

проблем за период 2006-2015 гг). //Сборник статей. Под редакцией В.В. Верещагина, С.А. Белоусова, А.Ю. Кармановой, О.А. Кудрявцева, Т.Ю. Шемякиной. / М.:– ИНФРА-М, 2016.

Ричард Чемберс (Richard Chambers), CIA, QIAL, CGAP, CCSA, CRMA, президент и CEO The IIA. «5 решений внутреннего аудитора на 2019 год».

<https://iaonline.theiia.org/blogs/chambers/2019/Pages/5-Internal-Auditor-Resolutions-for-2019.aspx>

Риск в фокусе 2020: актуальные направления для внутреннего аудита. Исследование «Риск в фокусе 2020» было опубликовано консорциумом институтов внутренних аудиторов, который включает в себя IIA-Великобритания и Ирландия, DIIR (Германия), IIA-Бельгии, IIA-Голландия, IIA-Швеция, IFACI (Франция) и Итальянскую ассоциацию внутренних аудиторов. 2019/

Международный стандарт ИСО 3100:2018 «Менеджмент риска».

Энциклопедия финансового риск-менеджмента / Под ред. А.А. Лобанова и А.В. Чугунова. -3-е изд. // Альпина Бизнес Букс, 2007

Titarenko, B.P., Lubkin, S.M., Eroshkin, Yu.S., Kameneva, N.A. Robust and traditional methods of risk

management in investment and construction projects. Proceedings of 2017 10th International Conference Management of Large-Scale System Development, MLSD 2017. doi: 10.1109/MLSD.2017.8109698

Online Trust Alliance's 2018 Cyber Incident & Breach Trends Report

<https://www.internetsociety.org/wp-content/uploads/2019/04/2018-cyber-incident-report.pdf>

DLA Piper GDPR data breach survey: February 2019

<https://www.dlapiper.com/en/uk/news/2019/02/dlapiper-gdpr-data-breach-survey/>

Thomson Reuters: Cost of Compliance 2018 <https://legal.thomsonreuters.com/content/dam/ewp-m/documents/legal/en/pdf/reports/cost-of-compliance-special-report-2018.pdf>

International Federation of Accountants: Regulatory Divergence: Costs, Risks and Impacts <https://www.ifac.org/publications-resources/regulatory-divergence-costs-risks-and-impacts>

World Economic Forum: The Future of Jobs 2018 <http://reports.weforum.org/future-of-jobs-2018/>

УДК 336.64
ГРНТИ 06.81

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА: МЕТОДОЛОГИЯ И ПРАКТИКА

Кабланов Е.Т.¹

¹ магистрант МВА

УО «Алматы Менеджмент Университет»,
г. Алматы

Джаксыбекова Г.Н.²

² д.э.н., профессор, научный руководитель
УО «Алматы Менеджмент университет»,
г. Алматы

BUSINESS VALUE ASSESSMENT: METHODOLOGY AND PRACTICE

Jaxybekova G.N.²

² Doctor of Economic Sciences, Professor Educational Institution
"Almaty Management University",
Almaty city

АННОТАЦИЯ

Современные условия определяют необходимость замены собственности и формирования конкретных условий оценки стоимости активов. Стоимость бизнеса является важным оценочным показателем, формирующим объективную оценку и влияющим на его конкурентоспособность. Любые финансовые процедуры, будь то инвестирование, продажа и покупка активов, гарантийные операции, кредитование под залог, оценка развития компании включают оценку. В статье рассматриваются основные подходы к оценке стоимости бизнеса: доходный, сравнительный и затратный, а также выявлены их специфические особенности. Даются конкретные рекомендации по совершенствованию оценки стоимости бизнеса.

ABSTARCT

Modern conditions determine the need for the replacement of property and the formation of specific conditions for assessing the value of assets. Business value is an important valuation indicator that forms an objective assessment and affects competitiveness. Any financial procedures, whether it is investing, sale and purchase of assets, or guaranteeing operations, collateralized lending, include valuation. The article discusses the main approaches to assessing the value of a business: profitable, comparative, and costly, and identifies their specific features. Specific recommendations for improving business valuation are given.

Ключевые слова: подход и метод оценки, оценка стоимости компании, оценка бизнеса, стоимость, доходы, денежный поток, прибыль, оценочная деятельность, дисконтирование денежных потоков, дивиденды, мультипликаторы.

Keywords: method, valuation, cost, income, cash flow, profit, valuation activity, business valuation, dividends, multipliers.

Введение. Актуальность оценки бизнеса возрастает наряду с развитием рыночных отношений. Качество оценки стоимости бизнеса зависит от умения оценщика анализировать все финансовые составляющие компании с учетом произведенных капитальных затрат и рыночных данных. При этом, учитывая, что бизнес является коммерческой деятельностью, то, по сути, для большинства инвесторов важно оценивать его способность генерировать положительные денежные потоки в будущем от использования объекта по назначению. Для независимого оценщика наряду с использованием затратного и сравнительного подходов требуются навыки прогнозировать будущие денежные потоки с учетом текущих и будущих рисков. Большинство компаний имеют волатильный и неравномерный денежный поток, что создает определенные трудности для специалистов. Некоторые прогнозные значения не всегда можно принимать из заключенных «off take» (соглашение о продаже/закупке товаров, которая еще не произведена) контрактов. Для этого, специалисту необходимо детальнее погружаться в специфику бизнеса. Например, формирование цены, анализ объема, структуры себестоимости, сезонности, конкурентного преимущества, потребности в оборотном капитале и т.д. При этом, субъективность примененных подходов и методов зачастую является предметом спора между пользователями отчета об оценке.

Цель статьи - проанализировать текущие проблемы и механизм оценки бизнеса, а также обосновать методологию подходов оценки стоимости бизнеса и методику обесценения стоимости бизнеса с учетом международных стандартов финансовой отчетности (IAS) 36.

Методология: в статье нашли применение три универсальных подхода (затратный, доходный и сравнительный), их систематизация, а также метод дисконтированных денежных потоков.

Результаты: В статье проанализировано общее содержание оценки бизнеса, суть основных подходов в процессе оценки, а также разработаны конкретные рекомендации по совершенствованию методологии оценки бизнеса.

Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 36 (Обесценение активов) документ определения порядка при учете активов. Целью стандарта является не превышение балансовой стоимости от возмещаемой стоимости. Учет актива ведется по стоимости, где возмещаемая сумма превышает балансовую стоимость. В случае, когда балансовая стоимость превышает возмещаемую стоимость, актив считается обесцененным и согласно предписанию стандарта, организация должна признать убыток [13].

Основная часть. Оценка стоимости бизнеса является инструментом для инвесторов позволяющий быть индикатором инвестиционных решений. [1]. Это комплексный процесс, включающий в себя не только определение стоимости всех материальных активов компании, таких как недвижимость, машины и производственное оборудование, но и оценку интеллектуальной собственности, оборотных средств, показателей кредиторской и дебиторской задолженностей и анализ источников становления капитала [2].

Квалифицированный процесс оценки стоимости бизнеса требует от оценщика высокого уровня профессионализма, последовательности, глубоких знаний в разных отраслях экономики, но самое главное - это умение анализировать экономическую сущность бизнеса, знать в совершенстве гражданское законодательство и уверенно оперировать методами финансового анализа.

Аналитическая и расчетная часть это - процесс оценки в целом являющимися базовыми составляющими. Аналитическая часть предполагает сбор информации, качественный анализ ситуации на рынке, рассмотрение текущих достоинств и недостатков объекта оценки, определение его перспектив и привлекательности для инвестора. Расчетная часть предусматривает сведение полученной информации в численный виде при помощи математических формул и методов.

Стоимость является действительной величиной, воспроизводящей, с одной стороны, рыночное состояние и состояние объекта с другой стороны.

Без всяких сомнений, что с течением времени рыночная стоимость оцениваемого объекта вероятно будет отличаться от предыдущих результатов оценки в связи с изменением технических характеристик, как самого объекта, так и рыночной среды. В соответствии со стандартами оценки, стоимостная величина объекта оценки может быть признана рекомендуемой для заключения сделки с объектом только в течение полугода от даты оценки. При этом бывают случаи, когда стоимость практически не меняется за время рекомендуемой стандартами оценки. [3].

При оценке бизнеса учитывается множество факторов, причем в зависимости от характеристик компании те или иные параметры имеют более весомое значение. Рыночная стоимость предприятия в большей степени зависит от способности компании приносить доход и в меньшей степени от имеющихся на балансе материальных активов. Это связано с эволюцией общих правил ведения бизнеса.

В практике существуют три подхода к оценке стоимости бизнеса: сравнительный, затратный и доходный (рисунок 1).

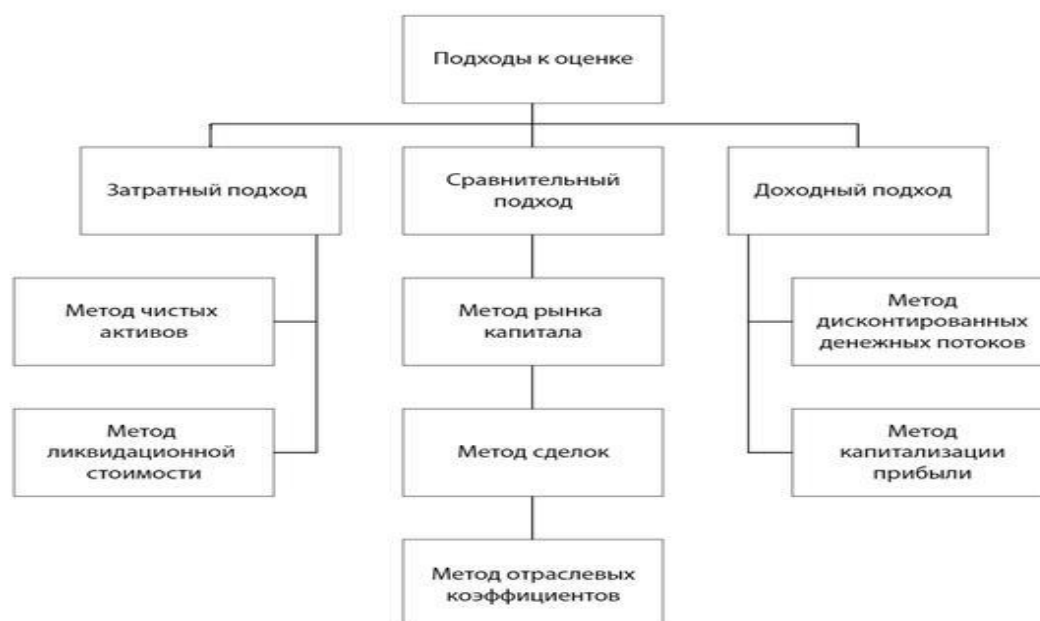


Рисунок 1. Методы оценки бизнеса [3,5,8]

Для полноты картины и анализа необходимо разобраться во всех трех подходах при оценке бизнеса. Доходный подход представляет собой показатель стоимости с помощью преобразования генерирующих будущих денег в общую стоимость. При применении данного подхода рыночная стоимость объекта определяется от размера выручки, себестоимости, операционных расходах, а также от других рыночных факторах. Стоимость бизнеса с позиции доходного подхода в основном связано с перспективой его генерировать плюсовые денежные потоки в будущем. В данной публикации бизнес это коммерческое предприятие генерирующий денежный поток за исключением пассивного (аренда), среднего и малого бизнеса. Бизнес зачастую оценивается методом дисконтированных денежных потоков ввиду неравномерности денежного потока и степени риска.

Основной проблемой доходного подхода это прогнозирование будущих доходов. Важно получить по оцениваемому бизнесу подтвержденные и обоснованные данные.

Определение рыночной стоимости методом дисконтированных денежных потоков состоит из следующих этапов:

1. выбора типа денежного потока;
2. определение срока прогнозирования денежного потока;
3. входные данные по денежному потоку;
4. определить необходимость в терминальном периоде для оцениваемого актива по окончании прогнозного периода. В случае необходимости посчитать терминальную стоимость;
5. определение ставки дисконтирования;
6. определение стоимости с применением ставки дисконтирования к прогнозируемому будущему денежному потоку, учитывая при необходимости и терминальную стоимость.

Расчеты доходного подхода зачастую бывают сложными, и информация может быть ограничена по оцениваемой отрасли, но эти проблемы не должны

быть причиной отказа от данного подхода в пользу других двух. Доходный подход для заказчика оценки или для потенциального инвестора может быть хорошо отструктурированной, легко воспринимаемой картой финансовой структуры компании с отражением потенциала роста.

Затратный подход предоставляет возможность вывести стоимостной показатель, применить инвестиционный принцип, где покупатель не купит актив больше той суммы, в которую получение актива обойдется с равной полезностью, в случае его постройки или приобретения с учетом факторов риска, времени или других факторов. Данный подход предоставляет возможность получить стоимость с помощью расчета фактических затрат и совокупного износа.

Преимуществом и в то же время слабой стороной затратного подхода является возможность оценить стоимость компании независимо от прибыльности бизнеса. Это обусловлено наличием, как правило, достоверной информации для расчетов, а также использованием традиционных для отечественной экономики затратных методов оценки стоимости бизнеса.

Сравнительный подход предполагает анализ цен купли-продажи подобных объектов бизнеса с соответствующей корректировкой на отличия между аналогичными объектами предметом оценки. Подход при оценке бизнеса применим только в случае развитых рыночных отношениях. Основанием является коэффициент - P/BV Price – To – Book Ratio/Отношение рыночной капитализации акции к балансовой стоимости. Данный мультипликатор отвечает на вопросы перед инвесторами: какая плата за чистые активы? Переплата за остаток, в случае если компания объявит дефолт?

Индикаторами является следующие показатели:

–P/BV>1 — market capitalization превышает company equity, т.е. компания считается переоцененной;

– $P/BV < 1$ — market capitalization меньше company equity, т.е компания считается недооцененной;

– $P/BV = 1$ — справедливая стоимость компании;

– $P/BV < 0$ — debt превышает assets. Имеется высокий риск ее банкротства.

– $P/BV > 5$ — акции компании считаются сильно переоцененными, но здесь, как и везде, оценка мультипликатора компании зависит относительно отрасли. Например, березовые компании традиционно оцениваются выше рынка в несколько раз (google, tesla, apple и т.д.)

Расчет сравнительного подхода является простым в применении и статистически обоснованным, так как основан на информации реально существующих объектов. Слабой стороной подхода это обязательное наличие активного рынка. Также расчет требует внесения различных поправок, которые влияют на достоверность оценки. [7].

Кроме того, оценка сравнительным подходом возможно при наличии доступной подтвержденной информации по аналогичным объектам. Информация о

совершенных сделках, которая может использоваться в качестве базы сравнения, может быть недоступна и известны лишь инсайдерам. [8].

В зависимости от экономических реалий, использованных в основу расчета стоимости сравнительных аналогов, различают основные методы подхода: метод закрытых сделок и метод котировок. Основанием данных методов является котировка либо сумма сделки зафиксированная в соглашениях при поглощении или слиянии, приобретении мажоритарных пакетов акций. Вместе с тем, подходы к оценке бизнеса основываются на показателях, которые не раскрывают информации о финансовом состоянии бизнеса [9].

Достоинства и недостатки трех подходов приведены в таблице 2.

Оценщики и финансисты не всегда могут правильно оценить предприятие. Есть множество предпосылок, среди которых и человеческий фактор, и отсутствие стабильности на рынке. Ошибки возникают при выборе подхода, метода и при финансовом моделировании.

Таблица 1

Преимущества и недостатки различных подходов оценки бизнеса

Подход	Достоинства	Недостатки
Сравнительный	Простота, актуальность, скорость работы. Использование фактических данных при существующих условиях	Нет достаточной информации о компаниях-аналогах. Не учитываются перспективы и ожидания инвесторов – сверхприбыльный и предбанкротный бизнес оцениваются на равных
Затратный	Подходит для непрозрачных рынков. Информация о компаниях-аналогах не требуется	Серьезные затраты времени и сил. Несоответствие рынку. Компания может вложить деньги в складской комплекс, оформленный по устаревшей технологии
Доходный	Долгосрочное планирование, инвестиционная прибыль	Субъективность. Ни один прогноз не является стопроцентно верным и основывается на позиции аналитика
Примечание – источник [10]		

В процессе оценки бизнеса необходимо учесть риски, характерные для объекта оценки в том его состоянии, которое сложилось на дату оценки. Наличие определенных рисков учитывается как премия за риск покупателю в процессе определения ставки дисконта для определения текущей стоимости прогнозируемых денежных потоков. Наиболее типичными премиями, учитываемыми в оценке бизнеса, являются премии за риск: на масштаб бизнеса, на финансовую структуру предприятия, на диверсификацию продукции, сбытовой сети, клиентуры, рынка, на неэффективное управление. Логически этот набор рисков вполне обоснован, но практика показывает, что количественно сделать обоснованные корректировки стоимости с учетом рисков достаточно сложно, и в основном оценщики ориентируются на свои знания рынка, не давая экономически убедительных обоснований корректировок.

Рыночная стоимость предприятия, имеющего деловую репутацию, может существенно превышать учтенные активы. Деловая репутация как экономическая категория является понятием синтетическим, емким, включающим в себя наличие

постоянной клиентуры, конкурентные преимущества продукции, достижения в области качества, рекламы и другие элементы, которым как в целом, так и по отдельности можно дать стоимостную оценку. Если, в процессе оценки выявлена отрицательная деловая репутация (так называемый бэджилл), необходимо рассчитать скидку для покупателя с учетом этой характеристики. Определение рыночной стоимости бизнеса рекомендуется выполнять на основе применения не менее двух подходов к оценке. Выбор подходов и методов оценки должен зависеть от типа бизнеса и рыночной конъюнктуры на момент оценки.

При определении итоговой рыночной стоимости объекта оценки согласование результатов, полученных разными подходами рекомендуется выполнить в следующем порядке. В случае наличия экономического обесценения актива доходному подходу присвоить удельный весовой коэффициент равный 1.

В качестве примера был принят один из проектов в рамках поддержки туристической отрасли в г. Нур-Султан, РК.

Объектом оценки является гостиничный комплекс на 250 номеров категории 5 звезд с

операционным управлением международного оператора:

Использованы следующие подходы и методы оценки:

Сравнительный подход – земельный участок в рамках затратного подхода был оценен методом сравнительного анализа; здания и сооружения – ввиду уникальности комплекса и отсутствия аналогичных объектов сравнительный подход не был применен.

Затратный подход – здания и сооружения методом укрупненных показателей стоимости строительства по сборникам УПСС «Ко Инвест», движимое имущество индексным методом, путем пересчета перевальной стоимости, земельный участок был оценен методом сравнительного анализа;

Доходный подход – метод дисконтированных денежных потоков.

В рамках затратного подхода полная восстановительная стоимость зданий и сооружений была определена УПСС «Ко Инвест». В качестве аналога была принята гостиница со строительным объемом 144 150 куб.м. (КОД kzOZ.10.000.0063).

После сопоставления двух объектов были сделаны корректировки учитывающие несоответствие оцениваемого объекта объекту-аналогу по объемно-планировочным, конструктивным параметрам, регионально-экономическим, природно-климатическим и местным условиям осуществления строительства. Итоговый поправочный коэффициент составил 0,92. Физический износ на уровне 4,99%. С учетом прибыли предпринимателя и накопленного износа стоимость определенная и с учетом оценки земельного участка сравнительным подходом стоимость составила **19 627 316 685 тенге.**

Рыночная стоимость доходным подходом была определена методом дисконтированных денежных потоков на инвестированный капитал. На основании финансово-экономических документов предприятия, а также фактических ретроспективных данных был спрогнозирован доход и расходы данного гостиничного бизнеса. Капитальные затраты и инвестиционный оборотный капитал был получен на основании утвержденной финансовой модели компании.

Таблица 3

Определение свободного денежного потока (FCFF)

Показатели	2021	2022	2023	2024	2025	Пост прогноз
Приток от операционной деятельности	5 029 512,34	5 205 844,48	5 583 451,92	5 780 089,48	5 984 665,55	6 197 561,03
Себестоимость	2 378 047,81	2 466 794,24	2 636 557,84	2 737 243,46	2 843 280,14	2 955 083,45
Административные расходы	584 226,77	611 428,68	654 561,79	685 315,84	717 790,12	752 092,06
EBITDA	2 067 237,76	2 127 621,56	2 292 332,29	2 357 530,18	2 423 595,29	2 490 385,52
Амортизация	758 582,69	758 582,69	758 582,69	758 582,69	758 582,69	758 582,69
Субсидии ДАМУ	186 562,50	164 062,50	107 812,50	0,00	0,00	0,00
Выплата % по займам	759 309,38	667 734,38	576 159,38	484 584,38	393 009,38	301 434,38
EBIT	735 908,19	865 367,00	1 065 402,72	1 114 363,11	1 272 003,22	1 430 368,45
Тах	0,00	173 073,40	213 080,54	222 872,62	254 400,64	286 073,69
EBIT - Тах	735 908,19	692 293,60	852 322,18	891 490,49	1 017 602,57	1 144 294,76
Капитальные затраты	455 149,62	531 007,88	606 866,15	682 724,42	758 582,69	
Уровень оборотного капитала	394 847,33	408 690,48	438 334,96	453 772,20	469 832,67	486 546,26
Изменение оборотного капитала	-34 241,71	-13 843,15	-29 644,48	-15 437,25	-16 060,47	-16 713,59
Денежный поток за период	678 735,65	525 021,07	595 348,24	529 013,80	563 830,37	1 433 044,78
Коэффициент дисконтирования	0,93127	0,80765	0,70044	0,60746	0,52683	
Дисконтированный денежный поток	632 084,32	424 033,15	417 006,53	321 356,80	297 041,87	

Принятые допущения компании были проанализированы исходя из открытых источников [14] <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>, где в разделе развивающихся стран, по отрасли гостиничного бизнеса (hotel/gaming) из 409 отелей используют ориентировочно близкие по значению данные

Ставка дисконтирования определена на уровне 15,31%. по средневзвешенной модели капитала $WACC = (1-t) \cdot Dd \cdot Wd + We \cdot De$.

Целевые доли собственного капитала были взяты Оценщиком из финансовой модели, 65,1% - собственного и 34,9% - заемного капитала.

Таблица 4

Определение стоимости бизнеса в постпрогнозный период, тыс.тенге

Денежный поток п/п периода	тыс.тенге	1 433 044,78
Ставка дисконтирования	тыс.тенге	15,31%
Темпы изменения денежного потока	тыс.тенге	5,50%
Коэффициент капитализации	тыс.тенге	9,81%
П/п стоимость	тыс.тенге	14 613 417,40
Дисконт-фактор		0,52683
Текущая стоимость п/п стоимости	тыс.тенге	7 698 763,87
Общая сумма текущей стоимости прогнозируемых денежных потоков	тыс.тенге	2 091 522,67
Общая стоимость Объекта оценки на 01/10/2021 года	тенге	9 790 286 540,47

Таким образом стоимость определенная доходным подходом составила 9 790 286 540 тенге.

Таблица 5

Согласование результатов оценки стоимости бизнеса

Наименование подход	Стоимость, тыс. KZT	Доля подхода, %	Рыночная стоимость, тыс. KZT
Затратный подход	19 627 316, 685	0,00	0,00
Доходный подход	9 790 286,54	100%	9 790 286,54
ИТОГО			9 790 286 540

Учитывая наличие экономического обесценения актива было принято решение присвоить доходному подходу удельный весовой коэффициент равный 1.

Заключение. Для инвестора оправданием цены может являться личное восприятие, только в том случае, когда объектом сделки является произведение искусства. Бизнес приобретается во имя будущей прибыли. Бизнес должен оцениваться исходя из принципов его рентабельности, эффективности, прибыльности, полезности и тому подобные результативные параметры. Исполнитель оценки должен быть в первую очередь беспристрастным. Приведенные доводы в отношении бизнеса может отражать изначальную предубежденность.

Бизнес оценивается с анализом доходности на определенный момент времени. Для каждого инвестора самым важным будет результат – ожидаемые доходы, приносимые бизнесом.

В исследовании затронуты только отдельные проблемы оценки бизнеса и приемлемые, на наш взгляд, пути их решения. Если расширить сферу оценки бизнеса и не только рассматривать методологию оценки для целей купли-продажи, но и обратиться к оценке в процессе слияния и поглощения компаний, их разделения, определения стоимости для целей залога, открывается целый пласт нерешенных методологических проблем оценки. Их решение поможет разработать

стандарты оценки, отражающие реалии современного бизнеса, что позволит поднять оценочную деятельность на качественно новый уровень.

Список использованных источников

1. Васильева, Л. С. Оценка бизнеса : учебное пособие. - Москва: КноРус, 2019. - 320с.
2. Дудник Д.В., Бирюков С.А., Дьяков С.А., Ярошенко Н.Н. Определение рыночной стоимости оцениваемого имущества// Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского гос. аграрного университета. 2017. №129.- С. 130.
3. Федотова, М.А. Бусов В.И., Землянский О.А. Оценка стоимости активов и бизнеса под ред. М.А. Федотовой. - Москва:Издательство Юрайт, 2020. - 522 с.
4. Кукукина И.Г. Мошкарин М.В. Оценка имущества: материальные и нематериальные активы, бизнес. - 2-е изд., доп. - Москва: ИНФРА-М, 2021. - 190 с.
5. Спиридонова, Е.А. Оценка стоимости бизнеса. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва: Издательство Юрайт, 2020. - 317 с.
6. Царев, В.В. Кантарович А.А. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология. -М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 575 с.
7. Дьяков С.А. Методический инструментарий оценки инвестиционной стоимости предприятий //

Материалы Всероссийской НПК. Сборник статей под ред. Д.В. Дудни. - 2017. - С. 42-46.

8. Еригорьев В.В. Оценка стоимости бизнеса: основные подходы и методы: учебник. - Москва: Русайнс. - 2015. - 190 с.

9. Тазихина Т.В. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности: учебник / под ред. М.А. Федотовой, О.В. Лосевой. - М.: ИНФРА-М, 2018. - 352 с.

10. Чеботарев Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). - 3-е изд. - М.: Дашков и К, 2017. - 256 с.

11. Официальный сайт Банка Развития Казахстана // <https://www.kdb.kz/>

12. Рекомендации Банка Развития Казахстана по форме и содержанию отчета об оценке в разделе «Банковская экспертиза» на сайте: <https://www.kdb.kz/services/investment-projects/>

13. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 36 «Обесценение активов» - 2015.

14. Сайт: Damodaran online, current. <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

УДК 339.1

ГРНТИ 06.81.55

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЫНКА ОРГАНИЧЕСКОЙ МОЛОЧНОЙ ПРОДУКЦИИ

Коршик Татьяна Сергеевна,

ФГБОУ ВО «Московский государственный университет пищевых производств»; г.Москва, Волоколамское шоссе, д.11 (Институт управления и агробизнеса); доцент кафедры «Таможенной и товароведческой экспертизы»

Косикова Юлия Адольфовна,

ФГБОУ ВО «Московский государственный университет пищевых производств»; г.Москва, Волоколамское шоссе, д.11 (Институт управления и агробизнеса); к.э.н., доцент кафедры «Таможенной и товароведческой экспертизы»

Толкачева Светлана Владимировна,

ФГБОУ ВО «Московский государственный университет пищевых производств»; г.Москва, Волоколамское шоссе, д.11 (Институт управления и агробизнеса); к.э.н., доцент кафедры «Таможенной и товароведческой экспертизы»

Кобяшова Екатерина Алексеевна,

ФГБОУ ВО «Московский государственный университет пищевых производств»; г.Москва, Волоколамское шоссе, д.11 (Институт управления и агробизнеса); обучающийся кафедры «Таможенной и товароведческой экспертизы»

АННОТАЦИЯ

Целью представленной работы стало изучение вопроса расширения ассортимента рынка молочной продукции благодаря увеличению доли козьего молока в общем объеме производства. Предложены меры по активизации спроса на данные продукты. Результаты проведенных исследований подтвердили целесообразность расширения рынка козьего молока. Было выявлено, что в рацион 36% опрошенных уже входят разные виды молока, отличные от коровьего. Повсеместное распространение товаров из козьего молока, и создание интернет-ресурса по реализации органической продукции на его основе, позволит большую часть населения привлечь к потреблению данного продукта. Для производителей козьего молока ниша органического молока является перспективной, так как затраты на производство коровьего и козьего молока будут сопоставимы.

ABSTRACT

The purpose of the presented work was to study the issue of expanding the range of dairy products market, due to the expansion of the share of goat's milk in the total production volume. Measures to increase the demand for these products are proposed. The results of the conducted research confirmed the expediency of expanding the goat's milk market. It was revealed that the diet of 36% of respondents already includes different types of milk, other than cow's milk. The widespread distribution of products made from goat's milk, and the creation of an Internet resource for the sale of organic products based on goat's milk, will allow most of the population to attract to the consumption of this product. For goat milk producers, the niche of organic milk is promising, where the costs of producing cow's milk and goat's milk will be comparable.

Ключевые слова: козье молоко, органическая продукция, правила производства, ассортимент, торговые предприятия.

Keywords: goat's milk, organic products, production rules, assortment, trading enterprises.

С 1 января 2020 года в Российской Федерации действует закон об органической продукции, устанавливающий требования экологизации сельскохозяйственного производства: –запрет на применение антибиотиков,

стимуляторов роста и откорма животных, гормональных препаратов, за исключением тех, которые разрешены к применению действующими в Российской Федерации национальными, межгосударственными и международными