

Магистрант Д. И. Горбаль  
Науч. рук. доц. Л.Д. Яроцкая  
(каф. высшей математики БГТУ)

## ОЦЕНКА ВЗАИМОСВЯЗИ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ И ОСНОВНЫХ ФОНДОВ НА ПРИМЕРЕ ОАО «РАДОШКОВИЧСКИЙ КЕРАМИЧЕСКИЙ ЗАВОД»

Открытое акционерное общество «Радошковичский керамический завод» является одним из известнейших производителей стеновых материалов в Республике Беларусь, а также их поставщиком на зарубежные рынки.

Радошковичский завод первым в нашей стране начал выпускать поризованные керамические блоки, что дало ему весомое конкурентное преимущество на рынке строительных материалов, так как поризованные материалы обладают такими важными характеристиками как звукоизоляционные свойства, прочность, морозоустойчивость, а самое главное – хорошая теплоизоляция, что позволяет сократить расходы по эксплуатации сооружений.

На предприятии в 2012 году проводилась модернизация оборудования, в результате чего были установлены и функционируют линии производителей из Франции, Германии и Японии.

Износ активной части основных фондов в настоящее время составляет около 70%, что ведет к повышению энергозатрат и ухудшению производительности.

Для оценки степени важности своевременного обновления парка оборудования на предприятие в целом, определим влияние стоимости основных фондов и величины амортизации на стоимость предприятия, которая наиболее эффективно отражает результаты его работы и перспективы развития.

Для этого проведем корреляционно-регрессионный анализ зависимости показателя экономической добавленной стоимости от остаточной стоимости основных фондов и величины их амортизации.

Экономическая добавленная стоимость показывает эффективность использования предприятием своего капитала, отражает превышение рентабельности предприятия над средневзвешенной стоимостью капитала. Чем выше значение экономической добавленной стоимости, тем выше эффективность использования капитала предприятия. Эффективность определяется за счет превышения рентабельности и стоимости капитала (заемного и собственного). Большие значения EVA свидетельствуют о высокой норме добавочной прибыли

на капитал. Сравнение EVA нескольких предприятий позволяет выбрать более инвестиционно привлекательное. [1]

Кроме того, показатель EVA отражает различные категории деятельности предприятия: инвестиционную привлекательность, конкурентоспособность, финансовую устойчивость, платежеспособность, устойчивость развития и рентабельность. Эти факторы являются определяющими в случае купли-продажи предприятия или его приватизации, что так актуально для современной экономической ситуации в РБ.

Расчет экономической добавленной стоимости произведем по формуле:

$$EVA = (r - c) \cdot K = NOPAT - cK,$$

где NOPAT – чистая операционная прибыль, руб.; с – Средневзвешенная стоимость капитала, %; K – собственные оборотные средства, руб.

Данные, использованные при расчете EVA и регрессионном анализе приведены в таблице 1.

**Таблица 1 – Исходные данные по предприятию**

Год	Выручка, тыс. руб.	Себестоимость, тыс. руб.	Прибыль, руб.	NOPAT	Средневзвешенная стоимость капитала, в %	Собственные оборотные средства, тыс. руб.	EVA, тыс. руб.	Средняя стоимость оборудования, тыс. руб.
2011	12616	10261,5	2354,2	1930,4	17,09	9096,2	375,7	5997,2
2012	12741	10363,3	2377,5	1949,6	17,09	10445,0	164,3	7192,5
2013	13234	10764,4	2469,6	2025,0	17,09	11793,8	9,2	8387,8
2014	13301	10818,8	2482,0	2035,3	17,09	12850,4	-161,1	9071,4
2015	13511	10989,5	2521,2	2067,4	17,09	15076,2	-509,5	11802
2016	13589	11053,3	2535,8	2079,4	17,09	15548,0	-578,1	11462

Проведем корреляционно-регрессионный анализ зависимости стоимости предприятия (EVA) от размера средней ставки рефинансирования и объема экспорта продукции. Для этих целей используем средства программы Excel.

В результате получим уравнение:

$$Y = 1338,358 - 0,162x,$$

где Y – экономическая добавленная стоимость, тыс. руб.; x – средняя стоимость основных фондов, тыс. руб.

Коэффициент корреляции составил 0,993, а коэффициент детерминации равен 0,986. Так как коэффициент корреляции больше 0,85, то связь между рассматриваемыми показателями тесная. Исходя из

коэффициента детерминации можно сказать, что 98,6% вариации показателя EVA объясняется изменением стоимости основных фондов.

Расчетное значение коэффициента Фишера (которое составило 290,3) превышает табличное, что говорит о значимости уравнения регрессии.

Таким образом, стоимость основных фондов значительно влияет на стоимость предприятия, что важно в случае их купли-продажи. В настоящее время основные фонды многих предприятий промышленности строительных материалов значительно изношены, что снижает конкурентные преимущества фирм. Своевременное обновление основных фондов, их модернизация будет способствовать тому, что повысится как конкурентоспособность предприятия и качество продукции, так и возрастет ожидаемая стоимость предприятия, что связано с желанием акционеров и инвесторов вкладывать средства в высокотехнологичные предприятия, выпускающие востребованную продукцию.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Финансово-инвестиционный блог «Финансовый анализ» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://finzz.ru/ekonomiceskaya-dobavlenaya-stoimost-eva.html>. – Дата доступа: 26.02.2018. <http://finzz.ru/ekonomiceskaya-dobavlenaya-stoimost-eva.html>.

2. Сайт «Расчет инвестиционных проектов» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://finances-analysis.ru/investicii/wacc-srednevzveshennaja-stoimost-kapitala.htm>. – Дата доступа: 26.02.2018. [http://studbooks.net/1336044/menedzhment/ekonomiceskaya\\_dobavlenaya\\_stoimost\\_raschet](http://studbooks.net/1336044/menedzhment/ekonomiceskaya_dobavlenaya_stoimost_raschet). – Дата доступа: 26.02.2018.

3. Сайт «Анализ финансового состояния предприятия» [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://afdanalyse.ru/news/regressionnyj\\_analiz\\_v\\_ocenke\\_biznesa/2015-02-26-317](http://afdanalyse.ru/news/regressionnyj_analiz_v_ocenke_biznesa/2015-02-26-317). – Дата доступа: 26.02.2018.