

DOI 10.38097/AFA.2022.79.52.003
УДК 336.767.017.2

4. АДАПТАЦИЯ МЕТОДА МУЛЬТИПЛИКАТОРОВ ДЛЯ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ РОССИЙСКИХ КОНТЕЙНЕРНЫХ ПЕРЕВОЗЧИКОВ В УСЛОВИЯХ КАПИТАЛЬНЫХ ОГРАНИЧЕНИЙ

Бочкарев А.М., аспирант,
Экономический факультет,
кафедра «Финансы и кредит»

ФГБОУ ВО "Московский государственный
университет имени М. В. Ломоносова", г. Москва

Контейнерный рынок с начала 2020 года испытывал шоки глобальной макроэкономической рецессии на фоне COVID-19. События текущего года создали новые кризисные условия для мировых логистических цепочек. Особенно комплексными такие условия оказались для российских компаний, оказавшихся под санкционным давлением. Кроме того, консалтинговые агентства исключили возможность оценки финансового положения российских организаций. На этом фоне возникает необходимость в создании инструмента для системной оценки стоимости бизнеса организаций отрасли. Оценка стоимости бизнеса проводится обычно на основе метода дисконтированных денежных потоков или на основе метода мультипликаторов. При этом на российском рынке акций представлено небольшое количество компаний транспортной отрасли, в связи с чем в условиях капитальных ограничений актуальной является разработка подхода, который позволит проводить оценку стоимости контейнерных перевозчиков в России с использованием данных по иностранным транспортным компаниям. В рамках настоящей работы для этой цели предлагается усовершенствовать сравнительный подход применением корректировок оценочных мультипликаторов. Исследование носит прикладной характер, что не только отвечает текущим вызовам, но и дополняет теоретическую базу исследования научной области.

Литература

1. Бочкарев А.М. Учет межстрановых особенностей при оценке стоимости бизнеса компаний железнодорожной отрасли [Текст] / А.М. Бочкарев // Экономика железных дорог. — 2022. — № 3. — С. 64-76.
2. Кривая бескупонной доходности государственных облигаций [Электронный ресурс] / Банк России: официальный сайт. URL: https://www.cbr.ru/hd_base/zycp_params/zycp/.
3. Обзор рынка перевозок [Электронный ресурс] / ПАО «Дальневосточное морское пароходство»: официальный сайт. URL: <https://ar2021.fesco.ru/strategic-report/market-overview/transportation-market-overview>
4. Павлова В. Дефицит контейнеров грозит новой волной роста цен на все товары [Электронный ресурс] / В. Павлова // Новые Известия. — 2022. URL: <https://espnko.ru/tpost/sdj6imnlz1-defitsit-konteinerov-grozit-novoi-volnoi>.
5. Привалов Н.Г. Выбор методов оценки эффективности реструктуризации для горно-химических компаний [Электронный ресурс] / Н.Г. Привалов, А.Г. Леонович // Journal of new economy. — 2014. — № 4 (54). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vybor-metodov-otsenki-effektivnosti-restrukturizatsii-dlya-gorno-himicheskikh-kompaniy>.
6. Производство основных видов продукции в натуральном выражении с 2017 г. (оперативные данные в соответствии с ОКПД2) [Электронный ресурс] // ЕМИСС Государственная статистика: официальный сайт. URL: <https://www.fedstat.ru/indicator/57783>.
7. Российский рынок железнодорожных контейнерных перевозок – Годовой отчет за 2020 год [Электронный ресурс] / ПАО «Трансконтейнер»: официальный сайт. URL: https://ar2020.trcont.com/pdf/ar/ru/strategic-report_market-review_russian-market.pdf.
8. Ставим новые цели – Годовой отчет за 2021 год [Электронный ресурс] / ПАО «Трансконтейнер»: официальный сайт. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=11194&type=2>.
9. Трансконтейнер по итогам 2021 г увеличил свой парк контейнеров на 11%, платформ – на 14% / [Электронный ресурс] / ПАО «Трансконтейнер»: официальный сайт. URL: <https://trcont.com/press-centre>.
10. Трусова А.Ю. Методы оценки стоимости бизнеса [Текст] / А.Ю. Трусова, А.И. Трусов, А.В. Дюжева, А.И. Ильина // Основы экономики, управления и права. — 2014. — № 4 (16). — С. 147-150.
11. Уторов А.В. Некоторые вопросы использования мультипликаторов при моделировании экономического роста транспортных компаний [Текст] / А.В. Уторов // Вестник государственного университета морского и речного флота им. адмирала С.О. Макарова. — 2013. — № 1 (20). — С. 116-123.
12. Филина В.Н. Российский рынок транспортных услуг в сфере международных контейнерных перевозок [Текст] / В.Н. Филина // Проблемы прогнозирования. — 2012. — № 2. — С. 51-74.
13. Чеченова Л.М. Повышение инвестиционной привлекательности транспортных организаций, осуществляющих интермодальные контейнерные перевозки в период пандемического кризиса [Текст] / Л.М. Чеченова // Инновационные транспортные системы и технологии. — 2020. — Т. 6. — № 4. — С. 98-112.
14. Шатилов С.В. Проблемы и перспективы развития внешнеторговых контейнерных перевозок [Текст] / С.В. Шатилов // Железнодорожный транспорт. — 2009. — № 4. — С. 55-57.
15. Containerized Trade Outlook by GTAS Forecasting [Electronic resource] / S&P Global Intelligence: official website. URL: <https://ihsmarkit.com/research-analysis/containerized-trade-outlook-by-gtas-forecasting-june-2022.html>.
16. Damodaran Online [Electronic resource]. URL: <https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
17. FAR-EASTERN SHIPPING COMPANY PLC. [Electronic resource] / S&P Global Intelligence: official website. URL: <https://www.marketscreener.com/quote/stock/FAR-EASTERN-SHIPPING-COMP-13491413/financials/>
18. Fernandez P. Valuation using multiples. How do analysts reach their conclusions? [Electronic resource] / P. Fernandez // IESE Business School. — 2002. — Vol. 1. — Pp. 1-13.

19. Keep your business on the move – Maersk. [Electronic resource]. URL: https://www.maersk.com/~/_media_sc9/maersk/news/insights/files/2022/04/apa-maersk-2022-april-market-update-en-flyer-updated.pdf
20. Milenković N. Market Multiples' Adjustments for Differences in Risk Profile—an Airline Company Example [Text] / N. Milenković // International Journal for Traffic and Transport Engineering. – 2015. – Vol. 5. – Issue 1. – Pp. 17-28.
21. World Container Index [Electronic resource] / Infogram: official website. URL: <https://infogram.com/world-container-index-1h17493095xl4zj>
22. Xeneta Shipping Index by Compass [Electronic resource] / Xeneta: official website. URL: <https://xsi.xeneta.com/>

Ключевые слова

Контейнерный рынок; стоимость бизнеса; мультипликаторы оценки стоимости бизнеса; страновые корректировки.

Бочкарев Александр Михайлович

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы. В настоящее время контейнерный бизнес требует существенных изменений как в стратегических, так и в операционных направлениях деятельности, что вызвано мировыми кризисными изменениями на рынках. С учетом высокой потребности оперативного реагирования на быстро изменяющиеся внешние факторы требуется эффективный инструмент для оценки стоимости бизнеса. При этом, как показывает автор, прикладные работы по оценке стоимости компаний транспортного сектора в достаточной степени не представлены. Корректная оценка стоимости российских контейнерных перевозчиков на основе метода мультипликаторов в настоящее время невозможна без проведения дополнительных научно обоснованных корректировок, что связано с капитальными ограничениями и различиями в страновых рисках. Таким образом, предложенная адаптация метода оценки стоимости компаний с использованием мультипликаторов с применением корректировочных коэффициентов позволяет решить актуальный исследовательский вопрос в части оценки стоимости бизнеса и является значимым в рамках разработки обозначенной научной тематики.

Научная новизна и практическая значимость. В статье рассмотрен усовершенствованный метод оценки стоимости бизнеса сравнительным подходом с применением корректировочных коэффициентов.

Заключение: рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к публикации.

Гуров И.Н., к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита, МГУ имени М.В. Ломоносова, г. Москва.