

УДК 378
ББК 74.58
S81

Редакционная коллегия

Шакирова С.М. - к.ф.н., и. о. директора Управления по науке

Сапаргалиев Д.Б. – PhD, зам. директора Управления по науке

Никифорова Н.В. - д.э.н., профессор, декан послевузовского образования

Все статьи прошли проверку в системах Антиплагиат.ВУЗ - на русском языке, Turnitin.com - на английском языке, Advego Plagiatus v.1.2.093 – на казахском языке. Уникальность текстов не ниже 75%.

i – START. Предпринимательство: энергия молодых.

Материалы международной научно-практической конференции студентов и магистрантов 16-17 апреля 2015 г.- Алматы, Алматы Менеджмент Университет, 2015 – 320 с.

ISBN: 978-601-7021-36-8

УДК 378
ББК 74.58
S81

ISBN: 978-601-7021-36-8

СЕКЦИЯ 10.

ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ОЦЕНКИ, УЧЕТА И АУДИТА В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ ЭКОНОМИКИ

1. Оценка, учет и аудит в предпринимательстве
2. Бухгалтерский учет, анализ и аудит: вопросы теории и практики
3. Оценка, учет и аудит в условиях инновационного развития
4. Вопросы оценки, учета и аудита в МСБ
5. Оценка, учет и аудит в рамках ЕАЭС

Бережная Алена Игоревна
гр. МНП-О-Р-Фин-1401 (2 г.о.), 1 курс

Научный руководитель:
Бирмагамбетов Т.Б., к.э.н., доцент

Алматы
Менеджмент
Университет

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ КОМПАНИИ НА ПРИМЕРЕ АО «КЦДС «АТАКЕНТ»

С ростом конкуренции на рынке и вхождением Казахстана в содружество Единого экономического сотрудничества возрастает роль оценки стоимости самого предприятия.

Оценка стоимости компании - это объективный показатель результатов ее деятельности. Оценка стоимости компании включает в себя углубленный финансовый, организационный и технологический анализ текущей деятельности и перспектив оцениваемого предприятия[1].

В настоящее время для оценки деятельности предприятий применяется несколько подходов и различных методов ее оценки. Для справедливой оценки используется объективная оценка компании с различных сторон ее деятельности. В настоящее время используются три подхода:

- доходный;
- затратный;
- сравнительный.

Каждый данный подход содержит несколько методов оценки стоимости предприятия. Налицо две составляющих предприятия (бизнеса):

- во-первых, обособленный имущественный комплекс;
- во-вторых, деятельность, приносящая определенный доход.

Имущественный комплекс предприятия составляют все виды материальных (здания, машины, оборудование, запасы, права требования, ценные бумаги, деньги) и нематериальных (патенты, лицензии, деловая репутация) активов. Доходная деятельность предприятия – совокупность бизнес-процессов, обеспечивающих получение дохода [2, с.9].

Первоначально для оценки деятельности компании используются финансовые отчеты компании, которые показывают его текущее состояние. Вместе с этим, для справедливой оценки необходимо понимать и предполагать информацией о величине будущих потоков доходов. В этой связи компанию рассматривают как комплекс всех взаимосвязанных потоков, включающий в себя денежные, трудовые, материальные и прочие.

В процессе функционирования предприятия величина активов, их структура претерпевают постоянные изменения. Для выявления качественных изменений в структуре средств и их источников, а также динамики этих изменений проводят вертикальный и горизонтальный анализ отчетности.

Учитывая теоретические аспекты, рассмотрим финансовое положение компании для ее оценки с помощью вертикального и горизонтального анализа представленного в отчете о финансовом положении в период с 2013-2014 год (таблица 1).

Таблица 1 Вертикальный и горизонтальный финансовый анализ отчета о финансовом положении АО «КЦДС «Атакент», тыс.тенге

Наименование статьи	факт 2013	факт 2014	Абсолют. откл.	Относит. откл.	прогноз на 2015г.
I. Краткосрочные активы	228 209	604 282	376 073	1,43	804 608
II. Долгосрочные активы	5 682 203	5 569 053	-113 150	-0,43	5 467 344
ИТОГО АКТИВОВ:	5 910 412	6 173 335	262 923	100%	6 271 952
III. Краткосрочные обязательства	372 128	335 956	-36 172	-0,14	315 490

IV. Долгосрочные обязательства	834 830	837 723	2 893	0,01	840 626
V. Капитал	4 703 454	4 999 656	296 202	1,13	5 115 837
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ:	5 910 412	6 173 335	262 923	100%	6 271 952
Составлено автором на основе источника [3]					

Рассмотрев основные данные отчета о финансовом положении компании можно сделать некоторые аналитические выкладки.

При осуществлении финансового анализа по балансу за рассматриваемый период у акционерного общества произошел рост активов с 5,9 млрд.тенге в 2013 году до 6,17 млрд. тенге в 2014 году. В дальнейшем по прогнозам на 2015 год ожидается рост активов до 6,27 млрд.тенге.

Увеличение активов компании в 2014 году и дальнейшем прогнозируемом росте в 2015 года обусловлено увеличением статьи денежные средства и ростом прочих активов компании.

Капитал компании по данным анализа отчета о финансовом положении составляет в 2013 году -4,7 млрд. тенге, в 2014 году - 5,0 млрд. тенге, по прогнозам на 2015 год, капитал компании увеличится до 5,1 млрд. тенге. Рост капитала в компании обуславливается ростом нераспределенной прибыли, которая показала прирост в 1,13% в 2014 году и по прогнозам на 2015 год дальнейшее увеличение нераспределенной прибыли примерно на 1,2%.

Для оценки самой компании используется метод чистых активов затратного подхода, который активно функционирует в Республике Казахстан. Данным методом были оценены в 2013 году при продаже компании: АО «АТФ Банк», АО «ТАИБ Банк Казахстан».

Так компания АО «АТФ Банк» при обратной продаже от «UniCreditBank» (Австрия) оцененная стоимость составила 400 млн. долл. США, что составляло порядка 60 млрд. тенге, а при продаже АО «ДБ ТАИБ Банк» (Бахрейн) частному казахстанскому инвестору стоимость сделки составила около 23 млн. долл. США или 3,4 млрд. тенге[4].

Применив затратный подход методом чистых активов основываясь на данных отчета о финансовом положении АО «КЦДС «Атакент», с помощью ниже представленной формулы (1) стоимость компании в 2013 году будет равна 4,7 млрд. тенге.

$$V = A - O \quad (1)$$

$$V = 5,9 \text{ млрд.тенге} - (0,37 \text{ млрд.тенге} + 0,83 \text{ млрд.тенге}) = 4,7 \text{ млрд.тенге}$$

где,

A-активы предприятия;

O- долгосрочные и краткосрочные обязательства.

Далее за 2014год данная сумма уже составит 4,9 млрд.тенге, а по прогнозам на 2015 год сумма будет 5,1 млрд.тенге.

Однако, если рассматривать стоимость предприятия с помощью доходного подхода и использовать метод капитализации с помощью формулы (2), то стоимость предприятия будет равна:

$$V = \frac{D}{k} = \frac{754803 \text{ тыс.тенге}}{15\%} * 100\% = 5,032 \text{ млрд.тенге} \quad (2)$$

где,

D-прибыль за 4 года

k-ставка капитализации

Для получения коэффициента капитализации будем использовать минимальную ставку для получения прибыли по вкладываемым инвестициям, которая должна быть больше показателя инфляции и включать маржу компании.

Фактически инфляция за 2014 год составила 7,4% в годовом выражении и оставшиеся 7,6% являются маржой компании.

При определении доходов компании используется информация из финансового отчета о совокупном доходе за 2012-2014 гг., прогнозные данные за 2015 год (таблица 2).

Таблица 2. Данные о чистой прибыли в период 2012-2014гг. АО «КЦДС «Атакент» тыс.тенге

тыс.тенге					
Наименование	2012	2013	2014	2015	итого
Чистая прибыль	96 012	90 738	307 929	260 124	754 803
Составлено автором на основе источника [3]					

Учитывая, что стоимость компании составляет по затратному подходу методом чистых активов на 2015 год - 5,1млрд.тенге, а по доходному методу - 5,032 млрд.тенге, то приблизительная средняя стоимость АО«КЦДС «Атакент» составит - 5,07 млрд.тенге.

В результате можно сказать, что деятельность компании АО«КЦДС «Атакент», работающей на рынке коммерческой недвижимости, имеет стабильную стоимость, которая постоянно увеличивается за счет получения чистой прибыли.

Источники:

2. Официальный сайт Центра Экономического анализа и экспертизы - <http://www.ceae.ru/>
3. Ронова, Г.Н., Королев, П.Ю., Осоргин, А.Н., Хаджиев, М.Р., Тишин, Д.И. Оценка стоимости предприятий: Учебно-методический комплекс. М.: Изд. центр ЕАОИ, 2008. – 157 с.
4. Финансовая отчетность АО«КЦДС «Атакент» за 2012-2014гг.
5. Владимирская, В. Сделки с казахстанскими активами в 2013 году. Мегаполис, 2013, №2 (659), с.11.