

УДК 334.722(470.331):339.187.44

## **ОСОБЕННОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРОЕКТА СОЗДАНИЯ И ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ФРАНЧАЙЗИНГА СФЕРЫ УСЛУГ ТВЕРСКОГО РЕГИОНА**

**Г.Л. Толкаченко, А.В. Федоров,**

Тверской государственной университет, г. Тверь, Россия

Рассмотрены особенности применения методов оценки экономической эффективности франчайзинга в бизнесе, взаимодействие элементов франчайзинговой системы и динамика развития предприятий франчайзинга сферы услуг Тверского региона.

Ключевые слова: франчайзинг, франчайзер, франчайзи, франчайзинговая система, виды франчайзинговых систем, франчайзинговые отношения.

*Введение.* Трансформационные процессы, которые происходят в отечественной экономике, в значительной степени меняют среду функционирования торговых организаций и создают условия для появления новой организационно-правовой формы хозяйствования, такой как франчайзинг. Торговые и производственные компании рассматривают франчайзинг как один из способов создания гибкой и стабильной сети розничного предприятия. Организация стабильной деятельности и управления франчайзинговой сетью (далее – ФС) – достаточно сложная задача, требующая существенных затрат. Поэтому возникает необходимость по совершенствованию и разработке современной методики оценки эффективности функционирования ФС.

Особенности создания и функционирования франчайзинговых систем является предметом исследования многих отечественных и зарубежных ученых, в частности Д. Землякова, Н. Макашева, А. Корольчука, И. Риковой, Д. Стенворта, А. Цират и др. А. Корольчук рассматривает факторы, которые способствуют развитию эффективных ФС в России, и предлагает модель франчайзинга, которая бы позволяла оптимизировать жизненный цикл франчайзинговых сетевых структур для обеспечения стабильного долговременного дохода. Методические подходы к комплексной оценке рисков ведения франчайзингового бизнеса и его эффективности изложены в работах А. Кузьмина и А. Трушенко. Но данный вопрос все еще остается недостаточно изученным.

*Постановка задачи.* Целью данного исследования является изучение особенностей оценки экономической эффективности применения франчайзинга, его реализации и возможности дальнейшего использования на региональном рынке.

*Результаты исследования.* Изучив разработки зарубежных и отечественных ученых в сфере оценки инвестиционной привлекательности капиталовложений, можно заключить следующее. Создание франчайзингового предприятия можно рассматривать как обычный инвестиционный проект.

Во многих странах распространены следующие способы для проведения оценки инвестиционного проекта.

1. Простые (статические) способы:

- расчет срока окупаемости инвестиций подразумевает расчет показателей срока окупаемости инвестиций, т.е. период времени, во время которого недисконтированный доход, который был получен от реализации проектов, в полной мере покрывает недисконтированные вложенные инвестиции. Сравнение данного показателя со сроком окупаемости, который оправдан экономически при осуществляемом объеме инвестиционных вложений позволяет заключить вывод о целесообразности осуществления инвестирования;

- расчет простой нормы прибыли на инвестиции (балансовая рентабельность инвестиций), помимо этого не учитываются изменения стоимости денег во времени. Сущность его сводится к расчетам нормы прибыли на объем вложенного капитала как отношение суммы чистой (валовой) прибыли, который был получен в течение срока реализации инвестиционного проекта от общего объема инвестиционных затрат, которые поспособствовали получению. Сравнение полученных значений показателя с установленным инвесторами, порогом позволяет заключить выводы о целесообразности реализации инвестиционных проектов.

2. Способы, основанные на дисконтировании:

- чистая приведенная стоимость (чистый приведенный доход). Данный показатель отражает объем нынешней стоимости потока по будущему доходу инвесторов и равна приведенной при помощи соответствующей дисконтной ставки стоимости будущего объема прибыли или денежного поступления за вычетом объема приведенной стоимости инвестиционных затрат. Расчет показателя чистой приведенной стоимости за поставленный инвесторами период. Но максимально-расчетным периодом является полный инвестиционный цикл. Если будет наблюдаться положительное значение чистой приведенной стоимости, то это значит, что текущая стоимость доходов превышает объем текущей стоимости инвестиционных издержек, и свидетельствует о целесообразности данного инвестиционного проекта;

- интегральная приведенная стоимость. Данный способ учитывает то, что для инвестора реальная полезность инвестиций на конкретную дату сопоставляется не только за счет накопленного объема чистых финансовых потоков, но и с ликвидационной стоимости проведенных капитальных вложений. Отсюда следует, что показатель интегральной приведенной стоимости инвестиций является суммой чистой приведенной стоимости и приведенной ликвидационной стоимости инвестиций на конкретную дату. Если будет положительное значение, то реализация инвестиционного проекта целесообразна;

- индекс доходности. Для расчета индекса доходности (рентабельности) по инвестиционному проекту применяются те же данные о дисконтированных денежных потоках, что и во время расчета чистой текущей стоимости. Рассчитывается это как отношение приведенной стоимости денежных доходов инвестора к приведенной стоимости осуществленных им инвестиционных затрат.

Если значение индекса доходности более или равно единицы, то проект целесообразен;

- внутренняя норма рентабельности рассчитывается с помощью метода последовательного приближения, под которой понимается определенная величина ставки дисконтирования, согласно которой равна 0 чистая приведенная стоимость, иными словами, сумма дисконтированного дохода, полученная от реализации инвестиционных проекта за установленное время, будет равняться сумме дисконтированного объема инвестиций, вкладываемых в проект. Проводя сравнение этого показателя с ожидаемым показателем реальной ставки дисконтирования, приводится заключение об инвестиционной привлекательности.

Для того, чтобы провести оценку экономической эффективности франчайзингового проекта, рассчитаем следующие показатели:

- интегральная приведенная стоимость проекта;
- индекс доходности проекта;
- внутренняя норма рентабельности проекта.

Далее представим формулы для расчета основных показателей.

Интегральная приведенная стоимость проекта создания и деятельности франчайзингового торгового объекта рассчитывается следующим образом:

$$Bn = \sum_{t=1}^T \frac{Пч_t + A_t - B_i_t}{(1+r)^{t-1}} + \frac{Влч_T - Влф_T}{(1+r)^{T-1}}, \quad (1)$$

где  $Bn$  – интегральная приведенная стоимость проекта создания и деятельности ФТО, руб;

$Пч_t$  – чистая прибыль ФТО в  $t$ -м году, руб;

$A_t$  – амортизационные отчисления в  $t$ -м году, руб;

$B_i_t$  – инвестиционные расходы на создание и развитие ФТО в  $t$ -м году, руб;

$Влч_T$  – ликвидационная стоимость чистых ФТО на момент окончания срока действия франчайзинговой сделки, руб;

$Влф_T$  – ликвидационная стоимость такого нематериального актива ФТО, как право пользования объектами интеллектуальной собственности франчайзера на момент окончания срока действия франчайзингового соглашения, руб;

$r$  – ставка дисконтирования, принятая для оценки проекта;

$t$  – номер года расчетного периода,  $t = 1, \dots, T$ ;  $T$  – срок действия франчайзингового соглашения, годы. Индекс доходности проекта создания и деятельности ФТО ( $In$ ) рассчитывается так:

$$In = \left( \sum_{t=1}^T \frac{Пч_t + A_t}{(1+r)^{t-1}} + \frac{Влч_T - Влф_T}{(1+r)^{T-1}} \right) \div \sum_{t=1}^T \frac{B_i_t}{(1+r)^{t-1}}. \quad (2)$$

Внутренняя норма рентабельности следующим образом:

$$Hp = \sum_{t=1}^T \frac{Пч_t + A_t}{(1 + Hp)^{t-1}} + \frac{Влч_T - Влф_T}{(1 + Hp)^{T-1}} = \sum_{t=1}^T \frac{Vi_t}{(1 + Hp)^{t-1}}. \quad (3)$$

Общий индекс прибыльности создания и функционирования ТОФС (PI) целесообразно определять, как совокупность всех индексов доходности каждого проекта создания и деятельности ТОФС:

$$PI = \frac{\sum_{m=1}^M In}{M}. \quad (4)$$

Указанные выше уравнения позволили разработать систему показателей оценки эффективности создания и функционирования ФТО, принадлежащих франчайзи и входят к одной франчайзинговой сети. Для этого предлагается ввести и рассчитать такие показатели:

- общую интегральную приведенную стоимость создания и функционирования торговых объектов франчайзинговой сети (далее - ТОФС),
- общий индекс прибыльности создания и функционирования ТОФС,
- общую внутреннюю норму рентабельности создания и функционирования ТОФС.

Так как для франчайзера, который объединяет основное количество торговых объектов, требуется обобщающая система показателей оценки эффективности функционирования ФРТС, то следует ввести конкретный интегральный показатель, характеризующий эффективность функционирования ФРТС за конкретное время. Такая интегральная оценка эффективности функционирования ФРТС подразумевает объединение, в процессе которого появляются новые признаки и качества. Данный метод эффективен тогда, когда следует учитывать влияние различных факторов на экономический процесс, и он устраняет неоднозначность оценки влияний факторов и позволяет получить наиболее точный результат.

При помощи интегральной оценки можно получать аналитическую информацию для последующего построения единого интегрального показателя, который дополняет и расширяет возможность традиционного анализа, базирующегося на применении уже имеющихся методических подходов к оценке эффективности функционирования франчайзинговой сети и системы показателей. Это позволяет сравнить показатели с разной признаками и размерностью. Интегральный показатель эффективности может строиться согласно различным предпосылкам их построения.

Интегральная оценка эффективности функционирования ФРТС осуществляется в определенной последовательности (рисунок 1).



Рисунок 1 - Этапы интегральной оценки эффективности функционирования франчайзинговой розничной торговой сети (ФРТС)

Для расчета интегрального показателя оценки эффективности функционирования ФРТС, целесообразно использовать сводную таблицу выходных значений основных показателей: индекс рентабельности товарооборота ФРТС (ИтоФС), индекс роста чистой прибыли ФРТС (ИчпФС), индекс рентабельности издержек обращения ФРТС (ИрвоФС), индекс производительности труда (ИппФС), доля рынка ФРТС в национальном товарообороте (ЧрФС), конкурентная позиция ФРТС (КпФС). С изменением базы сравнения для проведения оценки необходимо изменить и табличные данные (таблица 1).

Таблица 1 - Данные для интегральной оценки эффективности функционирования франчайзинговой розничной торговой сети

<b>Показатели эффективности функционирования ФС</b>	<b>Базовые или эталонные значения эффективности функционирования</b>	<b>Фактическое значение эффективности функционирования</b>	<b>Абсолютное отклонения</b> $\Delta ni = K_{ij}^{\phi} - K_{ij}^{\delta}$	<b>Относительная переменная</b> $X_{ij} = \Delta_{ij} - K_{ij}^{\phi}$ $X_{ij} = K_{ij}^{\delta} : K_{ij}^{\phi}$
Ито фс	$K_{1j}^{\delta}$	$K_{1j}^{\phi}$	$\Delta_{1j}$	$X_{1j}$
Ичп фс	$K_{2j}^{\delta}$	$K_{2j}^{\phi}$	$\Delta_{2j}$	$X_{2j}$
Ирво фс	$K_{3j}^{\delta}$	$K_{3j}^{\phi}$	$\Delta_{3j}$	$X_{3j}$
Ипп фс	$K_{4j}^{\delta}$	$K_{4j}^{\phi}$	$\Delta_{4j}$	$X_{4j}$
Чр фс	$K_{5j}^{\delta}$	$K_{5j}^{\phi}$	$\Delta_{5j}$	$X_{5j}$
Кп фс	$K_{6j}^{\delta}$	$K_{6j}^{\phi}$	$\Delta_{6j}$	$X_{6j}$
I	$K_{ij}^{\delta}$	$K_{ij}^{\phi}$	$\Delta_{ij}$	$X_{ij}$
N	$K_{jj}^{\delta}$	$K_{jj}^{\phi}$	$\Delta_{nj}$	$X_{nj}$

\*Составлено автором по материалам [1].

Для расчета интегральных показателей отдельных направлений оценки эффективности функционирования ФРТС можно использовать методы произведения, сумм или средней геометрической.

Определить коэффициент весомости направлений оценивания эффективности функционирования ФРТС можно с помощью разнообразных методов экспертной оценки.

Ниже представим динамику финансовых показателей предприятий франчайзинга сферы услуг Тверского региона (таблица 2).

Таблица 2 – Динамика выручки компаний за 2013-2017 г., тыс. руб.

Наименование	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютные изменения	Относительные изменения, %
Медицинские услуги Invitro	6859776	11432960	16332800	20416000	23200000	16340224	338,20
Туристическое агентство Тур Маркет	5410080	6762600	10404000	13872000	16320000	10909920	301,66
Инвестиционная компания Forex Trend	716292	2310620	4201128	5527800	6660000	5943708	929,79
Кадровое агентство Персональное решение	2154148	3365856	5428800	6786000	7800000	5645852	362,09
Купонатор Biglion	816872	1103881	1752192	2246400	2880000	2063128	352,56
Микрофинансовая компания Фаст-Финанс	4571889	7494900	9368625	12491500	15050000	10478111	329,19
Такси Maxim	4026516	7064064	10091520	13824000	17280000	13253484	429,16
Аутсорсинг бухгалтерских услуг 1С бухгалтерия	1567024	2487340	3712448	5228800	6880000	5312976	439,05
Транспортная компания Жел-ДорЭкспедиция	5822571	10215036	13096200	17940000	23920000	18097429	410,82
Страхования компания Югория	5013626	8795835	11276712	15238800	18360000	13346374	366,20

\*Составлено автором по данным [2, 3].

У всех вышеуказанных компаний наблюдается прирост выручки, что зачастую связано именно с расширением сети предприятий, не смотря на кризисное состояние страны в данный период времени. Особенно этот показатель высок в инвестиционной компании Forex Trend – более 900%, что связано не только с расширением сети, но и с развитием интереса к инвестиционным проектам, в том числе криптовалюте.

Можно заметить, что за период 2013-2017 г. у всех компаний динамика чистой прибыли достаточно высока (таблица 3). Так, у компании Инвестиционная

компания Forex Trend она выросла более чем в 6,30 раза. У компании Invitro в более чем в 5,60 раза. Наименьшие показатели у компании Тур Маркет - 340%.

Таблица 3 – Динамика чистой прибыли компаний за 2013-2017г., тыс. руб.

<i>Наименование</i>	<i>2013г</i>	<i>2014г</i>	<i>2015г</i>	<i>2016г</i>	<i>2017г</i>	<i>Абсолютные изменения</i>	<i>Относительные изменения, %</i>
Медицинские услуги Invitro	704246	1235520	1900800	3520000	4000000	3295754	567,98
Туристическое агентство Тур Маркет	917233	1239504	1999200	2720000	3200000	2282767	348,88
Инвестиционная компания Forex Trend	285270	548597	1075680	1494000	1800000	1514730	630,98
Кадровое агентство Персональное решение	353446	579420	965700	1305000	1500000	1146554	424,39
Купонатор Biglion	239421	327974	512460	702000	900000	660579	375,91
Микрофинансовая компания ФастФинанс	990024	1546913	2062550	2905000	3500000	2509976	353,53
Такси Maxim	1013760	1843200	2880000	3840000	4800000	3786240	473,48
Аутсорсинг бухгалтерских услуг 1С бухгалтерия	351965,12	576992	887680	1216000	1600000	1248035	454,59
Транспортная компания Жел-ДорЭкспедиция	1145945	2162160	3003000	3900000	5200000	4054055	453,77
Страхования компания Югория	859199	1591110	2241000	2988000	3600000	2740801	418,99

\*Составлено автором по данным [2, 3].

Франчайзинговые условия предприятий сферы услуг представлены в таблице 4.

Таблица 4 - Франчайзинговые условия предприятий сферы услуг

<i>Наименование</i>	<i>Инвестиционные расходы</i>	<i>Роялти</i>	<i>Первоначальный взнос</i>	<i>Срок окупаемости</i>
Медицинские услуги Invitro	2000000	10	0	30 месяцев
Туристическое агентство Тур Маркет	150000	0	0	6 месяцев
Инвестиционная компания Forex Trend	200000	0	0	6 месяцев
Кадровое агентство Персональное решение	214000	7000 руб ежемесячно	75000	5 месяцев

Наименование	Инвестиционные расходы	Роялти	Первоначальный взнос	Срок окупаемости
Купонатор Biglion	1500000	25%	750000	6 месяцев
Микрофинансовая компания ФастФинанс	1500000	15% от выручки	150000	12 месяцев
Такси Maxim	450000	0	100000	12 месяцев
Аутсорсинг бухгалтерских услуг 1С бухгалтерия	1500000	5% от выручки	60000	24 месяца
Транспортная компания ЖелДорЭкспедиция	200000	0	80000	12 месяцев
Страхования компания Югория	30000	0	0	7 месяцев

\*Составлено автором по данным [2, 3].

Таким образом, можно заключить, что условия у всех компаний разные, как по объему финансовых вложений, так и по объему первоначального взноса. При этом часть компаний не берет роялти, что связано со спецификой деятельности компании, например, Тур Маркет зарабатывает именно на проданных туристических направлениях, компания Forex Trend на финансовых операциях, ЖелДорЭкспедиция на транспортных услугах за счет расширения сети, и как следствие, расширение клиентов, страхования компания Югория за счет страховых вложений.

В таблице 5 представлены исходные данные для расчета эффективности стоимости проекта.

Далее произведем постановку данных в формулу (1), (2) и (4).

Ниже представим данные расчета по компании Invitro.

Интегральная приведенная стоимость проекта создания и деятельности ФТО составит:

$$B_{nin} = \frac{4000000 + 4000000 - 2000000}{(1 + 0.5)} + \frac{1400000 - 840000}{(1 + 0.5)} = 1973333$$

Индекс доходности проекта создания и деятельности ФТО ( $In$ ) рассчитывается следующим образом:

$$In_{in} = \frac{\frac{4000000 + 4000000}{(1 + 0.5)} + \frac{1400000 - 840000}{(1 + 0.5)}}{\frac{2000000}{1 + 0.5}} = 2933334$$

Общий индекс прибыльности составит:



$$PI = \frac{2933334}{58} = 50574$$

Аналогично рассчитываются данные для всех остальных предприятий. Полученные данные представим для наглядности в таблице 6.

Из представленных данных следует, что у всех рассмотренных компаний наблюдается высокий уровень эффективности, следовательно, потенциальным компаниям франчайзи имеет смысл рассмотреть возможность приобретения права на пользование данного бренда.

Однако к компании Купонатор Biglion следует присмотреться более пристально, поскольку интегральная приведенная стоимость проекта создания и деятельности ФТО имеет отличительное значение.

По итогам исследования деятельности и динамики развития франчайзинговых предприятий сферы услуг Тверского региона, проведенного автором на основе изучения открытых источников информации (Интернет-порталы, посвященные франчайзингу) компании, работающие по системе франчайзинга, сохранили свою платежеспособность и готовы реализовывать агрессивную политику развития, планируют на 2018 год если не сохранить намеченные планы, то максимально стремиться к их достижению.

Таблица 5 – Исходные данные для расчета эффективности стоимости проекта, тыс.руб.

<i>Наименование</i>	<i>Чистая прибыль</i>	<i>Амортизационные отчисления</i>	<i>Инвестиционные расходы на создание и развитие ФТО</i>	<i>Ликвидационная стоимость чистых ФТО</i>	<i>Ликвидационная стоимость такого нематериального актива</i>	<i>Ставка дисконтирования</i>	<i>Номер года расчетного периода</i>
Медицинские услуги Invitro	4000000	400000	2000000	1400000	840000	0,5	2
Туристическое агентство Росс Тур	3200000	30000	150000	105000	63000	0,5	1
Инвестиционная компания Forex Trend	1800000	40000	200000	140000	84000	0,5	1
Кадровое агентство Персональное решение	1500000	42800	289000	149800	89880	0,5	1
Купонатор Biglion	900000	300000	2250000	1050000	630000	0,5	1
Микрофинансовая компания ФастФинанс	3500000	300000	1650000	1050000	630000	0,5	1
Такси Maxim	4800000	90000	550000	315000	189000	0,5	1
Аутсорсинг бухгалтерских услуг 1С бухгалтерия	1600000	300000	1560000	1050000	630000	0,5	2
Транспортная компания ЖелДорЭкспедиция	5200000	40000	280000	140000	84000	0,5	1
Страхования компания Югория	3600000	6000	30000	21000	12600	0,5	1

\*Составлено автором по данным [2, 3].

Таблица 6 – Расчет показателей экономической эффективности предприятий франчайзинга сферы услуг Тверского региона

Наименование	Интегральная приведенная стоимость проекта создания и деятельности ФТО	Индекс доходности проекта создания и деятельности ФТО (In)	Общий индекс прибыльности
Медицинские услуги Invitro	1973333	2933334	50574,72
Туристическое агентство Росс Тур	2081333	2153334	19226,19
Инвестиционная компания Forex Trend	1130667	1226667	32280,71
Кадровое агентство Персональное решение	875813,3	1028534	21883,7
Купонатор Biglion	-420000	800000,3	6106,873
Микрофинансовая компания ФастФинанс	1713333	2533334	22822,83
Такси Maxim	2977333	3260000	116428,6
Аутсорсинг бухгалтерских услуг 1С бухгалтерия	506666,7	1266667	5810,4
Транспортная компания ЖелДорЭкспедиция	3344000	3493334	21300,82
Страхования компания Югория	2389600	2404000	12994,6

\*Разработано автором.

Следовательно, интегральная оценка эффективности функционирования франчайзинговой розничной торговой сети не только позволяет объединить множество различных факторов, отличающихся друг от друга и характеризующих различные аспекты эффективности функционирования, но и дает более полное представление об эффективности деятельности франчайзинговой сети, помогает устранить неоднозначность оценки влияния факторов и получить самый точный результат.

#### Список использованных источников

1. Бавыкин И.И., Наливайский В.Ю. Особенности оценки эффективности инвестиционных проектов на основе франчайзинга // Символ науки. 2016. № 5-1 (17). С. 31-33.
2. Каталог франчайзинговых проектов [Электронный ресурс] // URL: <http://www.top-franchising.com/franchise/> (дата обращения 18.02.18).
3. Каталог франчайзинговых проектов [Электронный ресурс] // URL: [https://franshiza.ru/franchise/read/personalnoe\\_reshenie/](https://franshiza.ru/franchise/read/personalnoe_reshenie/) (дата обращения 08.02.18).

# **APPLICATION FEATURES METHODS OF EVALUATING THE ECONOMIC EFFICIENCY OF THE PROJECT OF ESTABLISHMENT AND OPERATION OF FRANCHISE SERVICES OF THE TVER REGION**

**G.L.Tolkachenko, A.V. Fedorov**, Tver State University, Tver, Russia

Features of application of estimation methods are considered the economic efficiency of franchising in business, interaction between the elements of a franchise system and the dynamics of development of franchising in the sphere of services of the Tver region.

**Keywords:** franchising, franchisor, franchisee, franchise system, types of franchise systems and franchise relationships.

*Об авторах:*

ТОЛКАЧЕНКО Галина Львовна, кандидат экономических наук, профессор, заведующая кафедрой финансов и Тверского государственного университета, г. Тверь, Россия, e-mail: [eco\\_fic@mail.ru](mailto:eco_fic@mail.ru)

ФЁДОРОВ Александр Валерьевич, соискатель кафедры финансов и Тверского государственного университета, г. Тверь, Россия, e-mail: [fedorovav.tver@mail.ru](mailto:fedorovav.tver@mail.ru)