

организаций сети взаимодействия постоянно расширяются, партнеры могут лучше обмениваться знаниями, а многие предприятия имеют более широкий доступ к (финансовым) ресурсам. Растущая активность привлекает внешних инвесторов, правительства или предприятия, которые, в свою очередь, способны поддержать будущий рост.

¹ Семенова Д.А. Социальное предпринимательство: формирование нового механизма социального развития// Вестник Московского Финансово-Юридического Университета. Из-во: МФЮА, №4,2016.

² Малышева Е.А. Практика развития компаний в условиях социально ориентированного управления// Вестник Самарского Муниципального института управления. Из-во: Самарская академия государственного и муниципального управления. №1, 2017.

SOCIALLY-ORIENTED ORGANIZATIONS

© 2020 Malysheva Elena Anatolyevna
Candidate of Economics, Associate Professor
Samara State University of Economics
E-mail: sam.malysheva@mail.ru

Keywords: social entrepreneur, entrepreneurship, health, ecology, education, human rights.

The article presents an overview of social entrepreneurship in Russia. The main characteristics of a social enterprise are highlighted: innovation, financial stability, self-sufficiency, replication and social impact. Areas of project implementation by social entrepreneurs have been identified.

УДК 338

Код РИНЦ 06.00.00

ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ ЗА СЧЕТ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ВНУТРЕННЕЙ ДЕЙСТВИТЕЛЬНОЙ СТОИМОСТИ АКЦИЙ НА ПРИМЕРЕ ПАО "ГМК "НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ"

© 2020 Мантуленко Валентина Вячеславовна
кандидат педагогических наук, доцент

© 2020 Голуб Юлия Борисовна
студент

Самарский государственный экономический университет
Email: mantoulenko@mail.ru

Ключевые слова: оценка стоимости компании, дисконтирование денежных потоков, денежные потоки, методы расчета, инвестиции, фундаментальный анализ.

Даны основные теоретические понятия, связанные с процессом оценки стоимости бизнеса. Рассмотрены основные коэффициенты для прогнозирования деятельности компании. Произведен расчет

внутренней действительной стоимости акции двумя методами: методом дисконтирования денежных потоков и методом сравнения с аналогами. Проанализированы текущие тенденции стоимости акции исследуемой организации на Московской бирже и составлены инвестиционные рекомендации.

Каждый человек хоть раз в жизни слышал фразу: "деньги должны работать". Действительно, по мере перехода экономики в век инноваций, склонность человека трудиться традиционным путем для получения непривлекательной зарплаты значительно уменьшается. Многие люди выбирают путь инвестирования как помощь своей трудоспособности и реализации долгосрочных планов. Инвестиции как средство преумножения капитала вот уже много лет очерчивают четкую грань между людьми, "проедающими" свою жизнь и теми, кто вкладывает ежемесячные доходы в свои будущие дивиденды.

Стоит понимать, что акция как королева фондового рынка сегодня - один из самых привлекательных финансовых инструментов инвестора. Однако в современных реалиях возможность риск потери капитала очевиден в связи с рядом проблем экономического, геополитического и даже культурного характера. При таких ситуациях инвестору необходимо правильно выбрать активы для инвестирования, заранее проведя анализ интересующих бумаг.

Еще в далеком 1934 году один из соавторов книги "Анализ ценных бумаг"¹ Бенджамин Грэхем призывал инвесторов сосредотачивать свои усилия не на оценке поведения рынка, а на анализе финансового состояния компании. При этом значение должно иметь не сколько экспертное мнение ряда инвесторов, сколько собственные достоверные расчеты.

На сегодняшний день комплексная оценка предприятия на фондовом рынке предполагает использование фундаментального анализа. Главным его предназначением считается определение внутренней стоимости ценной бумаги анализируемой компании, а также составление инвестиционных альтернатив для вложения средств в корпоративные ценные бумаги наиболее привлекательного формата: с наибольшей доходностью и наименьшим риском.

Для определения внутренней действительной стоимости акций используется два метода: дисконтирования денежных потоков и сравнения с аналогами. Данные подходы позволяют скорректировать рыночную стоимость акции в соответствии с изменениями окружающей обстановки.

В настоящей статье объектом исследования является ПАО "ГМК "Норильский никель". Данная компания является диверсифицированной горно-металлургической компанией, являющееся крупнейшим в мире производителем никеля и палладия, ведущим производителем платины, кобальта, меди и родия в мире. Компания также производит золото, серебро, иридий, селен, рутений и теллур.

В России акции компании допущены к торгам на Московской и Санкт-Петербургской биржах. Для оценки стоимости компании стоит произвести анализ в соответствии с каждым из указанных выше методов.

1. Метод дисконтирования денежных потоков

С учетом результатов финансовой деятельности компании ПАО "ГМК "Норильский никель" (далее - "Норникель") следует рассчитать объем чистого денежного потока, накапливаемый компанией за следующие пять прогнозных лет.

Чистый денежный поток (Free Cash Flow)² - объем денежных средств, который остается у компании после инвестиций на поддержание существующих и расширения текущей базы собственных активов. Определение чистого денежного потока важно, так как данные денежные средства могут быть доступны в будущем всем инвесторам компании.

В табл. 1 представлены результаты финансово-хозяйственной деятельности "Норникеля" за период 2014-2018 гг. по данным МСФО3.

Таблица 1

**Результаты финансово-хозяйственной деятельности "Норникеля"
по данным МСФО, млрд руб.**

Параметры оценки	2014	2015	2016	2017	2018
Оборотные средства	319,77	482,87	364,32	260,70	316,41
Основные средства	394,42	465,89	546,33	631,34	690,10
Краткосрочная задолженность	122,76	244,34	241,13	135,44	163,77
Долгосрочная задолженность	347,38	563,54	520,64	554,55	654,20
Суммарная задолженность	470,13	807,88	761,76	690,00	817,97
Чистая прибыль	93,40	104,06	167,44	127,37	187,78
Капитальные вложения	46,92	80,65	127,05	112,74	99,70
Амортизация	29,47	32,73	34,88	46,36	49,61
Выручка нетто	456,01	506,14	548,56	536,75	728,92
Денежный поток	143,15	230,79	147,71	92,84	209,95

Для расчета денежного потока прогнозируются следующие финансовые показатели компании: оборотные средства, выручка, объем капитальных вложений, амортизационные отчисления, чистая прибыль и суммарная задолженность,

1) Оборотные активы (Коэффициенты оборачиваемости оборотных средств и покрытия текущей задолженности)

В первую очередь для определения прогнозируемого значения объема оборотных активов организации для каждого последующего года используется следующая формула:

$$\text{Оборотные активы} = \frac{\text{Прогнозное значение выручки компании}}{\text{Коэффициент оборачиваемости оборотных средств}}$$

В свою очередь, коэффициент оборачиваемости оборотных средств находится в следующем порядке:

$$K_{об} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Оборотные активы}}$$

Значения показателей формулы берутся за последний финансовый год. Как правило, считается, что рассчитанный коэффициент не изменяется на протяжении всего прогнозного периода.

Но при расчете его на практике часто встречается отклонение коэффициента от стационарного значения. Таким образом, расчет коэффициента в прогножном периоде должен производиться с учетом имеющихся отклонений.

Исходя из этого, выручка компании и оборотные активы берутся за анализируемый период.

Таблица 2

Расчет коэффициента оборачиваемости оборотных средств

Коэффициент	2014	2015	2016	2017	2018	Среднее
Current assets turnover	1,43	1,05	1,51	2,06	2,30	1,67

Исходя из проведенных расчетов, оборотные средства "Норникеля" оборачивались в среднем 1,67 раз в год. Следовательно, при вычислении величины оборотных средств компании, следует ожидать большего значения, чем, например, в 2017-2018 годы.

После определения коэффициента оборачиваемости и расчета выручки, рассчитывается значение объема оборотных средств компании на каждый прогнозный год.

2) Изменение выручки

Изменение выручки предполагает построение многофакторного прогноза. При этом следует руководствоваться следующими принципами.

Исходя из приведенных ниже расчетов, рост выручки горнодобывающей отрасли за предыдущие 5 лет составил около 14,71% в среднем.

Вероятно, данная тенденция сохранится и в будущем, но может быть скорректирована в связи с низким развитием темпов роста российской экономики и объемами добычи. Однако в будущем при уже существующем росте экономики выручка компании может значительно увеличиться.

Таким образом, темп роста выручки "Норникеля" составит около 13,26% в год.

Таблица 3

Оценка выручки "ГМК "Норильский никель" на основании сравнения с аналогами в горнодобывающей отрасли

Параметры оценки	2014	2015	2016	2017	2018
Выручка горнодобывающей отрасли, млрд.руб.	927,82	1089,37	1299,76	1247,80	1573,55
Выручка ПАО "ГМК "Норникель", млрд. руб.	456,01	506,14	548,56	536,75	728,92
Доля "Норникеля" в выручке горнодобывающей отрасли, %	49,15	46,46	42,21	43,02	46,32
Изменение выручки отрасли за период	1,1471				
Изменение выручки "Норникеля" за период	1,1326				

3) Изменение капитальных вложений и оборотных средств

Прогнозируемый объем вложений в основные средства был определен следующим образом. Среднее изменение основных средств "Норникеля" составило 1,151 раз в год.

Таблица 4

Расчет коэффициента изменения основных средств

Коэффициент	2014	2015	2016	2017	2018	Среднее
Change in fixed assets	-	1,18	1,17	1,16	1,09	1,151

На основании текущих расчетов коэффициента за прошедший период капитальные вложения составляли 12-23% от объема основных средств.

Таблица 5

Расчет доли капитальных вложений в основных средствах

Коэффициент	2014	2015	2016	2017	2018	Среднее
Capital investments in fixed assets	0,12	0,17	0,23	0,18	0,14	0,17

Стоит отметить, что в последнее время с учетом разработки проектов по модернизации и реконфигурации производства с оттенком "экологизации" и вступления производства "Норникеля" в новый инвестиционный цикл⁴, нацеленный на обеспечения устойчивого развития и формирование платформы роста, компания может скорректировать текущую долю вложений.

За анализируемый период "Норникель" обеспечил себе выход из ряда нерентабельных активов, что повлияло на снижение доли капитальных вложений.

Таким образом, с учетом среднего значения доли капитальных вложений в основных средствах, капитальные вложения в прогнозном периоде составят 16,95% от стоимости основных средств "Норникеля".

4) Изменение амортизационных отчислений

Таблица 6

Расчет доли амортизации в основных средствах

Коэффициент	2014	2015	2016	2017	2018	Среднее
Depreciation in fixed assets	0,07	0,07	0,06	0,07	0,07	0,07

Исходя из анализа финансовой отчетности за прошедшие 5 лет, средний объем амортизационных отчислений компании находился на уровне 7,08% от стоимости оборотных средств. С учетом анализа инвестиционных программ "Норникеля", их доля может остаться на прежнем уровне.

5) Изменение чистой прибыли

Для прогнозирования значений чистой прибыли в 2019-2023 году следует использовать показатель рентабельности продаж.

Показатель рентабельности, в свою очередь, позволяет определить эффективность деятельности компании и относительную величину прибыли с каждого рубля проданной за конкретный период продукции.

Формула для расчета чистой прибыли:

$$\text{ЧП} = \frac{\overline{\text{ROS}}}{\text{Прогнозное значение выручки}}$$

Таблица 7

Расчет коэффициента рентабельности продаж (ROS)

Коэффициент	2014	2015	2016	2017	2018	Среднее
Return on sales, %	20,48	20,56	30,52	23,73	25,76	24,21

За анализируемый период рентабельность продаж "Норникеля" находится на уровне 20,48-30,52%. Для расчета чистой прибыли следует воспользоваться усредненным значением показателя, составившим 24,21%.

б) Изменение суммарной задолженности

Суммарная задолженность компании складывается из объемов краткосрочной и долгосрочной задолженностей. Расчет каждого коэффициента происходит в следующем порядке.

Для расчета краткосрочной задолженности компании воспользуемся следующей формулой:

$$K_{\text{кз}} = \frac{\text{Оборотные средства компании в прогнозный период}}{\text{Коэффициент покрытия текущей задолженности}}$$

В свою очередь, коэффициент покрытия текущей задолженности это:

$$K_{\text{птз}} = \frac{\text{Оборотные средства компании}}{\text{Краткосрочная задолженность}}$$

По результатам расчетов за анализируемый период, среднее значение коэффициента составило 1,99.

Для расчета прогнозного значения долгосрочных заимствований следует рассчитать объем долгосрочной задолженности в выручке компании.

Таблица 8

Расчет доли долгосрочной задолженности в выручке

Коэффициент	2014	2015	2016	2017	2018	Среднее
Long-term debt in revenue, %	76,18	111,3	94,91	103,32	89,75	95,10

Исходя из результатов анализа, в исследуемый период долг "Норникеля" в среднем находится на уровне 95,1% от выручки. Следует отметить, что долговая нагрузка может значительно вырасти в будущем.

Таким образом, имея массив рассчитанных данных прогнозных значений величин ряда рассмотренных выше финансовых коэффициентов, можно определить денежный поток "Норникеля" на прогнозный период.

Таблица 9

Прогнозный баланс и денежный поток "Норникеля" на 2019-2023 гг., млрд руб.

Параметры оценки	2019	2020	2021	2022	2023
Выручка (нетто)	830,83	947,00	1079,41	1230,33	1402,35
Оборотные средства	497,95	567,57	646,92	737,38	840,48
Основные средства	794,05	913,65	1051,28	1209,63	1391,84
Краткосрочная задолженность	250,26	125,77	63,21	31,77	15,97
Долгосрочная задолженность	790,11	900,58	1026,50	1170,02	1333,61
Суммарная задолженность	1040,36	1026,35	1089,71	1201,79	1349,58
Чистая прибыль	201,15	229,28	261,33	297,87	339,52
Капитальные вложения	134,62	154,90	178,23	205,07	235,96
Амортизация	56,24	64,72	74,46	85,68	98,59
Денежный поток	163,64	75,74	164,90	226,96	277,73

Методика определения стоимости компании, как уже было сказано выше, состоит в процедуре дисконтирования денежного потока. Для этого предварительно рассчитывается коэффициент дисконтирования.

В соответствии с моделью CAPM (Capital Asset Pricing Model или модель У. Шарпа) формула ставки дисконтирования⁵:

$$R_i = R_f \times b_i \times (R_m - R_f),$$

где R_i - ожидаемая доходность i-го актива;

R_f - доходность российских еврооблигаций (Россия-30);

R_m - доходность индекса РТС;

b_i - мера систематического риска для i-го актива.

Доходность облигации Россия-30 составила 6,69%, а усредненное значение индекса РТС за 13 лет рассчитано в размере 11,48% за период.

С учетом приведенных выше расчетов ставка дисконтирования для "Норникеля" будет выглядеть следующим образом:

$$R_i = 6,69\% + 1,15 \times (11,48\% - 6,69\%) = 12,2\%,$$

где $b = 1,15$ - мера систематического риска для "Норникеля".

Расчет беты, в свою очередь, происходит по следующей формуле⁷:

$$\beta = \frac{\text{cov}(Y, R_m)}{D_{R_m}}$$

Сущность коэффициента систематического риска состоит в отражении корреляции доходности анализируемой компании с доходностью индекса рынка (в данном случае, РТС). Полученное значение указывает о единонаправленной динамике акции по сравнению с российским рынком, однако риск и ожидаемая доходность по анализируемой ценной бумаге считается выше среднерыночных.

Таким образом, имея рассчитанный денежный поток компании за 2019-2023 года и коэффициент дисконтирования, следует определить будущую стоимость компании.

Будущая стоимость компании рассчитывается следующим образом:

$$БС = \frac{ДП_1}{(1+R_i)} + \frac{ДП_2}{(1+R_i)^2} + \frac{ДП_3}{(1+R_i)^3} + \frac{ДП_4}{(1+R_i)^4} + \frac{ДП_5}{(1+R_i)^5} + СТ, \text{ где}$$

ДП - денежный поток компании за 1-5 прогнозный год;

СТ - стоимость компании в постпрогнозный период.

Так, будущая стоимость "Норникеля" равняется 1939,51 млрд. руб..

Уставный капитал компании определен в 158 245 476 обыкновенных акций, значит, стоимость 1 обыкновенной акции "Норникеля" = 12256,32 руб.

2. Метод сравнения с аналогами

Для проведения оценки компании с использованием данного метода происходит определение ряда компаний из схожего сектора, в данном случае из горнодобывающего и металлургического сектора, к которым принадлежит "Норникель" и показатель, по которому будет проводиться сравнение.

В данном случае будет взят P/S (рыночная капитализация к выручке).

Основными конкурентами "Норникеля" в горнодобывающем и металлургическом секторах являются ПАО "Алроса", ПАО "Полюсзолото" и ПАО "НЛМК".

На основании расчетов средний показатель P/S по = 2,6675. Умножив его значение на выручку, стоимость "Норникеля" = 1944,34 млрд. руб.

Метод сравнения с аналогами

Компания	Капитализация обыкновенных акций, млрд руб.	Суммарная капитализация, млрд руб.	Выручка, млрд руб.	P/S (2018)
ПАО "ГМК "Норильский никель""	728,9	2063	728,9	3,66
ПАО "АЛРОСА"	660,3	660,3	274,3	2,2
ПАО "Полус золото"	645,5	645,5	196,2	3,54
ПАО "НЛМК"	962,5	962,5	757,0	1,27
Средний показатель P/S по отрасли				2,6675

В свою очередь, стоимость 1 обыкновенной акции = 12286,87 руб.

Таким образом, используя результаты исследуемых выше анализов, имеется следующее значение:

Итоговая стоимость компании = $1939,51 \times 0,4 + 1944,34 \times 0,6 = 1942,41$ млрд. руб.

Справедливая стоимость обыкновенных акций равняется 12274,65 руб.

Для корректировки поведения акции относительно справедливого торгового диапазона следует провести расчет стоимости "Норникеля" в соответствии с методом коридора справедливых цен. В данном случае следует рассмотреть два крайних варианта возможного изменения денежного потока в пост-прогнозный период.

Ранее мною уже был исследован вариант наиболее оптимистического развития событий. Рост денежного потока в пост-прогнозный период ожидался на уровне 0,31% в год в среднем.

Но при сохранении благоприятных условий для деятельности компании она может развиваться и менее динамичными темпами, то есть хуже, чем ВВП, - пессимистический прогноз роста денежного потока может составить, на мой взгляд, до 0,15% в год.

В соответствии с этим можно рассчитать стоимость компании при данных сценариях развития компании.

1) Стоимость компании, рассчитанная методом дисконтирования денежного потока:

- оптимистический прогноз - 1939,51 (млрд руб.)

- пессимистический прогноз - 1920,19 (млрд руб.)

2) Стоимость компании, рассчитанная методом сравнения с аналогами, - 1944,34 млрд. руб.

Итоговая стоимость компании (оптимистический прогноз) = $1939,51 \times 0,4 + 1944,34 \times 0,6 = 1942,41$ (млрд. руб.)

Итоговая стоимость компании (пессимистический прогноз) = $1920,19 \times 0,4 + 1944,34 \times 0,6 = 1934,68$ (млрд. руб.)

Таким образом, коридор справедливой стоимости обыкновенной акции "Норникеля" составляет от 12225,81 до 12274,65 руб.

По итогам исследования справедливая стоимость 1 акции равна 12274,65 руб., а средневзвешенная рыночная стоимость 1 акции "Норникеля" за 5 последних месяцев (с 1 мая по 1 октября 2019 года) в соответствии с информацией Московской Биржи⁸ составила 14992,83 руб.

Таким образом, акции компании "ГМК Норильский Никель" являются недооцененными в 1,21 раз. Внутренняя действительная стоимость акции "Норникеля" превышает внутреннюю рыночную стоимость на 22,15%.

Следовательно, на сегодняшний день акции "Норникеля", по моему экспертному мнению, следует рекомендовать к покупке. На сегодняшний день "Норникель" обладает значительным потенциалом роста добычи металлов благодаря ряду еще не разработанных полиметаллических запасов и наличия проектов по добыче и переработки, что говорит о положительном будущем компании в прогнозном периоде.

Однако при запуске нового инвестиционного цикла компании может существенно снизиться объем дивидендных выплат, что уже было подтверждено 7 октября 2019 года⁹, а при отсутствии других путей повышения эффективности производства компании фокусировка руководства будет уже не на инвесторах, а на кредиторах и собственном производстве.

¹ Власов Д.А. Модель Шарпа как инструментальная основа оптимизации активов // Инновационная наука. 2016. №3-1 (15). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/model-sharpa-kak-instrumentalnaya-osnova-optimizatsii-aktivov> (дата обращения: 15.10.2019).

² Грэхем Б., Додд Д. Анализ ценных бумаг: Пер. с англ //М.: ООО "ИД Вильямс. - 2012. - С. 62.

³ Официальный сайт ПАО "ГМК "Норильский никель" - [Электронный источник] - URL: <https://www.nornickel.ru/>

⁴ Доходность облигации Россия-2030-11т - rusbonds.ru - [Электронный источник] - URL: <https://www.rusbonds.ru/tyield.asp?tool=6043> (дата обращения: 15.10.2019 г.).

⁵ Итоги торгов "ГМК Норильский никель" - moex.com - [Электронный источник] - URL: https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=GMKN&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2019-09-16&date_till=2019-10-16 (дата обращения: 16.10.2019 г.).

⁶ Отчеты и результаты - официальный сайт ПАО "ГМК "Норильский никель" - [Электронный источник] - URL: <https://www.nornickel.ru/investors/reports-and-results/> (дата обращения: 01.10.2019 г.).

⁷ Подкопаев О. А. Методы и подходы к расчету бета-коэффициента для определения ставки дисконтирования финансовых и реальных инвестиций //Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. - 2015. - №. 3-2. - С. 245-249.

⁸ Wang F., Zhu Z., Hoffmire J. Financial Reporting Quality, Free Cash Flow, and Investment Efficiency //SHS Web of Conferences. - EDP Sciences, 2015. - Т. 17. - С. 01027 - p.5.

ASSESSMENT OF THE MARKET VALUE OF THE COMPANY BY DETERMINING INTRINSIC VALUE BASED ON PJSC MMC NORILSK NICKEL

© 2020 Mantulenko Valentina Vyacheslavovna
Associate Professor, Ph.D.

© 2020 Golub Yulia Borisovna
Student

Samara State University of Economics
Email: mantoulenko@mail.ru

Keywords: company valuation, cash flow discounting, cash flows, investments, fundamental analysis, calculation methods.

The authors consider a basic theoretical concept related to process of assessing a business value. The basic coefficients for predicting the company' activities are analyzed. The calculation of the intrinsic value of the stock was carried out by two methods: by the cash flow discounting method and by comparison with peers. The current trends of the shares value of the considered company on the Moscow stock exchange are analyzed, investment recommendation is given.

УДК 338

Код РИНЦ 06.81.12

ПЛАНИРОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТРАНСПОРТНОЙ КОМПАНИИ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ВЫЯВЛЕННОГО СПРОСА

© 2020 Маркова Юлия Дмитриевна
магистрант

© 2020 Рахматуллина Альбина Рустамовна
кандидат экономических наук, доцент
Самарский государственный экономический университет
E-mail: uka881@gmail.com

Ключевые слова: транспортные услуги, прибыль, перспективное планирование, текущее планирование, оперативное планирование, объем перевозок, провозная возможность.

В статье производится анализ видов планирования, применение которых возможно в любой компании, в частности оказывающей транспортные услуги. Авторы рассматривают виды планирования для достижения наилучшей работы компании и роста прибыли конкретно в деятельности, связанной с транспортной логистикой.

Главная цель функционирования каждой компании в условиях рыночной экономики - это получение наибольшей прибыли. Данная цель считается достигнутой в том случае, если компания предлагает товар или услугу, которые пользуются спросом и соответствуют ожиданиям потребителя. Основным предложением транспортной компании является транспортировка товара. Так, для получения прибыли транспортной компании необходимо соответствие провозной возможности компании и стоимости услуги относительно спроса на услуги транспортировки груза на рынке¹.

При планирования грузовых перевозок транспортной компании необходимо:

- Определить стратегию развития транспортной компании;
- Составить план деятельности транспортной компании на ближайший год;
- Составить план (оперативный) на данный момент ведения деятельности.

Исходя из перечисленных задач, планирование деятельности транспортной компании можно разделить на следующие виды:

1. Перспективное планирование (3-5 лет). При данном планирования деятельности транспортной компании анализируют рынок транспортных услуг, затем выбирают стратегию развития транспортной компании. Другими словам, определяют перечень услуг, на