

Содержание:

image not found or type unknown



Введение

В настоящее время актуальность темы оценки бизнеса постоянно возрастает. Постепенное обретение предприятиями своей рыночной стоимости, увеличение количества сделок с акциями и повышение их открытости ведет к необходимости более эффективного управления активами. Это в свою очередь ставит вопрос о адекватности и независимости оценки их стоимости. Оценка бизнеса призвана помочь предпринимателям и физическим лицам правильно понять реальную стоимость предприятия (акций), прежде чем совершать сделки с ними. Это также имеет значение в определении текущей стоимости бизнеса.

Актуальность темы заключается в том, что современный бизнес не может развиваться без справедливой оценки своей стоимости. Владелец любого бизнеса всегда заинтересован в справедливой его оценке. Для оценки стоимости бизнеса необходима информация, на основании которой анализируется стоимость бизнеса.

Данная процедура представляет собой глубокий организационный, финансовый и технологический анализ деятельности компании, её перспектив в будущем.

С точки зрения процесса оценки информация, необходимая для оценки стоимости бизнеса, включает совокупность сведений о прошлом и настоящем финансово-экономическом состоянии предприятия и об условиях его развития. Все стадии оценки бизнеса связаны с анализом собранной информации.

1.

Требования, предъявляемые к информации для оценки бизнеса

Информацию, необходимую для оценки, можно охарактеризовать с точки зрения *требований, предъявляемых к ней; её содержания; форм представления.*

Требования к информации изложены в ФСО № 1 (п.п. 18, 19).

Оценивается:

- достоверность информации;
- точность информации;
- комплексность информации (заключается в сочетании прошлого, настоящего и будущего).

Выделяют *три основных подхода* к сбору информации:

1. Исторический (хронологический) – сбор информации от прошлого к будущему;
2. Журналистский – сбор информации от главного к менее главному;
3. Логический – от общего к частному, от частного к общему.

Система информации в зависимости от источников делится на две группы:

1. *Внешняя информация.*

К ней относятся данные о стадии экономического цикла, на которой находится страна, о занятости, уровне жизни, рынка предприятий, процентной ставке и её динамике, об уровне инфляции, о ставках налогообложения, состоянии отраслевой и региональной экономики. Важна также информация о конкуренции на рынке, где приходится действовать оцениваемому предприятию, сбор информации о фактах, определяющих спрос и его изменения.

В рамках внешнего блока рассматривается состояние:

- макроэкономики (динамика основных макроэкономических показателей и их прогноз, демография, социальная политика, фондовый рынок, рынки сбыта и т.п.);
- региона;
- отрасли, в которой функционирует предприятие (рынки сбыта, конкуренция и т.д.).

Таким образом, к внешней информации относятся макроэкономические и региональные данные по отраслям, в которых действует оцениваемое предприятие, и данные о сопоставимых предприятиях.

Самый распространённый способ представления внешней информации – это разбивка на следующие подразделы: рынок и сектора рынка, вид продукции и

цены на неё, местоположение предприятия.

1.

Внутренняя информация.

К ней относятся данные об оцениваемом бизнесе и предприятии. Они содержатся в основном в бухгалтерских документах, в балансе предприятия и отчёте о финансовых результатах, а также в других отчётно-аналитических документах.

Внешняя бухгалтерская отчетность организации является одним из самых информативных источников информации в ходе оценки стоимости предприятия (бизнеса). Она является обобщающим источником информации об имуществе организации и источниках его формирования, доходах и расходах организации. Однако ее применение для целей оценки в том виде, в котором она представляется внешним пользователям, не совсем корректно.

Данное обстоятельство связано с тем, что, оценивая динамику показателей отчетности, аналитик задумывается о влиянии инфляции на формирование показателей; при использовании показателей отчетности для прогноза данных в доходном и сравнительном подходе о влиянии случайных явлений (доходов, расходов) на формирование финансовых результатов деятельности и величины активов организации; при использовании в сравнительном подходе предприятий-аналогов из других стран – о сопоставимости показателей отчетности, составленной в разных стандартах.

Полезной для оценки может оказаться также информация, полученная от руководителей и работников предприятия.

Внутренняя информация включает следующие блоки:

- юридический (правоустанавливающие, уставные и регистрационные документы, проспекты эмиссии, договоры с контрагентами, трудовые договоры и др.);
- финансово-экономический (внешняя бухгалтерская отчетность организации за последние 3–5 лет; приказы об учетной политике; ценовая политика; калькуляция себестоимости выпускаемых товаров, работ, услуг; система налогообложения; кредитная история; бизнес-планы; перечень основных средств и нематериальных активов с указанием норм амортизации и

- величиной первоначальной и остаточной стоимости; состав финансовых вложений; дебиторской и кредиторской задолженности предприятия; состав товарно-материальных запасов; план капитальных вложений; график погашения обязательств и т.д.);
- технический (мощности предприятия, уровень технологий, техническое состояние оборудования, качество и номенклатура выпускаемой продукции, описание технологического процесса, степень соответствия технологий и продуктов мировому уровню, экологическое состояние, динамика произведенной продукции, работ, услуг в натуральном выражении за последние 3–5 лет, местоположение, близость источников сырья или других стратегических ресурсов и т.д.);
 - общих вопросов (история развития предприятия, менеджмент и кадровый потенциал, организационная структура и др.).

Один из способов сбора внутренней информации – опрос устный или письменный. Для оценки предприятия важно получить информацию о государственном регулировании деятельности предприятия: об ограничениях цен на продукцию, о ставках налогообложения прибыли, имущества, других платежах. Наиболее важной информацией является содержание имущественного комплекса предприятия. Имущественный комплекс – это недвижимое имущество, движимое имущество и вложения, нематериальные активы, оборотные средства. Внутреннюю информацию можно классифицировать по следующим признакам: по сферам деятельности; по роли в процессе управления; по степени преобразования; по содержанию; по виду носителя; по возможности продуктивного использования информации.

Изучение информации в разрезе внутренняя – внешняя соответствует необходимости определения двух категорий риска в оценке стоимости предприятия: систематического (обусловленного факторами внешней среды) и несистематического (обусловленного факторами внутренней среды), которые затем используются при формировании ставки дисконтирования.

В этой связи возникает необходимость проведения ряда процедур, связанных с отчетностью оцениваемой организации с целью устранения этих и других проблем.

1.

Этапы подготовки информации к оценке стоимости бизнеса (предприятия)

Выделяют четыре этапа подготовки бухгалтерской отчетности к оценке:

1. Инфляционная корректировка.
2. Нормализация отчетности.
3. Трансформация отчетности.
4. Финансовый анализ отчетности.

1. **Инфляционная корректировка** проводится с целью приведения показателей отчетности в сопоставимый вид с учетом инфляционного изменения цен и формирования выводов о динамике этих показателей на основе скорректированных данных.

Инфляционная корректировка может осуществляться двумя способами: 1) по колебанию курса валют;

2) по колебанию уровня цен.

Первый метод наиболее простой, однако дает неточные результаты, так как курсовые соотношения рубля и доллара не совпадают с их реальной покупательной способностью.

Второй метод можно применять по активу баланса в целом (метод учета изменения общего уровня) или по каждой позиции (статье) актива.

Скорректированное Номинальное значение статьи, в руб.

значение статьи = I инфляции

реальное, в руб.

I инфляции = Индекс инфляции 1

Индекс инфляции 0

I_1 - индекс инфляции за период анализа (на конечный момент);

I_0 - индекс инфляции в базисном периоде (на начальную дату отслеживания).

При использовании метода учета изменения общего уровня статьи пересчитываются без учета структуры активов, т.е. применяется общий индекс для всего имущества (корректировке в этой ситуации подлежат не только «неденежные» статьи отчетности (как это происходит в случае индивидуального пересчета цен), но и «денежные» (деньги, дебиторская и кредиторская задолженности). При использовании метода пересчета статей учитывается разный уровень роста цен на различные товарно-материальные ценности (корректировке подвергаются только «неденежные» статьи).

Нормализация отчетности

Проблема «реалистичности» данных тесно связана с проблемой использования данных бухгалтерского учета для составления и расчета показателей денежного потока. Прогнозы объемов производства, капитальных вложений, величин износа базируются на ретро-информации бухгалтерского учета, его первичных документах – много источника информации нет.

Таким образом, как для западного, так и для российского специалиста крайне актуальной следует считать проблему проведения корректировок данных бухгалтерского учета, вследствие которой их можно было бы использовать для целей оценки.

На западе внесение таких корректировок называется *процедурой нормализации*. Нормализующие корректировки проводятся по следующим направлениям:

- корректировка разовых, нетипичных и неоперационных доходов и расходов, нефункционирующих активов,
- корректировка метода учета операций,
- корректировка величины собственного оборотного капитала (прибавление суммы избыточного капитала или вычитание суммы недостатка).

Нормализация бухгалтерской отчетности проводится с целью определения доходов и расходов, характерных для нормально действующего бизнеса.

Отчетность, составленная в соответствии с принципами бухгалтерского учета, не определяет реальную рыночную стоимость имущества. Это связано с возможностью использования различных вариантов учета операций, списания товарно-материальных ценностей, а также возможным учетом части активов не по рыночной стоимости.

Нормализация отчетности в процессе оценки проводится всегда. В отчете должны разъясняться корректировки, проводимые в ходе нормализации отчетности.

В зависимости от цели проведения нормализации отчетность может корректироваться для определения рыночной стоимости активов.

Нужно помнить, что нормализованная отчетность может использоваться только в целях оценки, так как проводится для упрощения работы оценщика при подготовке отчетного заключения.

На качество оценки большое влияние оказывает рассчитанный показатель прибыли, так как он является основой расчета денежного потока. Поэтому при нормализации отчетности оценщик должен проверить доходы и расходы предприятия на предмет включения в них случайных доходов и расходов, которые искажают результат деятельности относительно нормально действующего бизнеса. Кроме случайных (нетипичных) доходов и расходов следует исключить доходы и расходы, не связанные с основной производственной деятельностью предприятия. Иногда корректировке могут подвергнуться расходы, превышающие средние значения по аналогам.

Кроме того, на величину прибыли существенное влияние могут оказать выбранные методы учета списания запасов (ЛИФО, ФИФО, по средней себестоимости, по стоимости единицы) и начисления амортизации (ускоренный метод, с учетом понижающих коэффициентов и т.д.). Нормализовать нужно отчетность, если применяются методы списания запасов ЛИФО, ФИФО и по стоимости единицы, а также если существует отклонение от линейного метода начисления амортизации основных средств и нематериальных активов.

В современной российской практике не существует официально признанной методики проведения необходимых корректировок данных бухгалтерского учета, используемых для составления расчета денежного потока, т.е. на сегодняшний

момент отсутствуют методические рекомендации по проведению нормализации исходной информации.

Для успешного решения проблемы проведения нормализации баланса, т.е. внесения необходимых корректировок с целью использования данных бухгалтерского учета для оценки, требуется ответить на следующие вопросы:

Во-первых, при исключении разовых, неоперационных и нетипичных доходов и расходов следует принять во внимание тот факт, что не все счета бухгалтерского учета, вне зависимости от деятельности, осуществляемой оцениваемым предприятием, содержат вышеуказанные доходы и расходы. После определения источников-счетов, требующих корректировки, оценщику необходимо уменьшить (или увеличить) на искомые суммы расходов (или доходов) счета-корреспонденты счетов-источников информации или, другими словами, необходимо при проведении нормализации соблюдать принцип двойной записи на счетах бухгалтерского учета (операция, отражаемая на счетах актива, должна найти свое отражение и на соответствующих счетах пассива).

Во-вторых, ключевым моментом западной методики нормализации является проведение корректировок методов учета операций, оказывающих влияние на структуру себестоимости и, в конечном итоге, на получаемую прибыль. Возникает вопрос: какие методы учета следует считать нормализованными? Для решения этого вопроса рассмотрим предусмотренные действующим российским законодательством варианты учетной политики.

Трансформация отчетности

Трансформация бухгалтерской отчетности проводится с целью приведения к единой основе (например, международным стандартам отчетности) финансовой отчетности оцениваемой компании и компаний-аналогов. Иными словами, трансформация – это корректировка отчетности для приведения к единым стандартам бухгалтерского учета. Трансформация отчетности не является обязательной и проводится оценщиком в случае необходимости. Необходимость трансформации бухгалтерской отчетности в соответствии с международными стандартами обусловлена требованием сопоставимости информации.

Бухгалтерская отчетность в трансформированном виде – более достоверная и надежная база для сравнения показателей деятельности оцениваемого

предприятия с теми же показателями предприятий-аналогов и среднеотраслевыми параметрами различных стран.

Финансовый анализ отчетности

Финансовый анализ применяется для исследования экономических процессов и экономических отношений, показывает сильные и слабые стороны предприятия и используется для принятия оптимального управленческого решения.

В рамках анализа проводится оценка внешней финансовой (бухгалтерской) отчетности за последние 3–5 лет с целью определения будущего потенциала бизнеса на основе его текущей и прошлой деятельности.

Оценка финансового состояния может быть выполнена с различной степенью детализации в зависимости от цели анализа (цели оценки), а также различных факторов информационного, временного, методического, кадрового и технического обеспечения.

Возможности финансового анализа в значительной степени определяются качеством и количеством информационного обеспечения.

В состав внешней бухгалтерской отчетности в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета традиционно включаются бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках. В российских условиях, безусловно, необходимо использовать информацию, содержащуюся в приложениях к вышеуказанным первым двум формам: Отчет об изменениях капитала (форма № 3), Отчет о движении денежных средств (форма № 4), Приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5), пояснительная записка.

Проведение финансового анализа в оценке стоимости предприятия имеет свои цели.

Для доходного подхода финансовый анализ определяет:

- доходность бизнеса;
- взаимозависимости и тенденции показателей отчетности прошлых лет для их прогноза;
- соотношение постоянных и переменных затрат в общей их величине (если имеется дополнительная информация);

- величину коэффициентов, на основе которых делаются выводы о рискованности вложения средств в данное предприятие и определяется величина премий за риск при расчете ставки дисконтирования.

Для сравнительного подхода финансовый анализ определяет место оцениваемого предприятия среди аналогов по результатам рейтинговой оценки.

Для затратного подхода финансовый анализ служит дополнительным источником информации для принятия решения о выборе метода оценки, а также может быть использован для оценки величины отдельных активов организации.

Практика финансового анализа выработала основные правила чтения (методику анализа) финансовых отчетов. Среди них можно выделить следующие:

- Горизонтальный анализ (временной) – сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом.
- Вертикальный анализ (структурный) – определение структуры итоговых финансовых показателей, с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом.
- Трендовый анализ – сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции динамики показателя. С помощью тренда ведется перспективный прогнозный анализ.
- Анализ относительных показателей (коэффициентов) – расчет отношений между отдельными позициями отчета или позициями разных форм отчетности, определение взаимосвязи показателей.
- Сравнительный анализ (пространственный) – это как внутривозрастное сравнение по отдельным показателям фирмы, дочерних фирм, подразделений, цехов, так и межхозяйственное сравнение показателей данной фирмы с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми и средними общеэкономическими данными.

Логика аналитической работы предполагает ее организацию в виде двухмодульной структуры:

1.

Экспресс-анализ финансового состояния.

Его целью является наглядная и простая оценка финансового благополучия и динамики развития хозяйствующего субъекта. В процессе анализа рассчитываются различные показатели, дополняемые оценками, основанными на опыте и квалификации специалиста.

Экспресс-анализ целесообразно выполнять в три этапа: подготовительный этап; предварительный обзор финансовой отчетности; экономическое чтение и анализ отчетности.

Цель первого этапа – принять решение о целесообразности анализа финансовой отчетности и убедиться в ее готовности к чтению. Здесь проводится визуальная и простейшая счетная проверка отчетности по формальным признакам и по существу: определяется наличие всех необходимых форм и приложений, реквизитов и подписей, проверяется правильность и ясность всех отчетных форм; проверяются валюта баланса и все промежуточные итоги.

Цель второго этапа – ознакомление с пояснительной запиской к балансу. Это необходимо для того, чтобы оценить условия работы в отчетном периоде, определить тенденции основных показателей деятельности, а также качественные изменения в имущественном и финансовом положении хозяйствующего субъекта.

Третий этап – основной в экспресс-анализе. Его цель – обобщенная оценка результатов хозяйственной деятельности и финансового состояния объекта. Такой анализ проводится с той или иной степенью детализации в интересах различных пользователей.

1.

Детализированный анализ финансового состояния.

Его цель – более подробная характеристика имущественного и финансового положения хозяйствующего субъекта, результатов его деятельности в истекающем отчетном периоде, а также возможностей развития субъекта на перспективу. Он конкретизирует, дополняет и расширяет отдельные процедуры экспресс-анализа. При этом степень детализации зависит от желания аналитика.

Наиболее часто программа углубленного анализа состоит из следующих разделов:

1. Анализ имущественного положения.
2. Анализ ликвидности и платежеспособности.
3. Анализ финансовой устойчивости.
4. Анализ рентабельности и деловой активности.
5. Анализ положения на рынке ценных бумаг.

Анализ имущественного положения.

Анализируя имущественное состояние предприятия, оценивают общую величину активов, их структуру и состояние. Рост активов свидетельствует о наращивании имущественного потенциала предприятия. Для оценки имущественного состояния предприятия часто используют такой прием анализа, как построение аналитического баланса-нетто. Термин «баланс-нетто» означает, что в балансе устраняется влияние регулирующих статей (убытки, расходы будущих периодов и др.). Для построения аналитического баланса статьи баланса-нетто уплотняются (агрегируются), и по этим данным проводится вертикальный и горизонтальный анализ для выявления тенденций по основным составляющим имущества и источников его формирования, представленным в активе и пассиве баланса. В практической части отчета аналитический баланс представлен в виде баланса финансовой устойчивости, так как аналитический баланс позволяет оценить основные соотношения статей баланса – между иммобилизационными и мобильными активами, собственными и заемными источниками финансирования. Последнее соотношение обобщенно характеризует финансовую устойчивость предприятия.

Анализ ликвидности и платежеспособности.

В условиях массовой неплатежеспособности одним из главных критериев оценки финансово-экономического состояния предприятия является показатель платежеспособности и степень ликвидности предприятия.

Платежеспособность предприятия определяется его возможностью и способностью своевременно и полностью выполнять платежные обязательства, вытекающие из коммерческих операций.

Ликвидность предприятия определяется наличием ликвидных средств, к которым относятся наличные деньги, денежные средства на счетах в банках,

легкорезализуемые элементы оборотных ресурсов. Ликвидность отражает способность предприятия в любой момент совершать необходимые расходы.

Улучшение платежеспособности предприятия неразрывно связано с политикой управления оборотным капиталом, которая нацелена на минимизацию финансовых обязательств.

Для оценки платежеспособности и ликвидности используют следующие основные приемы:

- анализ ликвидности баланса;
- расчет финансовых коэффициентов ликвидности.

Анализ ликвидности баланса.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

В рамках анализа ликвидности баланса активы и пассивы классифицируют следующим образом:

1) *по степени ликвидности* активы подразделяются:

- наиболее ликвидные активы – денежные средства и краткосрочные ценные бумаги (A_1);
- быстрореализуемые активы – краткосрочная дебиторская задолженность и прочие активы (A_2);
- медленнореализуемые активы – запасы и затраты за минусом «Расходов будущих периодов» (A_3); в эту группу можно включить долгосрочную дебиторскую задолженность;
- труднореализуемые активы – основные средства и прочие внеоборотные активы (A_4);

2) по степени срочности пассивы подразделяются:

- наиболее срочные обязательства – расчеты и прочие пассивы, ссуды, не погашенные в срок (P_1);
- краткосрочные пассивы – краткосрочные кредиты и заемные средства (P_2);
- долгосрочные и среднесрочные пассивы – долгосрочные кредиты и заемные средства (P_3);
- постоянные пассивы – собственный капитал (P_4).

Баланс считается абсолютно ликвидным, если:

image not found or type unknown



Выполнение первых трех неравенств в этой системе неизбежно приводит к выполнению четвертого. Его выполнение свидетельствует о наличии у предприятия собственных оборотных средств, т.е. выполняется минимальное условие финансовой устойчивости.

Если одно или несколько условий не выполняется, то ликвидность баланса отличается от абсолютной. Причем недостаток средств по одной группе компенсируется излишком в другой, хотя компенсация имеет место только по стоимостной величине, так как в реальной ситуации менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные.

Анализ платежеспособности по относительным показателям.

Для комплексной оценки платежеспособности и ликвидности предприятия кроме анализа ликвидности баланса необходим расчет коэффициентов ликвидности.

В практике проведения финансового анализа в основном используются следующие показатели, характеризующие платежеспособность:

- коэффициент текущей (общей) ликвидности или коэффициент покрытия;
- коэффициент быстрой ликвидности, или «критической оценки»;
- коэффициент абсолютной ликвидности.

Приведенные коэффициенты отличаются друг от друга составом числителя. В коэффициенте абсолютной ликвидности в качестве числителя использована самая ликвидная часть текущих активов – денежные средства, в промежуточном коэффициенте покрытия в числителе кроме денежных средств имеется дебиторская задолженность. В числителе коэффициента текущей ликвидности используется сумма всех текущих активов.

Что касается критических значений коэффициентов, то об общем коэффициенте покрытия можно сказать, что значение 2 достаточно спорно, так как его правильнее было бы дифференцировать по отраслевому признаку. Для промежуточного коэффициента покрытия считается нормальным его значение до единицы. Чрезмерно высокое значение этого коэффициента может быть результатом неоправданного роста дебиторской задолженности или производственных запасов.

Все три коэффициента характеризуют степень покрытия текущими активами краткосрочного долга.

Анализ финансовой устойчивости.

Финансовая устойчивость – это определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность. В результате осуществления какой-либо хозяйственной операции финансовое состояние предприятия может либо остаться неизменным, либо улучшиться, либо ухудшиться. Поток хозяйственных операций, совершаемых ежедневно, является как бы «возмутителем» определенного состояния финансовой устойчивости, причиной перехода из одного типа устойчивости в другой.

На практике применяют разные методики анализа финансовой устойчивости.

Анализ финансовой устойчивости предприятия по абсолютным показателям.

Обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используется несколько показателей, которые отражают различные виды источников:

1. Наличие собственных оборотных средств (разница между текущими активами и текущими обязательствами);
2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат;
3. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат. Вследствие отсутствия краткосрочных и долгосрочных заемных средств все три показателя будут равны.

Трем показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками формирования.

С помощью этих показателей определяется трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации:

image not found or type unknown



Возможно выделение 4-х типов финансовых ситуаций:

1. *Абсолютная устойчивость финансового состояния.* Этот тип ситуации встречается крайне редко, представляет собой крайний тип финансовой устойчивости и отвечает следующим условиям:

$$\Phi_c \geq 0; \Phi_t \geq 0; \Phi_o \geq 0; \text{ т.е. } S = \{1,1,1\}.$$

2. *Нормальная устойчивость финансового состояния,* которая гарантирует платежеспособность:

$$\Phi_c < 0; \Phi_t \geq 0; \Phi_o \geq 0; \text{ т.е. } S = \{0,1,1\}.$$

3. *Неустойчивое финансовое состояние,* сопряженное с нарушением платежеспособности, при котором, тем не менее, сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов:

$$\Phi_c < 0; \Phi_t < 0; \Phi_o \geq 0; \text{ т.е. } S = \{0,0,1\}.$$

4. *Кризисное финансовое состояние*, при котором предприятие находится на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторской задолженности:

$\Phi_c < 0$; $\Phi_t < 0$; $\Phi_o < 0$; т.е. $S = \{0, 0, 0\}$.

Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям.

Финансовая устойчивость в долгосрочном плане характеризуется соотношением собственных и заемных средств. Однако этот показатель дает лишь общую оценку финансовой устойчивости. Поэтому в мировой и отечественной практике разработана система показателей.

К таким показателям относят:

- коэффициент концентрации собственного капитала;
- коэффициент финансовой зависимости;
- коэффициент маневренности собственного капитала;
- коэффициент структуры долгосрочных вложений;
- коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств.

Анализ рентабельности и деловой активности.

Завершающим этапом анализа финансово-экономического состояния предприятия является оценка эффективности хозяйственной деятельности.

Цель анализа – получить наибольшее число ключевых параметров, позволяющих дать точную оценку текущего состояния и ожидаемых перспектив развития.

Эффективность хозяйственной деятельности предприятия характеризуется:

- деловой активностью, отражающей результативность работы предприятия относительно величины активов предприятия или величины их потребления в процессе производства;
- рентабельностью, отражающей полученный эффект относительно ресурсов и затрат, использованных для достижения этого эффекта.

Финансовое положение предприятия находится в непосредственной зависимости от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги.

Ускорение оборачиваемости оборотных средств уменьшает потребность в них: меньше требуется запасов сырья, материалов, топлива, заделов незавершенного производства – и, следовательно, ведет к снижению уровня затрат на их хранение, что способствует в конечном счете повышению рентабельности и улучшению финансового состояния предприятия.

Замедление времени оборота приводит к увеличению необходимого количества оборотных средств и дополнительным затратам, а значит, к ухудшению финансового состояния предприятия.

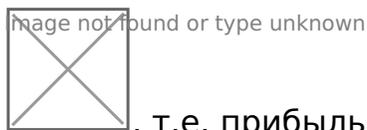
Показателями оборачиваемости являются:

- коэффициент оборачиваемости, показывающий число оборотов анализируемых средств за отчетный период, равный отношению выручки от продаж без НДС к средней стоимости оборотных средств;
- время оборота, показывающее среднюю продолжительность одного оборота в днях и определяемое отношением средней стоимости к выручке от реализации и умноженное на число календарных дней в анализируемом периоде.

Количественный показатель деловой активности определяется абсолютными и относительными критериями:

- объем реализации произведенной продукции;
- прибыль;
- активы предприятия.

При анализе необходимо учитывать сравнительную динамику этих показателей, существует их оптимальное соотношение:



, т.е. прибыль возрастает более высокими темпами, чем объем реализации и имущество предприятия. Из этого следует, что издержки производства и обращения должны снижаться, а ресурсы предприятия использоваться более эффективно.

В широком смысле слова понятие рентабельности означает прибыльность, доходность. Предприятие считается рентабельным, если доходы от реализации продукции (работ, услуг) покрывают издержки производства (обращения) и, кроме того, образуют сумму прибыли, достаточную для нормального функционирования предприятия.

Экономическая сущность рентабельности может быть раскрыта только через характеристику системы показателей. Общий их смысл – определение суммы прибыли с одного рубля вложенного капитала.

Показатели рентабельности характеризуют финансовые результаты и эффективность деятельности предприятия. Они измеряют доходность предприятия с различных позиций и группируются в соответствии с интересами участников экономического процесса, рыночного обмена.

Показатели рентабельности являются важными характеристиками факторной среды формирования прибыли предприятия, поэтому они обязательны при проведении сравнительного анализа и оценки финансового состояния предприятия. При анализе производства показатели рентабельности используются как инструмент инвестиционной политики и ценообразования.

К показателям рентабельности относят:

- рентабельность активов (авансированного капитала);
- рентабельность собственного капитала;
- рентабельность продаж;
- рентабельность основных фондов и другие.

Анализ положения на рынке ценных бумаг.

Этот блок анализа проводится на предприятиях, где имеются акции, котирующиеся на фондовой бирже. Хотя отдельные показатели могут быть рассчитаны и для закрытых акционерных обществ.

В этом разделе анализа могут быть рассчитаны следующие показатели:

- прибыль на акцию;
- цена акции (ценность акции, мультипликатор «цена/прибыль»);

- рентабельность акции;
- дивидендный выход;
- коэффициент котировки акции.

В заключении следует отметить, что современный бизнес не может развиваться без справедливой оценки своей стоимости. Владелец любого бизнеса всегда заинтересован в справедливой его оценке. Для оценки стоимости бизнеса необходима информация, на основании которой анализируется стоимость бизнеса.

Данная процедура представляет собой глубокий организационный, финансовый и технологический анализ деятельности компании, её перспектив в будущем.

С точки зрения процесса оценки информация, необходимая для оценки стоимости бизнеса, включает совокупность сведений о прошлом и настоящем финансово-экономическом состоянии предприятия и об условиях его развития. Все стадии оценки бизнеса связаны с анализом собранной информации.

Библиография

1. Косорукова Ирина Вячеславовна. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учеб. пособие., 2011
2. Об оценочной деятельности в Российской Федерации: Федеральный закон Российской Федерации от 29 июля 1998 года №135-ФЗ.
3. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия: Учебное пособие для вузов. / С.В. Валдайцев. — , 2007.
4. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление. — М.: «Олимп-бизнес», 2009
5. Леонтьев Б. Б., Мамаджанов Х. А. Принципы и подходы к оценке интеллектуальной собственности и нематериальных активов. — М.: «РИН ФО», 2005.
6. Оценка бизнеса / Под редакцией А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 511 с
7. Фишмен Д., Пратт Ш., Гриффит К., Уилсон К. Руководство по оценке стоимости бизнеса. — М.: «Квинто-Консалтинг», 2009.