

*** Оценка стоимости
предприятия ООО
«Житница Кубани»»**

Выполнила студентка 2 курса

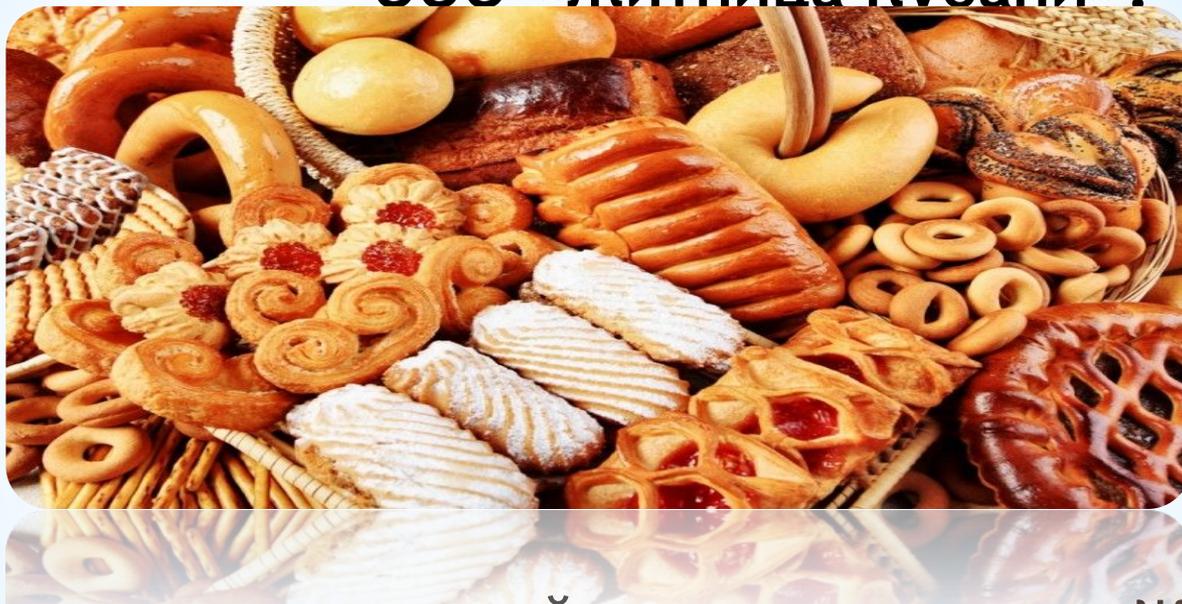
ЗФО Магистратуры

Экономического факультета

Направления Экономика фирмы и отраслевых рынков

Солодова Дарья Константиновна

* 1. Общая характеристика предприятия
ООО «Житница Кубани».



* Общество с ограниченной ответственностью «Житница Кубани» является частным предприятием пищевой промышленности, основной деятельностью которого является производство кондитерских, мучных и хлебобулочных изделий, и их дальнейшая реализация. Предприятие зарегистрировано по юридическому (и фактическому) адресу: Краснодарский кр, г. Новороссийск, ул. Лейтенанта Шмидта, д. 31

* ООО «Житница Кубани» производит следующие виды продукции: кондитерские изделия (20 наименований); мучные и хлебобулочные изделия (25 наименований), изделия отличаются высоким качеством и пользуются заслуженным спросом у населения.



Для реализации целей производственной деятельности предприятие ООО «Житница Кубани» осуществляет следующие виды деятельности:

- * производство и реализация кондитерских изделий;
- * производство и реализация мучных изделий;
- * производство и реализация хлебобулочной продукции;
- * торгово-закупочная деятельность (в том числе и оптовая торговля);
- * коммерческая, посредническая деятельности;
- * организация общественного питания (столовая);
- * переработка сельскохозяйственной продукции;
- * транспортные и иные коммерческие услуги;
- * оказание иных видов платных услуг населению.

Таблица 1 - Размеры производства ООО «Житница Кубани»

| Показатель | 2016 год | 2017 год | 2016/2017, % |
|---|----------|----------|--------------|
| 1 | 3 | 4 | 5 |
| Стоимость товарной продукции, тыс. руб. | 4151 | 4627 | 111,5 |
| Среднегодовая численность работников, чел. | 105 | 101 | 96,2 |
| Среднегод. стоимость основных фондов, тыс. руб. | 1929 | 1949 | 101,0 |

Таблица 2 - Финансовые результаты ООО «Житница Кубани»

| Показатель | 2016 год | 2017 год | 2017/2016, % |
|--|----------|----------|--------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Выручка от продажи продукции, тыс. руб. | 4151 | 4627 | 111,5 |
| Себестоимость проданной продукции, тыс. руб. | 1779 | 2277 | 128,0 |
| Валовая прибыль=Выручка - Себестоимость, тыс. руб. | 2372 | 2350 | 99,1 |
| в т.ч. прибыль от продажи, тыс. руб. | 2316 | 2288 | 98,8 |

*** 2. Анализ финансового состояния и перспектив развития предприятия ООО «Житница Кубани».**



Таблица 3 – Агрегированный баланс ООО «Житница Кубани» за 2017 год

| Статьи баланса | Обозначение | На начало 2017 года | На конец 2017 года | +, - |
|---------------------------------------|-------------|---------------------|--------------------|-------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| АКТИВ | | | | |
| 1. Внеоборотные активы (стр. 190): | ВА | 2439 | 3042 | +603 |
| Нематериальные активы (стр. 110) | НА | 290 | 275 | -15 |
| Основные средства (стр. 120) | ОС | 1710 | 2315 | +605 |
| Долгосрочные фин.вложения (стр. 140) | ФВ | 210 | 210 | - |
| Прочие внеоборотные активы (стр. 150) | ПВА | 229 | 242 | +13 |
| 2. Оборотные активы (стр. 290): | ОБ | 4475 | 5632 | +1157 |
| Запасы и затраты (стр. 210) | ЗЗ | 2188 | 2896 | +708 |
| Расчеты с дебиторами (стр. 240) | ДЗ | 1615 | 2226 | +611 |
| Денежные средства (стр. 260) | ДС | 672 | 510 | -162 |
| Баланс (стр. 300) | ВБ | 6914 | 8674 | +1760 |
| ПАССИВ | | | | |
| 1. Собственный капитал (стр. 490): | СС | 6738 | 8382 | +1644 |
| Уставный капитал (стр. 410) | УК | 250 | 250 | - |
| Резервный капитал (стр. 430) | РК | 330 | 342 | +12 |
| Нераспределенная прибыль | НП | 6158 | 7790 | +1632 |
| 2. Привлеченный капитал (стр 590+690) | ЗС | 176 | 292 | +116 |
| Долгосрочные обязательства (стр. 590) | ДО | - | - | - |
| Займы и кредиты (стр. 610) | ТО | 66 | 51 | -15 |
| Кредиторская задолженность (стр. 620) | КЗ | 110 | 241 | +131 |
| Баланс (стр. 700) | ВБ | 6914 | 8674 | +1760 |

Таблица 4 - Показатели финансовой устойчивости предприятия

| Показатель | Формула | На начало 2017 года | На конец 2017 года | Норма |
|---|--------------------------------|---------------------|--------------------|-----------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Коэффициент финансового риска | $K_{фр} = ЗС / СС$ | 0,026 | 0,035 | < 0,7 |
| Коэффициент долга | $K_{д} = ЗС / Вб$ | 0,025 | 0,034 | < 0,4 |
| Коэффициент автономии | $K_{а} = СС / Вб$ | 0,975 | 0,966 | > 0,5 |
| Коэффициент финансовой устойчивости | $K_{фу} = (СС + ДО) / Вб$ | 0,974 | 0,966 | 0,8 - 0,9 |
| Коэффициент маневренности собственных источников | $K_{м} = (СС - ВА - У) / СС$ | 0,638 | 0,637 | 0,5 |
| Коэффициент устойчивости структуры мобильных средств | $K_{уст.мс.} = (ОБ - КП) / ОБ$ | 0,961 | 0,948 | 1,0 |
| Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками | $K_{СОС} = (СС - ВА - У) / ОБ$ | 0,961 | 0,948 | > 0,1 |

* Показатели финансовой устойчивости

- * Коэффициент финансового риска на предприятии ООО «Житница Кубани» составил в 2017 году - 0,035 (при норме $\leq 0,7$), это означает, что данное предприятие в процессе своей деятельности привлекло на 1 рубль собственных средств - 0,035 рубля заемных, то есть финансовый риск здесь маловероятен.
- * Коэффициент долга составил в 2016 году-0,025, и в 2017 году-0,034 (при нормативе $< 0,4$). Это говорит о том, что ООО «Сладкий рай» привлекает заемные средства на короткий период и в самых незначительных суммах.
- * Коэффициент автономии в 2016 году составил 0,975, в 2017 году- 0,966 (при нормативе $> 0,5$). Это означает, что собственные средства предприятия ООО «Житница Кубани» в общей сумме всего имущества предприятия составляют 97,5 %, соответственно доля заемных средств (причем только краткосрочных) в общей стоимости имущества предприятия составляет всего 2,5%.
- * Коэффициент финансовой устойчивости, показывающий отношение общей суммы собственных и долгосрочных заемных средств предприятия к валюте баланса, на предприятии составил 0,974 в 2017 году (при норме 0,8-0,9). Это говорит о том, что в настоящее время (в виду 2017 год) предприятие испытывает подъем и находится на высокой стадии деловой активности.

* Показатели финансовой устойчивости

- * Коэффициент маневренности собственных источников на анализируемом предприятии составил в 2017 году - 0,637 (при нормативе 0,5). Это говорит о том, что собственные источники ООО «Житница Кубани» недостаточно маневренны, так как основная их сумма сосредоточена в основных фондах и все более увеличивающейся из года в год сумме нераспределенной прибыли.
- * Коэффициент устойчивости структуры мобильных средств в 2016 году составил - 0,961, в 2017 году он снизился и составил - 0,948. Данный показатель говорит о том, что чистый оборотный капитал предприятия в общей сумме всего оборотного капитала ООО «Житница Кубани» составляет 94-96 %.
- * Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками на предприятии ООО «Житница Кубани» составил в 2016 году - 0,961, в 2017 году - 0,948. Это говорит о том, что собственные оборотные средства предприятия в общей сумме оборотных активов составляют почти 95%.

Таблица 5 - Анализ ликвидности баланса предприятия, тыс.руб.

| Актив | 2017 год | | Пассив | 2017 год | | Платежный излишек | |
|--------|----------|-------|--------|----------|-------|----------------------|-------|
| | 01.01 | 31.12 | | 01.01 | 31.12 | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7=2-5 | 8=3-6 |
| A1 | 672 | 510 | П1 | 110 | 241 | 562 | 269 |
| A2 | 1615 | 2226 | П2 | 66 | 51 | 1549 | 2175 |
| A3 | 2188 | 2896 | П3 | 0 | 0 | 2188 | 2896 |
| A4 | 2439 | 3042 | П4 | 6738 | 8382 | -4299 | -5340 |
| БАЛАНС | 6914 | 8674 | БАЛАНС | 6914 | 8674 | - | - |

На начало 2017 года в ООО «Житница Кубани» наблюдается следующее соотношение $A1 > П1$; $A2 > П2$; $A3 > П3$; $A4 < П4$, на конец 2017 года данные соотношения не изменились - $A1 > П1$; $A2 > П2$; $A3 > П3$; $A4 < П4$.

Таблица 6 - Расчет платежеспособности (ликвидности) предприятия

| Коэффициенты платежеспособности | Обозна- чение | Норматив | 2017 год | |
|---|------------------|----------------|----------|-------|
| | | | 01.01 | 31.12 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1. Коэффициент общей ликвидности = $L_1 = \frac{A_1 + 0,5A_2 + 0,3A_3}{\Pi_1 + 0,5\Pi_2 + 0,3\Pi_3}$ | КОЛ(L1) | ≥ 1 | 14,93 | 9,35 |
| 2. Коэффициент абсолютной ликвидности $L_2 = \frac{A_1}{\Pi_1 + \Pi_2}$ | КАЛ(L2) | $\geq 0,2-0,7$ | 3,82 | 1,75 |
| 3. Коэффициент быстрой ликвидности = $L_3 = \frac{A_1 + A_2}{\Pi_1 + \Pi_2}$ | КБЛ(L3) | $\geq 0,7-0,8$ | 12,99 | 9,37 |
| 4. Коэффициент текущей ликвидности = $L_4 = \frac{A_1 + A_2 + A_3}{\Pi_1 + \Pi_2}$ | КТЛ(L4) | 1-2 | 25,43 | 19,29 |

*** 3. Оценка стоимости предприятия ООО
«Житница Кубани».**

**3.1. Затратный подход к оценке стоимости
предприятия ООО «Житница Кубани».**



Таблица 8 – Активы и обязательства ООО «Житница Кубани»

| Наименование | На начало 2017 года | На конец 2017 года | +, - |
|---------------------------------------|------------------------|-----------------------|-------|
| 1 | 3 | 4 | 5 |
| АКТИВЫ | | | |
| 1. Внеоборотные активы (стр. 190): | 2439 | 3042 | +603 |
| Нематериальные активы (стр. 110) | 290 | 275 | -15 |
| Основные средства (стр. 120) | 1710 | 2315 | +605 |
| Долгосрочные фин. вложения (стр. 140) | 210 | 210 | - |
| Прочие внеоборотные активы (стр. 150) | 229 | 242 | +13 |
| 2. Оборотные активы (стр. 290): | 4475 | 5632 | +1157 |
| Запасы и затраты (стр. 210) 229 | 2188 | 2896 | +708 |
| Расчеты с дебиторами (стр. 240) | 1615 | 2226 | +611 |
| Денежные средства (стр. 260) | 672 | 510 | -162 |
| Итого активов | 6914 | 8674 | +1760 |
| ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | |
| Долгосрочные обязательства (стр. 590) | - | - | - |
| Займы и кредиты (стр. 610) | 66 | 51 | -15 |
| Кредиторская задолженность (стр. 620) | 110 | 241 | +131 |
| Итого обязательств | 176 | 292 | +116 |

- * Активы ООО «Житница Кубани» на начало 2017 г. = $290+210+1710+ 2188+ 1615+ 672+ 229 = 6914$ тыс.руб.
- * Активы ООО «Житница Кубани» на конец 2017 г. = $275+210+2315+ 2896+ 2226+ 510+ 242 = 8674$ тыс.руб.
- * Обязательства ООО «Житница Кубани» на начало 2017 г. = $66+110 = 176$ тыс.руб.
- * Обязательства ООО «Житница Кубани» на конец 2017 г. = $51+241 = 292$ тыс.руб.
- * Рыночная стоимость (собственный капитал) ООО «Житница Кубани» на начало 2017 года = $6914 - 176 = 6738$ тыс.руб.
- * Рыночная стоимость (собственный капитал) ООО «Житница Кубани» на конец 2017 года = $8674 - 292 = 8382$ тыс.руб.

* 3.2. Доходный подход к оценке стоимости предприятия ООО «Житница Кубани».

Метод капитализации чистого дохода (валовой прибыли) заключается в расчете текущей стоимости будущих доходов, полученных от нашего предприятия с помощью коэффициента капитализации (формула 3):

* Стоимость = Доход предприятия / Коэффициент капитализации (2)

В качестве капитализируемой величины выбирается валовая прибыль. Валовая прибыль ООО «Житница Кубани» в 2017 году составила 2350 тыс. руб. Коэффициент капитализации необходимый для дальнейших расчетов находим методом кумулятивного построения (формула 3):

* $K = C_b + R_l + R_p$ (3)

где C_b - безрисковая ставка (в качестве «безрисковой» взята ставка по депозитам для юридических лиц в банках высокой надежности, по данным агентства «Росбизнесконсалтинг» на 01.01.17 г. составляла 12 %);

R_l - риск ликвидности (возможность потери, при реализации объекта - в данном случае предприятия ООО «Житница Кубани» из-за недостаточной развитости рынка, несбалансированности, неустойчивости);

R_p - региональный риск, присущ для конкретного региона (Краснодарский край).

Таким образом, проведя необходимые расчеты получаем:

Коэффициент капитализации = $K = 12\% + 10\% + 7\% = 29\%$

* Стоимость ООО «Житница Кубани» = $2\,350\,000 / 0,29 = 8\,103\,450$ руб.

Таким образом, рыночная стоимость предприятия ООО «Житница Кубани», рассчитанная методом капитализации, в 2017 году составила $\approx 8\,103$ тыс.руб.

* 3.3. Согласование результатов оценки стоимости предприятия ООО «Житница Кубани»

Таблица 9 - Расчет рыночной стоимости ООО «Житница Кубани»

| Подход | Рыночная стоимость, тыс.руб. |
|----------------------------------|------------------------------|
| Затратный подход (чистые активы) | 8382 |
| Доходный подход (капитализация) | 8103 |
| Скорректированная величина | 8243 |

* Вывод:

* Следует отметить, что стоимость данного предприятия по современным оценкам достаточно высока, и это объясняется финансовой политикой ООО «Житница Кубани», которая придерживается следующей тенденции - крайне редко прибегать к привлечению капитала со стороны кредитов и займов), также сохранять очень маленькую сумму кредиторской задолженности. По результатам проведенной работы скорректированная стоимость предприятия ООО «Житница Кубани» составила 8243 тыс.руб. Данное предприятие является очень привлекательным, и для возможной сделки купли-продажи предприятия, и для различного рода инвестирования в него.



* Спасибо за внимание!