Сурков Денис Александрович. Определение стоимости привлечения акционерного капитала для финансирования капиталовложений на грузовом автомобильном транспорте в условиях развития фондового рынка : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05, 08.00.10 Москва, 2003 141 с. РГБ ОД, 61:04-8/1172

**Введение к работе**

Актуальность исследования. В настоящее время существенно сократилась провозная способность грузового автомобильного транспорта РФ. Обновление грузового парка страны примерно в два раза отстает от количества списываемых транспортных средств. С момента начала рыночных реформ парк грузовых автомобилей неуклонно стареет. Если в 1994 году 36,8% грузового парка страны имело срок службы до 5 лет, то уже в 2002 году такие автомобили составляли только 8,4%. В то же самое время если грузовые автомобили со сроком службы более 10 лет в 1994 году составляли только 19%, то уже в 2002 году их доля равнялась 65,8%. Основные фонды грузового автомобильного транспорта изношены более чем на 50%.

Имеющегося в распоряжении грузовых автотранспортных предприятий (АТП) амортизационного фонда явно недостаточно для осуществления полномасштабного обновления парка подвижного состава. Одновременно в связи с низкой рентабельностью грузовых перевозок приобретение АТП достаточного количества транспортных средств за счет прибыли также является маловероятным.

В этих условиях все большую актуальность приобретает проблема использования привлеченных источников для финансирования капиталовложений предприятий отрасли. С переходом к рыночной экономике у грузовых АТП появилось множество возможностей для финансирования своих капиталовложений из привлеченных источников. Одним из таких источников является акционерный капитал. Однако инструменты для определения стоимости акционерного капитала как источника финансирования изложены в весьма ограниченном числе теоретических и практических работ российских авторов. В то же самое время имеется обширный

туа/і

зарубежный опыт и теоретические исследования по порядку использования акционерного капитала. Но данный опыт и исследования в области определения стоимости привлечения акционерного капитала надо адаптировать к нашим условиям. В том числе это необходимо сделать для автотранспортных предприятий нашей страны. На наш взгляд, такая адаптация позволит предприятиям эффективно использовать акционерный капитал как источник финансирования своих капиталовложений и, как следствие, повысить капитализацию их бизнеса, что может послужить основой для оптимизации инвестиционного процесса на грузовом автомобильном транспорте. Это и предопределило актуальность и практическую значимость выбранной темы.

Цель исследования заключается в разработке методических положений и практических рекомендаций по определению стоимости привлечения акционерного капитала, используемого для финансирования капиталовложений на грузовом автомобильном транспорте, а также являющегося основным инструментом повышения капитализации автотранспортных предприятий. В соответствии с поставленной целью в диссертационной работе решаются следующие задачи:

проведение анализа ситуации, которая имеет место в области финансирования капиталовложений на грузовом автомобильном транспорте;

описание основных подходов, которые в настоящее время используются для определения стоимости привлечения акционерного капитала;

разработка методики по определению коэффициента бета;

разработка методики по определению стоимости привлечения акционерного капитала для финансирования капиталовложений на грузовом автомобильном транспорте.

Объектом исследования являются проблемы и методические основы определения стоимости привлечения акционерного капитала как источника финансирования капиталовложений грузовых АТП.

Предметом исследования служат автотранспортные предприятия, осуществляющие грузовые перевозки и нуждающиеся в определении стоимости привлечения акционерного капитала для финансирования своих капиталовложений, а также в увеличении капитализации своего бизнеса.

Теоретической и методологической основой данной диссертационной работы являются зарубежные подходы к определению стоимости привлечения акционерного капитала, рассмотренные в трудах Дж. К. Ван Хорна, Р. Брейли, У. Ф. Шарпа и других ученых. В работе были использованы законы и нормативные акты, регулирующие использование предприятием акционерного капитала, которые в настоящее время приняты в Российской Федерации. Расчёты и оформление диссертации выполнены на основе применения методов статистического и экономико-математического моделирования с использованием персонального компьютера Pentium - 2400.

Научная новизна работы. В работе на основе теоретического обобщения решается актуальная задача по разработке методики для определения стоимости привлечения акционерного капитала, имеющая большое значение для повышения качества и объективности определения стоимости привлечения акционерного капитала как источника финансирования капиталовложений АТП. К

числу основных сформулированных в работе положений и выводов, обладающих научной новизной, можно отнести следующие:

Проанализирована структура источников финансирования автотранспортных предприятий г. Москвы для выявления имеющихся резервов;

Выявлено наличие зависимости между коэффициентом бета и финансовыми результатами предприятия на единицу инвестированного капитала и дано ее теоретическое обоснование с целью определения основных факторов, влияющих на коэффициент бета;

Разработана методика по определению коэффициента бета, которая позволяет определять ставку дисконтирования для инвестиционных проектов, связанных с таким же риском, что и существующий бизнес АТП;

Разработана методика по определению стоимости привлечения акционерного капитала, которая дает возможность АТП определить стоимость данного источника финансирования, если его акции не обращаются на фондовом рынке или недостаточно ликвидны.

Практическая значимость результатов и выводов диссертационной работы состоит в разработке методики определения стоимости привлечения акционерного капитала как источника финансирования капиталовложений на грузовых АТП, акции которых не обращаются на фондовом рынке. Кроме того, предложенный для такого случая способ определения коэффициента бета позволяет использовать модель оценки долгосрочных активов при расчете ставки дисконтирования инвестиционных проектов, сопряженных с такой же степенью риска, что и существующий бизнес АТП.

Апробация работы. Положения диссертационной работы были апробированы на ОАО «Автокомбинат №28» при принятии ряда инвестиционных решений по финансированию капиталовложений.

Публикации. По теме диссертации опубликованы три статьи, общим объемом в 0,97 печатных листа.

Структура диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, выводов, списка использованной литературы, насчитывающего 125 наименований, и 5 приложений. Объем работы составляет 141 страницу машинописного текста.