

МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н. Г.  
ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

Оценка стоимости компании: методы и подходы

АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ

студента 4 курса 412 группы

направления (специальности)

38.03.01 «Экономика»

код и наименование направления

Экономического факультета

наименование факультета, института, колледжа

Юлдашева Мансура

фамилия, имя, отчество

Научный руководитель

д.э.н., профессор

А. В. Фоменко

подпись, дата

Зав. кафедрой

к.э.н., доцент

О. С. Балаш

подпись, дата

Саратов 2023 год

По мере развития рыночных отношений потребность в оценке компаний постоянно возрастает. Согласно Федеральному закону «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» оценка объектов собственности (объектов, принадлежащих полностью или частично Российской Федерации субъектам Российской Федерации, либо муниципальным образованиям) является обязательной при приватизации, передаче в доверительное управление либо в аренду, продаже, национализации, выкупе, ипотечном кредитовании, передаче в качестве вклада в уставные капиталы.

Оценка компании позволяет оценить рыночную стоимость собственного (уставного) капитала закрытых предприятий или открытых акционерных обществ с недостаточно ликвидными акциями. В соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» в ряде случаев должна проводиться оценка рыночной стоимости акционерного капитала независимыми оценщиками. Например, эта процедура предусмотрена при дополнительной эмиссии, выкупе акций и т. д.

Возрастает потребность в оценке компании при инвестировании, кредитовании, страховании, исчислении налогооблагаемой базы. Оценка также необходима для выбора обоснованного направления реструктуризации предприятия. В процессе оценки выявляются возможные подходы к управлению компанией и определяется, какой из них обеспечит организации максимальную эффективность, а, следовательно, и более высокую рыночную цену, что и выступает основной целью собственников и задачей менеджеров фирм в рыночной экономике.

Переход к рыночной экономике в России привел к появлению новой профессии, утвержденной Министерством труда РФ — эксперт-оценщик. В связи с растущими потребностями в новом виде услуг разрабатываются законодательные и методические основы оценочной деятельности, Правительством РФ утверждены стандарты оценки. Оценочные дисциплины вводятся в учебные планы ведущих экономических учебных заведений.

Актуальность данной темы обусловлена ростом потребности в оценке компаний для различных целей.

Объект исследования: процесс оценки стоимости компании.

Предмет исследования: основные методы и подходы к оценке стоимости компании.

Цель работы: выявить основные методы и подходы к оценке стоимости компании, а также провести оценку ОАО Авиакомпания «Уральские авиалинии».

Задачи:

- Изучить теоретические основы оценки стоимости компании;
- Проанализировать основные методы оценки стоимости компании;
- Проанализировать основные подходы к оценке стоимости компании;
- Рассмотреть различные методы увеличения стоимости компании;
- Провести оценку стоимости ОАО «Уральские авиалинии»;
- Предложить возможные варианты увеличения стоимости компании.

Работа состоит из введения, трех глав, включающих 6 параграфов, заключения и списка используемой литературы.

Во введении определены актуальность проблемы исследования, цель, задачи, предмет и объект исследования.

Глава 1 раскрывает причины необходимости и особенности оценки стоимости компании. В главе 2 проведена оценка стоимости ОАО «Уральские авиалинии». В главе 3 предложены возможные варианты повышения стоимости компании.

Заключение содержит анализ и обобщение работы. В список литературы включены основные публикации, изученные по данной проблеме.

**Основное содержание работы.** Наряду с инвестиционным анализом, финансовым учетом стратегическим планированием оценка стоимости компании занимает прочное место среди ключевых бизнес-процессов, связанных с жизнедеятельностью организации, так как предполагает возможности по управлению его стоимостью. А поскольку этот вид деятельности существенно влияет на ключевые параметры бизнеса, такие как, доходность сделок и эффективность капиталовложений, отечественной и мировой практикой выработаны принципы и методики проведения оценки стоимости компаний.

В результате исследования было выявлено, что к основным методам оценки стоимости компании относятся:

- Метод дисконтированных денежных потоков;
- Метод чистых активов;
- Метод мультипликаторов и коэффициентов.

Кроме того, для оценки стоимости бизнеса можно воспользоваться тремя подходами: затратным, сравнительным и доходным. В зависимости от ситуации можно использовать один из них, любые два вместе или даже все сразу. Специалисты рекомендуют использовать два разных подхода и сравнить результат. Он не должен сильно отличаться.

Стоимость бизнеса в каждом из подходов может быть примерно одинаковой, а может и различаться. После оценки тремя подходами надо проанализировать плюсы и минусы каждого подхода для нашей компании и поставить каждому подходу удельный вес.

Например, если у компании много дорогих активов и средние или плохие показатели деятельности, больший удельный вес можно дать затратному подходу. Если у компании несколько лет стабильно растет доход — доходному. А если на рынке много аналогичных компаний и данным по ним — сравнительному.

Управление стоимостью важный процесс в совершенствовании деятельности компании. Управление стоимостью включает в себя организационный подход, направленный на непрерывное увеличение стоимости предприятия. Выделяют основные этапы процесса управления стоимостью:

- определение текущей оценки предприятия;
- разработка стратегии развития предприятия;
- управление процессами совершенствования деятельности;
- итоговая оценка эффективности деятельности предприятия.

Перечисленные ранее методы оценки стоимости компании были применены для оценки стоимости ОАО «Уральские авиалинии».

ОАО «Уральские авиалинии» - корпоративная коммерческая организация, занимающаяся перевозкой воздушным пассажирским транспортом, подчиняющимся расписанию.

В ходе проведенного исследования экономической деятельности ОАО «Уральские авиалинии» были получены следующие выводы, характеризующие специфику хозяйственно-производственной деятельности организации.

Чистые активы компании увеличились за год почти в 2,6 раз, при этом внеоборотные активы сократились на 888 215 тысяч рублей. Общая сумма активов выросла на 21 873 975 тысяч рублей. Не смотря на сокращение объема нематериальных активов и основных средств, сильно выросло количество денежных средств и денежных эквивалентов (на 25 236 451 тыс. руб.), что в свою очередь привело к увеличению общей суммы активов. На рост чистых активов также повлиял рост нераспределенной прибыли. Скорее всего, это связано с окончательным снятием эпидемиологических ограничений и увеличением количества санкций, из-за которых потребители стали больше путешествовать в пределах страны, а также с ростом количества заемных средств.

Так как увеличение оборотных активов идет быстрыми темпами, а внеоборотные активы сокращаются, то можно сделать вывод, что предприятие увеличивает свою мобильность. Чем выше доля оборотных активов, тем больше организация может привлекать краткосрочное финансирование без ущерба для своей финансовой устойчивости.

Большую долю пассива баланса занимают долгосрочные обязательства. Источниками заемных средств на предприятии являются долгосрочные и краткосрочные кредиты. Основную долю в долгосрочных обязательствах занимают прочие обязательства, которые указывают на рост задолженности перед поставщиками и покупателями.

Значительное увеличение отложенных активов и нераспределенной прибыли, что свидетельствует об увеличении прибыли за прошедший год и улучшении финансовых результатов компании.

Кроме того, сократилась выручка предприятия, что может быть связано со снижением платежеспособности потребителей. Но за счет сокращения коммерческих и управленческих расходов, и увеличения прочих доходов руководству организации удалось увеличить чистую прибыль с 5 438 706 до 13 482 831 тысяч рублей.

Коэффициент абсолютной ликвидности организации на конец 2022 года равен 0,97, это свидетельствует о том, что наличных денег недостаточно для погашения краткосрочной задолженности. В 2021 году данный показатель составлял 0,17. Рост коэффициента отражает рост долгосрочных источников финансирования и снижения уровня внеоборотных активов, запасов, дебиторской задолженности краткосрочных обязательств.

Текущая ликвидность в 2022 году составила 1,30, а в 2021 – 0,79. Исходя из этого, можно сделать вывод, что за прошедший год платежеспособность ОАО «Уральские авиалинии» выросла. Кроме того, за 2022 год компания сократила уровень такого финансового риска, как неспособность стабильно оплачивать текущие счета.

За прошедший год коэффициент соотношения собственных и заемных средств сократился на 0,09 (в 2021 году – 0,19, в 2022 – 0,10), что свидетельствует об увеличении доли собственных источников в структуре капитала и более стабильном положении на рынке.

В 2021 году рентабельность активов составляла 0,08, в 2022 году показатель увеличился на 0,06 и составил 0,15. Это связано с ростом чистой прибыли организации и ростом оборачиваемости активов. Рентабельность продаж в 2021 году была равна 6,9%, в то время как рентабельность продаж за 2022 год упала до отрицательного значения -0,7%. Снижение показателя вызвано сокращением объема прибыли за счет роста затрат, опережающего темпы роста выручки. Вместе с рентабельностью продаж за последний год сократилась и рентабельность продукции. В 2021 году показатель составлял 7,9%, в 2022 – 0,7%. Это также вызвано сокращением прибыли от продаж и увеличением себестоимости. Такая динамика говорит о том, что существует необходимость пересмотра цен или усиление контроля над себестоимостью продукции.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что деятельность ОАО «Уральские авиалинии» эффективна и на протяжении года только улучшалась вне зависимости от геополитической ситуации в мире и прочих внешних и внутренних факторов.

Так как у ОАО «Уральские авиалинии» большое количество дорогостоящего имущества, прибыль стабильно растет, а на рынке есть информация об аналогичных компаниях, оценка компании была проведена тремя подходами: затратным, доходным и сравнительным.

Стоимость ОАО «Уральские авиалинии» на конец 2022 года затратным подходом равна 21 811 214 тысяч рублей.

Коэффициент дисконтирования был рассчитан с учетом процентной ставки по вкладу – 9,5%, а также рисков компании – 5,5%, и равен 15%, следовательно, стоимость организации доходным подходом составит 6 866 283,34 тысяч рублей.

Стоимость ОАО «Уральские авиалинии» сравнительным подходом равна 36 696 268,58 тыс. руб.

Для прогнозирования изменений стоимости ОАО «Уральские авиалинии» была построена эконометрическая модель.

Из прогноза стало понятно, что стоимость компании с каждым годом будет увеличиваться при прочих равных условиях. Это связано с расширением компании, увеличением количества активов и увеличением процента доли, занимаемой на рынке пассажирских авиаперевозок.

Для формирования вариантов повышения стоимости ОАО «Уральские авиалинии» был проведен SWOT-анализ.

Анализируя сильные и слабые стороны с учетом угроз и возможностей, выявили основные направления деятельности организации:

1. Расширение круга потребителей с помощью правильной организации продаж и улучшения качества услуг при условии увеличения доходов и покупательной способности потребителей;
2. Разработка новых предложений, не зависящих от сезонности продаж;
3. Поиск запасных вариантов поставщиков и новых каналов сбыта из-за изменений в политической обстановке и усиления конкуренции.

В ходе исследования было выявлено, что из приведенных в главе 1 подходов к увеличению стоимости компании больше всего для авиакомпаний подходят налоговая оптимизация, уменьшение неденежного оборотного капитала, снижение стоимости финансирования и увеличение периода быстрого роста организации. Снижение капитальных затрат трудно осуществимо в крупных компаниях, этот способ больше подходит для малого бизнеса или компаний на начальных этапах.

Кроме того, на увеличение стоимости компании может поспособствовать управление дебиторской задолженностью. За 2022 год дебиторская задолженность ОАО «Уральские авиалинии» сократилась на 7,8% по сравнению с 2021 годом и составила 7 836 371 тыс. руб.

Несмотря на высокие показатели деятельности по сокращению дебиторской задолженности, задолженность перед компанией остается высокой. Кроме того, в связи с экономической ситуацией в стране у контрагентов могут возникнуть финансовые проблемы, поэтому вопрос управления задолженностью актуален.

**Заключение.** ОАО «Уральские авиалинии» - стабильно развивающаяся организация. В данной работе были изучены основные показатели деятельности компании и проведен анализ стоимости.

В первой главе были рассмотрены теоретические аспекты оценки стоимости компании, методы и подходы. При рассмотрении теоретических аспектов было выявлено, что оценка стоимости компании занимает прочное место среди ключевых бизнес-процессов. Для оценки стоимости бизнеса используют три подхода. Непрерывное увеличение стоимости предприятия является важным направлением управления стоимостью.

Во второй главе описана деятельность ОАО «Уральские авиалинии», рассчитаны финансовые показатели организации, а также проанализированы бухгалтерская отчетность и отчет о финансовых результатах. На основе полученных данных рассчитана стоимость компании на 2022 год и построен прогноз изменения стоимости до 2027 года. Полученные показатели и анализируемые данные показали непрерывное улучшение финансового положения ОАО «Уральские авиалинии», за исключением 2020 года.

Стоимость организации была рассчитана тремя подходами, но наиболее подходящим был выбран затратный подход. Прогнозный анализ также отразил стабильный рост стоимости компании.

В третьей главе предложены возможные варианты повышения стоимости ОАО «Уральские авиалинии» и сформирован стратегический план.

SWOT-анализ выявил основные направления деятельности организации, а именно: расширение круга потребителей; разработка новых предложений,

не зависящих от сезонности продаж; поиск запасных вариантов поставщиков и новых каналов сбыта.

Научная новизна данной работы заключается в следующем:

- определены факторы, влияющие на стоимость авиакомпании;
  - определены эффективные пути повышения стоимости компании;
- обоснованы показатели стоимости компании и методики расчёта стоимости.