

Пырескина О.В. Особенности оценки стоимости энергосберегающего предприятия в рыночной экономике (на примере АО «Янтарьэнерго») // Академия педагогических идей «Новация». – 2020. – №12 (декабрь). – АРТ 89-эл. – 0,2 п. л. – URL: <http://akademnova.ru/page/875548>

РУБРИКА: ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

УДК 336.671

Пырескина Олеся Вячеславовна
магистрант, 3 курс, «Финансы и кредит»
ФГБОУ ВО «Калининградский государственный
технический университет»
Институт отраслевой экономики и управления
г. Калининград, Российская Федерация
e-mail: opyreskina@gmail.com

**ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ
ЭНЕРГОСБЕРЕГАЮЩЕГО ПРЕДПРИЯТИЯ В РЫНОЧНОЙ
ЭКОНОМИКЕ (НА ПРИМЕРЕ АО «ЯНТАРЬЭНЕРГО»)**

Аннотация: в статье рассматриваются особенности оценки стоимости энергосберегающего предприятия, а также рассмотрены основные подходы к оценке стоимости бизнеса. Еще отражаются практические аспекты по оценке стоимости бизнеса на примере АО «Янтарьэнерго», и проведен анализ его финансового состояния.

Ключевые слова: оценка стоимости предприятия, затратный подход к оценке, доходный подход к оценке, сравнительный подход к оценке, экономическая деятельность, активы и пассивы, энергосберегающее предприятие.

Pyreskina Olesya

master's student, 3 course, «Finance and credit»
FGBOU VO «Kaliningrad State Technical University»
Institute of Industrial Economics and Management
Kaliningrad, Russian Federation

**FEATURES OF VALUATION OF ENERGY-SAVING
ENTERPRISE IN MARKET ECONOMY (USING EXAMPLE OF
YANTARENERGO JSC)**

Abstract: the article discusses the features of estimating the cost of an energy-saving enterprise, as well as the main approaches to assessing the cost of business. Practical aspects of business value estimation are also reflected on the example of JSC Yantarenergo, and analysis of its financial condition has been carried out.

Keywords: enterprise value appraisal, cost-based appraisal approach, profitable appraisal approach, comparative appraisal approach, economic activity, assets and liabilities, energy-saving enterprise.

Оценка стоимости предприятия в рыночной экономике представляет собой процесс и набор процедур, используемых для оценки экономической ценности доли собственника в бизнесе. Оценка используется участниками финансового рынка для определения цены, которую они готовы заплатить или получить, чтобы осуществить продажу бизнеса. Помимо оценки продажной цены бизнеса, одни и те же инструменты оценки часто используются оценщиками бизнеса для разрешения споров, связанных с налогообложением недвижимости и дарения, распределением покупной

цены бизнеса между бизнес-активами, установлением формулы для оценки стоимости доли собственности партнеров по договорам купли-продажи и многими другими деловыми и юридическими целями. В некоторых случаях суд назначает судебного бухгалтера в качестве совместного эксперта, проводящего оценку бизнеса.

Оценка стоимости бизнеса проводится при помощи следующих подходов [1]:

- доходный подход;
- затратный подход;
- сравнительный подход.

Доходный подход предполагает метод дисконтированных денежных потоков.

В основе затратного подхода лежит оценка на основе активов предприятия и обязательств. Один из способов оценить экономическую ценность-это сложить активы и запасы и вычесть обязательства. Активы включают материальные ценности, такие как земля, здания и оборудование. Они также включают нематериальные активы, такие как патенты и авторские права. Обязательства включают кредиты или облигации, подлежащие выплате. Любая компания, находящаяся на вершине своих бухгалтерских показателей, может извлечь эту информацию из предыдущего периода.

Сравнительный подход предполагает сравнение стоимости компании со стоимостью аналогичной компании.

Помимо затратного, доходного и сравнительного подхода существуют еще такие методы оценки как [4]:

- метод оценки на основе выручки;
- метод капитализации прибыли;

- метод анализа дисконтированных денежных потоков.

Метод оценки на основе выручки отражает, какой доход приносит бизнес в годовом исчислении. Затем проводится оценка стоимость компании как кратную этой выручки, что является современным для ведения бизнеса, с целью окупить его годовой доход один или два раза в год [2].

Метод капитализации прибыли определяет стоимость бизнеса на основе соотношения цены и прибыли. Коэффициент соотношения цены и прибыли - это отношение между текущей ценой акций компании и ее прибылью на акцию. К примеру, бизнес имеет данный коэффициент в размере 16 и прогнозирует чистую годовую прибыль в размере 100000 руб. Разумная оценка данного бизнеса составила бы 1,6 мил. руб.[3].

Метод анализа дисконтированных денежных потоков использует будущие денежные потоки бизнеса, дисконтированные на стоимость капитала, чтобы получить текущую стоимость. Приведенная стоимость - это стоимость потока дохода на момент его оценки. Затем необходимо использовать это число для оценки инвестиционного потенциала бизнеса.

Проведем оценку стоимости энергосберегающего предприятия на примере АО «Янтарьэнерго».

Деятельность предприятие АО «Янтарьэнерго» является передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям [5].

Прежде чем оценивать стоимость предприятия необходимо проанализировать его основные показатели, а именно рассмотреть анализ баланса (рисунок 1) и анализ отчета о финансовых результатах (рисунок 2), чтобы в дальнейшем провести качественную оценку стоимости данного предприятия.

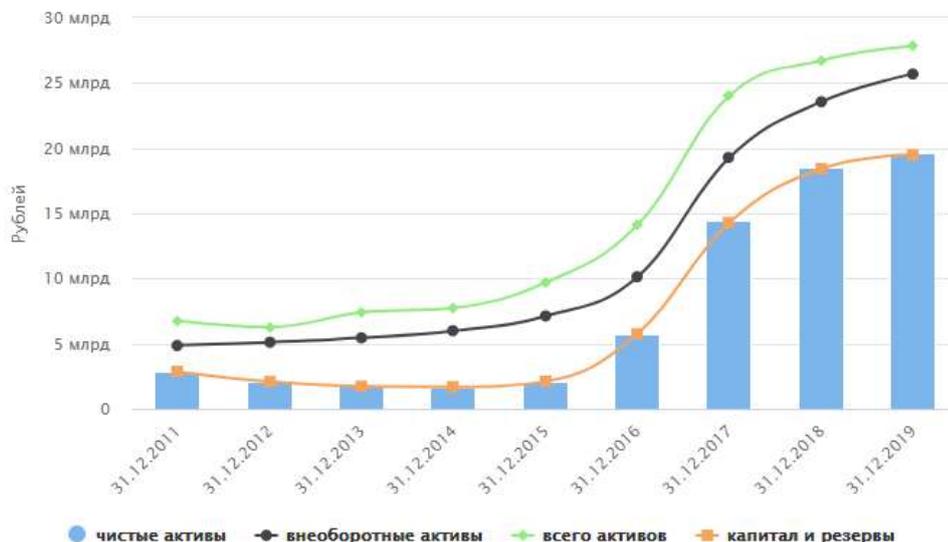


Рисунок 1- Анализ баланса предприятия [6]

По рисунку видно, что начиная с 2016 года данные по чистым активам резко возросли и достигли к 2019 году наивысшей точки, а именно почти 19,595 млрд.руб.

Что касается капитала и резервов, то в 2019 году данный показатель составил 19,487 млрд.руб., что больше на 1,072 млрд.руб., чем в 2018 году, где данный показатель составил 18,415 млрд.руб. В итоге всего активы в 2019 году составили 27,856 млрд.руб., что больше чем в 2018 году на 1,141 млрд.руб., где данный показатель составил 26,715 млрд.руб.

Теперь рассмотрим анализ отчета о финансовых результатах, представленный на рисунке 2.

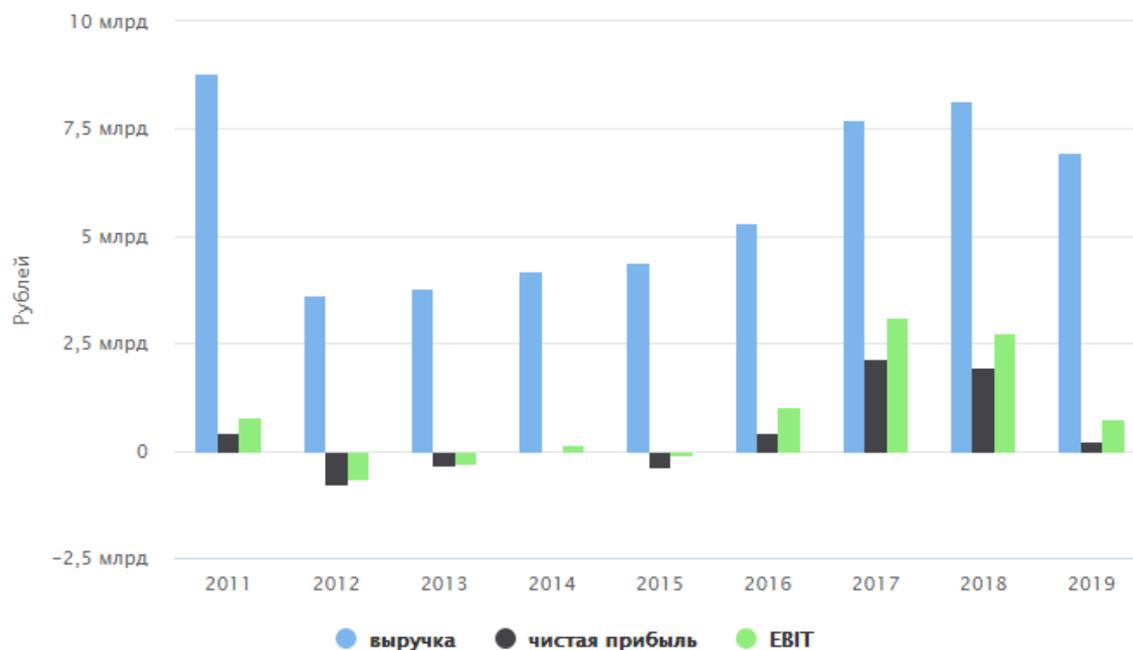


Рисунок 2- Анализ отчета о финансовых результатах [6]

По данным анализа видно, что выручка предприятия АО «Янтарьэнерго» наибольшего значения из анализируемой динамики достигла в 2011 году, а именно 8,813 млрд.руб. Затем данный показатель стал существенно снижаться и начал свой рост уже с 2017 году, где он составил 7,705 млрд.руб. В 2018 году данный показатель вырос на 0,448 млрд.руб. и составил 8,153 млрд.руб. В итоге в 2019 году данный показатель выручки снизился по сравнению с 2018 годом на 1,213 млрд.руб. и составил 6,94 млрд.руб.

Что касается чистой прибыли, то в 2013, 2014 и 2015 годах предприятие АО «Янтарьэнерго» несло убытки. В 2012 году убыток составил 766,449 млн.руб., в 2013 году – 330,798 млн.руб., а в 2015 году – 394,002 млн.руб. Но в 2017 и 2018 годах показатель чистой прибыли резко вырос. Так в 2017 году данный показатель составил 2,14 млрд.руб., а к 2018 году чистая прибыль немного снизилась и составила 1,948 млрд.руб. Но в

2019 году чистая прибыль имеет значение 213,341 млн.руб., что значительно меньше чем в 2018 году.

Проанализировав общее состояние предприятия АО «Янтарьэнерго», можно отметить, что в целом данное предприятие является прибыльным, хотя она достаточно не стабильна. Высокая доля чистых активов на 2019 году позволяет предприятию проводить кредитную активность и благоприятно осуществлять свою деятельность.

Поэтому в целях изучения данного предприятия проведем оценку стоимости данного предприятия при помощи затратного подхода.

Как было сказано выше, затратный подход предполагает метод оценки стоимости, в основе которой лежат затраты того или иного предприятия.

Формула затратного подхода:

$$\text{Собственный капитал} = \text{Активы} - \text{Обязательства} \quad (1)$$

Этапы оценки методом чистых активов:

1. Принимаемые к расчету активы, представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Активы предприятия АО «Янтарьэнерго» на 31.12.2019 г.

Наименование	тыс. руб.
Основные средства	24967677
Доходные вложения	0
Финансовые вложения	353278
Отложенные налоговые активы	219668
Прочие внеоборотные активы	68113
Запасы	205280
Дебиторская задолженность	1180901
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	0
Денежные средства	501590
Прочие оборотные активы	193276
Итого активов:	27689783

2. Теперь принимаемые к расчету обязательства, представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Пассивы предприятия АО «Янтарьэнерго» на 31.12.2019 г.

Наименование	тыс. руб.
Долгосрочные займы	2500000
Проценты по долгосрочным займам	0
Отложенные налоговые обязательства	169209
Кредиторская задолженность	2942877
Оценочные обязательства	0
Итого пассивов	5612086

3. Определение стоимости собственного капитала путем вычитания из обоснованной рыночной стоимости суммы активов текущей стоимости всех обязательств.

Таким образом, стоимость АО «Янтарьэнерго» затратным подходом: $27689783 - 5612086 = 22077697$ тыс. руб.

На основании вышеизложенного можно сделать вывод, что оценка стоимости энергосберегающего предприятия АО «Янтарьэнерго» составила 22077697 тыс.руб., или 22,077 млрд.руб., что является выгодной перспективой для дальнейшей производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

Список использованной литературы:

1. Горматин, В. И. Оценка стоимости бизнеса : 2019-08-27 / В. И. Горматин. — Белгород : БелГАУ им.В.Я.Горина, 2018. — 111 с.
2. Жданов, И. Ю. Инвестиционная оценка проектов и бизнеса : учебное пособие / И. Ю. Жданов, В. Ю. Жданов. — Москва : , 2019. — 120 с.
3. Оценка стоимости бизнеса : учебное пособие / составители А. А. Соколова, В. В. Гарибов. — Ставрополь : СКФУ, 2018. — 106 с. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/155528>

4. Оценка стоимости бизнеса : учебное пособие / составитель С. П. Осмоловская. — Вологда : ВГМХА им. Н.В. Верещагина, 2017. — 86 с. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/130838>
5. Официальный сайт АО «Янтарьэнерго» /сайт предприятия [Электронный ресурс].-Режим доступа: <https://www.yantarenergo.ru/>
6. Бухгалтерская отчетность АО «Янтарьэнерго» /общие сведения [Электронный ресурс].-Режим доступа: https://www.audit-it.ru/buh_otchet/3903007130_ao-yantarenergo

Дата поступления в редакцию: 24.12.2020 г.

Опубликовано: 24.12.2020 г.

© Академия педагогических идей «Новация», электронный журнал, 2020

© Пыреськина О.В., 2020