

УДК 622.011.12

**П.А. Янкевич**

## **ОПРЕДЕЛЕНИЕ ВЕРХНЕГО И НИЖНЕГО ПРЕДЕЛОВ СТОИМОСТИ УГЛЕДОБЫВАЮЩЕГО ПРЕДПРИЯТИЯ**

*Предложен метод определения стоимости угледобывающего предприятия на основе верхних и нижних пределов.*

*Ключевые слова: стоимость предприятия, коэффициентом эквивалентной заменяемости, верхний предел стоимости.*

---

**П**ри оценке стоимости предприятия представляется возможной применение методики, при посредстве которой определяется влияние уровня полезного эффекта на формирование оценки объекта в процессе его эксплуатации.

При этом предусматривается использование балансовой стоимости объекта и величины определения верхнего и нижнего предела цен, пользуясь которой с учетом спроса и предложения можно установить стоимость (меру значимости), приемлемую для создателя (производителя) и/или будущего владельца оцениваемого объекта.

Влияние обновленного интеллектуального капитала (полезность знаний, патентов, изобретений, НОУ-ХАУ, вовлечение техногенных вторичных ресурсов в деловой оборот, показателей экономической и/или акционерной добавленной стоимости (EVA, SVA), ремонтосложности, ремонтпригодности, качества продукции, программ, деловой репутации, восстановительной стоимости и др.). Результаты оценки можно учитывать показателями уровня эквивалентной заменяемости и учетом влияния различных последствий на результирующие показатели (прибыль, удельные капитальные вложения, платежеспособность и др.), которые приводят ба-

зовые показатели экономики предприятия в сопоставимый вид в условиях воспроизводства объекта к объективной стоимости в ценах и условиях рассматриваемого периода. В связи с этим необходимо оценивать объект на основе коммерческого расчета (исходя из представления о предприятии как об эквивалентном производстве), в котором выражена стоимость другого производства, заменяемого по полезному эффекту. *Полезным эффектом* следует считать отдачу от эксплуатации рассматриваемого предприятия за определенный период времени. В большинстве случаев полезным эффектом являются объемы выпускаемой продукции. Уровень полезного эффекта определяется *коэффициентом эквивалентной заменяемости  $k$* , который равен результату отношения годовых объемов добычи  $Q_n$  на ныне функционирующем и на базовом (ранее действующем в отчетном периоде)  $Q_0$  предприятии. Однако не только абсолютный прирост производства продукции к базовым объемам следует считать увеличением добычи. Если функционирование предприятия по разного рода причинам (например, без реконструкции) в прежних объемах становится невозможным, то вос-

полнение утраченных ранее возможностей до определенного уровня, т.е. возрождение добычи полезных ископаемых в любом объеме, является, по существу, увеличением добычи. Если предприятие после инновационного обновления, допустим, технологических процессов, приводящим в отличие от базовых данных изменениям не только объемов выпускаемой продукции, но и объемов горно-подготовительных работ, то уровень полезного эффекта следует принимать с учетом этих различий, поскольку добычные и горно-подготовительные работы технологически взаимосвязаны и взаимобусловлены. В ряде случаев полезным эффектом может быть повышение качества продукции, которое отражается в цене. Уровень полезного эффекта, обусловленного улучшением качества, определяется по аналогии с возрастанием объемов добычи. Необходимость учета уровня этих показателей вызвана тем, что, если годовая мощность предприятия после определенных мероприятий будет выше, например, на 15%, то сумма затрат на формирование этого предприятия тоже может быть на 1,15 выше затрат, ранее вложенных в базовое предприятие, но учтенных по восстановительной стоимости. Это означает, что величина возможных затрат определяется не моментом их осуществления, а периодом их воспроизводства с учетом полезного эффекта выполненных прогрессивных мероприятий, направленных на получение положительных результатов деятельности.

Вначале в расчетную процедуру включается базовая балансовая сметная стоимость предприятия  $S_6$ , которая отражает нижний предел его стоимости ( $S_6 = S_{\text{ни}}$ ).

*Нижний предел* характеризует установленную в рассматриваемом пе-

риоде балансовую сметную стоимость, которая способна возместить затраты и обеспечить получение достаточной прибыли. Пользуются данным методом те, кто владеют (инвесторы) предприятием или его создателем (строители). Если условия возмещения и прибыльности не соблюдены, то инвестору (строителю) причиняется ущерб. Установленное значение нижнего предела стоимости объекта может служить стартовой основой для предложения его на рынке.

*Верхний предел* стоимости предприятия  $S_{bn}$  устанавливается теми, у кого оно (предприятие) пользуется спросом. Заинтересованность могут проявлять акционеры или те, кто желает быть новым владельцем. Осуществляя оценку (переоценку) они желают знать какую сумму денежных средств предстоит заплатить, чтобы впоследствии эти предельно возможные затраты были возмещены и получена прибыль. Оценка или переоценка осуществляется с учетом прогрессивных технократических и экономических реальных, перспективных, полезных свойств и их изменений.

Определение  $S_{bn}$  выполняется посредством изменения базовой балансовой сметной стоимости  $S_6$  или нижнего предела стоимости  $S_{\text{ни}}$ , используя для этого коэффициенты эквивалентной заменяемости  $k_1, k_2, \dots, k_n$ , определяющие уровень полезного эффекта.

Верхний предел стоимости предприятия можно определить по формуле:

$$S_{bn} = S_6 k_1 k_2 \dots k_n, \text{ руб.}$$

где  $S_6$  – базовая балансовая сметная стоимость, руб.;  $k_1, k_2$  – коэффициенты уровня эквивалентности объемов производства и качества продук-

ции;  $k_1 = \frac{Q_n}{Q_6}$ ,  $k_2 = \frac{Ц_n}{Ц_6}$ ,  $k_n$  – то же по любому предполагаемому показателю:  $k_n = \frac{X_n}{X_6}$  при удовлетворении условий  $Q_6 \geq Q_n \geq Q_0$ ;  $Ц_6 \geq Ц_n \geq Ц_0$ ;  $X_6 \geq X_n \geq X_0$ ;  $Q_n$ ,  $Q_0$  – измененный и базовый объемы производства выпускаемой продукции, т;  $Ц_n$ ,  $Ц_0$  – то же цены, изменяющиеся под влиянием качества продукции, руб/т;  $X_n$ ,  $X_0$  – переменные величины, относящиеся к эквивалентной заменяемости, возникновение которых возможно в процессе оценки (переоценки) функционирующего предприятия, другими словами – это, так сказать "запоздалые" эквивалентные заменяемости.

Суммарное значение верхнего предела стоимости определяют производительные потребители (эксплуатационники, потенциальные покупатели), поэтому для них эта величина является только затратами, т.е. себестоимостью, а стоимость или цена, кроме затрат, должны включать в себя результаты, которые при положительном значении принимают форму прибыли при отрицательном – убыток. Поэтому в состав верхнего предела стоимости включаются также результаты, полученные от снижения за-

трат на ремонты, приобретения экономически выгодных программ, основных и вспомогательных материалов, полученных дивидендов от купленных акций других предприятий, энергосбережения и др.

Таким образом, полученное значение верхнего предела стоимости предприятия, обязательно состоящее из релевантных затрат и результатов, следует воспринимать как полную готовность потенциального покупателя (оценщика) оплатить ими установленную оценкой сумму. Если бы потенциальному покупателю было предложено владельцем купить предприятие по базовой балансовой стоимости (сумме нижнего предела), превышающей стоимость верхнего предела стоимости, то спрос как категория, выражающая платежеспособную потребность, не будет удовлетворен по причине возникновения возможного убытка.

Затратным подходом установлена стоимость шахты "Ульяновская", равная сумме сметной балансовой стоимости с учетом НДС ( $S_6 = 1160\ 700$  тыс.руб.).

По результатам переоценки стоимость объекта увеличена с учетом величины дефлятора, поэтому  $S_{bb} = 1160700 \cdot 1,342 = 1557659$  тыс. руб.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Янкевич П.А. Повышение эффективности использования активов угледобывающего предприятия. - Горный информационно-аналитический бюллетень, - 2007, № 6, - с. 20-22;
2. Шибяев Е.В., Янкевич П.А. Управление компанией, функционирующей на

конкурентном рынке. – М.: МГУ, 2006, 37 с.

3. Ястребинский М.А., Янкевич П.А., Гусева Н.М. Стоимостная оценка вещественного комплекса компании и бизнеса компании. – М.: МГУ, 2006, 48 с. **ГИАБ**

### Коротко об авторе

Янкевич П.А. – аспирант,  
Московский государственный горный университет,  
Moscow State Mining University, Russia, ud@msmu.ru