Колесникова, Екатерина Николаевна. Формирование рыночной стоимости угольной шахты методами доходного подхода : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Колесникова Екатерина Николаевна; [Место защиты: Моск. гос. гор. ун-т].- Москва, 2010.- 138 с.: ил. РГБ ОД, 61 11-8/974

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** Топливно-энергетический баланс России, разработанный в рамках государственной энергетической политики на период до 2030 года, предусматривает снижеіше доли газа и нефти в потреблении топливно-энергетических ресурсов и повышение доли твердого топлива.

В соответствии с Энергетической стратегией уровень добычи угля к 2030 году предполагается довести до 470 млн. т., что более чем в 1,5 раза превышает объем добычи в 2009 году (300,6 млн.т). Для достижения намеченных ориентиров предусмотрено завершение мероприятий по реструктуризации угольной отрасли, закрытие убыточных и неперспективных угольных предприятий и переход к реализации инновационной политики развития отрасли. Предполагается создание новых центров угледобычи на основе коренного технического перевооружения угледобывающего производства в Кузнецком и Канско-Ачинском бассейне, а также на новых месторождениях Восточной Сибири, Дальнего Востока, в Республике Коми, Ханты-Мансийском и Чукотском автономных округах.

При закрытии убыточных, создании новых и реорганизации действующих шахт необходима оценка стоимости предприятий. Процедура оценки является обязательной и при продаже - выкупе акций, при рассмотрении шахты в качестве объекта залога, при процедуре банкротства и во многих других случаях. Так как перечисленные процессы возникают на предприятиях перманентно, владельцы угольных предприятий вынуждены прибегать к оценке их стоимости.

В соответствии с п.20 Федеральных стандартов при проведении оценки необходимо использовать затратный, сравнительный и доходный подходы, однако специфика угледобывающей отрасли позволяет использовать только методы затратного и доходного подхода, так как

особенности разработки угольных месторождений (различие в горногеологических и горнотехнических условиях разработки месторождений) и неразвитость отечественного фондового рынка затрудняют поиск предприятий, аналогичных оцениваемому. Отсутствие достоверной базы сравнения обусловливает невозможность использования сравнительного подхода при оценке угледобьгоающих предприятий.

Существующие методики оценки горнодобывающих предприятий, разработанные на базе методов затратного подхода, могут быть использованы и при оценке угольных шахт, так как учитывают особенности и угольной отрасли.

Доходный подход, в силу своей универсальности, используется практически во всех случаях оценки стоимости предприятия. При оценке стоимости предприятий горнодобывающей промышленности (в том числе и угольной) методами доходного подхода используются стандартные приемы, не учитывающие такие особенности функционирования горных предприятий, как: ограничение деятельности горных предприятий по сроку отработки месторождений; особенности этапов его жизненного цикла; горногеологические и горнотехнические факторы производства. Игнорирование специфики горного производства при оценке стоимости предприятий добывающей отрасли методами доходного подхода приводит к искажению реальной величины их рыночной стоимости - экономического показателя, характеризующего уровень благосостояния владельцев предприятия -акционеров и имеющего важнейшее значение как для управленцев-менеджеров и потенциальных инвесторов предприятия, так и для государства.

Методы доходного подхода имеют преимущественное значение при оценке рыночной стоимости горнодобывающего предприятия, так как позволяют оценивать стоимость на всех стадиях его развития, поэтому разработка механизма формирования рыночной стоимости угольной шахты методами доходного подхода является актуальной научной задачей.

**Цель диссертационного исследования** заключается в развитии методологии оценки рыночной стоимости угледобывающих предприятий в рамках доходного подхода.

**Научная идея работы** состоит в моделировании экономических показателей деятельности угольного предприятия с учетом горногеологических и горнотехнических факторов производства, конечного срока отработки месторождений и стадии его жизненного цикла, и в их использовании при формировании ключевых факторов стоимости.

**Объектом исследования являются** предприятия, отрабатывающие запасы угля подземным способом (шахты).

**Предмет исследования** - методология оценки стоимости предприятий по добыче угля **с** позиции доходного подхода.

**Научные положения, выносимые па защиту:**

1. Прогноз экономических параметров деятельности угольной шахты в целях оценки её стоимости методами доходного подхода необходимо осуществлять **с** учетом ограничения деятельности угледобывающих предприятий по сроку отработки месторождений, этапа его жизненного цикла, горно-геологических и горнотехнических факторов производства.
2. Оценивать стоимость угольной шахты с позиции доходного подхода следует на основе разработанной экономико-математической модели, устанавливающей соответствие между стадиями жизненного цикла, экономическими параметрами денежного потока и нормами доходности на вложенный капитал.
3. Определение рыночной стоимости угольной шахты с позиций доходного подхода необходимо осуществлять на базе разработанного механизма, позволяющего формировать компоненты экономико-математической модели и производить оценку стоимости при различных сценариях развития предприятия.

**Научная новизна диссертационной работы** заключается:

- в обосновании выбора подходов и методов оценки стоимости как для  
каждой стадии жизненного цикла, так и для угледобывающего предприятия  
в целом;

- в выявлении особенностей функционирования угольных шахт,  
оказьтеающих влияние на их стоимость на различных этапах жизненного  
цикла;

- в установлении закономерностей изменения параметров денежного  
потока и ставки дисконтирования по всем стадиям жизненного цикла шахты;

в разработке экономико-математической модели, позволяющей определить рыночную стоимость угольной шахты с учетом ограничения по сроку отработки месторождения, этапа жизненного цикла, горногеологических и горнотехнических факторов производства;

в разработке механизма оценки рыночной стоимости угольного предприятия с позиции доходного подхода, позволяющего производить оценку реальной рыночной стоимости при различных сценариях развития предприятия.

**Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций**подтверждаются:

- анализом значительного объем научных и методических публикаций  
отечественных и зарубежных ученых по оценке стоимости бизнеса и  
минеральной собственности;

- корректной постановкой задачи исследования и использованием  
современных методов научного обобщения, системного анализа, экономико-  
математического моделирования, финансового анализа, экспертных оценок,  
оценки стоимости бизнеса;

представительным объемом обработанной статистической информации, источниками которой явились международные и национальные отраслевые базы данных (Росинформуголь, Нефтепространство и др.), а

также данные Российской торговой системы, Московской межбанковской валютной биржи, Нью-Йоркской фондовой биржи и др.;

- положительными результатами апробации разработанной методики в условиях шахты «Березовская».

**Научное значение** заключается в адаптации методов доходного подхода к оценке рыночной стоимости угледобывающих предприятий и разработке механизма оценки рыночной стоимости угольной шахты методами доходного подхода, позволяющего осуществлять реальную оценку её рыночной стоимости с учетом специфических особенностей отрасли.

**Практическое значение работы** заключается в возможности осуществления стоимостной оценки угольной шахты при различных сценариях её развития.

**Реализация выводов и рекомендаций.** Методика «Оценка угольных  
предприятий с позиций доходного подхода» рекомендована к

использованию в ЗАО «Финансово-промьппленная компания «ИнвестТЭК»» для обоснования инвестиций в угольную промышленность.

**Апробация работы.** Основные положения диссертации докладывались: на международных конференциях «Неделя горняка» (2007-2010гг.); на семинарах кафедр «Экономика и планирование горного производства» и «Финансы горного производства» Московского государственного горного университета (2007-2009г.); на ХШ-й международной экологической конференции студентов и молодых ученых «Горное дело и окружающая среда. Инновации и высокие технологии XXI века» (2009г.).

**Публикации. По** теме исследования опубликовано 5 работ, все работы опубликованы в изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки **РФ**

**Структура и объем работы.** Диссертация состоит из введения, четырех глав, заключения, списка использованной литературы из 105 наименований, 13 рисунков, 28 таблиц.