

УДК 657  
EDN: DHCTGN



©2024 Контент доступен по лицензии CC BY-NC 4.0  
This is an open access article under the CC BY-NC 4.0 license  
(<https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/>)

## РАЗРАБОТКА МЕТОДИЧЕСКОГО ПОДХОДА К ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ ГУДВИЛЛА ПРЕДПРИЯТИЯ ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОГО ТРАНСПОРТА

© Автор(ы) 2024

**ПРОСВИРИНА Анастасия Андреевна**, магистрант  
*Владивостокский государственный университет*  
690014, Россия, Владивосток, [prosvirina2000@mail.ru](mailto:prosvirina2000@mail.ru)

**БУБНОВСКАЯ Татьяна Викторовна**, кандидат экономических наук, доцент кафедры Экономики и управления  
*Владивостокский государственный университет*  
690014, Россия, Владивосток, [Tatyana.Bubnovskaya@vvsu.ru](mailto:Tatyana.Bubnovskaya@vvsu.ru)

SPIN: 3817-3978  
AuthorID: 866182  
ORCID: 0000-0002-4625-5434  
ScopusID: 57221666813

**Аннотация.** В данной статье представлен разработанный методический подход к оценке стоимости гудвилла предприятия железнодорожного транспорта. Гудвилл является важным показателем стоимости предприятия, особенно в сфере транспорта, где бренд и репутация играют значительную роль. В работе осуществлен обзор существующих методов оценки гудвилла, выявлены их преимущества и недостатки, а также проведено исследование специфических особенностей оценки гудвилла для предприятий железнодорожного транспорта. На основе полученных результатов разработан методический подход, который учитывает особенности отрасли и специфические факторы, влияющие на стоимость гудвилла. Подход включает в себя систематическую оценку имиджа бренда, конкурентной позиции и других факторов, которые могут влиять на стоимость гудвилла предприятия железнодорожного транспорта. Для апробации разработанного подхода были использованы данные реальных предприятий железнодорожной отрасли, а также проведено сравнение полученных результатов с результатами, полученными с использованием существующих методов оценки гудвилла. Результаты исследования позволяют сделать вывод о применимости разработанного методического подхода к оценке стоимости гудвилла предприятий железнодорожного транспорта. Предложенный подход позволяет учесть специфические особенности отрасли и дает более точные и надежные оценки стоимости гудвилла, что является важным инструментом для принятия стратегических решений в сфере железнодорожного транспорта.

**Ключевые слова:** гудвилл, нематериальные активы, стоимость гудвилла, предприятие железнодорожного транспорта, инновация.

## DEVELOPMENT OF A METHODOLOGICAL APPROACH TO ESTIMATING THE VALUE OF THE GOODWILL OF A RAILWAY TRANSPORT ENTERPRISE

© The Author(s) 2024

**PROSVIRINA Anastasia Andreevna**, master's student  
*Vladivostok State University*  
690014, Russia, Vladivostok, [prosvirina2000@mail.ru](mailto:prosvirina2000@mail.ru)

**BUBNOVSKAYA Tatiana Viktorovna**, candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Economics and Management  
*Vladivostok State University*  
690014, Russia, Vladivostok, [Tatyana.Bubnovskaya@vvsu.ru](mailto:Tatyana.Bubnovskaya@vvsu.ru)

**Abstract.** This article presents a developed methodological approach to assessing the value of the goodwill of a railway transport enterprise. Goodwill is an important measure of enterprise value, especially in the transportation industry where brand and reputation play a significant role. The paper reviews the existing methods for goodwill valuation, identifies their advantages and disadvantages, and studies the specific features of goodwill valuation for railway transport enterprises. Based on the results obtained, a methodological approach has been developed that takes into account the characteristics of the industry and specific factors that affect the value of goodwill. The approach includes a systematic assessment of brand image, competitive position and other factors that may affect the value of a railway company's goodwill. To test the developed approach, data from real enterprises of the railway industry were used, and the results obtained were compared with the results obtained using existing methods for assessing goodwill. The results of the study allow us to conclude that the developed methodological approach is applicable to estimating the value of the goodwill of railway transport enterprises.

**Keywords:** goodwill, intangible assets, goodwill value, railway transport enterprise, innovation

### ВВЕДЕНИЕ

Разработка методического подхода к оценке стоимости гудвилла предприятия железнодорожного транспорта имеет высокую актуальность – это может помочь компаниям более точно оценивать свою стоимость, принимать решения о продаже, слияниях и приобретениях, а также эффективнее управлять своими нематериальными активами и развивать свой бизнес в соответствии с рыночными требованиями.

Вопросы, связанные с исследованием природы гудвилла, его структуры, особенностям формирования и оценки, посвящены труду большого количества ученых. Особого внимания заслуживают труды Ф. М. Азмурзаевой [1], В. М. Горохова [2], И. Д. Деминой [3], А. М. Дьячковой [4], М. А. Зубенка [5] и др. В большинстве работ оценка стоимости гудвилла рассматриваются, как правило, с точки зрения организации бухгалтерского и управленческого учета для решения прежде всего учетных, а не управленческих и экономических задач.

Ф. М. Азмурзаева, В. С. Брянцева, А. А. Гусаров рассматривают сравнительный анализ гудвилла в Российской и международной практике [1], В. М. Горохов, В. А. Простякова анализируют особенности гудвилл-коммуникации в структуре корпоративной социальной ответственности [2], И. Д. Демина, Д. А. Безруков сосредоточились на оценке эффективности деятельности организации в разрезе гудвилла [3], А. М. Дьячкова выделяет представление в финансовой отчетности гудвилла и раскрытие информации по изменению гудвилла в примечаниях к финансовой отчетности [4], М. А. Зубенко рассматривает гудвилл как интегральный показатель оценки деятельности предприятия на рынке [5]. Нера раскрытыми остаются вопросы оценки гудвилла отраслевых предприятий и существует необходимость разработки методологии к оценке гудвилла именно предприятий железнодорожного транспорта.

### МЕТОДОЛОГИЯ

Целью исследования является разработка и апробация методического подхода к оценке стоимости гудвил-

ла предприятия железнодорожного транспорта.

Для достижения данной цели необходимо решить следующие задачи:

- идентифицировать гудвилл как экономическую категорию;
- провести критический анализ существующих методов и подходов к оценке гудвилла;
- представить экономическую характеристику ОАО «РЖД»;
- разработать методический подход к оценке внутренне созданного гудвилла предприятия железнодорожного транспорта.

В работе материалами исследования выступили законодательная база РФ и труды отечественных и зарубежных ученых и специалистов по теме исследования. В целях достижения указанных задач необходимы основные методы: сравнение, анализ, синтез, индукция, дедукция, аналогия, классификация, моделирование и др.

Научная новизна разработанного методологического подхода заключается в учете особенностей отраслевых предприятий, а именно оценка гудвилла предприятий железнодорожного транспорта в разрезе реализации системы повышения качества транспортных услуг, роста доходности перевозок.

### РЕЗУЛЬТАТЫ

В настоящее время интенсивная интеграция международных финансовых рынков стимулирует рост конкуренции между субъектами хозяйственной деятельности в несколько отличной от традиционной плоскости. Гудвилл представляет собой лояльность потребителей, которая обуславливает устойчивые позиции предприятий железнодорожного транспорта на мировом рынке [1, с. 21].

Гудвилл – это один из ключевых аспектов учета в системе Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО), который регулируется несколькими стандартами. Он представляет собой разницу между суммой, уплаченной за приобретение компании, и справедливой стоимостью приобретенных ее активов и обязательств. Первоначальное признание и оценка гудвилла являются важными этапами в учетном процессе. По МСФО (IFRS) 3 «Объединения бизнеса», гудвилл признается как актив, который представляет собой будущие экономические выгоды, не идентифицируемые и не признающиеся по отдельности, и не подлежит амортизации, а тестируется на обесценение.

Метод традиционного гудвилла, используемый при первоначальной оценке, позволяет компаниям оценить неконтролирующую долю участия как долю в идентифицируемых активах и обязательствах приобретенного предприятия. Однако с появлением метода полного гудвилла, компании получили возможность оценивать неконтролирующую долю участия иначе, что представляет собой новый подход к оценке.

В таблице 1 представим подходы оценки гудвилла и их основные особенности.

Таблица 1 – Анализ нематериальных активов ОАО «РЖД» за последние три года

Метод	Характеристика	Особенности
МСФО	единственно допустимым методом учета объединения бизнеса является метод покупки	Ключевыми учетными вопросами гудвилла являются: — первоначальное признание и оценка; — последующая оценка, сведенная главным образом к обесценению; — раскрытие информации в финансовой отчетности.
Положение по бухгалтерскому учету «Учет нематериальных активов»	положительный гудвилл не амортизируется, а тестируется на обесценение	требуется признание идентифицируемых активов, обязательств и условий, обязательства приобретенной компании по их справедливой стоимости на дату приобретения
Метод традиционного гудвилла	неконтролирующая доля участия как доля участия в справедливой стоимости чистых активов	компания-покупатель признает лишь гудвилл, приходящийся на приобретенную долю участия, т. е. прилично подлежит исключительно гудвилл доли большинства
Метод доходов	подход прибыльности основан на расчёте экономических выгод, связанных с получением сверхприбыли	(Доход фирмы — Общие продажи * Норма продаж в нише) / Норма капитализации НМА

Последующая оценка гудвилла, главным образом, сводится к его обесценению, что также представляет собой важный аспект учета. Согласно МСФО (IAS) 36 «Обесценение активов», гудвилл подлежит тестированию на обесценение по меньшей из двух сумм: стоимости восстановления и стоимости использования. Если стоимость гудвилла превышает его восстановительную стоимость,

то он признается обесцененным, и компания должна снизить его стоимость до уровня его справедливой стоимости.

Раскрытие информации в финансовой отчетности также играет важную роль в учете гудвилла. Согласно требованиям МСФО, компании должны предоставлять подробную информацию о признании, оценке и обесценении гудвилла в своих финансовых отчетах, чтобы обеспечить прозрачность и достоверность информации для заинтересованных сторон.

Для проведения оценки гудвилла методом доходов необходимо определить будущие денежные потоки компании и дисконтировать их в настоящее время. Определение ставки дисконтирования является также важным шагом при использовании метода доходов. Ставка дисконтирования отражает риск инвестиции и представляет собой процентную ставку, используемую для перевода будущих денежных потоков в настоящее время.

Для определения ставки дисконтирования необходимо учитывать такие факторы, как инфляция, безрисковая ставка, рыночный риск и риск компании [3, с. 67]. Рассмотрев методы оценки гудвилла и сложность его расчета для железнодорожной отрасли, предлагается адаптировать доходный метод с учетом особенностей объекта исследования. При оценке гудвилла необходимо учитывать особенности железнодорожной отрасли, такие как долгосрочность инвестиций и стабильность доходов. В этой связи важно учитывать долгосрочные планы развития предприятия и инвестиции в инфраструктуру, которые могут влиять на будущие денежные потоки [4, с. 11].

Данный подход используется для оценки внутренне созданного гудвилла. Оценка рисков, связанных с использованием нематериальных активов начинается с оценки эффективности управления компанией. На рисунке 1 представим показатели эффективности управления компанией и их весовых коэффициентов влияния. Определяя весовые коэффициенты аспектов оценки эффективности управления компанией следует отдать предпочтение реализации системы повышения качества транспортных услуг, созданию и продвижению нового бренда и росту привлечения инвестиций.

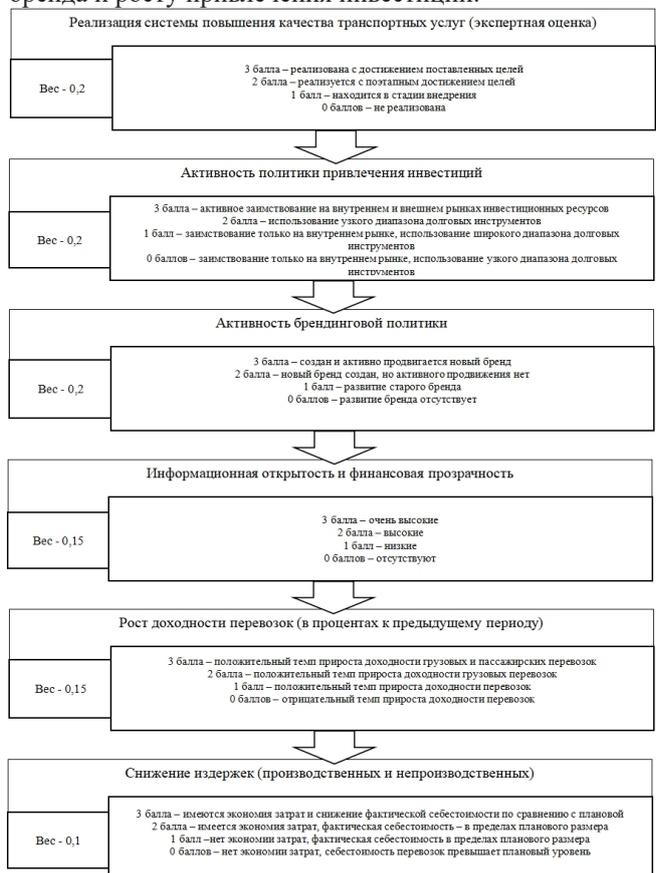


Рисунок 1 – Показатели эффективности управления

компанией

Разработки методического подхода к оценке стоимости гудвилла предприятия железнодорожного транспорта включает следующие шаги [5, с. 63]:

1. определить рыночную стоимость нематериальных активов;
2. выявить риски и их влияние, связанные с использованием нематериальных активов;
3. спрогнозировать будущие доходы на основе анализа прошлых данных и тенденций в отрасли.
4. рассчитать дисконтированную стоимость будущих доходов на основе стоимости капитала.

Важно отметить, что предложенный подход не является универсальным и должен быть адаптирован для оценки стоимости гудвилла предприятий других отраслей.

Анализ нематериальных активов ОАО «РЖД» за последние три года представлено в таблице 2, Значение нематериальных активов компании увеличилось на 10 460 612 млн руб., что составляет прирост на 61 % от начала периода (01.01.2019) до конца периода (01.01.2022) [6]. Данное увеличение связано с инвестициями компании в исследования и разработки, приобретение прав на интеллектуальную собственность.

Таблица 2 – Анализ нематериальных активов ОАО «РЖД» за последние три года

Показатель	Значение показателя				
	в млрд руб.				в % к валюте баланса
	01.01.2019	01.01.2020	01.01.2021	01.01.2022	
1	2	3	4	5	6
Высвобождаемые активы	5919799,03	6306708,41	6699998,25	7120321,3	94,4
Основные средства	5159461,91	5514418,94	5898036,64	6311875,71	82,2
Нематериальные активы	17155,747	20336,201	24281,113	27616,359	0,3

На рисунке 2 рассчитаем эффективность управления компанией ОАО «РЖД» за 3 года (2020-2022 года), а также пролонгируем оценку эффективности управления компанией ОАО «РЖД» для 2023 и 2024 плановых периодов (на основании темпа роста) на основании экспертной оценки и некоторых фактических показателей [7].

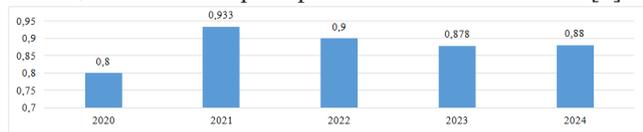


Рисунок 2 – Эффективность управления компанией ОАО «РЖД»

На примере 2020 года рассчитаем показатели эффективности:

$$(0,2*2+0,2*3+0,2*1+0,15*3+0,15*3+0,1*3)/3=0,8$$

Эффективность управления компанией ОАО «РЖД» будет учтена при дальнейшем расчете стоимости гудвилла компании на плановые периоды 2023 и 2024 годов. Далее представим прогноз доходов компании на 2023 и 2024 год с помощью темпа роста (рисунок 3). Значение нематериальных активов компании увеличилось на 10 460 612 млн руб., что составляет прирост на 61 % [6]. Данное увеличение связано с инвестициями компании в исследования и разработки, приобретение прав на интеллектуальную собственность.

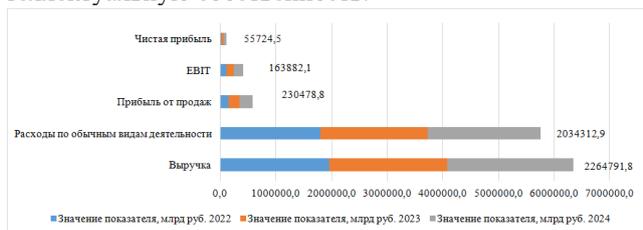


Рисунок 3 – Прогноз доходов компании на 2023 и 2024 год с помощью темпа роста

Общая тенденция роста показателей компании в 2023

и 2024 годах говорит о положительных перспективах ее развития. Далее необходимо дисконтировать доходы (выручку) компании на 2023 и 2024 год, в 2023 году ставка дисконтирования принимаем с учетом риска в 7,5 процентов (с учетом нестабильной экономической ситуации), следует указать, что ставка дисконтирования в 2022 году составляла 4,4 процентов, на основании этих данных с учетом темпа роста ставки рассчитаем показатели доходов компании на 2023 и 2024 год в таблице 3. Для расчета дисконтированной стоимости будущих доходов компании на 2023 и 2024 год необходимо использовать ставку дисконтирования на соответствующие года.

Таблица 3 – Расчет дисконтированной стоимости будущих доходов

Показатель	Значение показателя, млрд руб.		
	2022 г.	2023 г.	2024 г.
1. Выручка	1818191,48	1966715,6	2106783,028
2. Расходы по обычным видам деятельности	1674636,12	1787404,63	1892384,13
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	143555,35	179310,96	214398,9
5. ЕВБТ (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	1011972,52	127058,19	152448,44
8. Чистая прибыль (убыток) (3-6+7)	17373,38	34645,54	51836,71

Далее для расчета стоимости гудвилла также следует учесть аспекты оценки эффективности управления компанией на будущие 2023 и 2024 года (таблица 4).

Таблица 4 – Оценка стоимости гудвилла предприятия железнодорожного транспорта на плановый 2023 и 2024 год, млн руб.

Показатель	2023	2024
1. Эффективность управления компанией	0,878	0,88
2. Среднее значение прибыли по МСФО, млн руб.	1727197,2	17191164,7
3. Нематериальные активы по балансу, млн руб.	30951605	34286851
4. Итого гудвилл, млн руб. (1x2+3)	46116396,4	49415075,94

## ОБСУЖДЕНИЕ

Сравнивая с результатами исследования Ф. М. Азмурзаевой, В. С. Брянцевой, А. А. Гусарова, авторы данного исследования видят уникальность в фокусировке на железнодорожном транспорте, что дополняет общий контекст гудвилла в России и международной практике. В отличие от работы В. М. Горохова, В. А. Простяковой, фокус данного исследования сосредотачивается на системе повышения качества транспортных услуг и росте доходности перевозок в контексте гудвилла железнодорожных предприятий.

В контексте оценки эффективности деятельности организации А. М. Дьячкова, данное исследование представляет новый методологический подход, специфически ориентированный на отраслевые особенности железнодорожного транспорта. По сравнению с работой А. М. Дьячковой, где выделяется представление гудвилла в финансовой отчетности, данное исследование идет дальше, уделяя внимание не только формальным аспектам отчетности, но и специфике реализации системы повышения качества услуг и роста доходности.

## ВЫВОДЫ

Таким образом, на основании проведенной оценки, гудвилл предприятия железнодорожного транспорта на плановый 2023 и 2024 год составит соответственно 46116396,4 и 49415075,94 млн рублей. Разработанный методический подход позволит более точно оценивать стоимость предприятия при продаже, слиянии или приобретении. Разработка методического подхода имеет практическую значимость и может быть полезна для бизнеса, финансовых аналитиков, инвесторов и других заинтересованных сторон.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Азмурзаева Ф. М., Брянцева В. С., Гусаров А. А. Гудвилл в Российской и международной практике // Интеллектуальный потенциал общества как драйвер инновационного развития науки. Оренбург: Общество с ограниченной ответственностью «ОМЕГА САЙНС», 2019. С. 21-22.
2. Горохов В. М., Простякова В. А. Гудвилл-коммуникации в структуре корпоративной социальной ответственности // Медильманах. 2019. № 6(95). С. 14-21.
3. Демина И. Д., Безруков Д. А. Гудвилл и оценка эффективности деятельности организации // Учет. Анализ. Аудит. 2020. Т. 7. № 2. С. 67-76.
4. Дьячкова А. М. Гудвилл: представление в финансовой отчетности и раскрытие информации по его изменению в примечаниях к финансовой отчетности // Научные вестни. 2019. № 11(16). С. 11-26.
5. Зубенок М. А. Гудвилл как интегральный показатель оценки

деятельности предприятия на рынке // МНСК-2018. Новосибирск: Новосибирский национальный исследовательский государственный университет, 2018. С. 63-64.

6. Отчет за 2021 год // Официальный сайт ОАО «РЖД». 2021. URL: <https://company.rzd.ru/ru/9471>

7. Раскрытие информации для инвесторов // Официальный сайт ОАО «РЖД». 2021. URL: <https://ar2021.rzd.ru/ru>

*Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов*

*The authors declare no conflicts of interests.*

*Received date: 11.02.2024*

*Approved date: 13.04.2024*

*Accepted date: 30.06.2024*