

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ГИДРОМЕТЕОРОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Кафедра Экономики предприятия природопользования и учетных систем

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
(БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)**

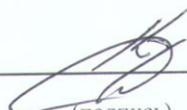
На тему Методы оценки рыночной стоимости предприятия

Исполнитель Сарыев Мердан Курбандурдыевич
(фамилия, имя, отчество)

Руководитель Старший преподаватель
(ученая степень, ученое звание)

Чалганова Алла Анатольевна
(фамилия, имя, отчество)

«К защите допускаю»
Заведующий кафедрой


(подпись)

Доктор экономических наук, профессор
(ученая степень, ученое звание)

Курочкина Анна Александровна
(фамилия, имя, отчество)

«6» июля 2019.

Санкт-Петербург
2019

Оглавление

| | |
|--|----|
| Введение..... | 3 |
| 1. Теоретические основы оценки предприятия..... | 5 |
| 1.1 Существующие подходы к оценке предприятия (бизнеса)..... | 5 |
| 1.2 Методики проведения оценки предприятия..... | 14 |
| 2. Оценка стоимости ООО «Адвизор»..... | 24 |
| 2.1 Краткая экономическая характеристика..... | 24 |
| 2.2 Оценки финансового состояния организации..... | 31 |
| 2.3 Стоимость фирмы или предприятия..... | 52 |
| 3. Разработка рекомендаций по повышению стоимости предприятия и эффективности его деятельности..... | 60 |
| 3.1 Разработка мероприятий, способствующих увеличить стоимость предприятия..... | 60 |
| 3.2 Разработка мер по повышению эффективности деятельности предприятия..... | 65 |
| Заключение..... | 74 |
| Список литературы..... | 83 |

Введение

Развитие современного бизнеса не может осуществляться без справедливой оценки своей стоимости. Собственнику любого предприятия всегда необходима справедливая оценка своего бизнеса.

Оценка бизнеса, представляющая собой детальный организационный, технологический и финансовый анализ деятельности компании и перспектив ее развития в будущем, осуществляется с целью определения результатов её деятельности.

Оценка компании может определить закрытую и открытую рыночную стоимость, оценку имущественного комплекса в целом, либо по отдельным его продуктовым линиям. Важной составляющей в оценке компании является финансовый анализ, предназначенный для принятия решения о слиянии или приобретении компании.

В Российской Федерации информация о рыночной цене проданных компаний, которые находятся в собственности частных инвесторов, обычно является закрытой. Данные полученные из сети Интернет и других СМИ о результатах оценки стоимости бизнеса, уже реализованного на открытом рынке, требуют подтверждения, так как собственники бизнеса имеют тенденцию переоценивать свой бизнес, из-за чего цена зачастую завышается в разы. На ряду с этим, бывают и такие случаи, когда бизнес остается недооцененным. Причиной таких расхождений в стоимости может являться отсутствие данных о текущем состоянии рынка, ограниченность периода, в течение которого бизнес должен быть продан. Оценка компании представляет собой не только оценку активов, но и оценку стоимости долгов компании, а также оценку эффективности ее основной деятельности.

Оценка стоимости компании – это самый объективный метод определения эффективности работы компании, что и обусловило выбор темы.

Объектом исследования является оценка стоимости современного предприятия.

Цель исследования заключена в диагностике теоретических и практических аспекты оценки стоимости предприятия (бизнеса).

Для достижения цели необходимо выполнить следующие задачи:

- исследовать теоретические и методические основы оценки стоимости предприятия;
- рассмотреть основные методы оценки предприятия,
- представить характеристику предприятия,
- провести анализ финансового состояния предприятия,
- дать оценку предприятия,
- разработать методы по повышению стоимости предприятия,
- разработать методы по повышению эффективности деятельности предприятия.

Исследование произведено при помощи следующих методов: диалектический метод, метод теоретического анализа и синтеза различных источников литературы, структурно-функциональный метод, системный метод, сравнительный метод, метод описания, статистический метод, количественный метод, балансовый метод, математические методы.

В качестве теоретической основы применялись труды и учебные пособия российских авторов А.Д. Шеремет, В.И. Бусов, А.А. Гусев, В.С. Валдайцев, А.Г. Грязнова, М.А. Федотова, В.В. Ковалев.

Поставленные цели и определенные задачи обусловили структуру представленной работы. Выпускная квалификационная работа состоит из введения, основной части, состоящей из трех глав, заключения и источников литературы.

1. Теоретические основы оценки предприятия

1.1 Существующие подходы к оценке предприятия (бизнеса)

Оценка бизнеса, представляющая собой детальный организационный, технологический и финансовый анализ деятельности компании и перспектив ее развития в будущем, осуществляется с целью определения результатов её деятельности.

Оценка компании может определить закрытую и открытую рыночную стоимость, оценку имущественного комплекса в целом, либо по отдельным его продуктовым линиям. Важной составляющей в оценке компании является финансовый анализ, предназначенный для принятия решения о слиянии или приобретении компании.

В Российской Федерации информация о рыночной цене проданных компаний, которые находятся в собственности частных инвесторов, обычно является закрытой. Данные полученные из сети Интернет и других СМИ о результатах оценки стоимости бизнеса, уже реализованного на открытом рынке, требуют подтверждения, так как собственники бизнеса имеют тенденцию переоценивать свой бизнес, из-за чего цена зачастую завышается в разы. На ряду с этим, бывают и такие случаи, когда бизнес остается недооцененным. Причиной таких расхождений в стоимости может являться отсутствие данных о текущем состоянии рынка, ограниченность периода, в течение которого бизнес должен быть продан. Оценка компании представляет собой не только оценку активов, но и оценку стоимости долгов компании, а также оценку эффективности ее основной деятельности.

Оценка стоимости компании – это самый объективный метод определения эффективности работы компании.

К причинам, по которым оценка компании становится жизненно важной можно отнести следующие:

1. Оценка стоимости активов компании. Оценка компании необходима в случае передачи имущества в уставный капитал компании, при ликвидации бизнеса, а также при сделках с активами. В зависимости от объектов оценки, следует учитывать, что оценка активов представляет собой не оценку компании, как хозяйствующего субъекта, а оценку части имущественного комплекса.

2. Оценка собственного капитала компании. В данном случае объектами оценки являются, как компании закрытого, так и открытого типа. Данная процедура связана с трудностями выявления реальных отношений по поводу собственности между акционерами и установления аффилированных лиц. Особенность оценки бизнеса также заключается в наличии акционеров, получивших акции «почти» бесплатно в процессе приватизации. Мотивация таких инвесторов отличается от мотивации обычных акционеров.

Также оценка компании важна при определении рыночной стоимости ценных бумаг; выкупе обществом акций по требованию акционеров; при оценке прав требования исполнения долговых обязательств; конвертации и консолидации акций компании; при подготовке к продаже приватизируемых компаний; эмиссии новых акций открытыми обществами и т.д.

Главной и первостепенной ролью в оценке компании является постановка целей и задач. Для этого определяется стоимость, вид стоимости, который должен быть в итоге выведен, активы, которые должны быть оценены – все это анализируется, и на основе полученных данных выстраивается вся работа. Также оценке подвергается эффективность деятельности компании, конкурентная среда, в которой она функционирует, ее прошлые, настоящие и будущие доходы и перспективы развития.

Развитие рынка в мире влияет на повышение интереса к проблеме стоимости бизнеса (предприятия). Вопрос о стоимости бизнеса или фирмы вызывает больший интерес с каждым годом. Данная процедура необходима владельцам для проведения сделок, расчета залоговой стоимости, а также

увеличения стоимости бизнеса посредством принятия управленческих решений.

Под оценкой стоимости бизнеса понимается упорядоченный и целенаправленный процесс определения стоимости объекта в денежном выражении с учетом реального дохода предприятия в определенный момент времени.

При определении стоимости, оценщику необходимо руководствоваться какой-либо целью, для корректного определения стоимости [1].



Рисунок 1.1. Цели оценки стоимости бизнеса

На стоимость бизнеса могут влиять множество факторов. Данные факторы могут, как увеличивать конечную стоимость бизнеса, так и уменьшить ее.

Оценка стоимости бизнеса имеет ряд особенностей, главной особенностью выделяют рыночный характер. Данная особенность подразумевает множество затрат на создание и приобретение объекта, который оценивают [2].

Обязательно учитывается совокупность факторов, такие как время риски, конъюнктура рынка, конкуренция, среда работы объекта.

Основными факторами являются время и риск. Рыночная экономика отличается динамизмом. Фактор времени, пожалуй, - важнейший фактор,

влияющий на все рыночные процессы, на цену, на стоимость, на принятие решений [13, с.44].

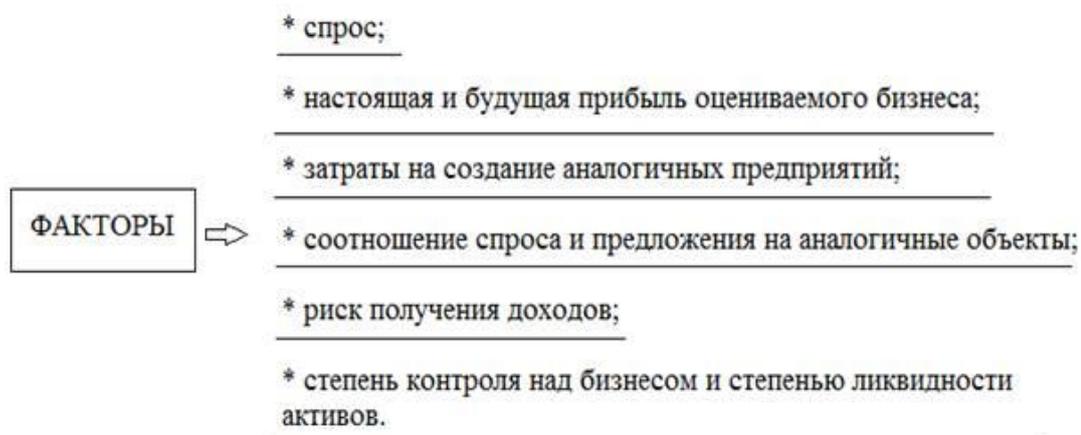


Рисунок 1.2. Факторы, влияющие на стоимость бизнеса

Оценку стоимости бизнеса проводят эксперты, имеющие лицензию и прошедшие специальное обучение. Оценка стоимости бизнеса состоит из четырех этапов.

Каждый этап включает в себя комплекс мероприятий, направленный на изучение предприятия или фирмы.

Первый этап – подготовительный, на данном этапе заключается соглашение между оценщиком и предпринимателем.

Второй этап - начало работы оценщика, происходит ознакомление со сферой работы предприятия.

Третий этап - изучение непосредственно документации предприятия, в том числе бухгалтерский отчеты.

На четвертом этапе – предоставляется отчет о проведенной оценке стоимости предприятия [12, с.45].

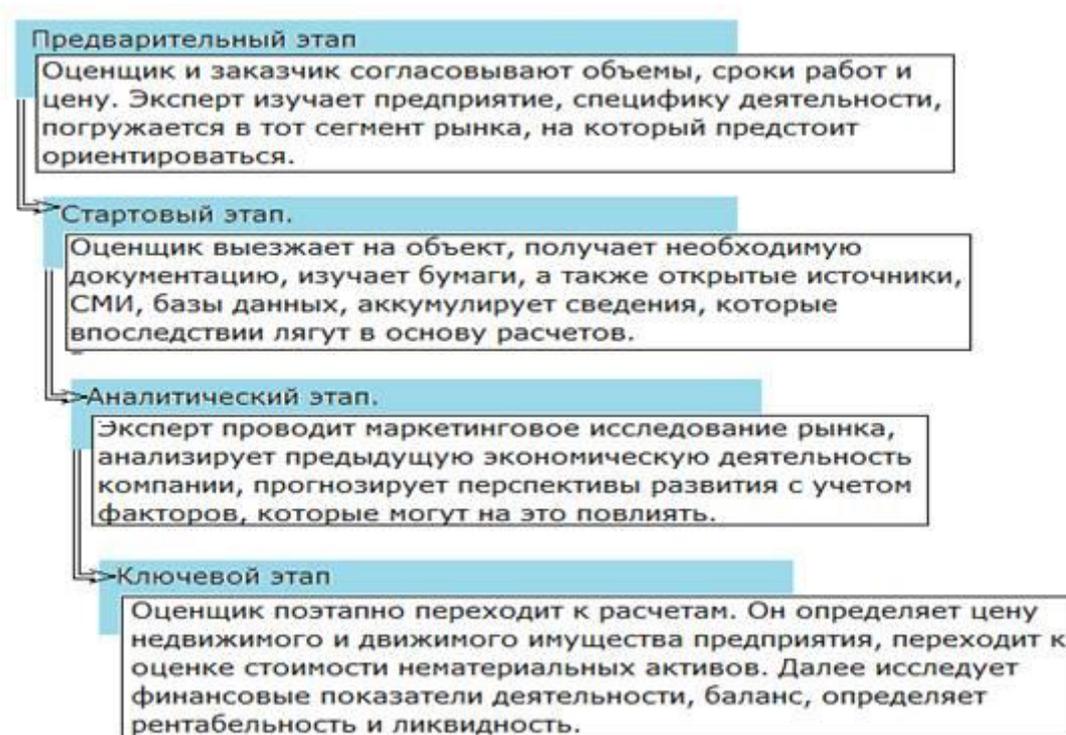


Рисунок 1.3. Этапы проведения оценки стоимости бизнеса

Оценка стоимости бизнеса – комплексная стоимостная оценка результатов деятельности предприятия в условиях, сложившихся на рынке в данной отрасли. Как правило, стоимость предприятия определяют в следующих случаях:

1. Установление рыночной стоимости для покупки или продажи предприятия;
2. Определение стоимости паев, активов либо ценных бумаг при проведении различных операций на рынке ценных бумаг;
3. Слияние, поглощение или реструктуризация предприятия;
4. Ликвидация компании;
5. Необходимость повышения эффективности управленческого аппарата предприятия;
6. Оценка банком возможности выдать кредит для организации и уровня залога, который необходимо предоставить;
7. Разработка стратегического плана развития предприятия;

8.Определение стоимости активов для страховой компании при страховании имущества организации;

9.Анализ обоснованности инвестиционных решений.

Таким образом, оценка стоимости бизнеса необходима на протяжении всего жизненного цикла организации для ее успешного функционирования, а не только в случае покупки, продажи или ликвидации.

Российским законодательством установлено четыре вида стоимости:

- рыночная,
- инвестиционная,
- ликвидационная,
- кадастровая.

Видами стоимости, которые имеют определяющее значение при ведении деятельности организации, являются инвестиционная и рыночная. Данные виды стоимости необходимо различать, чтобы иметь понятие о том, какой вид стоимости необходим нам в данной ситуации и при данных условиях.

Так, согласно федеральному закону Российской Федерации №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ», можно дать следующее определение рыночной стоимости: наиболее вероятная цена продажи объекта оценки на конкурентном рынке. При этом оговаривается, что сделка совершается добровольно, при наличии всей необходимой информации, стороны действуют исключительно в своих интересах. То есть рыночная стоимость напрямую связана с восприятием и поведением участников рынка, учитывает только рыночные условия и данные, полученные на рынке, без учета внутренней информации, которой могут обладать сотрудники или владельцы организации, то есть все исходные параметры, необходимые для расчета рыночной стоимости, должны быть информацией, полученной на рынке. Исходя из этого, следует заметить, что рыночная стоимость рассчитывается

на определенный момент времени, то есть с изменением даты оценки могут поменяться данные для расчета и, следовательно, сама стоимость.

Определение рыночной стоимости необходимо в следующих случаях:

1. Отчуждение объекта оценки, в том числе и для государственных нужд;
2. Определение стоимости размещенных акций акционерного общества;
3. Объект оценки выступает залогом;
4. Определение стоимости имущества, полученного безвозмездно;
5. Принятие начальной цены продажи при банкротстве.

При этом законодательно закреплено обязательное определение рыночной стоимости объекта оценки в случае его применения в качестве залога.

Определение инвестиционной стоимости, закрепленное законодательно, приведено в Федеральном стандарте оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)». Согласно данному документу, инвестиционная стоимость – стоимость объекта оценки для конкретного инвестора, основанная на его инвестиционных требованиях и потребностях. То есть инвестиционная стоимость может варьироваться даже при расчете на один и тот же временной отрезок. При этом инвестиционная стоимость является более конкретной, так как определяется для определенного инвестора и инвестиционного объекта.

Рыночная и инвестиционная стоимость могут отличаться количественно. Это связано с тем, что рыночная стоимость определяется в расчете на типичного рыночного покупателя или продавца, но инвестиционная стоимость учитывает особенности, интересы и мотивы определенного инвестора. Факторами, которые могут повлиять на отличие рыночной стоимости от инвестиционной являются будущая прибыльность предприятия для инвестора, уровень риска в определенных текущих условиях, правовая составляющая сделки, в том числе и налоговые условия,

сочетание с другими объектами, которые принадлежат инвестору. Данный вид стоимости является субъективной мерой оценки, так как полностью зависит от мотивов и интересов инвесторов.

Инвестиционную стоимость следует применять, когда определены продавец и покупатель, так в данном случае необходимо учесть именно их особенности, без опоры только на средние по рынку показатели. Инвестиционная стоимость будет выше рыночной тогда, когда у инвестора есть преимущества перед другими участниками рынка, в пример можно привести следующие факторы:

- Особые возможности финансирования, например, получение кредита на льготных условиях, доступ к источнику финансирования, который недоступен другим участникам рынка;
- Возможность изменить правовой статус объекта на более выгодный;
- Агломерационный эффект: в случае, когда объединение собственности инвестора с объектом оценки принесет большой экономический результат;
- Наличие особой исключительной информации об объекте оценки, недоступной для других инвесторов.

Если хотя бы один из четырех приведенных выше факторов имеется у анализируемого инвестора, то инвестиционная стоимость для него будет превышать рыночную, так и объект оценки будет для него иметь большую ценность, чем в среднем по рынку.

Инвестиционную стоимость необходимо определить при следующих условиях:

- Наличие единственного контрагента;
- Объект оценки является вкладом в инвестиционный проект;
- Анализ обоснованности инвестиционного проекта;
- Реорганизация предприятия.

Итак, стоимость отечественных компаний оценивают по стоимости их активов, так как многие бизнесмены прибегают к сокрытию своих доходов от налогообложения. Также поскольку материальные активы могут быть заложены в целях получения кредита в банке, оценка бизнеса представляет огромный интерес. В процессе оценки стоимости бизнеса проводится оценка компании при использовании комплексного подхода, который включает в себя в той или иной степени каждый метод. При этом определяется удельный вес каждого из них, основанный на значимости данного подхода и целях проведения оценки. В результате определяется точное и достоверное значение, которое является актуальным на данный момент.

Оценка компании важна не только в целях продажи компании или оформления кредитного договора, но и необходима для того, чтобы оценить эффективность управленческих решений, а также как следствие и эффективность работы сотрудников, занимающих руководящие должности. Для каждого бизнеса нередкой является ситуация, когда неэффективное управление приводит к тому, что компания не в состоянии развиваться по намеченному плану, данная ситуация носит название «кризис управленческого звена». Как правило, в таком случае, приходится увольнять весь руководящий состав и ставить новый. Оценка компании позволяет определить слабые звенья в управлении и дает объективную оценку управленческого сегмента.

Оценка компании включает в себя несколько этапов:

- финансовый,
- технологический,
- организационный анализ.

Финансовый анализ компании оценивает непосредственно денежные движения, совершавшиеся за время существования компании. Финансовая оценка бизнеса учитывает активы и расходную часть, это дает возможность в итоге получить полную картину финансового состояния организации. Также

финансовая оценка организации предполагает анализ кредитных отношений компании с банками и другими компаниями.

Технологическая оценка бизнеса проводится с учетом соответствующих сторон вопроса, тем более, если компания, оценка которой проводится, имеет собственное производство. Технологическая оценка бизнеса учитывает возможности компании, мощности ее производственной части, а также и возможности по увеличению мощностей производства.

Организационная оценка бизнеса проводится с учетом возможностей управленческого аппарата организации, а также, при помощи аналитических исследований, дает возможность построить модель развития компании, учитывая нововведения или перестановки управленческого персонала. В итоге видно, что все элементы оценки бизнеса тесно взаимосвязаны, и нельзя оценивать организацию по одному критерию, всегда необходимо учитывать все составляющие.

Необходимо сказать, что каждый современный бизнес для грамотного дальнейшего развития должен иметь возможность получения справедливой оценки своей стоимости. Акционерам и собственникам любого предприятия всегда необходима точная справедливая оценка своего бизнеса.

1.2 Методики проведения оценки предприятия

Одна из основных стадий оценки бизнеса - проведение финансового анализа оцениваемого предприятия. Как методология оценки, так и методология проведения финансового анализа зависят от функций и целей оценки предприятия (бизнеса).

Рассмотрим главные моменты методики осуществления финансового анализа в целях оценки бизнеса.

Финансовое состояние предприятия обладает обеспеченностью его финансовыми средствами, которые необходимы для нормальной работы,

правильного размещения и результативного использования. Таким образом, следует рассмотреть систему показателей, которые отражают процесс образования и применения его финансовых средств.

Финансовому состоянию предприятия можно дать оценку с точки зрения долгосрочной и краткосрочной перспектив. При долгосрочной перспективе критериями оценки представляются структура источников средств и степень соотношения предприятия от внешних источников финансирования. С точки зрения краткосрочной перспективы финансовое состояние организации характеризуется ликвидностью и платежеспособностью.

При оценке бизнеса можно выдвинуть нижеследующие основные стороны хозяйственной деятельности организации, информация о которых оказывает влияние на величину определяемой стоимости:

- перспективы продолжительности деятельности организации;
- качество управления;
- риск ведения бизнеса;
- эффективность применения капитала.

Таким образом, основная цель проведения финансового анализа - принятие информации, которая даст не только оценить финансовые риски и предсказать уровень доходности капитала, но и посмотреть потенциал укрепления финансового состояния, увеличения доходности и наращивания собственного капитала.

Основные источники информации для осуществления финансового анализа: Отчетный бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, о движении капитала, денежных средств и Пояснения к балансу.

Баланс показывает состояние имущества, собственного капитала и обязательств на определенную дату. Отчет о финансовых результатах информирует о характере масштабов доходобразующих приходов и расходов, predetermined использованием средств предприятия. Отчет об

изменениях капитала показывает общее преобразования размера капитала и его составляющих элементов (уставный, резервный, добавочный, нераспределенная прибыли предыдущих лет, поступление и целевое финансирование), резервов представляющих расходов, оценочных резервов в отчетном году. Отчет о движении денежных средств включает информацию о денежных потоках (поступления и выбытия) в процессе настоящей инвестиционной и финансовой деятельности предприятия и остатки денежных средств на начало и конец отчетного периода.

В пределах общепринятых подходов к оценке бизнеса итоги финансового анализа дают возможность ответить на следующие вопросы.

При применении затратного подхода в зависимости от будущего продолжения существования организации оценщиком устанавливается метод оценки: если есть сомнения по поводу дальнейшего действия организации в перспективе, то применяем метод ликвидационной стоимости, если сомнений нет по продолжению функционирования организации в будущем, применяем метод чистых активов.

Анализ ретроспективных отчетов о движении денежных средств дает осуществить оценку величины денежного потока от главной деятельности организации по отчетным периодам. Это и есть исходная точка для предвидения будущих денежных потоков, которые нужны для оценки рыночной стоимости с применением доходного подхода.

При использовании сравнительного подхода в рамках методов сделок и компании-аналога при отборе аналогов объекта оценки нужно руководствоваться результатами финансового анализа как объекта оценки, так и аналогов.

На базе обобщения теоретического материала возможно применение следующей методики финансового анализа организации.

Рассмотрим главные положения этой методики.

1. Диагностика вероятности банкротства.

Выделим подходы, которые применяются для диагностики вероятности банкротства:

- а) определяем значительную систему критериев и отличий;
- б) используем узкий круг показателей;
- в) применяем интегральные показатели.

В изучаемом нами виде оценки наиболее приемлемым будет использование подхода на основании подсчета интегральных показателей. Больше всего точные результаты будут достигнуты при применении нескольких моделей интегральных показателей, которые рассчитаны при помощи разных методов.

2. Анализ источников формирования капитала. Можно выделить следующие направления:

- а) анализ динамики и структуры совокупного капитала;
- б) анализ динамики и структуры собственного капитала;
- в) факторный анализ темпа прироста собственного капитала;
- г) следующей стороной в этом модуле представляется анализ динамики и структуры заемного капитала;
- д) анализ кредиторской задолженности.

3. Анализ имущественного положения.

При данном анализе можно выделить направления:

- а) анализ динамики и структуры активов организации;
- б) анализ производственного потенциала. Один из показателей качества активов является производственный потенциал организации.

в) анализ оборотных активов. Рассматривая структуру оборотных активов, надо обратить внимание на то, что устойчивость финансового состояния в большей мере зависит от наиболее благоприятного размещения средств. Благоприятным принято считать следующее соотношение в структуре оборотных активов: 10 % – денежные средства; 20–30 % – дебиторская задолженность; 60–70 % – запасы.

г) анализ дебиторской задолженности.

4. Анализ финансовой устойчивости.

Финансовая устойчивость может оцениваться:

а) с точки зрения материального благополучия запасов источниками финансирования;

б) с точки зрения структуры совокупного капитала.

5. Анализ ликвидности и платежеспособности.

Оценку финансового состояния предприятия, с точки зрения краткосрочной перспективы, можно получить рассмотрев показатели ликвидности и платежеспособности. Ликвидность - это способность какого-либо актива превращаться в денежные средства, а степень ликвидности зависит от продолжительности этого превращения. Чем короче период, тем выше ликвидность актива. Основные признаки платежеспособности являются - присутствие в достаточном количестве денежных средств; не имеется просроченной кредиторской задолженности.

6. Анализ деловой активности и эффективности деятельности.

Таким образом, анализ финансового состояния предприятия является одним из этапов оценки, он служит базой понимания истинного положения предприятия и степени финансовых рисков.

В России, в связи с развитием рыночной экономики появилась возможность покупки и продажи бизнеса. Оценка предприятия подразумевает оценку его полезности и затрат, которые связаны с получением данной полезности. В настоящий момент известно несколько подходов и методов, реализуемых в их составе, которые позволяют провести оценку стоимости бизнеса компании.

К ним относятся:

- затратный подход (income approach);
- сравнительный (market approach);
- доходный подход (income approach), [13, с.12]

При оценке стоимости бизнеса оценщик выбирает удобный для него подход в зависимости от специфики предприятия и цели оценки стоимости предприятия. Каждый подход в своей сущности имеет свои преимущества и недостатки.

Следует подчеркнуть, что теория по оценке стоимости бизнеса была сформулирована за рубежом и основывается соответственно на западном опыте оценки стоимости бизнеса. Часто возникает проблема применения данной методологии оценки стоимости бизнеса на российском рынке.

Западный рынок, в основном, складывается из малых и семейных компаний, в России рынок состоит из крупных организаций. Поэтому часто возникает проблема применения метода в оценке крупных предприятий, сформулированного для малых предприятий.

За рубежом бизнес весьма стабилен и регламентирован, поэтому чаще все для оценки стоимости бизнеса используется сравнительный подход.

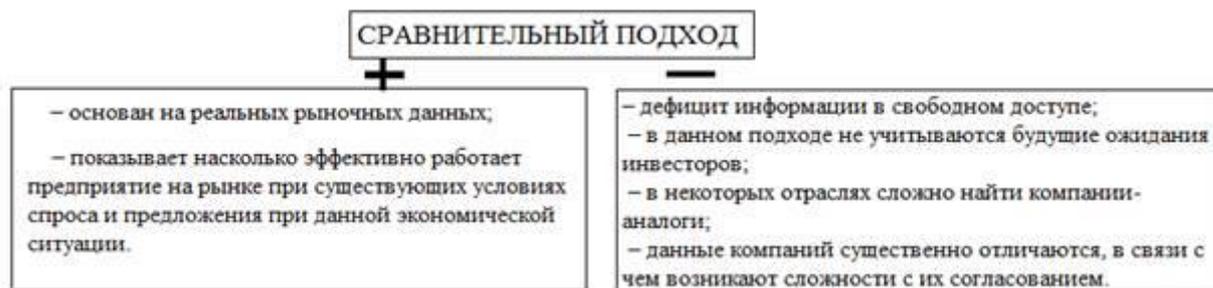


Рисунок 1.4. Преимущества и недостатки сравнительного подхода

Так затратный подход при оценке стоимости бизнеса за рубежом практически не применяется, это обосновано тем, что для многих предприятий и фирм материальная база не является приоритетной в оценке стоимости.

В России основополагающим подходом при оценке стоимости бизнеса является доходный подход. Большой популярностью пользуется метод дисконтированных денежных средств.

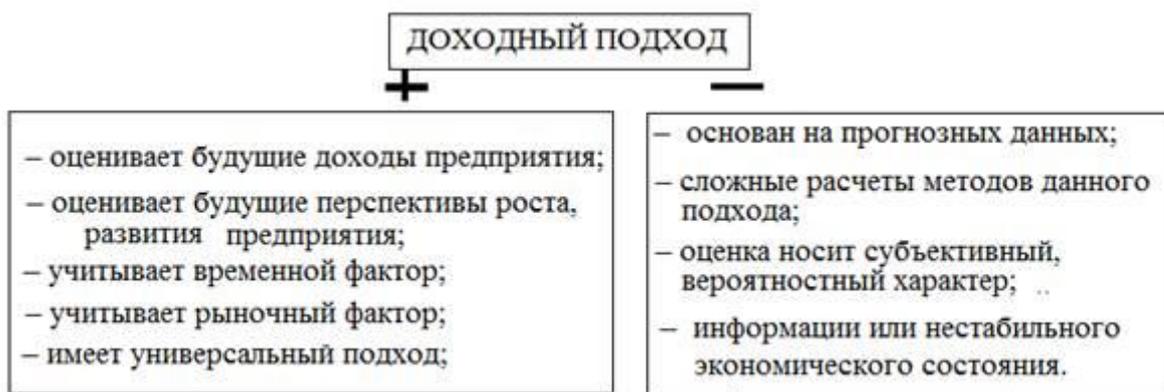


Рисунок 1.5. Преимущества и недостатки доходного подхода

Еще одним отличием между западной системой оценки стоимости бизнеса и российским, заключается в уровне развития регламентированность проведения процедуры оценки стоимости бизнеса.

На данный момент в России отсутствует строгая регламентация проведения процедуры. Это, естественно, не способствует профессиональному развитию отечественных оценщиков и отсутствует надлежащее качество предоставляемых услуг.

Опыт оценки стоимости бизнеса в Европе показывает, что о сложности и необходимости процедуры разработки и согласования стандартов оценки.

Регламентация процедуры увеличит качество оценочных услуг и соответствие критериям стандартов установленных сообществом оценщиков.

Сравнительный подход, называемый в оценке бизнеса методом аналога, основан на допущении, что наибольшая стоимость предприятия определяется наименьшей ценой, которая может быть получена на том же предприятии.

Основная идея метода – найти предприятия-аналоги, в которых известны либо цена акции, либо цена сделки при приобретении предприятия.

Дальнейшие расчеты исходят из гипотезы о прямой пропорциональности цены и некоторых финансовых показателей. Поэтому, зная соотношение цены и чистой прибыли на акцию предприятия-аналога,

можно рассчитать цену акций своего предприятия, умножив чистую прибыль на полученное по аналогу соотношение. Данный подход представлен тремя основными методами:

- метод рынка капитала;
- метод сделок (сравнения продаж);
- метод отраслевых коэффициентов.

Затратный подход, который чаще называют имущественным, состоит в том, что стоимость бизнеса соответствует затратам, которые понес владелец. Все расходы материализуются в собственности бизнеса. Но компания может финансироваться и за счет заемного капитала.

Следовательно, определить стоимость собственного капитала, значит рассчитать рыночную стоимость всех активов предприятия, которая затем уменьшается на величину заемного капитала. Основной формулой в затратном подходе является:

$$\text{Собственный капитал} = \text{Активы} - \text{Обязательства} (1).$$

Данный подход представлен двумя методами:

- метод стоимости чистых активов;
- метод ликвидационной стоимости.

Выбор доходного подхода при оценке бизнеса позволяет определить текущую стоимость будущих доходов, возникающих в результате использования активов и возможностей дальнейшей его продажи. Чем больше доход, тем больше величина рыночной стоимости предприятия.

Доходный подход состоит из метода капитализации доходов и метода дисконтированных денежных потоков.

Сущность данных подходов представлена в таблице 1.1.

Основные методы доходного подхода и их особенности

| Метод капитализации доходов | Метод дисконтированных денежных потоков |
|--|--|
| Стоимость бизнеса определяется по формуле $V = D:R$, где D – чистый доход бизнеса за год, R – коэффициент капитализации. | Стоимость бизнеса получают на основе прогнозирования потоков дохода и дисконтирования их в соответствии со ставкой дохода, требуемой инвестором. |
| Условия применения методов | |
| Используется в том случае, когда доходы предприятия стабильны. Стабильность доходов определяется при проведении анализа доходов за прошлые периоды. (за 3-5 лет) | Доходы предприятия дисконтируются отдельно, а также существенно изменяются по годам. Доходы постпрогнозного периода рассчитываются по модели Гордона. |

Доходный подход имеет ряд преимуществ, а именно: принятие верных решений при финансировании, учет доходности предприятия, купле – продаже предприятий, а также перспективах его развития.

Также, данный подход очень важен, при антикризисном управлении. Он помогает предвидеть кризисы, осуществлять подготовку к ним, ускорять и смягчать выход предприятия из него.

Оценка бизнеса полезна для обоснованного направления реструктуризации предприятия. То есть необходимо произвести акцент на тех денежных потоках, которые обеспечат максимальную эффективность предприятию, а также высокую рыночную цену. Это и является конечной задачей менеджеров любого предприятия и целью собственников в рыночной экономике.

Определение рыночной стоимости с помощью метода капитализации доходов подразделяется на следующие этапы:

1) Выбирается вид дохода, который будет являться базовым при осуществлении оценки;

- 2) Прогнозирование и анализ доходов и расходов предприятия;
- 3) Расчет ставки капитализации;
- 4) Капитализация доходов
- 5) Внесение заключительных поправок.

В качестве дохода предприятия могут быть рассмотрены дивиденды, денежный поток, выручка и прибыль.

Метод капитализации чистого дохода (валовой прибыли) заключается в расчете текущей стоимости будущих доходов, полученных от нашего предприятия с помощью коэффициента капитализации (формула 2):

$$\text{Стоимость} = \frac{\text{Доход предприятия}}{\text{Коэффициент капитализации}} \quad (2)$$

В качестве капитализируемой величины выбирается валовая прибыль.

На практике подходы к оценке стоимости бизнеса не являются изолированными друг от друга, для получения более точного результата необходимо использовать их в совокупности.

Далее осуществим оценку предприятия ООО «Адвизор».

2. Оценка стоимости ООО «Адвизор»

2.1 Краткая экономическая характеристика

ООО "Адвизор" зарегистрирована 26 мая 2014 г. регистратором Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №15 по Санкт-Петербургу. Руководитель организации: генеральный директор Торопов Геннадий Борисович. Юридический адрес ООО "Адвизор" - 198035, город Санкт-Петербург, Курляндская улица, дом 49 литер а.

Основным видом деятельности является: Деятельность по оказанию услуг в области бухгалтерского учета, по проведению финансового аудита, по налоговому консультированию», зарегистрировано 11 дополнительных видов деятельности. Организации присвоены ИНН 7839496671, ОГРН 1147847185155, ОКПО 58826957.

ООО «Адвизор» является консалтинговой компанией, оказывающей юридические и бухгалтерские услуги, финансовые и налоговые и консультации.

Целью работы общества является предоставление полного спектра консультационных услуг по сопровождению бизнеса и высокое качество сервиса для клиентов. Стабильность и при этом динамичное развитие, а также надежность и индивидуальный подход к каждому клиенту и комплексное решение вопросов – основа философии бизнеса.

Консалтинговая фирма «Адвизор» оказывает широкий спектр услуг в сфере бухгалтерского, налогового, финансового и юридического консультирования и аутсорсинга.

Коллектив существует уже более 10 лет. За это время накопился огромная база и опыт как решения всевозможных проблем так и нахождения таких решений. Такое стало возможным в результате долгой и успешной работы на рынке консультационных услуг, связанных с сопровождением

бизнеса, и индивидуального подхода к каждому клиенту. Долгое и успешное существование нашей компании основано на успехах клиентов. Специалисты помогут быстро и оперативно, и, что главное, найдут правильное решение.

Департамент бухгалтерского учета и отчетности силами высококвалифицированных бухгалтеров обеспечивает ведение бухгалтерского и налогового учета любой сложности, а также оказывает консультации в данной сфере деятельности.

Партнеры – аудиторы – готовы провести аудит как инициативный так и обязательный, при этом они имеют опыт работы как с частным бизнесом, так и с государственными предприятиями и обладают практически всеми категориями допусков и разрешений на проведение аудита.

Налоговые консультанты помогут застраховаться от непредвиденных налоговых проблем, а также оптимизировать свою деятельность с целью минимизации налоговых платежей и сведения к минимуму конфликтов с налоговыми органами.

Бизнес-консультанты оценят финансовую состоятельность любого инвестиционного проекта и проконсультируют по вопросам инвестиционного планирования.

Юридический департамент оказывает услуги по юридической поддержке бизнеса: регистрация предприятий и иные сделки по приобретению и продаже юридических лиц, вопросы корпоративного права, сопровождение сделок с различными активами (земля, недвижимость и т. п.), представительство в судах по административным и хозяйственным спорам.

Наши партнеры – ведущие патентные поверенные РФ – проконсультируют Вас как в простых, так и в самых сложных ситуациях, связанных с интеллектуальной собственностью, таких как оформление прав на товарные знаки и изобретения, приобретение прав на товарные знаки и изобретения, регистрация лицензий и т. д.

Главное конкурентное преимущество – обратившись к нам по какому-то отдельному вопросу можно получить ответы не только на него, но и на самые разные вопросы практически по всем направлениям бизнеса, то есть клиент получает комплексное сопровождение бизнеса без необходимости искать ответы на разные вопросы у разных консультантов по разным областям знаний.

Фирма предлагает следующие виды обслуживания:

1.Юридическое обслуживание: специализируемся в предоставлении всего спектра юридических услуг: консультация юриста, комплексное обслуживание, консультирование по вопросам предпринимательской деятельности, договорная работа, регистрация фирм, юридических адресов, предприятий и организаций (ООО, ЗАО, ОАО), ликвидация фирм, представительство в судах (общей юрисдикции, арбитражных, третейских), налоговое консультирование и др.

2.Налоговое и финансовое консультирование: консультанты – это профессионалы самого высокого уровня. Они помогут по самым различным направлениям, не только с открытием и регистрацией фирмы, но и силами специалистов организует и проадминистрирует документооборот; научат, как грамотно организовывать структуру бизнеса, чтобы получать достоверную информацию о финансовой стороне бизнеса и не платить лишних налогов; организуют и поставят бюджетирование и управленческий учет; обеспечат автоматизацию бизнеса на базе 1С; дадим советы по обеспечению налоговой и финансовой безопасности; оценят и минимизируют налоговые и финансовые риски; рассчитают и спланируют налоговые платежи; организуют и проадминистрируют бизнес-процессы; помогут при налоговых проверках, а также предложат любые иные услуги в области финансового и налогового консультирования.

3.Бухгалтерское обслуживание: высокий уровень квалифицированного бухгалтерского обслуживания, специалисты обладают значительным опытом

работы в своей сфере, регулярно повышают свою квалификацию на курсах и семинарах, оказывают полный спектр бухгалтерских услуг по постановке, ведению и восстановлению бухгалтерского учета предприятия: ведут бухгалтерский учет любой сложности как под ключ, так и по отдельным участкам; помогут организовать и наладить работу бухгалтерии; дадут консультации по бухгалтерскому и налоговому учету на начальном этапе развития бизнеса и в последующем; обеспечат контроль и анализ работы бухгалтерии; заменят на время главного или любого другого бухгалтера, а также окажут иные услуги в области бухгалтерского и налогового учета.

Информация формируемая с помощью бухгалтерского, налогового и управленческого учета является источником принятия решений на любом уровне управления предприятием, а также служит основанием для уплаты налогов и прочих обязательных платежей в бюджет. Все это и многое другое делает бухгалтерский, налоговый и управленческий учет очень важным звеном в структуре любого предприятия, поэтому подход основан на персонализации каждого клиента, всестороннем анализе и учете его проблем при оказании услуг. В компании нет массового и безликого производства услуг. Персонализация и индивидуальный подход к каждому клиенту позволяет гарантировать высокое качество предоставляемых услуг.

Основной целью создания Общества является осуществление коммерческой деятельности для извлечения прибыли. Так как предприятие пользуется большим спросом на оказываемые услуги, оно заботится об охране информации, представляющей коммерческий интерес для конкурентов, поэтому вопрос разработки положения о порядке работы со сведениями, составляющими коммерческую тайну, является актуальным для организации.

Выбор ООО в качестве организационно-правовой формы юридического лица для малого и среднего бизнеса оптимален.

Все достоинства и недостатки ООО можно рассмотреть в следующей таблице 2.1.

Таблица 2.1

Достоинства и недостатки организационно-правовой формы

| Достоинства общества с ограниченной ответственностью | Недостатки общества с ограниченной ответственностью |
|--|---|
| Форма – юридическое лицо, что само по себе вызывает большее доверие перед банковскими и другими организациями | Риск выхода из ООО участника с долей любой величины в любой момент |
| Отсутствие личной материальной ответственности участников | Ограниченное законодательно количество участников ООО |
| Возможность создания ООО разными лицами, включая юридических и иностранных, а также группой лиц | Сведения об участниках ООО являются открытой информацией для третьих лиц |
| Способы формирования уставного капитала (допустимость вклада различных активов, не только денег) | Сложный процесс ликвидации |
| Быстрая регистрация в целом | Более высокие штрафы и другие санкции по сравнению с индивидуальным предпринимательством в целом |
| Большие возможности для участников при объединении их капиталов по сравнению с индивидуальными предпринимателями | Необходимость регистрировать все изменения в составе ООО, структуре управления им или в уставном капитале |
| Возможность получения различных лицензий на некоторые виды деятельности | Возможность несовпадения мнений участников при принятии решений, что влечет риск принятия неверных управленческих решений |
| ООО можно преобразовать в другую форму организации, не прекращая его деятельность | |
| Возможность контролировать состав организации путем голосования об исключениях других участников | |

Стоит заметить, что отсутствие личной материальной ответственности участников (первое и главное преимущество ООО перед другими формами хозяйственных организаций) не распространяется на случаи преднамеренного уклонения от уплаты налогов — в случае доказанного умышленного уклонения, как участникам, так и руководителю ООО грозят уголовные дела.

На рисунке 2.1 представлена структура управления в ООО «Адвизор».

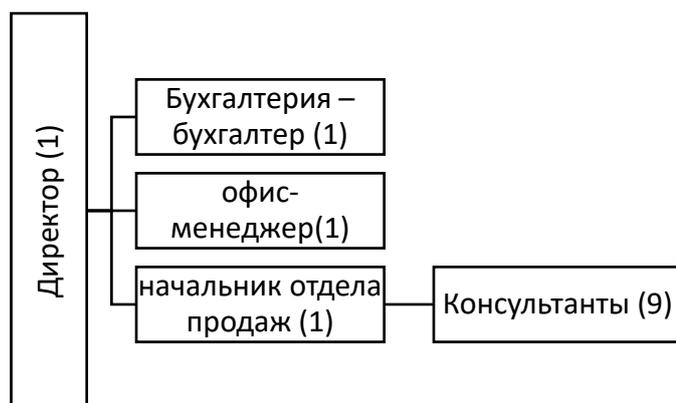


Рисунок 2.1. Структура управления ООО «Адвизор»

Численность сотрудников составляет в 2018 году 13 человек. Структура управления оптимальна и соответствует виду деятельности и численности персонала.

Предприятие состоит из двух групп, в совокупности которые и представляют собой это предприятие. Группы занимаются лишь только той функцией, для которой они предназначены, чтобы могло существовать. Важнейшим элементом здесь является бухгалтерия, которая ведет учет хозяйственных средств и объектов учета предприятия.

Так как основное направление предприятий – оказание консультационных услуг, данная структура оптимальна.

Основная работа возложена на сотрудников отдела продаж (консультирования), именно они занимаются основной деятельностью, обязанности их следующие:

- поиск потенциальных клиентов;
- работа с впервые обратившимися клиентами, с последующей передачей клиента специалисту производства в зависимости от задачи, поставленной клиентом;
- ведение переговоров с клиентами с целью оказания услуги;
- выяснение потребностей клиентов;

- мотивация клиентов на работу со специалистами предприятия посредством накопительных скидок;
- составление ежемесячного плана работ;
- предоставление отчетов по итогам работы в соответствии с регламентом работы отдела руководству;
- прием и обработка заказов клиентов, оформление необходимых документов, связанных с оказанием услуг;
- осуществление информационной поддержки клиентов;
- окончательное согласование с клиентом условий по ценам, дате проведения работ;
- ведение рабочей и отчетной документации;
- контроль выполнения работ клиентам;
- контроль финансовой дисциплины клиента на основе документов, получаемых от бухгалтерии и предупреждение о сроках оплаты.

Бухгалтер обеспечивает:

- организацию оптимального бухучета, в т. ч. документооборота, работы бухгалтерии и разработки учетной политики;
- соответствие фиксируемых бухгалтерией операций требованиям действующего законодательства;
- составление всех видов требуемой отчетности и соблюдения сроков ее представления;
- правильность расчета налогов, страховых взносов и прочих начислений;
- своевременность перечисления всех необходимых платежей.

Предприятие является юридическим лицом, - такой статус организация приобрела с момента ее государственной регистрации. Правовое положение определяется Гражданским кодексом РФ, Уставом, учредительным

договором, другими нормативными документами. Общество может иметь гражданские права и гражданские обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных действующим законодательством Российской Федерации и Уставом.

Финансовое положение организации стабильно, за счет того, что постоянно растет количество заказов, а предприятие старается выполнить максимальное их количество, преследуя достижение следующей основной цели: получение максимальной прибыли.

2.2 Оценка финансового состояния организации

Получить реальную картину результатов относительно хозяйственной деятельности организации позволяет система показателей, характеризующих динамические изменения, произошедшие в течение трех последних лет, сравнительный анализ которых проводится при выполнении условия сопоставимости данных.

Предприятие является малым, его отчетность составляется по упрощенным формам.

На основании бухгалтерского баланса за 2018 год (приложение 1) и «Отчета о финансовых результатах» (приложение 2) проведем анализ экономической деятельности и проанализируем структуру имущества и источников его формирования (таблица 2.2,2.3).

Как видно из таблицы 2.2 в 2016 г. общая сумма активов ООО «Адвизор» составляет 1 689 тыс. руб. Наблюдается повышение показателя на 17,64% за период 2016-2018 гг. Факторами такой динамики является как увеличение объема активов, используемых в течение года, так и активов, которые использовались дольше одного года. В разрезе отдельных элементов активов факторами увеличения объема активов ООО «Адвизор» следует

считать: материальные внеоборотные активы (+18,27%), запасы (+26,92%), денежные средства (+16,95%).

Таблица 2.2

Динамика объема активов ООО «Адвизор», тыс. руб.

| Элемент активов | Год | | | Абсолютное отклонение, +, - | | Относительное отклонение, % | | |
|----------------------------------|------|------|------|-----------------------------|-----------|-----------------------------|-----------|-----------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2017/2016 | 2018/2017 | 2017/2016 | 2018/2017 | 2018/2016 |
| Материальные внеоборотные активы | 301 | 278 | 356 | -23 | 78 | -7,64 | 28,06 | 18,27 |
| Внеоборотные активы | 301 | 278 | 356 | -23 | 78 | -7,64 | 28,06 | 18,27 |
| Запасы | 78 | 66 | 99 | -12 | 33 | -15,38 | 50 | 26,92 |
| Денежные средства | 1310 | 1208 | 1532 | -102 | 324 | -7,79 | 26,82 | 16,95 |
| Оборотные активы | 1388 | 1274 | 1631 | -114 | 357 | -8,21 | 28,02 | 17,51 |
| Баланс | 1689 | 1552 | 1987 | -137 | 435 | -8,11 | 28,03 | 17,64 |

Как следует из таблицы 2.3 в 2016 г. балансовая стоимость собственного капитала ООО «Адвизор» составляет 990 тыс. руб. Рост этого показателя в течение периода 2016-2018 гг. на 81,62% говорит о росте благосостояния собственников ООО «Адвизор». Балансовая стоимость собственного капитала ООО «Адвизор» составляла 1798 тыс. руб. на конец 2018 г.

Таблица 2.3

Динамика источников финансирования активов ООО «Адвизор», тыс. руб.

| Источники финансирования | Год | | | Абсолютный прирост, +, - | | Относительный прирост, % | | |
|-----------------------------|------|------|------|--------------------------|-----------|--------------------------|-----------|-----------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2017/2016 | 2018/2017 | 2017/2016 | 2018/2017 | 2018/2016 |
| Капитал и резервы | 990 | 1050 | 1798 | 60 | 748 | 6,06 | 71,24 | 81,62 |
| Кредиторская задолженность | 699 | 502 | 189 | -197 | -313 | -28,18 | -62,35 | -72,96 |
| Краткосрочные обязательства | 699 | 502 | 189 | -197 | -313 | -28,18 | -62,35 | -72,96 |
| Баланс | 1689 | 1552 | 1987 | -137 | 435 | -8,11 | 28,03 | 17,64 |

Рост объема доступных финансовых ресурсов ООО «Адвизор» в течение периода 2016-2018 гг. связан с повышением объема суммы собственных финансовых ресурсов. Что касается отдельных источников финансирования ООО «Адвизор», увеличение финансового потенциала предприятия обеспечивали: капитал и резервы (+81,62%). Снижение финансового потенциала ООО «Адвизор» связано с уменьшением таких элементов: кредиторская задолженность (-72,96%).

В таблице 2.4 и 2.5 и на рисунке 2.2, 2.3 отражена динамика изменения в структуре активов и пассивов баланса.

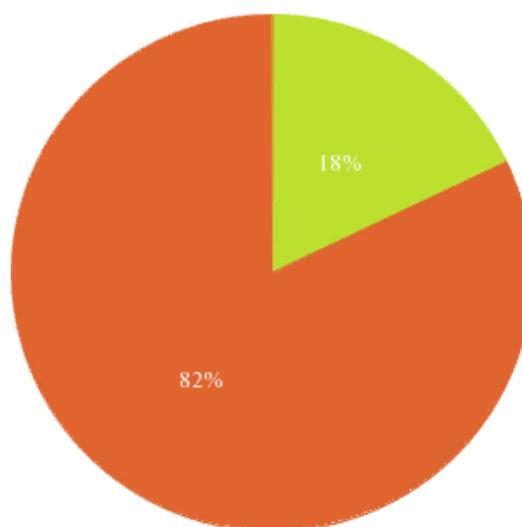
Таблица 2.4

Структурные сдвиги в сфере управления активами ООО «Адвизор», %

| Элемент активов | Год | | | Отклонение,+,- | | |
|----------------------------------|-------|-------|-------|----------------|---------------|---------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017/ 2018 | 2018/ 2017 | 2018/ 2018 |
| Материальные внеоборотные активы | 17,82 | 17,91 | 17,92 | 0,09 | 0 | 0,1 |
| Внеоборотные активы | 17,82 | 17,91 | 17,92 | 0,09 | 0 | 0,1 |
| Запасы | 4,62 | 4,25 | 4,98 | -0,37 | 0,73 | 0,36 |
| Денежные средства | 77,56 | 77,84 | 77,1 | 0,27 | -0,73 | -0,46 |
| Оборотные активы | 82,18 | 82,09 | 82,08 | -0,09 | -0 | -0,1 |
| Баланс | 100 | 100 | 100 | 0 | 0 | 0 |

Активы ООО «Адвизор» были сформированы в конце 2018 г. на 17,82% из активов, которые использовались в производственном процессе дольше одного года, и на 82,18% из активов, которые использовались в производственном процессе до одного года:

- запасы (доля стоимости активов составляет 4,62%)
- денежные средства и денежные эквиваленты (доля стоимости активов составляет 77,56%)
- материальные внеоборотные активы (17,82% от стоимости активов).



■ Внеоборотные активы ■ Оборотные активы

Рисунок 2.2. Структура активов в 2018 году

Состоянием на 2018 г. активы Общества «Адвизор» формировались на 17,92% из внеоборотных активов. Прочие 82,08% активов - это оборотные активы. Наиболее существенными элементами оборотных активов на 2018 г. были:

- запасы (доля стоимости активов составляет 4,98%)
- денежные средства и денежные эквиваленты (доля стоимости активов составляет 77,1%)
- материальные внеоборотные активы (17,92% от стоимости активов).

Как можно увидеть из таблицы 2.5 текущая структура источников финансирования ООО «Адвизор» продиктована возможностями собственников и ситуацией на финансовых рынках. Состоянием на 2018 г. пассивы ООО «Адвизор» состояли на 58,61% из собственного капитала и резервов, на 0% из различных долгосрочных обязательств и на 41,39% из текущих обязательств ООО «Адвизор». Значение доли собственного капитала ООО «Адвизор» находится в нормативных пределах.

Структурные сдвиги в сфере управления источниками финансирования
ООО «Адвизор», %

| Источник финансирования | Год | | | Отклонение,+,- | | |
|-----------------------------|-------|-------|-------|----------------|------------|------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017/ 2018 | 2018/ 2017 | 2018/ 2018 |
| Капитал и резервы | 58,61 | 67,65 | 90,49 | 9,04 | 22,83 | 31,87 |
| Кредиторская задолженность | 41,39 | 32,35 | 9,51 | -9,04 | -22,83 | -31,87 |
| Краткосрочные обязательства | 41,39 | 32,35 | 9,51 | -9,04 | -22,83 | -31,87 |

Основными элементами собственного капитала и резервов ООО «Адвизор» являются: капитал и резервы (58,61% от стоимости финансовых источников), кредиторская задолженность (41,39% от стоимости финансовых источников).

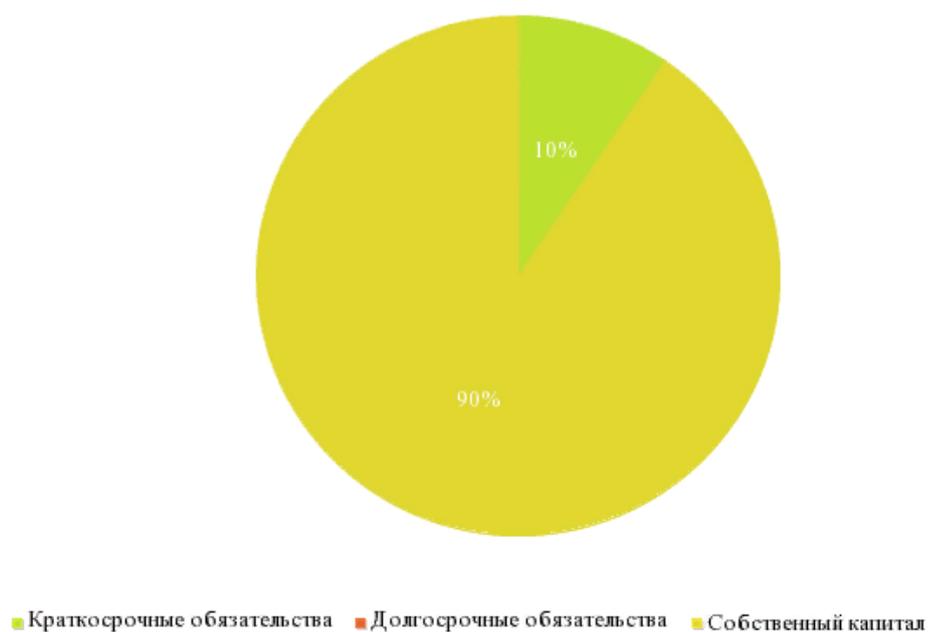


Рисунок 2.3. Структура пассивов в 2018 году

В 2018 г. финансовые источники ООО «Адвизор» формировались на 90,49% из собственного капитала и резервов, на 0% из обязательств, привлеченных на период дольше года, и на 9,51% из текущих обязательств.

Высокая доля собственного капитала ООО «Адвизор» говорит о приемлемом уровне финансовых рисков для кредиторов и прочих партнеров.

- капитал и резервы (90,49% от стоимости финансовых источников)
- кредиторская задолженность (9,51% от стоимости финансовых источников)

Таблица 2.6

Динамика стоимости чистых активов ООО «Адвизор», тыс. руб.

| Показатели | Год | | | Абсолютное отклонение,+,- | | Относительное отклонение, % | | |
|---|------|------|------|---------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|---------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017/ 2018 | 2018/ 2017 | 2017/ 2018 | 2018/ 2017 | 2018/ 2018 |
| Внеоборотные активы (итого по первому разделу баланса) | 301 | 278 | 356 | -23 | 78 | -7,64 | 28,06 | 18,27 |
| Оборотные активы (итого по второму разделу баланса) | 1388 | 1274 | 1631 | -114 | 357 | -8,21 | 28,02 | 17,51 |
| Краткосрочные обязательства (итого по пятому разделу баланса) | 699 | 502 | 189 | -197 | -313 | -28,18 | -62,35 | -72,96 |
| Всего чистых активов | 990 | 1050 | 1798 | 60 | 748 | 6,06 | 71,24 | 81,62 |

Наблюдается повышение стоимости чистых активов, что говорит о росте благосостояния собственников. в течение периода 2018-2018 гг. прирост составил 81,62%.

Таблица 2.7

Анализ капитала ООО «Адвизор» в разрезе длительности
использования, тыс. руб.

| Элемент капитала | Год | | | Относительный прирост (отклонение), % | | |
|---------------------------------|------|------|------|---------------------------------------|------------|------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017/ 2018 | 2018/ 2017 | 2018/ 2018 |
| Постоянная часть капитала | 990 | 1050 | 1798 | 6,06 | 71,24 | 81,62 |
| Мобильная часть обязательств | 699 | 502 | 189 | -28,18 | -62,35 | -72,96 |

Из таблицы 2.7 следует, что увеличение постоянной части капитала ООО «Адвизор» на 81,62% обеспечивает высокий уровень защиты кредиторов. Такая динамика в течение периода 2018-2018 гг. приводит к финансовому укреплению ООО «Адвизор». Стоимость устойчивых обязательств ООО «Адвизор» равна нулю. Стоимость мобильных обязательств снизилась на 72,96% в течение периода 2018-2018 гг., что приводит к снижению уровня краткосрочных финансовых рисков ООО «Адвизор».

Таблица 2.8

Структурные сдвиги в имуществе ООО «Адвизор», тыс. руб.

| Элемент имущества | 2016 | | 2017 | | 2018 | | Абсолютное отклонение, +,- | | Относительное отклонение, % | |
|---|--------------|-------|--------------|-------|--------------|------|-------------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|
| | тыс. руб. | % | тыс. руб. | % | тыс. руб. | % | 2017/ 2018 | 2018/ 2017 | 2017/ 2018 | 2018/ 2017 |
| Расчетно- денежная часть имущества | 1 310 | 77,56 | 1 208 | 77,84 | 1 532 | 77,1 | -102 | 324 | -7,79 | 26,82 |
| Товарная и производственная части имущества | 379 | 22,44 | 344 | 22,16 | 455 | 22,9 | -35 | 111 | -9,23 | 32,27 |
| ВСЕГО | 1 689 | 100 | 1 552 | 100 | 1 987 | 100 | -137 | 435 | -8,11 | 28,03 |

Представленные в таблице 2.8 данные говорят о том, что расчетно-денежное имущество ООО «Адвизор» равно 1 532 тыс. руб. в 2018 г. против 1 310 тыс. руб. в 2018 г. Доля этого элемента имущества на конец 2018 г. составил 77,1%. Удельный вес товарного и производственного имущества ООО «Адвизор» составляет 22,9% в 2018 г. Соответственно, общая стоимость этого элемента равна 455 тыс. руб.

В таблице 2.9 приведена динамика изменения финансовых результатов.

Таблица 2.9

Динамика доходов, расходов и финансовых результатов ООО
«Адвизор», тыс. руб.

| Элемент доходов, расходов или финансовых результатов | Год | | | Абсолютный прирост (отклонение),+,- | | Относительный прирост (отклонение), % | | |
|--|-------|-------|-------|-------------------------------------|-----------|---------------------------------------|-----------|-----------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2017/2016 | 2018/2017 | 2017/2016 | 2018/2017 | 2018/2016 |
| Выручка | 17679 | 18452 | 19459 | 773 | 1007 | 104,37 | 105,46 | 110,07 |
| Расходы по обычной деятельности | 16988 | 17349 | 18127 | 361 | 778 | 102,13 | 104,48 | 106,70 |
| Прочие расходы | 74 | 0 | 0 | -74 | 0 | -100 | - | -100 |
| Налоги на прибыль (доходы) | 530 | 554 | 584 | 24 | 30 | 104,53 | 105,42 | 110,19 |
| Чистая прибыль (убыток) | 60 | 550 | 749 | 490 | 199 | 916,67 | 136,18 | 1248,33 |

Сумма выручки ООО «Адвизор» равна 17 679 тыс. руб. в 2016 г. В целом в течение периода исследования значение показателя увеличилось и достигло 19 459 тыс. руб. в 2018 г. (прирост 10,07%). Увеличение объема сбыта свидетельствует о способности предприятия действовать эффективно даже в условиях жесткой конкуренции рыночной экономики. При условии сохранения стабильного положительного уровня валовой маржи чистый доход ООО «Адвизор» будет увеличиваться. Темп прироста себестоимости товаров, работ, услуг ООО «Адвизор» (6,70%) был ниже темпа роста выручки (10,07%) в 2016 – 2018 гг. Это говорит о повышении эффективности текущего направления деятельности ООО «Адвизор».

Общая сумма валовой прибыли ООО «Адвизор» составляет 1332,0 тыс. руб. на конец периода исследования против 691,0 тыс.руб. в 2016 г. Значение показателя является положительным, а значит, у ООО «Адвизор» остаются средства для осуществления прочих расходов, а именно расходов на управление, на сбыт, на обслуживание привлеченных заемных средств.

Сумма прибыли от продаж ООО «Адвизор» повышается на 6,59%, что говорит нам о высокой операционной эффективности ООО «Адвизор». Такая тенденция подтверждает качественную работу менеджмента предприятия.

Каждое коммерческое предприятие нацелено на максимизацию чистой прибыли, поэтому именно такой показатель является одним из наиболее важных для любой компании. Он является результативной оценкой всех сильных и слабых сторон предприятия, воздействия внутренних и внешних факторов. Объем чистой прибыли ООО «Адвизор» в 2016 г. составил 60 тыс. руб. Прибыль ООО «Адвизор» росла на 1148,33% в течение периода 2016-2018 гг., что является однозначно положительной тенденцией, указывающей на способность менеджмента использовать имеющиеся возможности для обеспечения более высокого финансового итога функционирования по результатам года.

В таблице 2.10 приведена динамика изменения ликвидности баланса за 2016-2018 гг. и установлено, что ООО «Адвизор» было полностью платежеспособным предприятием в 2018 г. В наличии в конце 2018 года на 1 343 тыс. руб. больше наиболее ликвидных активов для своевременного погашения наиболее срочных обязательств. Такое утверждение верно для всех элементов уравнения ликвидности, поэтому риск потери платежеспособности в течение следующего периода является минимальным. Текущая структура баланс не демонстрирует каких-либо фактов, которые бы указывали на потенциальные проблемы.

Таблица 2.10

Оценка ликвидности баланса ООО «Адвизор»

| Раздел баланса | Тип | 2016 | 2017 | 2018 |
|----------------------------------|--|-------|-------|--------|
| Активы | А1 (денежные средства) | 1 310 | 1 208 | 1 532 |
| | А2 (дебиторская задолженность) | 0 | 0 | 0 |
| | А3 (запасы и НДС) | 78 | 66 | 99 |
| | А4 (внеоборотные активы) | 301 | 278 | 356 |
| Пассивы | П1 (кредиторская задолженность и прочая краткосрочная задолженность) | 699 | 502 | 189 |
| | П2 (краткосрочные кредиты и займы) | 0 | 0 | 0 |
| | П3 (долгосрочные обязательства) | 0 | 0 | 0 |
| | П4 (собственный капитал и резервы) | 990 | 1 050 | 1 798 |
| Излишек/ дефицит | А1-П1 | 611 | 706 | 1 343 |
| | А2-П2 | 0 | 0 | 0 |
| | А3-П3 | 78 | 66 | 99 |
| | А4-П4 | -689 | -772 | -1 442 |
| Кумулятивный излишек/ дефицит | $\Delta AP1 = A1 - P1$ | 611 | 706 | 1 343 |
| | $\Delta AP2 = A2 - P2 + \Delta AP1$ | 611 | 706 | 1 343 |
| | $\Delta AP3 = A3 - P3 + \Delta AP2$ | 689 | 772 | 1 442 |
| | $\Delta AP4 = A4 - P4 + \Delta AP3$ | 0 | 0 | 0 |

Относительные показатели ликвидности позволяют прояснить ситуацию и получить комплексную картину происходящего в таблице 2.11.

Таблица 2.11

Динамика показателей ликвидности ООО «Адвизор»

| Коэффициент | Год | | | Абсолютный прирост (отклонение), +, - | | |
|------------------------------------|------|------|------|--|---------------|---------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2017/ 2016 | 2018/ 2017 | 2018/ 2016 |
| Коэффициент текущей ликвидности | 1,99 | 2,54 | 8,63 | 0,55 | 6,09 | 6,64 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 1,87 | 2,41 | 8,11 | 0,53 | 5,7 | 6,23 |

В начале периода исследования ООО «Адвизор» демонстрирует значение показателя текущей ликвидности ниже нормативного предела (2 и выше). На каждую единицу текущих обязательств есть в распоряжении 1,99 оборотных активов, которые можно перевести в денежную форму и использовать для погашения долгов. В 2018 г. ООО «Адвизор» доля активов, которые можно перевести в форму денег в течение периода до одного года, была высокой.

ООО «Адвизор» имеет возможность срочно погасить 100% текущих обязательств в 2018 г., поэтому ООО «Адвизор» способно отвечать по наиболее срочным долгам. Остальные коэффициенты ликвидности рассчитать по приведённым данным не представляется возможным, так как предприятие малое и его отчетность представлена в упрощенном варианте.

В таблице 2.12 приведена динамика изменения показателей финансовой устойчивости за 2016-2018 гг.

Таблица 2.12

Динамика показателей финансовой устойчивости ООО «Адвизор»

| Коэффициент | Год | | | Абсолютный прирост,+,- | | |
|--|------|------|-------|------------------------|---------------|---------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2017/ 2016 | 2018/ 2017 | 2018/ 2016 |
| Собственные оборотные средства , тыс. руб. | 689 | 772 | 1 442 | 83 | 670 | 753 |
| Коэффициент обеспечения оборотных активов собственными средствами | 0,5 | 0,61 | 0,88 | 0,11 | 0,28 | 0,39 |
| Маневренность собственных оборотных средств | 1,9 | 1,56 | 1,06 | -0,34 | -0,5 | -0,84 |
| Коэффициент обеспечения собственными оборотными средствами запасов | 8,83 | 11,7 | 14,57 | 2,86 | 2,87 | 5,73 |
| Коэффициент финансовой автономии | 0,59 | 0,68 | 0,9 | 0,09 | 0,23 | 0,32 |
| Коэффициент финансовой зависимости | 1,71 | 1,48 | 1,11 | -0,23 | -0,37 | -0,6 |
| Коэффициент финансового левериджа | 0,71 | 0,48 | 0,11 | -0,23 | -0,37 | -0,6 |

Продолжение таблицы 2.12

| | | | | | | |
|---|------|------|------|-----------|------|-----------|
| Коэффициент маневренности собственного капитала | 0,7 | 0,74 | 0,8 | 0,04 | 0,07 | 0,11 |
| Коэффициент краткосрочной задолженности | 1 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Коэффициент финансовой устойчивости (покрытия инвестиций) | 0,59 | 0,68 | 0,9 | 0,09 | 0,23 | 0,32 |
| Коэффициент мобильности активов | 4,61 | 4,58 | 4,58 | - 0,03 | -0 | - 0,03 |

ООО «Адвизор» располагало на конец 2018 г. объемом собственных оборотных средств в размере 1 442 тыс. руб. Наблюдается рост показателя на 753 тыс. руб. за 2016-2018 гг. Это значит, что ООО «Адвизор» сможет частично профинансировать свои оборотные активы собственными силами, что обеспечивает снижение риска потери платежеспособности.

ООО «Адвизор» обеспечило часть своей потребности в оборотном капитале самостоятельно, так как значение соответствующего показателя находится в нормативных пределах. В 2018 г. значение коэффициента составляет 88,41%.

На каждый рубль собственных оборотных средств ООО «Адвизор» имело 1,06 рублей денежных средств, а значит маневренность собственных оборотных средств ООО «Адвизор» является высокой в 2018 г.

По состоянию на конец 2018 г. ООО «Адвизор» имеет сумму собственных оборотных средств, которой хватит для создания большого объема запасов (1 456,57%). В течение периода 2016-2018 гг. доля собственных средств для покрытия потребности в запасах повышается на 5,73, что обеспечивает уверенность в бесперебойной ежедневной деятельности.

У ООО «Адвизор» доля собственного капитала предприятия равна 90,49% от общего объема сформированных активов, что говорит о нахождении показателя в нормативных пределах в 2018 г. Текущая динамика повышения этого показателя на 0,32 в течение периода 2016-2018 гг.

свидетельствует о перспективах стабильного функционирования в течение ближайших нескольких лет.

Значение показателя финансовой зависимости говорит, что в 2018 г. на каждый рубль резервов и собственного капитала в ООО «Адвизор» есть 1,11 рублей пассивов, что свидетельствует о нахождении значения в нормативных пределах.

Показатель краткосрочной задолженности ООО «Адвизор» свидетельствует о том, что основной акцент в политике финансирования предприятия с помощью внешних источников сделан на краткосрочных источниках в 2018 г., ведь 100% - это краткосрочные обязательства. На каждый рубль сформированного собственного капитала у компании имеется 0,11 рублей заемного капитала. Текущее значение коэффициента финансовой устойчивости свидетельствует, что ООО «Адвизор» финансирует 90,49% своих активов за счет долгосрочных обязательств и постоянного капитала, а значит риск потери финансовой устойчивости минимальный на конец периода исследования.

Мобильность активов ООО «Адвизор» высокая в 2018 г., что обеспечивает способность быстро перестраивать свои бизнес-процессы в случае необходимости.

В таблице 2.13 приведена динамика изменения типа финансовой устойчивости за 2016-2018 гг.

Таблица 2.13

Определение типа финансовой устойчивости ООО «Адвизор», тыс. руб.

| Показатели | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|------|-------|-------|
| Собственный капитал и резервы предприятия | 990 | 1 050 | 1 798 |
| Внеоборотные активы (первый раздел баланса) | 301 | 278 | 356 |
| Наличие собственных оборотных средств (стр. 1 – стр. 2) | 689 | 772 | 1 442 |
| Долгосрочные кредиты и прочие долгосрочные обязательства | 0 | 0 | 0 |

Продолжение таблицы 2.13

| | | | |
|---|-----------------------|---------|---------|
| Наличие собственных и долгосрочных средств для формирования запасов и затрат (стр. 3 + стр. 4) | 689 | 772 | 1 442 |
| Краткосрочные кредиты и прочие текущие обязательства | 699 | 502 | 189 |
| Общая величина основных источников средств для формирования запасов (стр. 5 + стр. 6) | 1 388 | 1 274 | 1 631 |
| Общая величина запасов | 78 | 66 | 99 |
| Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств | 611>0 | 706>0 | 1 343>0 |
| Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов | 611>0 | 706>0 | 1 343>0 |
| Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников средств для формирования запасов | 1 310>0 | 1 208>0 | 1 532>0 |
| Тип финансовой устойчивости | Совершенно устойчивое | | |

ООО «Адвизор» характеризуется устойчивым положением и избыток собственных оборотных средств составил 706 тыс. руб. Текущее положение создает благоприятные условия для продолжения деятельности ООО «Адвизор». Предприятие сможет эффективно функционировать даже в случае ограничения доступа к рынку финансовых ресурсов.

В таблице 2.14 приведена динамика изменения показателей деловой активности за 2016-2018 гг.

Таблица 2.14

Показатели деловой активности ООО «Адвизор» (показатели оборачиваемости)

| Коэффициенты | Год | | | Отклонение 2018-2016 |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------------------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | |
| Оборачиваемость собственного капитала | 21,12 | 18,09 | 13,67 | -7,45 |

Продолжение таблицы 2.14

| | | | | |
|--|-------|--------|--------|--------|
| Оборачиваемость активов, коэффициент трансформации | 12,03 | 11,39 | 11 | -1,03 |
| Коэффициент оборачиваемости оборотных средств (обороты) | 13,99 | 13,86 | 13,4 | -0,55 |
| Период одного оборота оборотных средств (дней) | 26,09 | 25,97 | 26,87 | -0,03 |
| Коэффициент оборачиваемости запасов (обороты) | 252,3 | 246,22 | 223,93 | -28,37 |
| Период одного оборота запасов (дней) | 1,44 | 1,46 | 1,61 | 0,21 |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (обороты) | 25,12 | 29,52 | 53,47 | 28,26 |
| Период погашения кредиторской задолженности (дней) | 14,48 | 12,19 | 6,73 | -7,75 |

Расчет оборачиваемости собственного капитала демонстрирует эффективность его использования не смотря на снижение (с 21,12 в 2016 году до 13,67 в 2018 году). На каждый привлеченный рубль резервов и собственного капитала ООО «Адвизор» продало 13,67 рублей товаров, работ и услуг в 2018 г. Фактором повышения интенсивности использования собственного капитала является рост выручки в течение периода 2016-2018 гг. Каждый рубль ООО «Адвизор» позволил получить 11 выручки в течение 2018 г.

В таблице 2.15 приведена динамика изменения рентабельности за 2016-2018 гг.

Таблица 2.15

Динамика показателей рентабельности (убыточности) ООО «Адвизор»

| Коэффициент | Год | | | Отклонение |
|---|-------|--------|--------|------------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2018-2016 гг. |
| Рентабельность (пассивов) активов, % | 31,12 | 33,94 | 42,33 | 11,21 |
| Рентабельность собственного капитала, % | 54,56 | 53,92 | 52,6 | -1,96 |
| Рентабельность производственных фондов, % | 192,3 | 152,14 | 187,48 | -4,82 |

Продолжение таблицы 2.15

| | | | | |
|--|------|------|------|-------|
| Рентабельность реализованной продукции по прибыли от продаж, % | 3,79 | 3,92 | 5,06 | 1,27 |
| Рентабельность реализованной продукции по чистой прибыли, % | 0,38 | 2,98 | 3,85 | 3,47 |
| Период окупаемости активов, год | 3,12 | 2,95 | 2,36 | -0,76 |
| Период окупаемости собственного капитала, год | 2,05 | 1,85 | 1,9 | *0,15 |

Каждый рубль, направленный в активы ООО «Адвизор», позволил заработать 0,4233 рублей чистой прибыли в 2018 г. Высокое значение показателя говорит о том, что в целом предприятие действовало эффективно.

Каждый рубль привлеченного собственного капитала позволил сгенерировать 0,526 рублей чистой прибыли для собственников в 2018. Текущее значение рентабельности собственного капитала обеспечило окупаемость собственного капитала на уровне 1,9 лет.

Значение показателя рентабельности производственных фондов ООО «Адвизор» равно 187,48%, что на 35,34% больше значения на конец 2016 г.

Определим вероятность банкротства предприятия по нескольким методикам в таблицах 2.16-2.18.

Таблица 2.16

Пятифакторная модель Альтмана

| Показатели | Год | | |
|--|-------|-------|-------|
| | 2016 | 2017 | 2018 |
| Оборотный капитал к сумме активов предприятия | 0,41 | 0,5 | 0,73 |
| Соотношение нераспределенной прибыли к сумме активов | 0,59 | 0,68 | 0,9 |
| Прибыль до уплаты налогов к сумме активов | 0,05 | 0,47 | 0,5 |
| Отношение собственного капитала к задолженности | 1,42 | 2,09 | 9,51 |
| Отношение выручки к сумме активов | 10,47 | 11,89 | 9,79 |
| Z = | 11,95 | 15,09 | 16,57 |

В 2018 г. значение показателя Z составляет $0,717*0,73 + 0,847*0,9 + 3,107*0,5 + 0,42*9,51 + 0,995*9,79 = 16,57$. ООО «Адвизор» стабильное и устойчивое.

Таблица 2.17

Модель прогноза риска банкротства, разработанная учеными
Государственной экономической академии (г. Иркутск)

| Показатели | Год | | |
|--|-------|-------|------|
| | 2016 | 2017 | 2018 |
| Доля оборотного капитала в общей сумме активов | 0,41 | 0,5 | 0,73 |
| Чистая прибыль к собственному капиталу | 0,06 | 0,52 | 0,42 |
| Отношение выручки к сумме активов | 10,47 | 11,89 | 9,79 |
| Чистая прибыль к суммарным расходам | 0 | 0,03 | 0,04 |
| $Z =$ | 4,05 | 5,35 | 7,05 |

Z модели ИГЭА равен $8,38*0,73 + 0,42 + 0,054*9,79 + 0,63*0,04 = 7,05$.
Вероятность банкротства минимальная (до 10%).

Таблица 2.18

Модель А.В.Колышкина

| Показатели | Год | | |
|---|-------|-------|--------|
| | 2016 | 2017 | 2018 |
| К1 - Отношение рабочего капитала к активам | 0,41 | 0,5 | 0,73 |
| К2 - Соотношение чистой прибыли к собственному капиталу | 0,06 | 0,52 | 0,42 |
| К3 - Денежный поток к задолженности | 25,29 | 36,76 | 102,96 |
| Модель 1 | 10,06 | 14,64 | 40,55 |
| К4 - Коэффициент покрытия | 1,99 | 2,54 | 8,63 |
| К5 - Соотношение чистой прибыли к активам | 0,04 | 0,35 | 0,38 |
| Модель 2 | 1,23 | 1,69 | 5,41 |
| К4 - Коэффициент покрытия | 1,99 | 2,54 | 8,63 |
| К2 - Соотношение чистой прибыли к собственному капиталу | 0,06 | 0,52 | 0,42 |
| К6 - Рентабельность продаж | 0 | 0,03 | 0,04 |
| К3 - Денежный поток к задолженности | 25,29 | 36,76 | 102,96 |

| | | | |
|----------|------|-----|-------|
| Модель 3 | 5,79 | 8,3 | 23,85 |
|----------|------|-----|-------|

Z по первой модели равно $0,47*0,73+0,14*0,42+0,39*102,96=40,55$.

Финансовое состояние Общества «Адвизор» хорошее.

Z для второй модели составляет $0,61*8,63+0,39*0,38=5,41$.

Финансовое состояние Общества «Адвизор» благополучное.

Z для третьей модели равно $0,49*8,63+0,12*0,42+0,19*0,04+0,19*102,96=23,85$.

Перспективы работы Общества «Адвизор» хорошие.

Рейтинговая оценка позволяет подытожить финансовое состояние и эффективность организации. Для этого используется классическая градация финансового состояния от D до AAA.

Таблица 2.19

Рейтинговая оценка Общества «Адвизор»

| Показатель | Вес показателя | Рейтинговая оценка | | Средняя оценка | Оценка с учетом веса |
|---|----------------|--------------------|------|-------------------|----------------------|
| | | 2017 | 2018 | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | $5=0,35*3+0,65*4$ | $6=5*2$ |
| Рентабельность реализованных услуг по чистой прибыли | 0,15 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Рентабельность активов | 0,15 | 1 | 1 | 1 | 0,15 |
| Финансовая автономия | 0,15 | 1 | 1 | 1 | 0,15 |
| Текущая ликвидность | 0,1 | 1 | 1 | 1 | 0,1 |
| Прирост продажи услуг (без НДС) | 0,1 | -1 | -1 | -1 | -0,1 |
| Рентабельность реализованных услуг по прибыли от продаж | 0,1 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Продолжение таблицы 2.19

| | | | | | |
|---|------|---|---|------|--------|
| Темп прироста собственного капитала | 0,1 | 0 | 1 | 0,65 | 0,065 |
| Абсолютная ликвидность | 0,05 | 1 | 1 | 1 | 0,05 |
| Коэффициент обеспечения оборотных активов собственными средствами | 0,05 | 1 | 1 | 1 | 0,05 |
| Коэффициент финансовой устойчивости | 0,05 | 0 | 1 | 0,65 | 0,0325 |
| Итого | 1 | - | - | - | 0,4975 |

Этот показатель можно сопоставить с таблицей 2.20

Таблица 2.20

Градации полученного результата

| Балл | | Рейтинг | Состояние |
|-------------------|------|---------|-----------------------|
| От (включительно) | До | | |
| 1 | 0,8 | AAA | Отличное |
| 0,8 | 0,6 | AA | Очень хорошее |
| 0,6 | 0,4 | A | Хорошее |
| 0,4 | 0,2 | BBB | Положительное |
| 0,2 | 0 | BB | Нормальное |
| 0 | -0,2 | B | Удовлетворительное |
| -0,2 | -0,4 | CCC | Неудовлетворительное |
| -0,4 | -0,6 | CC | Плохое |
| -0,6 | -0,8 | C | Критическое |
| -0,8 | -1 | D | Потенциальный банкрот |

Исходя из полученных показателей и коэффициентов, финансовое состояние организации хорошее (A).

По результатам проведенного анализа установлено, что предприятие обеспечено собственными оборотными средствами, его баланс ликвиден, оно платежеспособно, его деятельность рентабельна и приносит доход, доля собственного капитала неоправданно высока. Структура баланса является удовлетворительной.

Для оценки риска кредитования ООО «Адвизор» и привлекательности для инвестирования используем методику Сбербанка России.

Таблица 2.21

Определение показателей кредитоспособности ООО «Адвизор»

| Показатели | Год | |
|---|---------------|---------------|
| | 2017 | 2018 |
| Значения показателей | | |
| Коэффициент автономии | 0,68 | 0,9 |
| Доля оборотных активов в общей величине совокупных активов | 0,82 | 0,82 |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | 0,61 | 0,88 |
| Коэффициент текущей ликвидности | 2,54 | 8,63 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 2,41 | 8,11 |
| Коэффициент рентабельности активов | 0,45 | 0,56 |
| Коэффициент оборачиваемости активов | 11,39 | 11 |
| Величина коэффициента | | |
| Коэффициент автономии | Высокий | Очень высокий |
| Доля оборотных активов в общей величине совокупных активов | Очень высокий | Очень высокий |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | Высокий | Очень высокий |
| Коэффициент текущей ликвидности | Очень высокий | Очень высокий |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | Очень высокий | Очень высокий |
| Коэффициент рентабельности активов | Очень высокий | Очень высокий |
| Коэффициент оборачиваемости активов | Очень высокий | Очень высокий |

Исходя из текущего значения каждого из показателей, необходимо определить их «Величину коэффициента». Нормативные значения показателей находятся в соответствующей таблице 22.

Таблица 2.22

Определение кредитоспособности Общества «Адвизор»

| Период исследования | Сокращение группы | Название группы | Количество коэффициентов в группе | Значение |
|---------------------|-------------------|-----------------|-----------------------------------|----------|
| 2017 | N1 | Очень низкий | 0 | 0 |
| | N2 | Низкий | 0 | 0 |
| | N3 | Средний | 0 | 0 |
| | N4 | Высокий | 2 | 0,286 |
| | N5 | Очень высокий | 5 | 0,714 |
| | F | 0,861 | | |
| 2018 | N1 | Очень низкий | 0 | 0 |
| | N2 | Низкий | 0 | 0 |
| | N3 | Средний | 0 | 0 |
| | N4 | Высокий | 0 | 0 |
| | N5 | Очень высокий | 7 | 1 |
| | F | 0,925 | | |

Результат анализа показывает, что на конец периода исследования предприятие относится к группе «Благополучные», а степень оценочной уверенности составляет 100%. Это означает, что предприятие является надежным заемщиком и может вернуть кредитные долги в оговоренные сроки (при наличии желания в финансовых менеджеров). Кроме этого, высокая кредитоспособность указывает на способность немедленно привлечь дополнительные средства в случае необходимости, что повышает

финансовую маневренность. Также стоимость кредитных ресурсов для Общества «Адвизор» будет ниже, чем для других предприятий с более низкой кредитной оценкой, что создает дополнительное конкурентное преимущество.

Итак, диагностика предприятия и результатов его деятельности показала, что структура ООО «Адвизор» оптимальна, деятельность рентабельна и приносит доход.

2.3 Стоимость фирмы или предприятия

Для оценки стоимости организации *затратным подходом* применен *метод стоимости чистых активов*. Чистые активы представляют собой разность между суммой активов организации и суммой ее обязательств, что соответствует величине собственного капитала организации.

При расчете чистых активов, активы и обязательства ООО "Адвизор" были протестированы на их соответствие действительной рыночной стоимости; результаты приведены в следующей таблице 2.23.

Таблица 2.23

Результаты соответствия активов и обязательств ООО «Адвизор» рыночной стоимости

| Активы/пассивы организации | Значение на 31.12.2018 | | Корректировка стоимости имущества и обязательств | | Значение на 31.12.2018 после корректировки | |
|-------------------------------------|---------------------------|----------------------------|--|-------------------------|--|-------------------------|
| | в тыс. руб. | в % к валюте баланса | в тыс. руб. | в % к валюте баланса | в тыс. руб. | в % к валюте баланса |
| Актив | | | | | | |
| Материальные внеоборотные активы | 356 | 17,9 | — | — | 356 | 17,9 |

Продолжение таблицы 2.23

| | | | | | | |
|------------------------------|--------------|------------|---|---|--------------|------------|
| Запасы | 99 | 5 | — | — | 99 | 5 |
| Прочие оборотные активы | 1 532 | 77,1 | — | — | 1 532 | 77,1 |
| Пассив | | | | | | |
| Капитал и резервы | 1 798 | 90,5 | — | — | 1 798 | 90,5 |
| Долгосрочные обязательства | — | — | — | — | — | — |
| Краткосрочные обязательства* | 189 | 9,5 | — | — | 189 | 9,5 |
| Валюта баланса | 1 987 | 100 | — | — | 1 987 | 100 |

Чистые активы организации (рассчитаны по методике, утвержденной приказом Минфина России от 28.08.2014 N 84н) отражены в таблице 2.24.

Таблица 2.24

Расчет чистых активов с учетом корректировок

| Активы и пассивы организации | Значение на 31.12.2018 до корректировки | | Изменение чистых активов в результате корректировки обязательств, тыс. руб. | Значение на 31.12.2018 после корректировки | | Справочно: Среднее значение за весь анализируемый период (без учета корректировок) | |
|------------------------------|---|----------------------|---|--|----------------------|--|----------------------|
| | в тыс. руб. | в % к валюте баланса | | в тыс. руб. | в % к валюте баланса | в тыс. руб. | в % к валюте баланса |
| Чистые активы | 1 798 | 90,5 | — | 1 798 | 90,5 | 1 279 | 73,4 |
| Уставный капитал | 10 | 0,5 | — | 10 | 0,5 | 10 | 0,6 |
| Все активы организации | 1 987 | 100 | — | 1 987 | 100 | 1 743 | 100 |

Чистые активы ООО "Адвизор" на 31 декабря 2018 г. составили 1 798 тыс. руб. Это стоимость активов организации, которые останутся в ее распоряжении после погашения всех обязательств.

Оценка стоимости организации методом дисконтирования будущих доходов.

Оценка методом дисконтирования будущих доходов подразумевает, что стоимость организации складывается из будущей прибыли, получаемой за определенный период, и ликвидационной стоимости организации на конец прогнозного периода. Оценка стоимости организации методом дисконтирования будущих доходов проведена в три этапа:

1. Определение усредненной величины чистой прибыли (за 2018 год) с учетом необходимых корректировок.

2. Суммирование усредненной величины чистой прибыли (убытка), прогнозируемой к получению в течение следующих 6 лет. При этом сумма прибыли (убытка) рассчитывается с учетом временной стоимости денег посредством дисконтирования. В данном расчете в качестве ставки дисконтирования используется процент альтернативной доходности 3% годовых (без учета инфляции, поскольку рост финансовых показателей ООО "Адвизор", как доходов, так и расходов, в будущем принимается как минимум соответствующим общему уровню инфляции).

3. Прогнозируемая прибыль (убыток) за следующие 6 лет суммируется с чистыми активами ООО "Адвизор". В качестве чистых активов принимается их величина (с учетом оценочных корректировок) по состоянию на 31.12.2018, но с учетом того, что они могут быть получены только через 6 лет – по завершению прогнозного периода. В связи с этим, величина чистых активов дисконтирована по ставке инфляции (7.7% годовых) на срок 6 лет.

Определение усредненной величины чистой прибыли (убытка) приведено в таблице 2.25.

Таблица 2.25

Определение усредненной величины чистой прибыли (убытка)

| Показатель | Значение показателя, тыс. руб. | | Изменение показателя | |
|--|--------------------------------|---------|-------------------------|-----------------|
| | 2017 г. | 2018 г. | тыс. руб. (гр.3 - гр.2) | ± % ((3-2) : 2) |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг | 18 452 | 19 458 | +1 006 | +5,5 |
| Прибыль (убыток) от продаж | 1 657 | 2 005 | +348 | +21 |
| Чистая прибыль (убыток) от прочих операций | — | — | — | — |
| Налоги на прибыль (доходы) | 1 107 | 1 167 | +60 | +5,4 |
| Чистая прибыль (убыток) отчетного периода | 550 | 838 | +288 | +52,4 |
| Оценочная корректировка чистой прибыли (убытка) | — | — | x | x |
| Чистая прибыль (убыток) отчетного периода с учетом оценочной корректировки | 550 | 838 | +288 | +52,4 |

Ниже на графике наглядно представлена динамика прибылей (убытков) организации.



Рисунок 2.4. Динамика прибылей и убытков ООО «Адвизор» с учетом корректировок и без них

В качестве базы для прогнозирования будущих совокупных финансовых результатов взята чистая прибыль (убыток) за 2018 год. В следующей таблице 2.26 приведены корректировки, в результате которых сглаживается эффект от возможного резкого колебания финансового результата от прочих операций, а также рассчитано усредненное значение чистой прибыли (убытка) с учетом динамики этого показателя.

Таблица 2.26

Корректировки сглаживающие эффект от возможного резкого колебания финансового результата от прочих операций в ООО «Адвизор»

| № п/п | Показатель | Значение показателя |
|-------|--|---------------------|
| 1 | Чистая прибыль (убыток) отчетного периода (за 2018 год с учетом оценочной корректировки), тыс. руб. | 838 |
| | Корректировка чистой прибыли (убытка) отчетного периода на колебания финансового результата от прочих операций: | |
| 2 | Чистая прибыль (убыток) от прочих операций (за 2018 год), тыс. руб. | — |
| 3 | Отношение прибыли (убытка) от прочих операций к выручке от основной деятельности - среднее арифметическое за все рассматриваемые периоды, % | — |
| 4 | Расчетная величина прибыли (убытка) от прочих операций исходя из среднего процента (выручка за 2018 год x стр.3 :100%), тыс. руб. | — |
| 5 | Сумма корректировки чистой прибыли (убытка) на колебания финансового результата от прочих операций (стр. 2 минус минимальное по модулю из показателей стр. 2 и стр.4), тыс. руб. | — |
| 6 | Учет налогового эффекта от корректировки в стр.5 (сумма налога на прибыль (включая отложенный) за 2018 год: чистая прибыль до налогообложения за 2018 год x стр.5), тыс. руб. | — |
| 7 | Чистая прибыль (убыток) за 2018 год после корректировок (стр. 1 + стр. 5 + стр. 6), тыс. руб. | 838 |
| | Усреднение чистой прибыли (убытка) с учетом динамики показателя: | |

Продолжение таблицы 2.26

| | | |
|----|--|--------|
| 8 | Чистая прибыль - средняя величина за весь рассматриваемый период, тыс. руб. | 838 |
| 9 | Чистая прибыль - прогнозная величина на будущее (через 1 год; прогноз посредством линейного тренда), тыс. руб. | 1388,0 |
| 10 | Средневзвешенная величина чистой прибыли (убытка) (стр.8 x 0,25 + гр.7 x 0,6 + гр.9 x 0,15), тыс. руб. | 418,0 |

Усреднение чистой прибыли (убытка) с учетом динамики этого показателя произведено в стр. 8-10 таблицы по методу весов, при котором 60% составляет текущее значение показателя, 25% – прошлое (средняя величина за весь рассматриваемый период) и 15% - будущее (значение показателя через 1 год после даты оценки).

Определение будущей прибыли (убытка) за прогнозный период и итогового дисконтированного финансового результата отражено в таблице 2.27.

Таблица 2.27

Определение будущей прибыли (убытка) ООО «Адвизор» за прогнозный период и итогового дисконтированного финансового результата

| Год прогноза, начиная с 2018 г. | Чистая прибыль (убыток) в ценах года получения (годовая средневзвешенная величина), тыс. руб. | Коэффициент дисконтирования (из расчета 3% годовых) | Чистая прибыль (убыток) в ценах по состоянию на 31.12.2018, тыс. руб. (гр.2 x гр.3) |
|---------------------------------|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1 | 845 | 0,971 | 820 |
| 2 | 845 | 0,943 | 796 |
| 3 | 845 | 0,915 | 773 |
| 4 | 845 | 0,888 | 751 |
| 5 | 845 | 0,863 | 729 |
| 6 | 845 | 0,837 | 708 |

Продолжение таблицы 2.27

| | |
|--|------|
| Итого: | 4577 |
| Чистые активы организации по состоянию на 31.12.2018 в ценах на конец последнего года прогноза (т.е. дисконтированные по ставке альтернативной доходности, включая инфляцию (3+7.7 % годовых)) | 1798 |
| Итого прибыль (убыток) за 6 лет с учетом нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по состоянию на 31.12.2018 | 6375 |

Итоговая (средняя) оценка стоимости ООО "Адвизор" рассчитана как среднее арифметическое оценок, полученных выше двумя методами:

- методом стоимости чистых активов,
- методом дисконтирования будущих доходов.

Таблица 2.28

Итоговая оценка бизнеса ООО «Адвизор» по состоянию на 31.12.2018

| № п/п | Показатель | Значение показателя, тыс. руб. |
|-------|---|--------------------------------|
| 1 | Стоимость организации, рассчитанная методом чистых активов | 1987,0 |
| 2 | Стоимость организации, рассчитанная методом дисконтирования будущих доходов | 6375,0 |
| 3 | Средняя оценка стоимости организации ((стр.1 + стр.2):2) | 4 181,0 |

Оценочная стоимость ООО «Адвизор» на 31 декабря 2018 г. равнялась 4181,0 тыс. руб. Положительная стоимость получилась и при оценке по методу стоимости чистых активов, и по методу дисконтирования будущих доходов. Величина чистых активов организации уступает ее стоимости, рассчитанной методом дисконтирования будущих доходов. Это означает, что выгоднее продолжить деятельность организации, чем продать ее в данный момент.

Итак, проведенное исследование позволило установить, что деятельность предприятия прибыльна, доходна.

Имущественное положение ООО "Адвизор" на 31 декабря 2018 г. полностью соответствует норме, все основные показатели – доля собственного капитала, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, все три коэффициента ликвидности – имеют хорошие значения. Структура капитала не требует корректировок и даже имеет задел для принятия некоторых управленческих решений без риска ухудшить финансовое положение (см. последний раздел отчета).

Оценочная стоимость ООО «Адвизор» на 31 декабря 2018 г. составила 4181,0 тыс. руб. Положительная стоимость получилась и при оценке по методу стоимости чистых активов, и по методу дисконтирования будущих доходов. Величина чистых активов организации уступает ее стоимости, рассчитанной методом дисконтирования будущих доходов. Это означает, что выгоднее продолжить деятельность организации, чем продать ее в данный момент.

3. Разработка рекомендаций по повышению стоимости предприятия и эффективности его деятельности

3.1 Разработка мероприятий, способствующих увеличить стоимость предприятия

Проведенное исследование позволило установить, что предприятие ведет достаточно эффективную деятельность, единственным недостатком является отсутствие собственного имущества, офис снимается в аренду, а следовательно большие расходы обусловлены именно расходами на аренду, поэтому предлагается приобрести имущество в собственность посредством лизинга.

Лизинг недвижимости - это эффективный инструмент оптимизации финансовых ресурсов компании, который позволяет получить имущество в пользование и распоряжении для извлечения прибыли еще до выплаты его полной стоимости. Данная финансовая операция является удобным механизмом приобретения арендуемой площади.

Покупка недвижимости в лизинг осуществляется следующим образом.

1. Лизингополучатель сам выбирает нужный ему объект сделки и продавца, у которого данный объект будет приобретаться.

2. Лизинговая компания покупает указанный товар и сдаёт его в аренду лизингополучателю, оставаясь собственником этого имущества ровно до того момента, как закончится срок по договору.

3. Как только срок подходит к концу, все взносы уплачены и никаких претензий у сторон друг к другу нет, лизингодатель выкупает право собственности на имущественную массу.

Решение купить недвижимость в лизинг ограждает обе стороны сделки от рисков: лизингодатель получает залог в виде собственности на имущество,

а лизингополучатель, даже если по каким-либо причинам не выплачивает все положенные взносы либо не выкупает арендуемые объекты, пользуется данным имуществом в течении того срока, когда он платёжеспособен.

По закону, имущество, приобретаемое в ходе лизинговой сделки, может использоваться только для предпринимательской деятельности. Особенно выгодным этот способ является для малого и среднего, а также недавно открытого бизнеса, когда прибыли ещё недостаточно для обычной покупки недвижимости.

Лизинг коммерческой недвижимости позволит извлекать доход из арендуемого имущества уже сейчас и направлять его на оплату этого же имущества — то есть затраты ООО «Адвизор» будут сведены к минимуму. Несмотря на ряд условий, предъявляемых к лизингополучателю, такой механизм приобретения дорогостоящей недвижимости и других объектов представляется наиболее выгодным вариантом. Стоит рассмотреть и такой вид лизинга, как обратный лизинг недвижимости или возвратный лизинг. По условиям этой сделки лизингополучатель продаёт лизинговой компании собственное имущество, а затем берёт его в аренду. Эта схема позволяет получить денежные средства без каких-либо особых условий, не теряя при этом возможности пользоваться проданными объектами. По окончании срока договора право собственности возвращается к лизингополучателю.

Рассчитаем эффективность от приобретения имущества в лизинг. Предлагаем воспользоваться услугами лизинговой компании РЕСО лизинг, так как ее условия наиболее оптимальны (рис. 3.1).

Следовательно, оптимальные условия следующие:

- минимальный аванс 10% - 450,0 тыс.руб.,
- срок кредитования 4 года,
- возможность уплаты сокращающимися платежами (первый платеж 161109,0 руб., последний 86524,0 руб.).
- возможность уплаты равными платежами (125863,0 руб.)

Тогда размер переплаты по лизинговой сделке составит:

- в случае уплаты сокращающимися платежами (6393212,0 - 4500000,0)
= 1892313,0 руб., или 42%,

- в случае уплаты равными платежами (6491433,0 – 4500000,0) =
19911433,0 руб., или 44%.

Стоимость имущества
в т.ч. НДС
250 т. 1 млн 2 млн 3 млн 4 млн 5 млн 6 млн

Срок лизинга
12 мес. 24 мес. 36 мес. 48 мес. мес

Величина аванса
не более 50%
0% 10% 20% 30% 40% 50% %

Вид платежей
РАВНЫЕ ПЛАТЕЖИ **СПАДАЮЩИЕ ПЛАТЕЖИ**

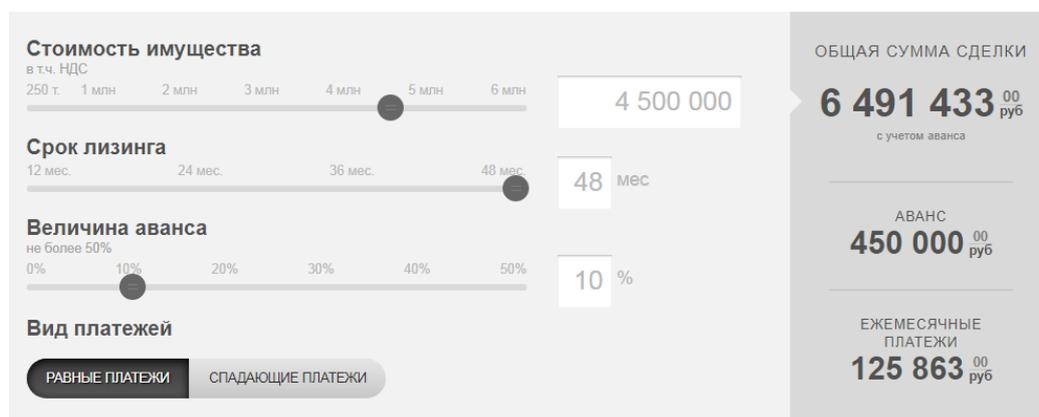
ОБЩАЯ СУММА СДЕЛКИ
6 393 212⁰⁰ руб
с учетом аванса

АВАНС
450 000⁰⁰ руб

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЕ ПЛАТЕЖИ
По графику

| | | | | | | | |
|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|
| 1 | 162 401 | 13 | 143 035 | 25 | 123 669 | 37 | 104 303 |
| 2 | 160 787 | 14 | 141 421 | 26 | 122 055 | 38 | 102 689 |
| 3 | 159 173 | 15 | 139 807 | 27 | 120 441 | 39 | 101 076 |
| 4 | 157 559 | 16 | 138 193 | 28 | 118 828 | 40 | 99 462 |
| 5 | 155 945 | 17 | 136 580 | 29 | 117 214 | 41 | 97 848 |
| 6 | 154 331 | 18 | 134 966 | 30 | 115 600 | 42 | 96 234 |
| 7 | 152 718 | 19 | 133 352 | 31 | 113 986 | 43 | 94 620 |
| 8 | 151 104 | 20 | 131 738 | 32 | 112 372 | 44 | 93 007 |
| 9 | 149 490 | 21 | 130 124 | 33 | 110 759 | 45 | 91 393 |
| 10 | 147 876 | 22 | 128 510 | 34 | 109 145 | 46 | 89 779 |
| 11 | 146 262 | 23 | 126 897 | 35 | 107 531 | 47 | 88 165 |

Рисунок 3.1 Условия лизинговой сделки в РЕСО лизинг – спадающими платежами



| | | | | | | | |
|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|
| 1 | 126 557 | 13 | 126 557 | 25 | 126 557 | 37 | 126 557 |
| 2 | 126 557 | 14 | 126 557 | 26 | 126 557 | 38 | 126 557 |
| 3 | 126 557 | 15 | 126 557 | 27 | 126 557 | 39 | 126 557 |
| 4 | 126 557 | 16 | 126 557 | 28 | 126 557 | 40 | 126 557 |
| 5 | 126 557 | 17 | 126 557 | 29 | 126 557 | 41 | 126 557 |
| 6 | 126 557 | 18 | 126 557 | 30 | 126 557 | 42 | 126 557 |
| 7 | 126 557 | 19 | 126 557 | 31 | 126 557 | 43 | 126 557 |
| 8 | 126 557 | 20 | 126 557 | 32 | 126 557 | 44 | 126 557 |
| 9 | 126 557 | 21 | 126 557 | 33 | 126 557 | 45 | 126 557 |
| 10 | 126 557 | 22 | 126 557 | 34 | 126 557 | 46 | 126 557 |
| 11 | 126 557 | 23 | 126 557 | 35 | 126 557 | 47 | 126 557 |

Рисунок 3.2 Условия лизинговой сделки в РЕСО лизинг – равными платежами

Метод по уплате сокращающимися платежами более выгоден.

Рассчитаем экономию при покупке имущества в лизинг которая будет достигнута в течении 4 лет, на которые и будет заключен договор по приобретению имущества в лизинг:

- размер ежемесячной арендной платы 112000,0 руб.,
- в год аренда составит 1344000,0 руб.

- за 4 года аренда составит 5376000,0 руб.

Следовательно, в течении 4 лет предприятие в принципе уплатит стоимость приобретаемого имущества в размере 84% (100% - (6393212,0 руб. – 5376000,0/6393212,0) x100%).

На пятый год, когда сумма лизинговых платежей будет погашена эффективность приобретения составит:

$$6393212,0 - 5376000,0 = 1017212,0 \text{ руб.}$$

$$1344000,0 - 1017212,0 = 326788,0 \text{ руб.} - \text{экономия}$$

$$\text{Или } 24\% (326788 / 1344000,0 \times 100\%).$$

На шестой год, сумма эффективности приобретения составит 100%.

С учетом разработанных мероприятий составим отчет о финансовых результатах предприятия и оценим эффективность предложенных мероприятий.

В таблице 3.1 представлен прогноз финансовых результатов при приобретении имущества в лизинг.

Таблица 3.1

Прогнозный отчет о финансовых результатах, тыс.руб.

| Показатель | 2018 год | Изменения | Прогноз | Темп прироста, % |
|--|----------|-----------|---------|------------------|
| Выручка | 19458 | - | 19458 | - |
| Себестоимость продаж | 17543 | -1344 | 16199 | 92,3 |
| - в том числе расходы на аренду (112000,0 руб. в месяц) | | -1344 | -1344 | - |
| Валовая прибыль (убыток) | 1915 | +1344 | 3259 | 170,2 |
| Коммерческие расходы | | - | | |
| Прибыль (убыток) от продаж | 1915 | +1344 | 3259 | 170,2 |
| Прибыль до налогообложения | 1915 | +1344 | 3259 | 170,2 |
| Текущий налог на прибыль | 1167 | - | 1167 | - |
| Чистая прибыль (убыток) | 748 | +1344 | 2092 | 279,7 |

Из приведенных данных в таблице 3.1 установлено, что под воздействием сокращения расходов на 6,7% (арендных платежей на 100%) произойдет рост прибыли от продаж на 170,2%. Что позволит получить чистую прибыль в размере 2092 тыс.руб. – прирост составит 179,7%, - следовательно, предложенные мероприятия необходимы к внедрению, так как прямым образом увеличат стоимость чистых активов за счет наращивания имущественного потенциала, при этом позволив увеличить собственные источники доходов и оптимизировать структуру бухгалтерского баланса, тем самым достигнув устойчивости в условиях нестабильности в экономике.

3.2 Разработка мер по повышению эффективности деятельности предприятия

По итогам проведенного исследования установлено, что основные финансовые показатели ООО "Адвизор" соответствуют норме. Это касается коэффициента автономии, коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, показателей текущей, быстрой и абсолютной ликвидности, финансовых результатов деятельности организации. Эти показатели не только не требуют улучшения, но и оставляют задел для изменения отдельных показателей бухгалтерской отчетности в ходе мероприятий по оптимизации и развитию деятельности ООО "Адвизор".

Имущественное положение ООО "Адвизор" на 31 декабря 2018 г. полностью соответствует норме, все основные показатели – доля собственного капитала, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, все три коэффициента ликвидности – имеют хорошие значения. Структура капитала не требует корректировок и даже

имеет задел для принятия некоторых управленческих решений без риска ухудшить финансовое положение (см. последний раздел отчета).

Финансовое положение Общества «Адвизор» хорошее (А).

В 2018 г. балансовая стоимость собственного капитала Общества «Адвизор» составляет 990 тыс. руб. Рост этого показателя в течение периода 2018-2018 гг. на 81,62% говорит о росте благосостояния собственников Общества «Адвизор». Балансовая стоимость собственного капитала Общества «Адвизор» составляла 1 798 тыс. руб. на конец 2018 г.

Наблюдается повышение стоимости чистых активов, что говорит о росте благосостояния собственников. в течение периода 2018-2018 гг. прирост составил 81,62%. Сумма выручки Общества «Адвизор» равна 17 679 тыс. руб. в 2018 г. В целом в течение периода исследования значение показателя увеличилось и достигло 19 459 тыс. руб. в 2018 г. (прирост 10,07%). Увеличение объема сбыта свидетельствует о способности предприятия действовать эффективно даже в условиях жесткой конкуренции рыночной экономики. При условии сохранения стабильного положительного уровня валовой маржи чистый доход Общества «Адвизор» будет увеличиваться. Каждое коммерческое предприятие нацелено на получение чистой прибыли, поэтому именно такой показатель является одним из наиболее важных для любой компании. Он является результативной оценкой всех сильных и слабых сторон предприятия, воздействия внутренних и внешних факторов. Объем чистой прибыли Общества «Адвизор» в 2018 г. равен 60 тыс. руб. Прибыль Общества «Адвизор» росла на 1 148,33% в течение периода 2018-2018 гг., что является однозначно положительной тенденцией, указывающей на способность менеджмента использовать имеющиеся возможности для обеспечения более высокого финансового итога функционирования по результатам года.

Снижение значения показателя в 2018-2018 гг. говорит о том, что запасы отвлекают все больше финансовых ресурсов, что приведет к

некоторому снижению эффективности экономико-хозяйственной деятельности. Каждый рубль, направленный в активы Общества «Адвизор», позволил заработать 0,4233 рублей чистой прибыли в 2018 г. Высокое значение показателя говорит о том, что в целом предприятие действовало эффективно. Такая ситуация связана с действием определенных факторов, а именно рост финансового результата с 550 тыс. руб. до 749 тыс. руб. положительно влиял на рентабельность активов, однако увеличение суммы привлеченных активов с 1 689 тыс. руб. до 1 987 тыс. руб. вело к снижению рентабельности активов. Как результат, значение показателя окупаемости активов в 2018 г. составило 2,36 лет. Каждый рубль привлеченного собственного капитала позволил сгенерировать 0,526 рублей чистой прибыли для собственников в 2018. Высокое значение показателя рентабельности делает предприятие привлекательным объектом для инвестирования, а это означает, что в случае необходимо собственники всегда готовы вложить дополнительные средства в развитие. Текущее значение рентабельности собственного капитала обеспечило окупаемость собственного капитала на уровне 1,9 лет. Если первый подход к оценке финансовой устойчивости предусматривает изучение достаточности собственных оборотных средств для финансирования запасов и прочих активов, то второй группой показателей являются те, которые определяют уровень зависимости от финансовых ресурсов, привлеченных извне. Показатель финансовой автономии является одним из наиболее важных в этой группе. У Общества «Адвизор» доля собственного капитала предприятия равна 90,49% от общего объема сформированных активов, что говорит о нахождении показателя в нормативных пределах в 2018 г. Текущая динамика повышения этого показателя на 0,32 в течение периода 2018-2018 гг. свидетельствует о перспективах стабильного функционирования в течение ближайших нескольких лет.

Состоянием на конец 2018 г. ООО «Адвизор» имеет сумму собственных оборотных средств, которой хватит для создания большого объема запасов (1 456,57%), что указывает на способность компании продолжать эффективно функционировать даже в условиях сокращения доступа к внешним источникам финансирования, например, к товарным кредитам поставщиков или банковским кредитам. В течение периода 2016-2018 гг. доля собственных средств для покрытия потребности в запасах повышается на 5,73, что обеспечивает уверенность в бесперебойной ежедневной деятельности.

В современных условиях хозяйствования финансовое состояние и оценка бизнеса становится основным источником социально-экономического развития предприятий. Это явление сопровождается резким повышением заинтересованности последних в росте денежных доходов.

Предлагаем приобрести доступ в автоматизированную систему по проведению анализа «Finalon версия 8.0» онлайн.

Финансовый анализ отчетности предприятия онлайн – аналитический инструмент для быстрой и всесторонней оценки экономико-хозяйственной ситуации на предприятии, финансового состояния и финансовой эффективности. Процесс состоит из внесения данных бухгалтерской отчетности (около 10 минут), проверки (минута) и получения результатов (1-5 секунд).

Ресурс позволяет сохранять документы, так что пользователь может обращаться к ним повторно. Финансовый анализ онлайн может быть использован менеджментом (для формирования аналитического годового отчета), персоналом, акционерами (для определения текущего положения предприятия), поставщиками (для определения надежности партнера и расчета вероятности погашения дебиторской задолженности), участниками фондового рынка, финансовыми менеджерами, финансовыми контролерами, внутренними и внешними аудиторами, государственными ревизорами и

другими финансовыми контролерами при исследовании хозяйственного состояния предприятия, малыми и средними предпринимателями и т.д.

В программе реализованы возможности финансового анализа (рис.3.3):

- структура и динамика
- факторный анализ
- ликвидность
- финансовая устойчивость
- рентабельность капитала
- оборачиваемость
- прибыльность
- эффективность основных средств и труда

Анализ себестоимости:

- различные базы распределения расходов
- анализ структуры и видов затрат
- анализ прибыльности продуктов.

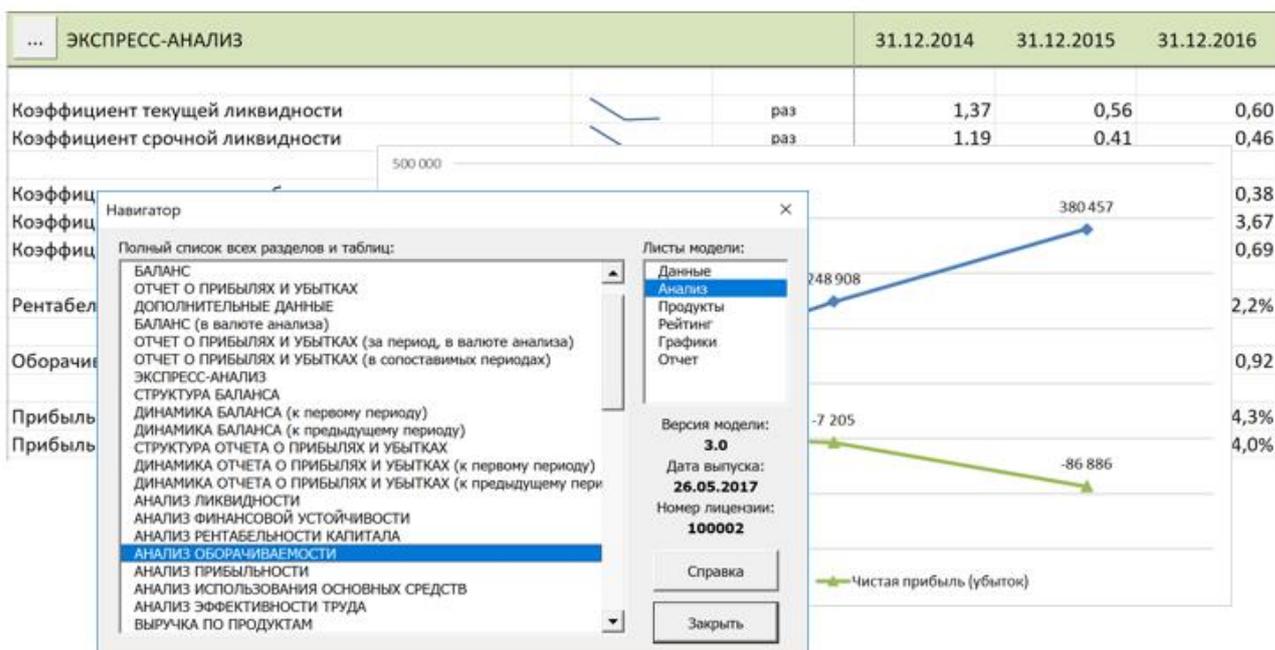


Рисунок 3.3. Навигатор программного продукта «Finalon версия 8.0»

Ключевые преимущества:

1. Прозрачность анализа.

Решение на базе MS Excel дает возможность всегда проследить источники любой цифры и показателя, изучить данные с любой точки зрения.

Встроенные средства защиты модели помогут избежать искажений в расчетах.

Текстовое описание формул финансовых коэффициентов прямо в модели упрощает интерпретацию полученных результатов.

2. Быстрый результат.

Вводятся данные отчетности – и пользователь получает весь спектр финансовых показателей, рейтинг финансового состояния и текстовое заключение.

3. Интеграция.

Автоматическая загрузка данных из программы позволяет увидеть картину будущего финансового положения компании и оптимизировать планы.

4. Гибкость и универсальность.

Любые форматы анализируемой отчетности – от бухгалтерской до управленческой. Программа является ещё и обычным файлом формата Excel, который можно самостоятельно и без специальных знаний адаптировать под свои индивидуальные потребности: добавить показатели или убрать неиспользуемые, настроить графики, скорректировать заключение.

Предложение имеет смысл только тогда, когда оно приносит положительный результат, превышающий затраты на его реализацию, то есть когда предложение эффективно.

В таблице 3.2 определены затраты на приобретение программного продукта и доплаты экономисту в виде надбавки к окладу.

Таблица 3.2

Расчет затрат на приобретение программного продукта Finalon версия 8.0 в

ООО «Адвизор»

| Показатель | Значение, руб. |
|------------|----------------|
|------------|----------------|

| | |
|--|--------|
| Надбавка к зарплате бухгалтера при внедрении программного обеспечения - ежемесячно | 5 000 |
| За год | 60 000 |
| Затраты на приобретение «Finalon версия 8.0» | 36 000 |
| Итоговая сумма затрат | 96 000 |

При внедрении «Finalon версия 8.0» расходы на приобретение продукта составят 96,0 тыс. руб.

Для того, чтобы дать полное представление об эффективности предложенных мероприятий для предприятия ООО «Адвизор» используются следующие коэффициенты.

Коэффициент экономической эффективности рассчитывается как отношение экономии (прибыли) от внедрения конкретного результата к затратам на его создание по формуле:

$$P = Э/З \times 100\%, \quad (3.1)$$

где P - рентабельность предложенных мероприятий;

Э - экономия или прибыль, тыс. руб.;

З - затраты на создание экономии, тыс. руб.

Общие затраты на внедрение мероприятий по данным таблицы 3.2 – 96,0 тыс. руб.

Предполагаемая экономия управленческих расходов вследствие оптимизации расходования средств по оценке экономиста, главного бухгалтера предприятия составит около 1% (по данным отчета о финансовых результатах за 2018 год - от 19458,0 тыс. руб.) – 194,58 тыс. руб.

Проведем расчет эффективности на основе рентабельности затрат.

$$P = П/ З \times 100\% \quad (3.2)$$

$$П = 194,58 - 96,0 = 98,58 \text{ (тыс. руб.)}$$

$$P = 98,58 / 194,58 \times 100\% = 50,66\%$$

Таким образом, рентабельность мероприятий по внедрению «Finalon версия 8.0» в качестве совершенствование анализа и оценки прибыли составит 50,66%.

Срок окупаемости затрат показывает за сколько лет окупается капитальные затраты и рассчитывается как отношение капитальных затрат к полученной экономии (прибыли) по формуле:

$$T = Z/\Delta \quad (3.3)$$

Где T-срок окупаемости капитальных затрат, годы;

$$T = 96,0 / 194,58 = 0,49 \text{ года} = 0,49 \times 365 = 180 \text{ дней}$$

Срок окупаемости затрат – 180 дней.

Но наибольшее значение для проведенных мероприятий имеет социальная эффективность реализуемых предложений, поскольку она тесно взаимосвязана с интересами работников организации.

Социальная эффективность мероприятий:

- повышение ответственности за результат;
- выработка командного духа, способствующая единению организации и работников.

Таким образом, исходя из вышеизложенного, можно сделать вывод, что внедрение «Finalon версия 8.0» позволит получить необходимый экономический эффект и достигнуть целей, поставленных перед предприятием.

Вместе с тем в перспективе руководству предприятия необходимо активизировать маркетинговую деятельность Общества «Адвизор» для обеспечения стабильного развития предприятия. Для этого необходимо разработать комплексную коммуникационную стратегию, формировать лояльность клиентов, расширять сбытовую сеть. Только в таких условиях можно обеспечить стабильное развитие предприятия в долгосрочной перспективе. Обеспечить максимальную эффективность хозяйственной

деятельности возможно только в условиях создания системной политики управления дебиторской и кредиторской задолженностью. В противном случае клиенты будут отвлекать средства предприятия на чрезмерный срок. Высокое значение показателя рентабельности говорит о высокой привлекательности предприятия как объема инвестирования. Поэтому следует провести дополнительный анализ для определения привлекательности альтернативы вложения дополнительных средств собственников в деятельность предприятия. Относительные показатели финансовой устойчивости показатели, что в целом текущая финансовая система Общества «Адвизор» имеет приемлемый уровень рискованности, но нужно понимать, что превентивный контроль различных рисков необходим постоянно, что обеспечит устойчивое положение предприятия. Предприятие способно отвечать по своим обязательствам, поэтому не требуется предпринимать дополнительных мер для сбалансирования оборотных активов и текущих обязательств. Но важно следить за тем, чтобы уровень платежеспособности оставался на текущем уровне.

Заключение

Итак, проведенное исследование позволило установить следующее.

Развитие современного бизнеса не может осуществляться без справедливой оценки своей стоимости. Собственнику любого предприятия всегда необходима справедливая оценка своего бизнеса.

Оценка бизнеса, представляющая собой детальный организационный, технологический и финансовый анализ деятельности компании и перспектив ее развития в будущем, осуществляется с целью определения результатов её деятельности.

На практике проведение оценки предприятия и его бизнеса является достаточно трудоемкой процедурой, требующей обработки огромного количества данных, поэтому в совокупности проводится и анализ финансового состояния в целом. В практике для определения финансового состояния предприятия используется несколько групп показателей: оценка показателей в динамике, абсолютные величины финансовых активов в разделах баланса и отчета о финансовых результатах, и их удельные веса в общей структуре отчета, фактические показатели предприятия в сравнении с их нормативными и среднеотраслевыми значениями. Выявлено, что в настоящее время нет единой методологии анализа финансового состояния и оценки предприятия (бизнеса), что говорит о необходимости исследований в данной области, так как стоимость предприятия оказывает большое влияние на состояние и развитие предприятия.

Объектом исследования послужило предприятие ООО «Адвизор», оказывающее консультационные услуги и его финансовое состояние за 2016-2018 гг.

Имущественное положение ООО "Адвизор" на 31 декабря 2018 г. полностью соответствует норме, все основные показатели – доля

собственного капитала, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, все три коэффициента ликвидности – имеют хорошие значения. Структура капитала не требует корректировок и даже имеет задел для принятия некоторых управленческих решений без риска ухудшить финансовое положение.

Финансовое положение Общества «Адвизор» хорошее. В 2018 г. балансовая стоимость собственного капитала Общества «Адвизор» составляет 990 тыс. руб. Рост этого показателя в течение периода 2018-2018 гг. на 81,62% говорит о росте благосостояния собственников Общества «Адвизор». Балансовая стоимость собственного капитала Общества «Адвизор» составляла 1 798 тыс. руб. на конец 2018 г.

Наблюдается повышение стоимости чистых активов, что говорит о росте благосостояния собственников. в течение периода 2018-2018 гг. прирост составил 81,62%. Сумма выручки Общества «Адвизор» равна 17 679 тыс. руб. в 2018 г. В целом в течение периода исследования значение показателя увеличилось и достигло 19 459 тыс. руб. в 2018 г. (прирост 10,07%). Увеличение объема сбыта свидетельствует о способности предприятия действовать эффективно даже в условиях жесткой конкуренции рыночной экономики. При условии сохранения стабильного положительного уровня валовой маржи чистый доход Общества «Адвизор» будет увеличиваться. Каждое коммерческое предприятие нацелено на получение чистой прибыли, поэтому именно такой показатель является одним из наиболее важных для любой компании. Он является результативной оценкой всех сильных и слабых сторон предприятия, воздействия внутренних и внешних факторов. Объем чистой прибыли Общества «Адвизор» в 2018 г. равен 60 тыс. руб. Прибыль Общества «Адвизор» росла на 1 148,33% в течение периода 2018-2018 гг., что является однозначно положительной тенденцией, указывающей на способность менеджмента использовать

имеющиеся возможности для обеспечения более высокого финансового итога функционирования по результатам года.

Снижение значения показателя в 2018-2018 гг. говорит о том, что запасы отвлекают все больше финансовых ресурсов, что приведет к некоторому снижению эффективности экономико-хозяйственной деятельности. Каждый рубль, направленный в активы Общества «Адвизор», позволил заработать 0,4233 рублей чистой прибыли в 2018 г. Высокое значение показателя говорит о том, что в целом предприятие действовало эффективно. Такая ситуация связана с действием определенных факторов, а именно рост финансового результата с 550 тыс. руб. до 749 тыс. руб. положительно влиял на рентабельность активов, однако увеличение суммы привлеченных активов с 1 689 тыс. руб. до 1 987 тыс. руб. вело к снижению рентабельности активов. Как результат, значение показателя окупаемости активов в 2018 г. составило 2,36 лет. Каждый рубль привлеченного собственного капитала позволил сгенерировать 0,526 рублей чистой прибыли для собственников в 2018. Высокое значение показателя рентабельности делает предприятие привлекательным объектом для инвестирования, а это означает, что в случае необходимо собственники всегда готовы вложить дополнительные средства в развитие. Текущее значение рентабельности собственного капитала обеспечило окупаемость собственного капитала на уровне 1,9 лет. Если первый подход к оценке финансовой устойчивости предусматривает изучение достаточности собственных оборотных средств для финансирования запасов и прочих активов, то второй группой показателей являются те, которые определяют уровень зависимости от финансовых ресурсов, привлеченных извне. Показатель финансовой автономии является одним из наиболее важных в этой группе. У Общества «Адвизор» доля собственного капитала предприятия равна 90,49% от общего объема сформированных активов, что говорит о нахождении показателя в нормативных пределах в 2018 г. Текущая динамика повышения этого

показателя на 0,32 в течение периода 2018-2018 гг. свидетельствует о перспективах стабильного функционирования в течение ближайших нескольких лет.

Состоянием на конец 2018 г. ООО «Адвизор» имеет сумму собственных оборотных средств, которой хватит для создания большого объема запасов (1 456,57%), что указывает на способность компании продолжать эффективно функционировать даже в условиях сокращения доступа к внешним источникам финансирования, например, к товарным кредитам поставщиков или банковским кредитам. В течение периода 2016-2018 гг. доля собственных средств для покрытия потребности в запасах повышается на 5,73, что обеспечивает уверенность в бесперебойной ежедневной деятельности.

Оценочная стоимость ООО «Адвизор» на 31 декабря 2018 г. составила 4181,0 тыс. руб. Положительная стоимость получилась и при оценке по методу стоимости чистых активов, и по методу дисконтирования будущих доходов. Величина чистых активов организации уступает ее стоимости, рассчитанной методом дисконтирования будущих доходов. Это означает, что выгоднее продолжить деятельность организации, чем продать ее в данный момент.

В целях оптимизации предложено приобрести офисное помещение в собственность. Что приведет к сокращению расходов на 6,7% (арендных платежей на 100%) и произойдет рост прибыли от продаж на 170,2%. Что позволит получить чистую прибыль в размере 2092 тыс.руб. – прирост составит 179,7%, - следовательно, предложенные мероприятия необходимы к внедрению, так как прямым образом увеличат стоимость чистых активов за счет наращивания имущественного потенциала, при этом позволив увеличить собственные источники доходов и оптимизировать структуру бухгалтерского баланса, тем самым достигнув устойчивости в условиях нестабильности в экономике.

В современных условиях хозяйствования финансовое состояние и оценка бизнеса становится основным источником социально-экономического развития предприятий. Это явление сопровождается резким повышением заинтересованности последних в росте денежных доходов. Поэтому предложено приобрести доступ в автоматизированную систему по проведению анализа «Finalon версия 8.0» онлайн - внедрение позволит получить необходимый экономический эффект и достигнуть целей, поставленных перед предприятием.

Следовательно, цель исследования достигнута.

Список литературы

1. Гражданский Кодекс Российской Федерации.
2. Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 27.12.2018) "О несостоятельности (банкротстве)" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2019).
3. Федеральный закон №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ» /КонсультантПлюс. URL: <http://www.consultant.ru/> (дата обращения: 25.05.2019).
4. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)» /КонсультантПлюс. URL: <http://www.consultant.ru/> (дата обращения: 25.05.2019).
5. Абрютина М.С. Современные подходы к оценке финансовой устойчивости и платежеспособности компании. /М.С. Абрютина// Финансовый менеджмент. - 2017. - №7. - С. 14-17.
6. Батуев М.В. Анализ финансового состояния /М.В. Батуев//Аудит и финансовый анализ. – 2017. - № 2. – С. 6-8.
7. Васильчук, О.И. Бухгалтерский учет и анализ: Учебное пособие / О.И. Васильчук, Д.Л. Савенков; Под ред. Л.И. Ерохина. - М.: Форум, НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 496 с.
8. Грищенко, Ю.И. Анализ финансовой отчетности / Ю.И. Грищенко // Справочник экономиста. – 2017. – №2. – С. 26–35.
9. Глазунов, М.И. Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации на основе данных бухгалтерского баланса / М.И. Глазунов // Экономический анализ: теория и практика. – 2016. – №21. – С. 58–65.
- 10.Корниенко Б.И. Оценка стоимости предприятия с использованием затратного и сравнительного подходов// Концепт. 2015. № 8. С. 1-7. URL: <https://cyberleninka.ru/> (дата обращения: 28.11.2018).

11. Кидяева О.В. Унификация методик финансового анализа при оценке стоимости предприятия (бизнеса). // Научное сообщество студентов: сб. ст. по мат. XXIV междунар. студ. науч.-практ. конф. № 13(24). С.22-28.
12. Косолапова, М.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / М.В. Косолапова, В.А. Свободин. - М.: Дашков и К, 2015. - 248 с.
13. Козырь А.В., Козлова Т.С. Доходный подход в оценке стоимости бизнеса. // Научное сообщество студентов XXI столетия.: сб. ст. по мат. LXIV междунар. студ. науч.-практ. конф. № 4(64). С.13-18.
14. Кравченко, Л.М. Анализ хозяйственной деятельности предприятий: Учебно-практическое пособие/Л.М.Кравченко// – Мн.: Финансы, учет, аудит, 2016. – 203с.
15. Лысенко, Д.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник для вузов / Д.В. Лысенко. - М.: ИНФРА-М, 2016. - 320 с.
16. Лытнева, Н.А. Бухгалтерский учет: Учебник / Н.А. Лытнева, Л.И. Малявкина, Т.В. Федорова. - М.: ИД ФОРУМ, НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 512 с.
17. Медведев, А.В. Бухгалтерский учет, анализ, аудит: Учебное пособие / П.Г. Пономаренко, А.В. Медведев, А.Н. Трофимова; Под общ. ред. П.Г. Пономаренко. - Мн.: ВШЭ., 2015. - 558 с.
18. Мельникова, Л.А. Бухгалтерский учет: Учебник для бакалавров / Ю.А. Бабаев, А.М. Петров, Л.А. Мельникова; Под ред. Ю.А. Бабаев. - М.: Проспект, 2016. - 432 с.
19. Михайленко С.Д., Шамкина Е.В. Сравнение рыночной и инвестиционной стоимости // Научное сообщество студентов XXI столетия.: сб. ст. по мат. LXXII междунар. студ. науч.-практ. конф. № 12(72). С.44-49.

- 20.Павленко Н.А. Влияние денежных потоков на стоимость предприятия // Теория и практика современной науки. – 2016.– №5(11). – С.753-756
- 21.Паклюсева Д.В., Рафиков Р.И. Обоснование возможности применения метода капитализации при оценке рыночной стоимости предприятия. // Экономика и социум. 2017. № 4 (35). – С. 1052-1055
- 22.Потапейко Д.А. Основные понятия и определения в применении доходного подхода к оценке стоимости предприятия (бизнеса) // В сборнике: Инновационные технологии в экономике как фактор развития современного общества. – 2017. – С. 99-102
- 23.Стрижова С.В. К вопросу об оценке стоимости компании // Мир науки и образования. 2015. № 4. С. 1-7. URL: <https://cyberleninka.ru/> (дата обращения: 28.11.2018).
- 24.Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник/Г.В.Савицкая// – М.: ИНФРА – М, 2018. – 425с.
- 25.Толпегина О.А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник для бакалавров / О.А. Толпегина, Н.А. Толпегина. - М.: Юрайт, 2016. - 672 с.
- 26.Чернов, В.А. Экономический анализ: торговля, общественное питание, туристический бизнес: Учебное пособие для студентов вузов / В.А. Чернов; Под ред. М.И. Баканов. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 639 с.
- 27.Ходыревская В. Н., Меньшикова М. А.. Методологические подходы к оценке стоимости бизнеса // Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии. — 2014. — № 8. — С. 22–26.
- 28.Филь Е.А., Гордеева Е.В. Оценка стоимости бизнеса // Научное сообщество студентов XXI столетия. сб. ст. по мат. LXV междунар. студ. науч.-практ. конф. № 5(65). С.27-31.
- 29.Халидова М.А. Необходимость оценки стоимости предприятия в современном бизнесе // Научное сообщество студентов XXI столетия.: сб. ст. по мат. LIV междунар. студ. науч.-практ. конф. № 6(54).с.43-46

30. Чакалян К. Г. Оценка бизнеса: сущность основных подходов, их преимущества и недостатки // Молодой ученый. — 2016. — №28. — С. 590-592.
31. Щербаков В. А., Щербакова Н. А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). — 4-е изд., перераб. и доп.. — М.: Издательство Омега-Л, 2019. — 315 с.
32. Ширяева Е.Н. Анализ финансового положения компании при помощи финансовых коэффициентов/VII Международная студенческая электронная научная конференция "СТУДЕНЧЕСКИЙ НАУЧНЫЙ ФОРУМ 2018" – 2018. [электронный ресурс]. Режим доступа <http://www.scienceforum.ru/2018/851/7503>
33. Рябикина Н.В. Оптимизация состава и структуры активов /VII Международная студенческая электронная научная конференция "СТУДЕНЧЕСКИЙ НАУЧНЫЙ ФОРУМ 2018" – 2018 г. [электронный ресурс]. Режим доступа <http://www.scienceforum.ru/2018/851/7769>
34. Колмаков В.В. Совершенствование подходов и методик анализа финансового состояния предприятия / Вестник НГИЭИ, № 5 (48) 2015 г. Режим доступа <http://cyberleninka.ru/article/n/sovershenstvovanie-podhodov-i-metodik-analiza-finansovogo-sostoyaniya-predpriyatiya>
35. Методика анализа бухгалтерского анализа предприятия [электронный ресурс]. Режим доступа https://nalog-nalog.ru/analiz_hozyajstvennoj_deyatelnosti_ahd/metodika_analiza_buhgalterskogo_balansa_predpriyatiya/
36. Свистунова Н.Г. К вопросу о банкротстве предприятий России / Вектор науки. №2,2019 г. [электронный ресурс]. Режим доступа http://www.vectoreconomy.ru/images/publications/2019/2/economicsmanagement/Svistunova_Zemlyakova.pdf
37. Терловая Т.И. Диагностика и прогнозирование вероятности банкротства: нормативное регулирование, методика проведения /

Вектор науки. №2,2019 г. [электронный ресурс]. Режим доступа http://www.vectoreconomy.ru/images/publications/2019/2/economicsmanagement/Terlovaya_Vorontsova.pdf

38.Чернов В.А. Управление затратами производства и потребления на основе функционально-стоимостного анализа / Менеджмент в России и за рубежом. № 5,2015 г. Режим доступа <http://dis.ru/library/annotation/62/30217/>