

УДК 65.012.23

**Чепракова Татьяна Николаевна, Румачик Наталья Андреевна,
Енгибарян Гайк Артурович**

СОВРЕМЕННЫЕ МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

Статья посвящена исследованию стратегий, ориентированных на управление стоимостью компании и поиск основных факторов, которые могут оказать существенное влияние на формирование её стоимости.

Ключевые слова: оценка, стратегическое управление, прогнозирование, капитал, конкурентоспособность, эффективность, стоимость предприятия.

Cheprakova Tatiana N., Rumachik Natalia A., Engibaryan Hayk A.

MODERN METHODS FOR BUSINESS EVALUATION

The item dwells on studying strategies for a company value management as well as detecting factors that may have a serious impact on the value development.

Key words: evaluation, strategic management, forecast, capital, competitive capacity, efficiency, business value.

В современной мировой практической и теоретической деятельности еще не определены унифицированные схемы успеха компании. Любое управленческое решение может быть уникальным, но система инструментария одинакова и доступна всем. Однако существуют ключевые компетенции, которые, собственно, и формируют конкурентное преимущество компаний. Система управления стоимостью, регламентированная, встроенная в бизнес-процессы компании и используемая для принятия стратегических и оперативных решений на различных уровнях иерархии, позволяет реализовать конкурентное преимущество на базе построения системы управления компанией согласно стратегии ее развития.

Современные системы управления крупными предприятиями как формы организации содержат в себе большое количество составных частей: особенности технологического процесса, финансовую и экономическую отчетность и учет, отображения инструкций управленческих бизнес-процессов и последовательность их согласованности с внешней средой. Итогом действия данной системы взаимосвязанных элементов должно стать увеличение результативности деятельности организации за счет принятия оптимальных управленческих решений. Любые концепции определяют только инструменты увеличения результативности деятельности организации. С целью эффективного применения данных инструментов необходимо располагать информацией о сфере их использования, при этом учитывать и другие факторы, существующие при решении аналогичных задач. Причем в одних случаях на основе концепции формируются целевые факторные модели, а в других – концепция выступает только как инструментальная составляющая. Это определяется временным развитием, а также сменой концептуальных подходов и целевых ориентиров управленческой науки. Реализация проекта по внедрению стратегии, ориентированной на создание стоимости, как раз и направлена на достижение указанных целей.

Теоретико-методологическое основание для изучения составили фундаментальные положения экономической теории, основы теории управления, труды отечественных и зарубежных ученых по рассматриваемой проблеме и практики бухгалтерского учета. В ходе проведения исследования рассмотрены законодательные и нормативные акты РФ, регулирующие ведение бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности на предприятии, а также акты, регулирующие оценочную деятельность.

Исследования по данным аспектам отражены в работах зарубежных (В. М. Рутгейзер, Р. Каплан и Д. Нортан) и отечественных ученых-экономистов (В. А. Щербаков, В. А. Василенко, С. В. Валдайцев).

Статья посвящена исследованию стратегий ориентированной на управление стоимостью компании и поиск тех факторов, которые могут оказать существенное влияние на стоимость. Составление и предложение факторов стоимости компании подразумевает описание качественных и количественных параметров модели. Это определило направление и решение вытекающих задач:

- установить систему экономических показателей используемых при определении стоимости предприятия, занимающегося переработкой;
- определить используемые для определения концепции стратегической оценки показатели, на которых основывается стратегическое прогнозирование и которые являются основой для координации деятельности организации и выбора эффективной стратегией развития.

В условиях ограничения информации и для более подробного представления о предприятии рассмотрим структуру баланса за три года и проведем его вертикальный и горизонтальный анализ на основе данных таблицы 1.

Таблица 1

Вертикальный и горизонтальный анализ баланса

№ п/п	Наименование статей	Сумма по годам, млн руб.			Удельный вес в валюте баланса, %			Темп роста по годам, %	
		2011 г.	2012 г.	2013 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2012 г. к 2011 г.	2013 г. к 2012 г.
1	Актив	975,2	1 047,7	1 236,5	100	100	100	107,4	118,0
1.1	Внеоборотные активы	464,7	531,7	536,3	47,7	50,8	43,4	114,4	100,9
1.2	Оборотные активы	510,5	516	700,2	52,3	49,2	56,6	101,1	135,7
1.2.1	Запасы	136,1	224,5	245,8	13,9	21,4	23,5	165,1	109,5
1.2.2	Дебиторская задолженность	205,2	197,5	277	21	18,9	22,4	96,2	140,3
1.2.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	127,1	66,1	147,1	13	6,3	11,9	52	222,5
1.2.4	Денежные средства	41,1	26,7	29	4,2	2,6	2,3	65	108,6
2	Пассив	975,3	1 047,8	1 236,5	100	100	100	107,4	118,0
2.1	Собственные средства	364,4	406,8	388,5	37,4	38,8	31,4	111,6	95,5
2.2.	Долгосрочные обязательства	3,4	5,5	5,6	0,3	0,5	0,4	163,6	101,9
2.3	Краткосрочные обязательства	607,6	635,5	842,5	62,3	60,7	68,1	104,6	132,6
2.3.1	Заемные средства	450,6	470,8	701,8	46,2	44,9	56,8	104,5	149,1
2.3.2	Кредиторская задолженность	140,1	146,4	121,2	14,4	14	9,8	104,5	82,8
2.3.3	Оценочные обязательства	17	18,4	19,6	1,7	1,8	1,6	108,2	106,5

Результаты расчетов позволяют сделать определенные констатации.

1. На протяжении рассматриваемого периода в имуществе предприятия оборотные и заемные средства изменялись пропорционально в сторону увеличения. Такие данные говорят о стабильной деятельности предприятия, но уменьшение доли собственного капитала может сказаться на ухудшении финансовой устойчивости предприятия.
2. Быстрыми темпами растут запасы и дебиторская задолженность, что в основном связано с увеличением объемов оборота. Это свидетельствует о расширении, оживлении производственной деятельности предприятия.
3. Наблюдается увеличение валюты баланса.
4. Имеет место отрицательный факт увеличения количества заемных средств по отношению к собственным средствам большими темпами.

В итоге можно сделать вывод, что предприятие активно пользуется заемными средствами для полного удовлетворения растущих потребностей предприятия.

Анализ динамики финансовых результатов рассмотрим в таблице 2. Из таблицы видно, что за анализируемый период выручка от реализации товаров, работ, услуг выросла в 2012 г. на 150,5 млн руб., или на 7,2 %, в 2013 г. на 163,2 тыс. рублей, или на 7,3 %, что является неплохим показателем в отрасли.

Таблица 2

Динамика показателей финансовых результатов ОАО «МКС»

Показатели	Сумма, млн руб.			Отклонение (+/-)		Темп роста, %		Уровень к выручке, %			Отклонение уровня (+/-)	
	2011	2012	2013	2012 к 2011	2013 к 2012	2012 к 2011	2013 к 2012	2011	2012	2013	2012	2013
Выручка от продажи товаров, услуг	2084,5	2235	2398,2	150,5	163,2	107,2	107,3	100	100	100	-	-
Себестоимость	1903,8	2029,0	2253,5	125,2	224,5	106,6	111,1	91,3	90,8	94	-0,5	3,2
Валовая прибыль	180,6	206,0	144,7	25,4	-61,3	114,1	70,2	8,7	9,2	6	0,5	-3,2
Коммерческие расходы	59,7	71,1	73,2	11,2	2,2	118,7	103,1	2,9	6	3,1	3,1	2,9
Управленческие расходы	39,4	41,9	44,4	2,7	2,3	106,9	105,5	1,9	1,9	1,8	0	-0,1
Прибыль от продажи	81,5	92,9	27,1	11,4	-65,8	114	29,2	3,9	4,2	1,1	0,3	-3,1
Проценты к уплате	41,2	43,2	56,3	2	13,1	104,9	130,4	2	1,9	2,3	-0,1	0,4
Прочие доходы	891,2	740,4	749,7	-150,8	9,3	83,1	101,3	42,8	33,1	31,3	-9,7	-1,8
Прочие расходы	877,7	710,2	731,2	-167,5	21	80,9	103,0	42,1	31,8	30,5	10,3	-1,3
Прибыль (убыток) до налогообложения	40,3	10,5	59,0	-43,5	48,5	19,6	557,5	2,6	0,5	2,5	2,1	2
Текущий налог на прибыль	9,3	4,4	12,5	-4,9	8,1	48,3	284,1	0,35	0,17	0,5	-0,18	0,3
Чистая прибыль (убыток)	31,0	6,0	44,4	-68,5	-38,4	51,33	13,7	5,4	2	0,3	3,4	-1,7

Но отмечается уменьшение темпов роста почти по всем показателям в 2013 г., кроме себестоимости, процентов к уплате. Это в конечном счете отражается на снижении темпов роста валовой прибыли, прибыли от продажи и чистой прибыли.

В целом же на 2014 г. ОАО «МКС» является прибыльным предприятием г. Ставрополя, за исследуемый период чистая прибыль увеличилась на 43,1 % и составила 44,5 млн руб.

Действующая система бухгалтерского учета в РФ сосредоточивает центральное направление на расчете финансовых результатов деятельности предприятия в соответствии с классическими задачами. В настоящее время для целей управления предприятия необходима также информация о стоимости организации, элементах ее содержания, денежных потоках, позволяющих получить реальное представление о масштабах деятельности и имеющихся проблемах на предприятии.

Система управления стоимостью (которая является основным элементом стратегии, ориентированной на создание стоимости), внедряемая на предприятии, предполагает целый комплекс исследовательских, методологических и организационных мероприятий. Отдельные содержат механизм определения и налаживания деятельности модели управления стоимостью, а прочие – в наложении ее на имеющуюся организационную и попроцессную систему компании. Зачастую требуются переосмотр существующей организационно-функциональной структуры компании и создание нового бизнес-процесса (управление стоимостью или в рамках стратегического управления) для дальнейшего движения по пути роста эффективности компании.

Оценку бизнеса осуществляют тремя способами:

- сравнительный;
- затратный;
- доходный.

Каждый из них выделяет установленные особенности предмета. Оценщик определяет подходы и методы, обусловленные особенностями самого процесса оценки, целей оценки, экономических направленностей данного субъекта.

Методы и подходы, применяемые оценщиком, определяют взаимозависимость особенностей процесса оценки, экономические предпочтения запрашиваемого объекта, цель ее оценки.

В своей работе мы использовали последние две. Сравнительный подход не был использован вследствие отсутствия данных о стоимостях реализованных товаров сходных организаций (их акции не котируются на бирже).

Определить стоимость предприятия при учете издержек на его формирование возможно только в том случае, что предприятие остается функционирующим, позволяет использовать метод определения стоимости чистых активов. Изменение элементов имущества баланса предприятия проходило по следующим важнейшим назначениям хозяйственной деятельности: здания, сооружения, машины, оборудование, запасы, дебиторская задолженность и другие (табл. 3).

Таблица 3

Чистые активы предприятия ОАО «МКС»

№ п/п	Показатель	Величина показателя по балансу, млн руб.			Величина показателя по оценке, млн руб.		
		2011	2012	2013	2011	2012	2013
	1. Активы						
1	Нематериальные активы	0,14	0,15	0,152	0,14	0,15	0,152
2	Основные средства	464,6	531,5	536,1	478,6	552,9	558,2
3	Запасы	136,1	224,7	246,0	136,1	224,7	246,0
4	НДС по приобретенным ценностям	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
5	Дебиторская задолженность	205,1	197,6	276,9	205,1	197,6	276,9
6	Денежные средства	41,1	26,7	29	41,1	26,7	29
7	Итого активы, принимаемые к расчету	833	974,9	1084,8	846,9	996,2	1106,8
	2. Пассивы						
8	Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	450,6	470,8	701,8	450,6	470,8	701,8
9	Кредиторская задолженность	140,1	146,4	121,2	140,1	146,4	121,2
10	Итого пассивы, принимаемые к расчету	590,7	617,2	823	590,7	617,2	823
	Стоимость чистых активов	242,3	357,7	261,8	256,2	379	283,8

Затратный метод: корректировка статей баланса.

1. Статья «основные средства» подверглась существенной корректировке. Причиной тому служит несоответствие балансовой и рыночной стоимости недвижимого имущества предприятия. В балансе это стоимость занижена, что является следствием неравнозначности износа и начисляемой амортизации. Определение оценочной стоимости определялась в основном методом сравнения с ценами на ранке сбыта по аналогичным объектам.

2. По результатам оценки, устаревших и пришедших в негодность запасов, подлежащие списанию, не выявлено. В балансовой и рыночной стоимости данных активов также не выявлено существенных отклонений.

НДС по приобретенным ценностям принят равновеликим балансовой оценки, потому что подлежащие суммы НДС определены корректно в отчетности.

3. По результатам анализа дебиторской задолженности не обнаружено рискованных векселей, изготовленных прочими организациями и неисполнимых для взимания обязанностей. По итогам отсутствия дебиторской задолженности с продолжительными периодами погашения, дисконтирование будущих основных сумм и выплат процентов к настоящей стоимости не проводилось. В общую сумму дебиторской задолженности включаются суммы авансов, выданные работникам оцениваемой организации, дебиторская задолженность менее трех месяцев. Следовательно, можно предположить, что балансовая и рыночная стоимости дебиторской задолженности совпадают.

4. Статья «денежные средства» не корректировалась.

5. Величина пассивов не изменялась и учтена в равновеликой величине, определенной в балансе.

Вследствие подведения итогов на основе стоимости активов стоимость собственного капитала ОАО «МКС» в 2011 году составила 256,2 млн руб., в 2012 г. – 379 млн руб., в 2013 г. – 283,8 млн руб.

Далее оценим стоимость компании на основе доходного подхода. Российский рынок инвестиций обладает высоким уровнем рисков, что регламентирует неоправданный анализ продолжительного времени в качестве прогноза на будущее. В системе определения будущих стоимостных потоков установлен прогнозный период, равный одному году.

Для оценки выбран метод дисконтирования денежных потоков. Нужно заметить, что предприятие имеет большие объемы краткосрочной задолженности, по которым отсутствует информация об определенных сроках и последовательности погашения и учреждения новых займов и процентов по ним. Вследствие этого отсутствует вероятность учесть полноту всех факторов, определяющих денежный поток и позволяющих выработать обоснованные решения в отношении прогнозных значений денежного потока на полный инвестиционный капитал. Поэтому для будущих расчетов предпочтен денежный поток для личного капитала.

Метод дисконтирования будущего денежного потока для определения рыночной стоимости собственного капитала представлен ниже. При установлении будущих доходов необходимо учитывать планы руководства рассматриваемого объекта (табл. 4).

Таблица 4

Показатели собственного капитала предприятия

№ п/п	Наименование позиции	2011 г., млн руб.	2012 г., млн руб.	2013 г., млн руб.	Прогнозный период, млн руб.
1	Выручка от продаж	2 084,5	2 235,1	2 398,3	2 534,1
2	Себестоимость продукции	1 904,0	2 029,2	2 253,7	2 359,8
3	Валовая прибыль	180,5	205,9	144,6	174,3
4	Коммерческие и управленческие расходы	50,3	71,1	73,3	75,6
5	Прибыль от продаж	40,1	92,8	27,0	34
6	Прочие расходы	689,7	731,2	710,2	748,6
7	Прочие доходы	723,6	740,6	749,9	775,6
8	Прибыль до налогообложения	47,2	59,1	10,6	35,4
9	Чистая прибыль	38,6	44,5	6,1	26,6
10	Амортизационные отчисления	28,6	31,7	35,6	38,9
11	Капитальные вложения	0	0	0	0

№ п/п	Наименование позиции	2011 г., млн руб.	2012 г., млн руб.	2013 г., млн руб.	Прогнозный период, млн руб.
12	Прирост собственного оборотного капитала	-	-24,6	-22,9	-15,2
13	Денежный поток	154,5	167,3	182,9	195,3
14	Темп роста денежного потока в постпрогнозный период, %	-	-	-	20
15	Стоимость реверсии	-	-	-	73,4
16	Коэффициент текущей стоимости	0,762	0,591	0,444	0,445
17	Текущая стоимость денежных потоков и реверсии	117,9	99	81,4	86,9
18	Всего текущая стоимость денежных потоков	385,2			
19	Недостаток собственного оборотного капитала	122,2			
20	Итого стоимость предприятия	263			

Ставка дисконтирования определена кумулятивным построением. При расчете использована семипозиционная совокупность показателей в пределах от 0 до 5 % (для расчетов мы взяли показатели в среднем в размере 2,5 % по каждой позиции) и безрисковая ставка дохода в размере 13,5 %. В итоге получили дисконтированную ставку – 31 %, размер её не меняем в течение исследуемого периода, в результате появления и продвижения на рынке новых конкурентов аналогичной продукции.

Для расчета оценки стоимости доходным методом дисконтирования де-нежных потоков применяются показатели величины и динамики собственного оборотного капитала (табл. 5).

Таблица 5

Динамики собственного оборотного капитала

№ п/п	Показатель	2011 г.	2012 г.	2013 г.
1	Собственный капитал	364,4	406,8	388,5
2	Внеоборотные активы	464,8	531,8	536,4
3	Величина собственного (чистого) оборотного капитала (стр. 1–2)	-100,4	-125	-147,9
4	Прирост собственного оборотного капитала	78,6	100,3	122,1

Внесение заключительных поправок:

- 1) поправка на недостаток собственного оборотного капитала заключается в корректировке стоимости денежных потоков, в зависимости от суммы нехватки. По проведенным расчетам финансового анализа на основе финансовой отчетности мы определили недостаток собственных оборотных средств. На дату оценки эта сумма составляет 385,2 млн руб.;
- 2) поправка на величину стоимости нефункционирующих и неоперационных активов не проводилась, так как такие активы не выявлены.

Поэтому, величина стоимости собственного капитала изучаемого предприятия, установленная методом дисконтирования денежных потоков, составит $385,2 - 122,2 = 263$ млн руб.

В результате расчета стоимости предприятия двумя способами мы получили отличные друг от друга данные.

Для согласования этих величин проанализируем каждый из применяемых методов с учетом особенностей предприятия и представим в виде средней взвешенной. При оценке бизнеса логичнее всего брать за основу предпочтения инвесторов, поэтому будет справедливо присвоить результатам,

полученным доходным способом, более высокий вес (70 %), а результатам затратного, менее влияющим на общую стоимость субъекта и определяющим выбор инвестора, – меньший вес (30 %). Результаты согласования представлены в таблице 6.

Таблица 6

Сравнительный анализ стоимости предприятия при разных подходах к оценке

Подход к оценке	Стоимость объекта оценки, млн руб.	Вес, %	Взвешенное значение, тыс. руб.
Затратный	292,5	30,0	87,8
Доходный	263	70,0	184,1
Сравнительный	Не применялся	-	-
Итого		100,0	271,9

Так как при расчете стоимости бизнеса затратным методом были сделаны расчеты за три года и взята величина средневзвешенной стоимости.

Таким образом, величина стоимости бизнеса на 1 января 2014 года составил 271,9 млн руб.

В конце проделанного краткого финансового анализа можно сделать вывод, что предприятие нуждается в разработке проекта по внедрению в организацию улучшенной системы управления. Для этого может также подойти система стратегического управления стоимостью предприятия.

Предложенная стратегия базируется на внедрении новой сбалансированной системы показателей, основывающейся на измерении не только показателей финансовой устойчивости, но и показателей нефинансового характера в концепции измерения рыночной стоимости предприятия.

Для увеличения величины стоимости предприятия его деятельность должна основываться на рациональном совмещении объемов продаж, полученной прибыли и финансовых составляющих. Перевод на новое стоимостное направление в управлении предприятием предопределяет необходимость раскрытия причин увеличения его стоимости, действуя на которые, менеджеры имеют возможность добиться соответствующих результатов.

Совокупность внутренних элементов стоимости определяет систему показателей функционирования субъекта и его отдельных составляющих. Но в процессе развития организации менеджеры могут изменить степень воздействия определенного фактора на его оптимальное значение, в итоге будет меняться и общее стоимостное значение. Стоимость предприятия представляется денежными потоками, которые обобщают все активы, и определяется в виде

$$V = f(Assets, Liabilities),$$

где *Assets* – активы компании, обуславливающие денежные потоки; *Liabilities* – обязательства организации, устанавливающие стоимость привлеченного капитала.

Подобным образом стоимостная оценка предприятия может определяться двумя существенными способами: действуя на состав и структуру активов с целью повышения денежных потоков и влияя на виды и содержание обязательств с целью уменьшения расходов на привлеченный капитал.

Значение непрерывного контроля уровня стоимостной оценки отводится оценке бизнеса в системе управления стоимостью организации, оказывающей воздействие на определение размера изменений между возможной и настоящей стоимостью организации и уровнем капитализации фондового рынка.

Своевременно и точно установленный уровень величины стоимости бизнеса служит фундаментом для принятия аргументированных управленческих решений, направленных на преумножение стоимостного измерения организации, увеличение конкурентоспособных и кредитоспособных направлений деятельности.

Сочетание совокупности сбалансированных показателей и совокупности определений, стоимостно ориентированных на управление, санкционирует создание интегрированной системы управления, факторы которой обуславливают стоимость, объединяя ее с центральными финансовыми индикаторами – стоимостью организации.

Взаимоувязанная совокупность определений может отражать направление дальнейшего развития на краткосрочную и долгосрочную перспективу. Данная стратегия исполняет роль снижения рискованной нагрузки в определении намеченных целей и истинной оценке возможностей компании.

Поэтому стратегия стоимостно ориентированной подчиненности активизирует финансовое будущее, дополняя его стратегическими направлениями, сбалансированной совокупностью определений. В свою очередь, сбалансированная совокупность определений изучает и нестоимостные показатели, устанавливающие параметры стоимостной характеристики компании.

Эффективность основных слагаемых, изменяющих стоимостную величину, возможно при использовании метода приведения разновременных значений к их ценности на определенный момент времени, расчеты которого по данному предприятию представлены в таблице 7. Существенные причины, оказывающие воздействие на увеличение стоимостных пределов организации: период увеличения дохода, объемы продаж, себестоимость реализованной продукции, отношение постоянных к переменным расходам, собственное имущество, используемое в обороте средств, основные средства, отношение собственных и заемных средств в составе капитала, стоимость привлечения капитала, результативные управленческие позиции.

Также в таблице 7 приведена динамика показателей большей или меньшей степени, оказывающих влияние на изменение стоимости предприятия, такие как: величина основных средств, оборотных средств и т. п.

Таблица 7

Динамика факторов, меняющих стоимость фирмы

	Показатели	Сумма, тыс. руб.				Темп прироста, %		
		2011	2012	2013	Прогноз	2012/2011	2013/2012	Прогноз/2013
1	Чистые основные средства	464,7	531,6	536,2	545,1	14,4	0,9	1,7
2	Оборотные активы	510,5	516	700,2	752,8	1,2	35,7	7,5
3	Величина собственного оборотного капитала (СОК)	-100,4	-125	-147,9	-155,2	-4,5	-17,6	-4,7
4	Выручка от реализации	2084,5	2235,1	2398,3	2534,1	7,2	7,3	5,7
5	Себестоимость продукции	1904,0	2029,2	2253,7	2359,8	6,6	11,1	4,7
6	Валовая прибыль	180,5	205,9	144,6	174,3	14,1	-29,8	21,1
7	Коммер. и управленческие расходы	99,1	112	117,5	122,3	18,7	3,1	4,1
8	Прибыль от продаж	81,5	92,9	27,1	52	14	-70,8	92,6
9	Прочие расходы	689,7	731,2	710,2	775,6	-6,9	1,3	3,5
10	Прочие доходы	723,6	740,6	749,9	748,6	-9,1	3	2,3
11	Прибыль до налогообложения	40,4	10,6	59,1	27	-3,8	457,4	-54,2
12	Чистая прибыль	31,1	6,1	44,5	18,2	-0,4	629,5	-59,1
13	Амортизационные отчисления	28,6	31,7	35,6	38,9	10,8	12,3	9,3
14	Прирост собственного оборотного капитала		-24,6	-22,9	-15,2	х	х	х
15	Денежный поток (CF)	154,5	167,3	182,9	195,3	8,3	9,3	7,2
16	Коэффициент текущей стоимости (DF)	0,763	0,592	0,445	0,445	х	х	х
17	Текущая стоимость денежных потоков и реверсии (PV, FV)	117,9	99	81,4	х	-16,1	-18,8	х
18	Всего текущая стоимость денежных потоков	385,2						

	Показатели	Сумма, тыс. руб.				Темп прироста, %		
		2011	2012	2013	Прогноз	2012/2011	2013/2012	Прогноз/2013
19	Недостаток собственного оборотного капитала	122,2						
20	Итого стоимость предприятия	263						
21	Итого активы, принимаемые к расчету	833	974,9	1084,8	1145,3	17	11,1	5,6
22	Итого пассивы, принимаемые к расчету	590,7	617,2	823	891,4	4,5	34,8	8,3
23	Стоимость чистых активов	242,3	357,7	261,8	253,9	47,6	-26,8	-3
24	Итоговая оценка	272,9	378,3	263	249,5	38,6	-30,5	-5,3

Проанализировав расчетные данные таблицы, мы видим снижение стоимости компании на 30 % за 2013 год, по прогнозам показатель будет еще снижаться. Это связано с увеличением доли заемного капитала, предприятие не имеет возможности перейти на самофинансирование оборотного капитала и все больше становится зависимым от привлеченных средств. Также нужно учесть и плавающие значения чистой прибыли, предприятие не может обеспечивать стабильный достойный уровень этого показателя. В целом, стоимость компании формируется из количества чистых активов, что является негативным фактом.

Подводя результат исследования, оценка в системе управления стоимостью предприятия позволяет находить решение на возникающие вопросы:

1. Определение первоначального или реального стоимостного уровня бизнеса.
2. Установление стоимостных пределов между фундаментальной (внутренней) и истинной стоимостью.
3. Выявление слагаемых преумножения стоимостных показателей и уровня воздействия их на рыночный предел стоимости.
4. Расчет величины возможной стоимости и прослеживание динамики ее изменений при наложении внутренних и внешних резервов и совершенствований.
5. Прогноз уровня синергетического результата (эффект взаимодействия) и изменения стоимости в результате реструктуризации и реорганизации предприятия.

Литература

1. Валдайцев С. В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. 720 с.
2. Белоусов А. И., Шелухина Е. А. Анализ инновационно-инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов на региональном уровне // Вестник СКФУ: научный журнал. 2013. № 5(38). С. 232–236.
3. Кулаговская Т. А. Управление финансовыми потоками с позиций финансовой логики и финансового менеджмента // Вестник СКФУ: научный журнал. 2013. № 6(39). С. 260–263.
4. Керимов В. Э. Стратегический учет: учеб. пособие. М.: Омега-Л, 2005. 168 с.
5. Чепракова Т. Н. Бухгалтерский экологический учет в системе управления организациями АПК (на примере отраслей растениеводства Ставропольского края): дис. ... канд. экон. наук. Ставрополь, 2006. 166 с.
6. Чепракова Т. Н. За обе щеки... Формирование стоимости аграрного предприятия, ориентированного на производство чистой продукции // Российское предпринимательство. 2006. № 10. С. 122–124.
7. Чепракова Т. Н. Развитие бухгалтерского экологического учета на современном этапе. Ставрополь: АГРУС, 2006. 28 с.
8. Щербаков В. А., Щербакова Н. А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). 2-е изд., испр. М.: Омега-Л, 2007. 288 с.