

РОЛЬ ОЦЕНКИ И МОДЕЛИРОВАНИЯ ФУНДАМЕНТАЛЬНОЙ ЦЕННОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ В РОССИИ**Васиф Асиф оглы ДЖАФАРОВ**

аспирант, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации (РАНХиГС), Москва, Российская Федерация
 vasif.asif@mail.ru
 ORCID: отсутствует
 SPIN-код: 8459-9617

История статьи:

Reg. № 655/2019
 Получена 08.10.2019
 Получена в доработанном виде 13.03.2020
 Одобрена 27.03.2020
 Доступна онлайн 28.04.2020

УДК 330.13

JEL: G12, G32

Ключевые слова:

фундаментальная ценность предприятия, оценка фундаментальной ценности предприятия, моделирование фундаментальной ценности, анализ ценности предприятия, справедливая ценность предприятия

Аннотация

Предмет. Фундаментальная ценность предприятия как непостоянная величина, зависящая от множества переменных, которые постоянно меняют свое значение, но в большей степени опирающаяся на экономический потенциал предприятия.

Цели. Определение роли оценки и моделирования фундаментальной ценности предприятия в России, которая опирается на показатели экономического потенциала, а также зависит от ценности предприятия, рассчитанной с помощью различных методов.

Методология. Применены методы индукции, дедукции и общенаучного познания, методы анализа и синтеза.

Результаты. Было выявлено, что в настоящее время в России велика роль оценки и моделирования фундаментальной ценности предприятия. Обнаружено, что внешние и внутренние факторы развития хозяйственной деятельности не всегда положительно влияют на экономический потенциал.

Область применения. Результаты могут быть использованы на предприятиях различной формы собственности при оценке и моделировании фундаментальной ценности бизнеса.

Выводы. Особое внимание нужно уделять оценке и моделированию фундаментальной ценности предприятия. Для этого необходимо опираться на показатели экономического потенциала, а также ценности предприятия на основе различных подходов. Подходы к определению фундаментальной ценности предприятия активно меняются, так как происходит эволюция бизнес-моделей. Сами концепции бизнеса меняются исходя из потребностей создания ценности, развития системы цепочки создания ценности. Но компании должны делать акцент в своем развитии не только на увеличение ценности для акционеров, но и на возможности создания общих фундаментальных ценностей, которые были бы выгодны и для бизнеса, и для общества в целом.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2019

Для цитирования: Джафаров В.А. Роль оценки и моделирования фундаментальной ценности предприятия в России // *Финансы и кредит*. — 2020. — Т. 26, № 4. — С. 947 — 960.
<https://doi.org/10.24891/fc.26.4.947>

Введение

Корпоративные финансы в России сталкиваются с проблемой принятия правильного и единственного варианта перевода такого термина, как value.

В отечественной и переводной литературе используются переводы «стоимость» и «ценность».

В контексте данной статьи будем придерживаться определения «value» как «ценность», поскольку для собственника необходимо определить ценность вероятных денежных потоков в будущем, то есть ценность — это денежный индикатор прогнозируемых потенциальных возможностей предприятия. В свою очередь термин «стоимость» определяется как величина затрат необходимых для приобретения или изготовления актива.

Таким образом, под фундаментальной ценностью компании понимается оценка потенциала компании на основе предполагаемых поступлений, связанных с ее деятельностью. Результаты оценки и моделирования ценности позволяют компании вырабатывать стратегические решения, приводящие к реальному росту ценности компании.

В современных условиях России наблюдается высокий уровень конкуренции на рынках, и для выживания в конкурентной борьбе важную роль играет правильная оценка и моделирование фундаментальной ценности предприятия.

Подходы к оценке

Согласно ФСО № 1¹ основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный².

Доходный подход — это совокупность методов, направленных на определение ценности актива, для которого проводится оценка. Методы основаны на установлении ожидаемых прогнозных доходов от деятельности объекта оценки.

Затратный подход — это совокупность методов анализа ценности объекта, которые основаны на определении возможных затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устаревания.

Сравнительный подход — совокупность методов, основанных на сравнении объекта оценки с объектами-аналогами, в отношении которых имеется информация о ценах. Объектом-аналогом для целей оценки признается сходный по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его ценность, объект.

Как утверждают Е.В. Нехода, Н.А. Редчикова, Н.А. Тюленева [1], в современных условиях происходит активное изменение подходов к определению фундаментальной ценности предприятия, так как бизнес-модели эволюционируют. Сами концепции бизнеса меняются исходя из потребностей создания ценности, развития системы цепочки создания ценности. Но компании должны делать акцент в своем развитии не только на увеличение стоимости для акционеров, но и на

¹ Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки» (ФСО № 1)».

² Приказ Минэкономразвития России от 20.07.2007 № 256 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)».

возможности создания общих фундаментальных ценностей, которые были бы выгодны и бизнесу, и обществу в целом [1].

Discounted Cash Flow, или доходный подход

Проблема и роль анализа ценности современного предприятия изучается и исследуется в работах зарубежных и отечественных авторов. В первую очередь необходимо выделить труды западных исследователей, среди которых Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Муррин [2]. Из отечественных авторов следует назвать таких авторов, как Е.Н. Лобанова, В.П. Паламарчук, В.Б. Минасян [3], И.Е. Алексеева [4], И.М. Данилова [5], М.А. Кишинский [6], О.Ф. Масленкова³, И. Яковлева [7], А.А. Трохов [8], Р.Г. Захарова⁴ и Ятченко М.М. [9]. Но тем не менее вопрос обоснованного выбора эффективного подхода к оценке в зависимости от состояния исследуемого объекта, рыночного окружения и степени заинтересованности элементов внешнего окружения актуализируется [9].

Рассмотрим доходный подход, а именно метод, который традиционно и широко используется академиками, — метод дисконтированного денежного потока — Discounted Cash Flow (DCF). DCF использует денежные потоки, которые прогнозируются на будущие годы и дисконтируются до текущей ценности. Формула для DCF:

$$PV = \frac{CF_1}{(1+k)} + \frac{CF_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{\left[\frac{TCF}{(k-g)} \right]}{(1+k)^{n-1}},$$

где PV — стоимость денежных потоков на данный момент;

CF_i — денежный поток в период i ;

k — дисконтная ставка;

TCF — денежный поток в последний период прогнозируемого времени;

g — темп роста денежных потоков в пост-прогнозируемом периоде;

n — количество временных периодов в модели, включая самый последний.

Плюсы DCF-модели

Данная модель имеет определенные преимущества:

- 1) помогает относительно быстро оценить целую компанию или актив;
- 2) проще других моделей в построении;
- 3) обращает внимание инвестора на главное свойство компании — генерацию свободных денежных потоков;

³ Масленкова О.Ф. Оценка стоимости предприятия: учеб. пособ. М.: КноРус, 2015. 288 с.

⁴ Захарова Р.Г. Моделирование процессов деятельности бизнес-субъектов для изменения стоимости их компании в условиях неопределенности среды // Инновационное развитие экономики: тенденции и перспективы. 2016. Т. 1. С. 75–81.

- 4) универсальна — используется во всех странах мира в любой финансовой организации;
- 5) способствует рациональному принятию решений — peace of mind.

Недостатки DCF-модели

Тем не менее стоит указать и негативные стороны модели:

- 1) проблемы с прогнозированием денежных потоков на длинные промежутки времени — слишком много переменных;
- 2) чувствительность модели к темпам роста и изменениям показателей (выручка, EBITDA, CAPEX, NWC);
- 3) чувствительность модели к мультипликаторам и/или пост-прогнозным темпам роста свободных денежных потоков;
- 4) невозможно оценить активы и компании, которые не приносят позитивные денежные потоки.

Применяя доходный подход к оценке, оценщик должен:

- установить период прогнозирования. Под ним понимается период в будущем, на который от даты оценки производится прогнозирование количественных характеристик и факторов, влияющих на величину будущих доходов;
- исследовать способность объекта оценки приносить поток доходов в течение периода прогнозирования, а также сделать заключение о способности объекта приносить поток доходов в период после периода прогнозирования;
- определить ставку дисконтирования, отражающую доходность вложений в сопоставимые с объектом оценки по уровню риска объекты инвестирования, используемую для приведения будущих потоков доходов к дате оценки;
- осуществить процедуру приведения потока ожидаемых доходов в период прогнозирования, а также доходов после периода прогнозирования в ценность на дату оценки.

В России модель Discounted Cash Flow редко применяется в малом и среднем бизнесе, но в последние годы возрастает его роль и значимость его применения.

Исходная информация для оценки

При выборе используемых для проведения оценки подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из них, но и цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полноту и достоверность исходной информации.

Для определения справедливой фундаментальной ценности предприятия необходима строгая классификация, алгоритм сбора, систематизации и анализа информации. [10, 11].

Информацию в зависимости от источников сбора и ее последующего назначения можно сгруппировать следующим образом:

- 1) внешняя информация — информация, доступная большинству заинтересованных пользователей, размещенная в средствах массовой информации и Интернете;
- 2) инсайдерская информация — служебная информация компании, не предназначенная для публичного раскрытия;
- 3) сведения, отражающие макроэкономическую и геополитическую информацию: уровень инфляции, темпы экономического роста страны, изменение процентных ставок, колебания курсов валют, уровень политической стабильности, стратегические программы правительства и т.д.;
- 4) общая информация включает в себя стандартные характеристики, раскрывающие показатели организации без учета особенностей организации;
- 5) специфическая (особая) информация, раскрывающая нюансы деятельности организации, относящиеся непосредственно к определенной сфере деятельности, направления ведения хозяйственной деятельности и т.д.;
- 6) финансовая информация, содержащая данные об экономических показателях компании, включая данные финансовой отчетности, регистров управленческого, бухгалтерского и налоговых отчетов, первичных и расчетных документов;
- 7) правовая информация, включающая в себя нормативно-правовые акты, которые регулируют взаимоотношения государства, организаций, физических лиц, а также сведения, касающиеся непосредственно компании и взаимодействующих с ней субъектов, в том числе акционеров, сотрудников, поставщиков, покупателей, контролирующих органов и прочих контрагентов, зарегистрированные права владения компанией на здания, землю и т.д.;
- 8) технологическая информация о процессах, применяемых на предприятии, включая ноу-хау;
- 9) внутрихозяйственная информация о внутреннем порядке в организации, включая установленное рабочее время, время перерыва, регламент взаимодействия сотрудников, документооборот компании и т.д.⁵

Таким образом, предприятие как объект оценки имеет некоторые особенности, определяющие принципы, модели, подходы и методы оценки.

Оценка в российской практике

Ценность предприятий малого и среднего бизнеса в России в последние годы заметно снизилась, поскольку малые предприятия сталкиваются подчас с непреодолимыми трудностями в своей деятельности, что негативно влияет на их финансовое состояние, а значит и на справедливую ценность.

⁵ Федорович В.О., Федорович Т.В. Корпоративная ценность бизнеса: асимметричность информации при расчете экономической добавленной стоимости // *Финансовая аналитика: проблемы и решения*. 2019. Т. 12. № 2. С. 183—203.

В 2012 г. Россия вступила в торговую систему ВТО, которая помогает беспрепятственному осуществлению торговли и обеспечивает страны конструктивным и справедливым механизмом для разрешения споров по торговым вопросам, тем самым создавая и укрепляя международную стабильность и сотрудничество. Однако преимущества от присоединения к ВТО получают в первую очередь экспортоориентированные производства в таких сферах, как металлургия, химическая промышленность, энергетика за счет снятия барьеров для доступа российских товаров на рынки стран — членов ВТО⁶.

Таким образом к тем проблемам, с которыми сталкивались на внутреннем рынке малые и средние предприятия до вступления России в ВТО, добавились проблемы, связанные с необходимостью конкурировать с зарубежными компаниями. Решение данной проблемы отечественному малому и среднему бизнесу без правильно выстроенной системы управления, основанной на оценке и моделировании ценности, абсолютно не под силу. Отчасти такое положение вещей объясняет тот факт, что начиная с 2008 г. количество малых предприятий в России значительно уменьшилось. Этому способствовал, в числе прочих факторов, мировой экономический кризис, затронувший и Россию [6].

Малый и средний бизнес в России стагнирует, в большинстве регионов зафиксировано падение количества компаний по данным ФНС⁷. По данным реестра субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП) число этих компаний уменьшается со скоростью 6—7% в год.

Федеральная налоговая служба с августа 2016 г. ведет единый реестр субъектов МСП. По состоянию на 10 сентября 2017 г. в нем было зафиксировано 266 148 организаций малого бизнеса, а на эту же дату 2019 г. — 225 556. Такая же ситуация складывается и в среднем бизнесе, где на сентябрь 2019 г. приходится 16 977 тыс. организаций, что меньше показателя 2017 г. Данные реестра представлены на *рис. 1 и 2*.

Таким образом, возникает потребность в правильном моделировании фундаментальной ценности компании, чтобы верно и вовремя реагировать на возрастающую неопределенность.

Вывод

При оценке фундаментальной ценности предприятия (бизнеса) необходимо учитывать следующие положения.

1. «Ценность» представляет не фактический показатель, а оценочное суждение, являющееся результатом расчетов ценности, выполненных на основе определенной информации в соответствии с методологией того или иного подхода.
2. В зависимости от цели оценки, вида использованных подходов и т.п. в один и тот же момент времени предприятие (бизнес) может иметь несколько различных значений ценности.

⁶ Министерство экономического развития Российской Федерации. URL: <http://economy.gov.ru/mines/main>

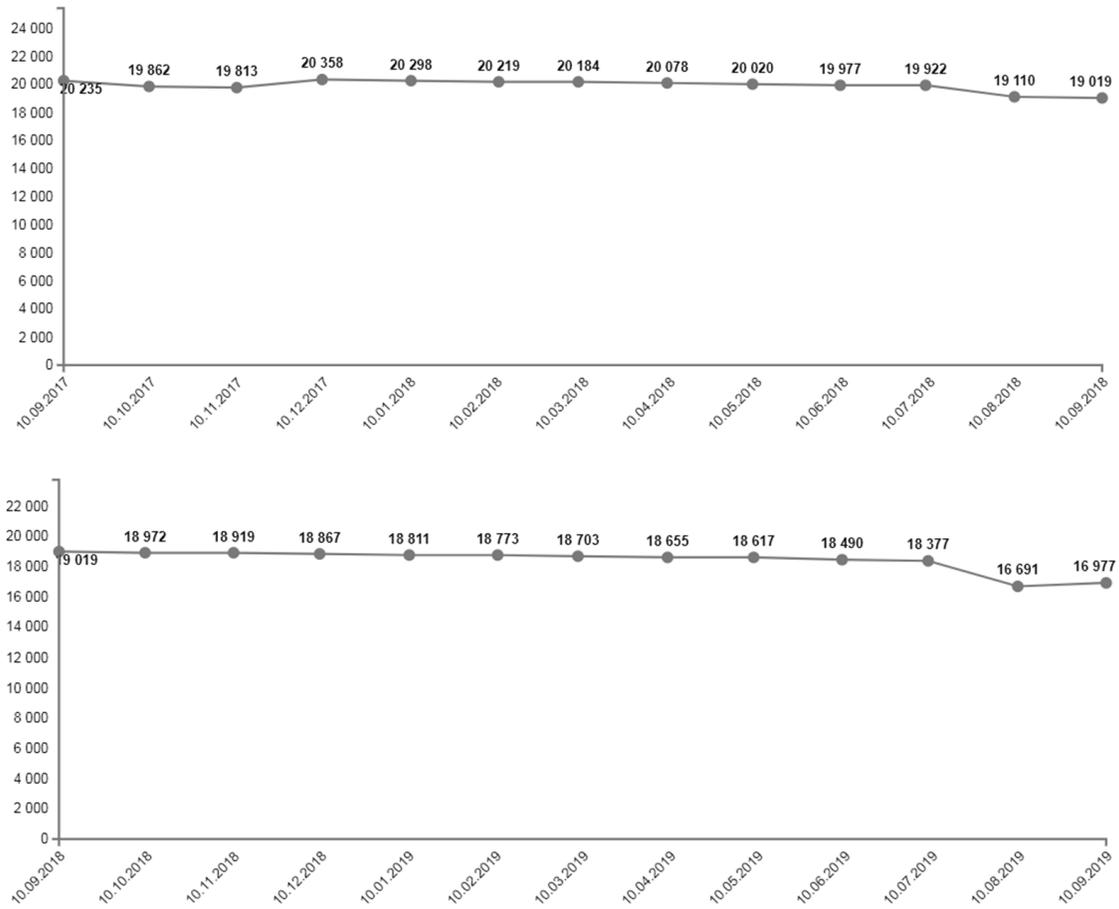
⁷ Федеральная налоговая служба. URL: <https://www.nalog.ru/rn77/>

3. В каждый момент времени у предприятия (бизнеса) и каждого его элемента объективно существует так называемая истинная ценность, равная сумме чистых денежных потоков за весь период существования оцениваемого предприятия (бизнеса), дисконтированных по ставке дисконта, отражающей риски отклонения реальных денежных потоков от прогнозируемых.
4. Ценность предприятия (бизнеса) определяется на конкретный момент времени.
5. Ценность предприятия (бизнеса) с течением времени изменяется. Это может произойти как вследствие перемен во внутренней среде объекта оценки, так и из-за подвижек в отрасли, в региональной, национальной и даже мировой экономике.

Таким образом, для проведения анализа фундаментальной ценности компании прежде всего необходимо собрать сведения, включающие в себя внешнюю информацию, определяющую среду осуществления деятельности компании, а также внутреннюю информацию о финансово-хозяйственной деятельности.

Рисунок 1
Реестр субъектов среднего предпринимательства России

Figure 1
The Russian State Medium-sized Business Register

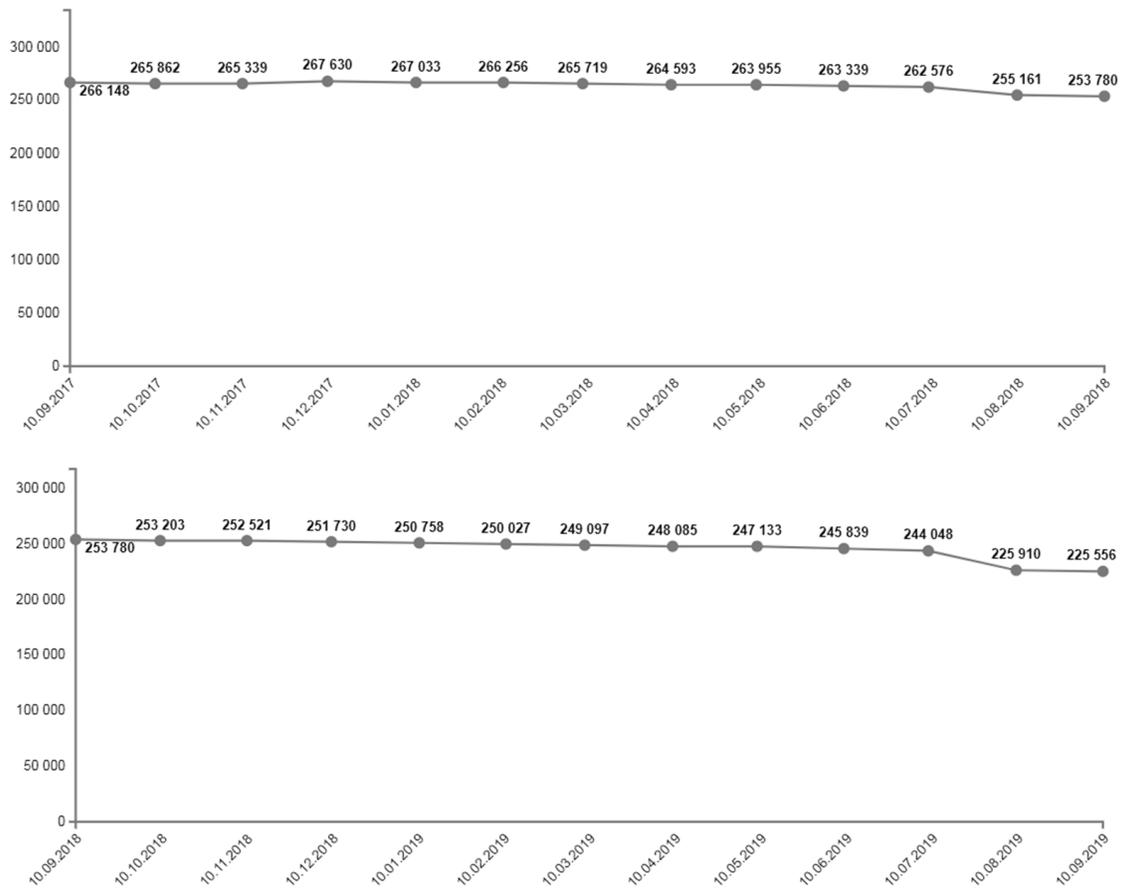


Источник: ФНС России. URL: <https://rmsp.nalog.ru/>

Source: The Federal Tax Service of Russia data. URL: <https://rmsp.nalog.ru/>

Рисунок 2
Реестр субъектов малого предпринимательства России

Figure 2
The Russian State Small Business Register



Источник: ФНС России. URL: <https://rmsp.nalog.ru/>

Source: The Federal Tax Service of Russia data. URL: <https://rmsp.nalog.ru/>

Список литературы

1. *Нехода Е.В., Редчикова Н.А., Тюленева Н.А.* Бизнес-модели компаний: от прибыли к устойчивому развитию и созданию ценности // *Управленец*. 2018. Т. 9. № 4. С. 9–19. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/biznes-modeli-kompaniy-ot-pribyli-k-ustoychivomu-razvitiyu-i-sozdaniyu-tsennosti>
2. *Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж.* Стоимость компаний: оценка и управление. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Олимп-Бизнес, 2005. 576 с.
3. *Лобанова Е.Н., Паламарчук В.П., Минасян В.Б.* Финансовое обоснование стратегических решений в российских корпорациях. М.: Дело; РАНХиГС, 2011. 530 с.
4. *Алексеева И.Е.* Концепция поддержки принятия решений в задаче оценки бизнеса при сделках слияния и поглощения // *Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета*. 2015. № 108. С. 161–178. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kontseptsiya-podderzhki-prinyatiya-resheniy-v-zadache-otsenki-biznesa-pri-sdelkah-sliyaniya-i-pogloscheniya>
5. *Данилова И.М.* Значение оценки стоимости бизнеса для развития предпринимательства в РФ // *Центральный научный вестник*. 2017. Т. 2. № 22S. С. 8–9.
6. *Килинский М.А.* Развитие методологии оценки стоимости бизнеса на основе кластерного анализа российских компаний // *Финансовая экономика*. 2019. № 4. С. 1041–1044.
7. *Яковлева И.* Оценка стоимости бизнеса (компании) с использованием метода дисконтирования денежных потоков в процессе разработки финансовой стратегии // *Микроэкономика*. 2008. № 2. С. 59–65. URL: <https://docplayer.ru/63880841-Ocenka-stoimosti-biznesa-kompanii-s-ispolzovaniem-metoda-diskontirovaniya-denezhnyhpotokov-v-processe-razrabotki-finansovoy-strategii.html>
8. *Трохов А.А.* Эффективные бизнес-модели в менеджменте с учетом фактора риска // *Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова*. 2017. № 6. С. 122–127. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/effektivnye-biznes-modeli-v-menedzhmente-s-uchetom-faktora-riska>
9. *Ятченко М.М.* Оценка стоимости предприятия как элемент системы бизнес-планирования. М.: Lambert Academic Publishing, 2018. 76 с.
10. *Новожилова Ю.В.* Модель информационно-аналитического обеспечения интегрированной отчетности с позиции истинной стоимости компании // *Международный бухгалтерский учет*. 2017. Т. 20. Вып. 15. С. 880–896. URL: <https://doi.org/10.24891/ia.20.15.880>
11. *Запорожцева Л.А.* Соотношение теории циклов и закономерностей экономически безопасного развития предприятия в современных условиях

хозяйствования // Социально-экономические явления и процессы. 2014. Т. 9. № 9. С. 42 – 50. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sootnoshenie-teorii-tsiklov-i-zakonomernostey-ekonomicheskii-bezopasnogo-razvitiya-predpriyatiya-v-sovremennyh-usloviyah>

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

ESTIMATING AND MODELING OF THE INTRINSIC VALUE OF A COMPANY: THE RUSSIAN PRACTICES

Vasif A. JAFAROV

Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration (RANEPA),
Moscow, Russian Federation
vasif.asif@mail.ru
ORCID: not available

Article history:

Article No. 655/2019
Received 8 October 2019
Received in revised form
13 March 2020
Accepted 27 March 2020
Available online
28 April 2020

JEL classification: G12,
G32

Keywords:

fundamental value,
company, valuing,
modeling, true
enterprise value

Abstract

Subject. This article examines the issues related to the fundamental value of a company that is non-permanent.

Objectives. The article aims to define the role of modeling of the fundamental value of a company in Russia and its estimation based on economic capacity indicators and dependent on the enterprise value calculated through various methods.

Methods. For the study, I used the methods of induction and deduction, and analysis and synthesis.

Results. The article determines that at present in Russia, a great deal of attention is paid to the evaluation and modeling of the fundamental value of a company.

Conclusions and Relevance. To assess and model the fundamental value of a business, it is necessary to rely on economic performance, as well as the enterprise value indicators using different approaches. While developing, companies should focus not only on enhancement in value for shareholders, but also on the possibility of creating shared essential values that would be beneficial both for business and society. The results of the study can be used at enterprises of different forms of ownership when evaluating and modeling of the business fundamental value.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2019

Please cite this article as: Jafarov V.A. Estimating and Modeling of the Intrinsic Value of a Company: The Russian Practices. *Finance and Credit*, 2020, vol. 26, iss. 4, pp. 947–960.
<https://doi.org/10.24891/fc.26.4.947>

References

1. Nekhoda E.V., Redchikova N.A., Tyuleneva N.A. [Business models of companies: from profit to sustainable development and value creation]. *Upravlenets = Manager*, 2018, vol. 9, no. 4, pp. 9–19. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/biznes-modeli-kompaniy-ot-pribyli-k-ustoychivomu-razvitiyu-i-sozdaniyu-tsennosti> (In Russ.)
2. Copeland T., Koller T., Murrin J. *Stoimost' kompanii: otsenka i upravlenie* [Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies]. Moscow, Olimp-Biznes Publ., 2005, 3d ed., 576 p.

3. Lobanova E.N., Palamarchuk V.P., Minasyan V.B. *Finansovoe obosnovanie strategicheskikh reshenii v rossiiskikh korporatsiyakh* [Financial justification of strategic decisions in Russian corporations]. Moscow, Delo, RANEPa Publ., 2011, 530 p.
4. Alekseeva I.E. [The concept of decision-making support in business valuation in mergers and acquisitions]. *Politematicheskii setevoi elektronnyi nauchnyi zhurnal Kubanskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta*, 2015, no. 108, pp. 161–178. (In Russ.) URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kontseptsiya-podderzhki-prinyatiya-resheniy-v-zadache-otsenki-biznesa-pri-sdelkah-sliyaniya-i-pogloscheniya>
5. Danilova I.M. [The value of business value assessing for the development of entrepreneurship in Russia]. *Tsentrал'nyi nauchnyi vestnik = Central Science Bulletin*, 2017, vol. 2, no. 22S, pp. 8–9. (In Russ.)
6. Kilinskii M.A. [Development of the methodology of business cost estimation on the basis of cluster analysis of Russian companies]. *Finansovaya ekonomika = Financial Economy*, 2019, no. 4, pp. 1041–1044. (In Russ.)
7. Yakovleva I. [Assessing the value of a business (company) using the discounted cash flow method in developing a financial strategy]. *Mikroekonomika = Microeconomics*, 2008, no. 2, pp. 59–65. URL: <https://docplayer.ru/63880841-Ocenka-stoimosti-biznesa-kompanii-s-ispolzovaniem-metoda-diskontirovaniya-denezhnyhpotokov-v-processe-razrabotki-finansovoy-strategii.html> (In Russ.)
8. Trokhov A.A. [Effective business models in management with regard to risk factor]. *Vestnik Rossiiskogo ekonomicheskogo universiteta im. G.V. Plekhanova = Bulletin of Plekhanov Russian University of Economics*, 2017, no. 6, pp. 122–127. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/effektivnye-biznes-modeli-v-menedzhmente-s-uchetom-faktora-riska> (In Russ.)
9. Yatchenko M.M. *Otsenka stoimosti predpriyatiya kak element sistemy biznes-planirovaniya* [Enterprise value assessment as an element of the business planning system]. Moscow, Lambert Academic Publishing, 2018, 76 p.
10. Novozhilova Yu.V. [A model of information and analytical support of integrated reporting from the company's true value position]. *Mezhdunarodnyi bukhgalterskii uchet = International Accounting*, 2017, vol. 20, iss. 15, pp. 880–896. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.24891/ia.20.15.880>
11. Zaporozhtseva L.A. [Ratio of the theory of cycles and regularities of economically safe development of the enterprise in modern conditions of managing]. *Sotsial'no-ekonomicheskie yavleniya i protsessy = Social-Economic Phenomena and Processes*, 2014, vol. 9, no. 9, pp. 42–50. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sootnoshenie-teorii-tsiklov-i-zakonomernostey-ekonomicheskii-bezopasnogo-razvitiya-predpriyatiya-v-sovremennyh-usloviyah> (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.