

КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА СТОИМОСТИ АВТОТРАНСПОРТНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

**ШИНКАРЕНКО В.Г., Д.Э.Н. ПРОФЕСОР,
КОНОНОВ А.И., АСПИРАНТ, ХАРЬКОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
АВТОМОБИЛЬНО-ДОРОЖНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

На основе анализа существующего способа оценки стоимости автотранспортного предприятия, разработана методика оценки рыночной стоимости автотранспортного предприятия, с применением метода корректировки стоимости в зависимости от факторов потенциала финансово-экономической устойчивости, экономического роста, риска и инфляции.

Having analyzed the present way of value assessment of motor transport enterprise, a new method of market value assessment of motor transport was worked out, with the use of value adjustment method depending on the potential factor of economic stability, economic growth, risk and inflation.

Постановка проблемы в общем виде. Оценка рыночной стоимости автотранспортного предприятия – это сложный аналитично-прогнозный процесс, потребность в котором все чаще возникает в хозяйственной деятельности. Однако комплексной оценки стоимости АТП до сих пор не уделено должного внимания. Актуальность темы обусловлена рядом обстоятельств: без оценки стоимости предприятия невозможно обойтись при операциях купли-продажи, сдачи в аренду, при акционировании, разработки плана развития предприятия, его реструктуризации, повышении эффективности управления и т.д. В корректной оценке стоимости предприятия, отвечающей современным требованиям и стандартам, заинтересованы владельцы предприятий, юридические организации, налоговые и другие административные службы.

Анализ последних исследований и публикаций. Анализ существующих методов оценки предприятия показал, что эти методы вполне универсальны, то есть, применимы практически к любым типам предприятий [1-3]. Однако, как и все универсальные методы,

они страдают недостаточной детализацией и не учитывают специфики конкретного предприятия. Так, автотранспортные предприятия в силу своей отраслевой принадлежности имеют свои особенности, которые не принимать во внимание при оценке рыночной стоимости АТП было бы неверно.

Авторы соглашаются с Воробьевым М.Р., который предложил методику оценки рыночной стоимости автотранспортного предприятия [4]. Однако, с учетом анализа данной методики можно сделать вывод, что процесс такой оценки должен быть комплексным, то есть при получении объективной величины стоимости АТП необходимо учитывать не только подвижной состав, кадровый потенциал, конъюктуру рынка, но и потенциал финансово-экономической устойчивости, экономического роста, риска и инфляции.

Формулировка целей статьи. Для полной, всесторонней и объективной оценки стоимости АТП необходим комплексный подход. Поэтому в данной статье предполагается применить метод корректировки стоимости АТП с учетом потенциала финансово-экономической устойчивости, экономического роста, риска и инфляции.

Изложение основного материала исследования. В проведенном исследовании стоимость лежит в основе целевой функции устойчивого развития предприятия. На достоверность расчета показателей стоимости предприятия влияет много факторов, но особо важной является оценка перспектив потенциального роста стоимости предприятия.

Исходя из необходимости получения объективной величины стоимости АТП, построена структурно-логическая схема, которая отражает влияние факторов и их корректирующее действие на оценку стоимости предприятия (рис. 1).

Процедура корректировки стоимости предприятия представлена последовательностью определенных этапов: оценка влияния фактора инфляции на стоимость предприятия, уточнение стоимости предприятия, корректирование стоимости АТП и подтверждение достоверности оценки стоимости АТП [5, с.197].

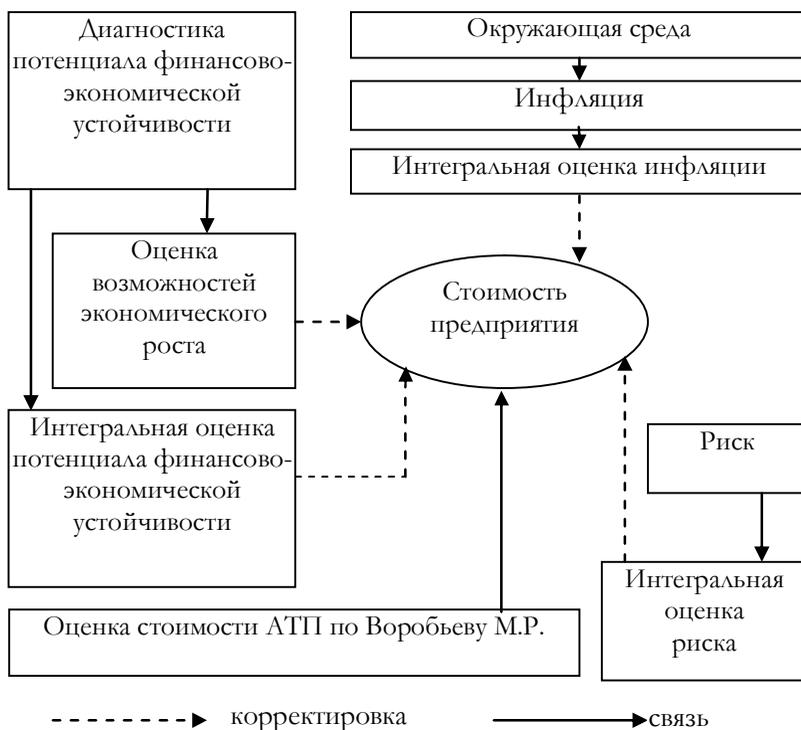


Рис. 1. Схема корректировки оценки стоимости АТП

1 этап. В условиях инфляции финансовые отчеты предприятий о результатах финансово-экономической деятельности, финансово-экономическом состоянии и использовании прибыли могут стать источниками необъективной информации для оценки стоимости предприятия. Поэтому возникает необходимость применения коэффициента корректировки стоимости предприятия на уровень инфляции на основе статистических данных об индексе цен.

2 этап. Для формирования критерия скорректированной стоимости введем коэффициенты корректировки с учетом потенциала финансово-экономической устойчивости предприятия (I_n), возможностей экономического роста ($\tilde{I}_{эп}$), факторов инфляции (I_n) и риска (\tilde{I}_p):

$$\begin{aligned}
 I_n &= C_n / C_{amn} , \\
 I_{\text{эп}} &= C_{\text{эп}} / C_{amn} , \\
 I_u &= C_u / C_{amn} , \\
 \tilde{I}_p &= C_p / C_{amn} ,
 \end{aligned}
 \tag{1}$$

где C_{amn} - оценка стоимости предприятия, рассчитанная по методике Воробьева М.Р.;

C_n - оценка стоимости предприятия с учетом потенциала финансово-экономической устойчивости;

$C_{\text{эп}}$ - оценка стоимости с учетом возможностей экономического роста предприятия;

C_u - оценка стоимости с учетом инфляции;

C_p - оценка стоимости с учетом риска.

Все указанные факторы учитываются как корректировочные коэффициенты (табл.1).

Таблица 1

Правила расчета коэффициентов корректировки стоимости предприятия

| № п/п | Группы корректировочных коэффициентов | Размер коэффициента |
|-------|---|---------------------|
| 1 | Интегральный показатель потенциала финансово-экономической устойчивости - I_n | |
| | Абсолютная устойчивость | > 1 |
| | Нормальная устойчивость | 0,7-1 |
| | Неустойчивое состояние | 0,5-0,7 |
| | Кризисное состояние | 0-0,5 |
| 2 | Коэффициент корректировки на уровень риска - \tilde{I}_p | |
| | Риск минимальный | 0,8-1 |
| | Риск средний | 0,6-0,8 |
| | Риск высокий | 0,4-0,6 |
| | Риск максимальный | 0,2-0,4 |
| | Риск критический | < 0,2 |
| 3 | Коэффициент корректировки на уровень экономического роста - $\tilde{I}_{\text{эп}}$ | |
| | Доходы в плановом периоде > Доходы в отчетном периоде | >0 |
| | Доходы в плановом периоде < Доходы в отчетном периоде | <0 |
| 4 | Индекс инфляции - I_u | |
| | $C_n > C_{amn}$ | >1 |
| | $C_u < C_{amn}$ | <1 |

Корректировка оценки АТП по Воробьеву М.Р. на интегральный показатель потенциала финансово-экономической устойчивости дает возможность учесть его влияние на оценку стоимости предприятия: состояние абсолютной устойчивости предприятия обусловлено более высоким (по сравнению с отраслевым) уровнем потенциала финансово-экономической устойчивости.

Определение потенциальных возможностей экономического роста предприятия связано с прогнозированием детерминанта доходов предприятия. Корректирующее положительное действие на оценку стоимости проявляется, когда темпы экономического роста больше единицы и интегральная оценка финансово-экономической устойчивости больше нуля.

Коэффициент корректировки на уровень экономического роста связан с моделью соотношением:

$$\tilde{I}_{эп} = \begin{cases} I + I_{эп} , & \text{если } D > D_0 \\ -I + I_{эп} , & \text{если } D < D_0 \end{cases} \quad (2)$$

Корректировка стоимости предприятия на фактор инфляции предусматривает использование традиционных индексов уровня цен. В условиях инфляции приведение показателей финансовой отчетности в состояние, когда возможно их сопоставление, позволяет определить скорректированную стоимость предприятия.

Коэффициент корректировки стоимости предприятия на уровень риска можно рассчитать на основании величины $(I - I_p)$, где I_p — интегральный показатель риска, который позволяет учитывать запас устойчивости предприятия к риску: в условиях большого риска стоимость предприятия уменьшается. Таким образом, скорректированная на риск оценка стоимости предприятия будет наибольшей при условии отсутствия риска.

3 этап. В общем виде скорректированная стоимость предприятия (C'_n) представлена в следующем виде:

$$C'_n = C_{ча} \cdot I_n \cdot \tilde{I}_{эп} \cdot I_u \cdot \tilde{I}_p. \quad (3)$$

4 этап. Для подтверждения достоверности сделанных заключений по оценке стоимости АТП и адекватности взаимосвязи между приведенными корректировочными коэффициентами использован многофакторный регрессионный анализ [6, с.356].

Количественное измерение взаимосвязи показателей, характеризующих стоимость предприятия, можно определить на основе такого уравнения:

$$y = f(x_1, x_2, \dots, x_n), \quad (4)$$

где y – зависимая переменная (функция);

(x_1, x_2, \dots, x_n) , – независимые переменные (аргументы).

Следовательно, стоимость, как зависимая величина, может быть выражена функцией: $C_{\text{амп скор}} = f(I_n, \tilde{I}_{\text{эп}}, I_u, \tilde{I}_p)$, а многофакторная линейная регрессионная модель будет иметь вид:

$$C_{\text{амп скор}} = Y = m_1 I_{\Pi} + m_2 \tilde{I}_{\text{эп}} + m_3 I_u + m_4 \tilde{I}_p + b,$$

где m_1, m_2, m_3, m_4 – неизвестные параметры, которые нужно оценить;

b – значение начального уровня «у» при значениях факторов, равных нулю.

Автоматизация расчетов на основе средства «Регрессия» пакета анализа Microsoft Excel дает возможность получить коэффициенты уравнения регрессии и статистику для ряда с применением метода наименьших квадратов.

Выводы. Таким образом, применение метода корректировки стоимости в зависимости от факторов потенциала финансово-экономической устойчивости, экономического роста, риска и инфляции дает возможность объективно оценить стоимость АТП.

Литература.

1. Григорьев В.В. Оценка предприятия: теория и практика / В.В. Григорьев, М.А. Федотова. – М.: ИНФРА – М, 1997. – 320 с.
2. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). / А.Г. Грязнова, М.А. Федотова, М.А. Эскиндаров, Т.В. Тазихина, Е.Н. Иванова, О.Н. Щербакова. - М.: ИНТЕРРЕКЛАМА, 2003. - 544 с.
3. Есипов В.Е. Оценка бизнеса. 2-е изд. / В.Е. Есипов, Г.А. Маховикова, В.В. Терехова. – СПб: Питер, 2008. – 464 с.
4. Воробьев М.Р. Оценка стоимости АТП в рыночных условиях: автореф. дис. на соискание науч. степени канд. эк. наук / М.Р. Воробьев. – М., 1999. – 21 с.
5. Костирко Р.О., Комплексна оцінка вартості підприємства: [монографія] / Р.О. Костирко, Н.В. Тертична, В.О. Шевчук. – Х.: Фактор, 2008. – 278 с.
6. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г.В. Савицкая. – Минск: новое издание, 2001. – 704 с.