоимости компании

Таким образом, меры финансового конструирования позволили увеличить стоимость бизнеса на сумму 16141 тыс. руб.

Заключение

Управление стоимостью компании очень важно, ведь не зная стоимости и перспектив ее изменения предприятия, достаточно сложно принимать какие-то обоснованные решения по управлению. Если говорить другими словами, то стоимость бизнеса является реальным отражением результатов его деятельности.

Под оценкой бизнеса подразумевается целый комплекс задач, куда входит:

1. Оценка мажоритарного пакета. Самая востребованная задача, которая дает представление о стоимости компании, либо стоимости крупного пакета акций.
2. Оценка миноритарного пакета акций. Данная задача подразумевает оценку одной акции в составе пакета.
3. Оценка имущества. Основное внимание в данной задаче уделяется оценке активов компании – сооружениям, коммуникациям, транспорту, участкам земли, зданиям, оборудованию и т.д. Кроме этого важно провести анализ финансовых потоков предприятия.
4. Оценка акций. Данная задача сводится к анализу состояния рынка, котировок, а также к определению ставки дисконта.

Проведя оценку бизнеса, инвестор и собственник получает целый рад плюсов, среди которых:

- увеличение эффективности менеджмента;
- гарантированно обоснованные инвестиционные решения;
- возможность разработки правильного бизнес-плана;
- получение точной информации о кредитоспособности бизнеса;
- возможность применять взвешенную налоговую политику;
- возможность правильного развития бизнеса

Рыночная стоимость предприятия по своей сути представляет собой цену, по которой продавец готов продать свое предприятие, а покупатель согласен по этой цене купить.

Для определения рыночной стоимости ООО «СК Технология 2000», мы использовали два подхода: Затратный – метод чистых активов; Доходный – метод дисконтированных денежных потоков. В результате применения этих подходов и методов получены следующие результаты оценки стоимости ООО «СК Технология 2000»:

Затратный подход (Метод чистых активов)220925 тыс. руб.

Доходный подход (Метод дисконтированных денежных потоков)165 170 тыс. руб.

Основываясь на доступной нам информации, мы пришли к следующему заключению: Рыночная стоимость ООО «СК Технология 2000» предприятием, по состоянию на 31 декабря 2015 года составляет: 180223 тыс. руб.

Комплекс мероприятий по оптимизации финансовой политики задолженностью включает:

- повышение квалификации кадров, прежде всего менеджеров предприятия
- формирование адекватной состоянию дел кредитной политики в целях сокращения дебиторской задолженности при работе с потребителями
- установить вознаграждения персонала в зависимости от эффективности мер по продажам и получению платежей/

Расчет экономического эффекта от применения рекомендуемых мер по снижению объемов дебиторской задолженности на 10%, показал, что данная сумма, при использовании в качестве оборотных средств принесет предприятию дополнительную прибыль в размере 12967 тыс.руб. в год.

Соответственно снижение объемов дебиторской задолженности на 20 % увеличит прибыль предприятия на сумму 25934 тыс. руб.

После внедрения мероприятий рост выручки составил 106%, рост прибыли составил 109%.

Список литературы

1. Гражданский кодекс РФ. Ч. I - II // Федеральный закон № 15 - ФЗ от 26.01.2014 г.
2. Федеральный закон Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля .2008 г., №135-ФЗ в редакции Федерального закона Российской Федерации от 14.11.2012 г. №143-ФЗ.
3. Федеральный закон Российской Федерации «О внесении изменений в Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»« от 27 июля .2014 г. №157-ФЗ.
4. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1) (утв. приказом Минэкономразвития РФ от 20 июля 2007 г. №256).
5. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО №2) (утв. приказом Минэкономразвития РФ от 20 июля 2007 г. №255).
6. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО №3) (утв. приказом Минэкономразвития РФ от 20 июля 2007 г. №254).
7. Международные стандарты оценки МСО 2007 Международного комитета по стандартам оценки (МКСО).
8. ССО РОО 3-06-2013 Методическое руководство по оценке 6 (МР 6) «Оценка стоимости бизнеса»;
9. ССО РОО 3-08-2013 Методическое руководство по оценке 8 (МР 8) «Затратный подход для финансовой отчетности (АЗЗ)»;
10. ССО РОО 3-09-2013 Методическое руководство по оценке 9 (МР 9) «Анализ дисконтированного денежного потока (ДДП) для оценок на рыночной и нерыночной основах».

11. Фридман А. М. Финансы организации (предприятия): учебник. — 2-ое изд. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2013. — 488 с.

12. Скрынник Е. Е. Анализ и оценка финансовой деятельности организации. — М.: Лаборатория книги, 2014. — 94 с.

13. Бочаров В. В. Финансовый анализ. Краткий курс. 2-е изд. — СПб.: Питер, 2013. — с. 240 с.

14. О. В. Ефимова.Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. — 3-е изд., испр. и доп. — М.:

15. Издательство «Омега-Л», 2014. — 351с.

16. Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С., Негашев Е. В. Методика финансового анализа: Учебное и практическое пособие.– 3- е изд., перераб.и доп.–М.: ИНФРА-

17. М, 2002. — 208 с.

18. Райзберг Б. А. Прикладная экономика [Электронный ресурс]: учебное пособие. — 2-ое изд. (эл.). — М.: БИНОМ. Лаборатория знаний, 2013. — 318 с.

19. Батова Т. Н., Васюхин О. В., Павлова Е. А., Сажнева Л. П. Экономика промышленного предприятия: Учебное пособие. — СПб.: СПбГУ ИТМО, 2014. — 249с.

20. Шеремет А. Д., Негашев Е. В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. — 2-е[39] изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М,2013. — 208 с.

21. Гаврилова А. Н., Попов А. А. Финансы организаций (предприятий): учебник 3-е изд., перераб. и доп. — М.: КНОРУС, 2014. — 668 с.

22. Николаева Т. П. Финансы предприятий. — Московский международный институт эконометрики, информатики, финансов и права, М., 2003–158 с.

23. Смекалов П.В., Ораевская Г.А. Анализ хозяйственной деятельности предприятий: Учебник. – М: Финансы и статистика, 2014.-645 с.

24. Сморгунов А.В. Управление стоимостью на предприятиях: Учебник. – М: 2002.-28 с.

25. Солдаткин С.Н. Отраслевые особенности организации финансов: Учебное пособие. – Хабаровск, 2013.-42 с.

26. Фалько С.Г. Экономика предприятия. – М.: Дрофа, 2013.-56с.

27. Чаянов А.В. Избранные труды. – М.: Финансы и статистика, 2014

28. Церлевская Е.С. Финансы: Учебник для вузов/Под ред. Костина Р.В. 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2013.-85с.

29. Шакиров Ф.К. Курсовое и дипломное проектирование по организации производства: Учебник для вузов/Под ред. Смехова С.И. 3-е изд. – М.:Агропромиздат., 2013.-85 с.

30. Эльдиев М.Д., Маслова И.Б. Общая характеристика стратегий роста предприятий. – Новгород, 2013.-96 с.

31. Юткина Т.Ф. Налоги и налогообложение: Учебник. – М.: ИНФРА-М, 2014.-56 с.

32. Яковлева Б.И. Управление стоимостью на предприятиях: Учебник для вузов. – М.: Финансы и статистика, 2000.

33. Энциклопедический словарь экономических терминов - Режим доступа: http://www.gks.ru http://ru.wikipedia.org/

34. Официальный информационный сервер государственной службы статистики .- Режим доступа: http://www.gks.ru

35. Емельянов В.А. Рыночная активность предприятия / В.А. Емельянов, Н.П. Беляцкий, П.А. Достанко. - М.: Наука, 2013. - 190 с.

36. Жданчиков П.А. Как научиться строить Бизнес в / П.А. Жданчиков. - М.: НТ Пресс, 2014. - 206 с.

37. Информационные технологии: Де Роза К. Планирование ресурсов в зависимости от потребностей клиента (CSRP - Customer Senchreniced Resource

38. Planning): Новый норматив для изготовителей. - М.: СОКАП, 2007 г., -10с.

39. Кириллова О.Л. Бросок к цели. Практический анализ / О.Л. Кириллова. - Ростов н/Д: Феникс, 2014. - 280 с. -.

40. Кислов Д. Составление финансовых планов: методы и ошибки / Дмитрий Кислов, Борис Башилов. - М.: Вершина, 2014. - 382 с

41. Кочетов В.В. Управление стоимостью компании: учеб. для вузов / В.В. Кочетов, А.А. Колобов, И.Н. Орлова. - М.: Изд-во МГТУ им. Н.Э. Баумана, 2014. - 667 с.: ил. -Библиогр.: с. 655-661.

42. Лебедева Г.Н. Управление стоимостью компании. Маркетингирование: учеб. пособие / Г.Н. Лебедева; Рос. заоч. ин-т текстил. и лёгкой пром-сти. - М.,2014. - 122 с.

43. Маркова В., Кузнецова С. Разработка стратегии развития предприятия. – Требование времени. – ЭКО. 2001 № 11

44. Окрепилова И.Г. Организация менеджмента качества на предприятии: учеб. пособие / И.Г. Окрепилова, А.Ю. Курочкина,

45. Пивоваров К.В. Управление стоимостью компании: учеб. пособие / К.В. Пивоваров. - 3-е изд. - М.: Дашков и К, 2014. - 229 с. -.

46. Попов В.М. Маркетинг. Step by step: практ. пособие /

47. Проблемы совершенствования организации производства и управления промышленными предприятиями: межвуз. сб. науч. тр. / Самар. гос. экон. ун-т,

48. Поволж. отд-ние Междунар. акад. орг. наук; под ред. Н.А. Чечина. - Самара, 2014. - Вып. 2. - 331 с.

49. Разиньков П.И. Производственный потенциал предприятия. Формирование и использование: монография / П.И. Разиньков, О.П. Разинькова; Твер. гос.

50. техн. ун-т. - Тверь, 2014. - 131 с

51. Разработка долгосрочном адаптации организации в конкурентной среде / Е.П. Карлина и др. - Ростов н/Д: Фолиант, 2007. - 251 с.

52. Райан Б. Стратегический учет для руководителя. – М.: Аудит, ЮНИТИ, 1998. – С. 52 – 128.

53. Садовская Т.Г. Анализ бизнеса. В 4 ч. Ч. 3. Производственно-экономический потенциал наукоёмкого предприятия / Т.Г. Садовская, В.А. Дадонов, П.А.

54. Дроговоз; общ. ред. Т.Г. Садовской. - М.: Изд-во МГТУ им. Н.Э. Баумана, 2014. - 273 с.: табл. - Библиогр.: с. 210-228.

55. Социальное развитие предприятий: учеб. пособие / А.Н. Аверин и др.; под общ. ред. Н.А. Волгина и др. - М.: КНОРУС, 2014. - 543 с.

56. Трубочкина М.И. Управление стоимостью компании: учеб. пособие для вузов / М.И. Трубочкина. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 217 с.

57. Маркетинг: Учебник / Под ред. Н.В. Колчиной. - М.: Финансы, ЮНИТИ, 2014. - 413с.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1

Бухгалтерский баланс
за 2013-2015 г.

		Коды
Форма № 1 по ОКУД		0710001
	Дата	31.12.2013
Организация: Открытое акционерное общество ООО «СК Технология 2000»	по ОКПО	00239882
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	6608000453
Вид деятельности	по ОКВЭД	29.12.1
Организационно-правовая форма / форма собственности: открытое акционерное общество	по ОКОПФ / ОКФС	47 / 16
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384

Пояснения	АКТИВ	Код строки	2013	2014	2015
1	2	3	4	5	6
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	356	403	587
	Результаты исследований и разработок	1120	15	122	586
	Основные средства	1130	412 532	526 542	585 601
	в том числе				
	Основные средства в организации	11301	408 471	381 547	440 624
	Строительство объектов основных средств	11302	4 061	144 995	144 410
	Приобретение объектов основных средств	11303			
	Доходные вложения в материальные ценности	1140			
	Финансовые вложения	1150	121 137	121 237	121 237
	Отложенные налоговые активы	1160	83 205	80 858	84 613
	Прочие внеоборотные активы	1170	184	3	43 472
	в том числе				
	Расходы будущих периодов	11701	184	3	43 472
	ИТОГО по разделу I	1100	617 429	729 165	836 096
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	447 821	444 399	441 190
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	24	13 062	16 316
	Дебиторская задолженность	1230	867 804	680 716	589 436
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240			
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	8 611	7 510	2 654

	Прочие оборотные активы	1260	54 570	52 969	53 101
	ИТОГО по разделу II	1200	1 378 830	1 198 656	1 102 697
	БАЛАНС (актив)	1600	1 996 259	1 927 821	1 938 793

Пояснения	ПАССИВ	Код строки	2013	2014	2015
1	2	3	4	5	6
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	2 133	2 133	2 133
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320			
	Переоценка внеоборотных активов	1340	341 325	343 353	343 318
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350			
	Резервный капитал	1360	1 066	1 066	1 066
	в том числе				
	Резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	13601	1 066	1 066	1 066
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	-405 982	-418 578	-315 185
	ИТОГО по разделу III	1300	-61 458	-72 026	-31 332
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	400 950	400 950	400 950
	в том числе				
	Долгосрочные кредиты	14101	400 950	400 950	400 950
	Отложенные налоговые обязательства	1420	8 212	7 494	7 212
	Оценочные обязательства	1430			
	Прочие обязательства	1450			
	ИТОГО по разделу IV	1400	409 162	408 444	408 162
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	523 820	565 385	394375
	Кредиторская задолженность	1520	873 380	1 026 018	1 104 924
	Доходы будущих периодов	1530			
	Оценочные обязательства	1540	19 811		
	Прочие обязательства	1550			
	ИТОГО по разделу V	1500	1 648 555	1 591 403	1 499 299
	БАЛАНС (пассив)	1700	1 996 259	1 927 821	1 938 793

Приложение 2

Отчет о прибылях и убытках
за 2013-2015 г.

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	2013	2014	2015
1	2	3	4	5	6
	Выручка	2110	1159767	1061968	934532
	Себестоимость продаж	2120	-853 556	-902 611	-794298
	Валовая прибыль (убыток)	2100	306 211	159 357	140234
	Коммерческие расходы	2210	-3 006	-989	-870,32
	Управленческие расходы	2220	-257 017	-203 216	-178830
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	46 188	-44 848	-39466
	Доходы от участия в других организациях	2310	3		
	Проценты к получению	2320	2		
	Проценты к уплате	2330			
	Прочие доходы	2340	16 994	20 093	17681,8
	Прочие расходы	2350	-77 197	-73 281	-64487
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	-14 010	-98 036	-86272
	Текущий налог на прибыль	2410			
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-1 173	-23 643	-20806
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-718	-282	-248,16
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	2 347	-3 755	-3304,4
	Прочее	2460	-2 783	-1 742	-1533
	Чистая прибыль (убыток)	2400	-15 164	-103 815	-91357
	СПРАВОЧНО:				
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510			
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520			
	Совокупный финансовый результат периода	2500	-15 164	-103 815	-91357
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-0.36	-2.43	
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910			

Приложение 3

Отчет о движении денежных средств
за 2014- 2015г.

		Коды
Форма № 4 по ОКУД		0710004
	Дата	31.12.2013
Организация: Открытое акционерное общество ООО «СК Технология 2000»	по ОКПО	00239882
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	6608000453
Вид деятельности	по ОКВЭД	29.12.1
Организационно-правовая форма / форма собственности: открытое акционерное общество	по ОКОПФ / ОКФС	47 / 16
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384

Наименование показателя	Код строки	За 12 мес.2014 г.	За 12 мес.2015 г.
1	2	3	4
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	1 066 683	906 149
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	1 054 292	889 032
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	11 222	11 280
от перепродажи финансовых вложений	4113		
прочие поступления	4119	1 169	5 837
Платежи - всего	4120	-918 793	-838 756
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, товара	4121	-474 269	-486 064
в связи с оплатой труда работников	4122	-322 776	-253 977
процентов по долговым обязательствам	4123		
налога на прибыль организаций	4124		
НДС расчетный	4125	-8 218	-13 816
иных налогов и сборов	4126	-14 050	-18 261
взносов в государственные внебюджетные фонды	4127	-90 556	-56 470
прочие платежи	4125	-8 924	-10 168
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	147 890	67 393
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности			
Поступления - всего	4210	2 833	7 370
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	2 798	61

от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	35	
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213		
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214		
прочие поступления	4219		7 309
Платежи - всего	4220	-2 967	-920
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	-2 967	-920
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222		
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223		
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224		
прочие платежи	4229		
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	-134	6 450
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310		
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311		
денежных вкладов собственников (участников)	4312		
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313		
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314		
прочие поступления	4319		
Платежи - всего	4320	-146 658	-68 996
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321		
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322		
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323		
прочие платежи	4329	-146 658	-68 996
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	-146 658	-68 996
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	1 098	4 847

Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	7 510	2 654
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	8 611	7 510
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	3	9