

# ЭКОНОМИКА, УПРАВЛЕНИЕ И РЫНОК ПРОДУКЦИИ

УДК 658

## ВЛИЯНИЕ НАЛОГОВЫХ ФАКТОРОВ НА ОЦЕНКУ СТОИМОСТИ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Алферова А.В.

Российский государственный социальный университет, г. Москва, Россия

**Аннотация.** В статье раскрывается значение и направления учета налоговых факторов в стоимостной оценке металлургических предприятий. Разработана и апробирована схема проведения налогово-оценочной ревизии. Определено её место на этапах работы оценщика. Представлен механизм корректировок итоговой стоимости металлургического предприятия с учетом факторов, связанных с ведением реестра акционеров. Введено в обращение понятие «налоговая инвентаризация при оценке». Описан результат проведения налоговой инвентаризации – определение имущественного состава металлургического комплекса и связанных с ним налоговых рисков, возможностями реализации тех или иных налоговых схем, по которым работает оцениваемое металлургическое предприятие.

**Ключевые слова:** оценка стоимости бизнеса, налоговые аспекты оценки, инвестиционная стоимость, налоговый аудит, налоговая инвентаризация, налоговая база, налоговые факторы, корректировка стоимости, нормализация налоговой отчетности, структура собственности бизнеса.

### Введение

Вопросы учета налоговых аспектов при проведении стоимостной оценки приобретают особую актуальность в связи с событиями, которые происходят сейчас в металлургической отрасли. В практическом плане применение механизмов учета при оценке налоговых факторов, представленных в настоящей статье, позволит разработать меры по уменьшению эрозии налогооблагаемой базы российских металлургических компаний, уменьшить ошибки из-за неучета налоговых факторов при стоимостной оценке [1].

### Применение налоговой инвентаризации при стоимостной оценке металлургических предприятий

Для систематизации работы по выявлению налоговых факторов, значимых для стоимостной оценки, предлагается использовать при оценке металлургических предприятий «нало-

говую инвентаризацию». Налоговую инвентаризацию можно определить, как процесс, позволяющий оценщику понять, с каким объектом оценки, с точки зрения налоговой составляющей, значимой при определении стоимости, он имеет дело. Результат проведения налоговой инвентаризации – определение имущественного состава, оцениваемого объекта оценки, и связанных с ним налоговых рисков, возможностями реализации тех или иных налоговых схем, по которым работает оцениваемое предприятие, сформированный по итогам её проведения список недостатков оцениваемого объекта, приводящих к отрицательным стоимостным корректировкам.

Как таковой этап «налоговая инвентаризация» не прописан отдельно и не выделен в классических учебных пособиях по оценке. В связи с этим в соответствии с федеральными стандартами оценки (ФСО), методическими рекомендациями по оценке его следует проводить на стадии работы оценщика «нормализация бухгалтерской отчетности» [2].

Основное назначение и функционал налоговой инвентаризации – определить оцениваемый объект не просто по его названию и функциональному предназначению, а по его налоговой внутренней стоимостной структуре.

Цель налоговой инвентаризации – найти налоговые позиции, напрямую влияющие на стоимость активов организации. Как и при обычной инвентаризации, налоговая инвентаризация предполагает работу с реальными и нематериальными активами, пассивами организации с выявлением налоговых последствий состояния этих элементов инвентаризации.

#### **Анализ налоговых факторов, оказывающих существенное влияние на стоимость металлургических компаний**

Выявление в процессе налоговой инвентаризации, налогово-оценочного дьюдилидженса значимых налоговых фактов ведёт оценщика к следующему уровню работ по оценке: определению налоговых факторов, влияющих на стоимость.

Как показывает практика проведения налоговой инвентаризации, на оцениваемом объекте следует обратить внимание на возникновение такой ситуации, когда у оцениваемого объекта могут быть нереализованные права на вычет налога на добавленную стоимость. Это следует учесть при определении инвестиционной стоимости. Последствия для оценки здесь такие, что крупные суммы НДС будут предъявлены к вычету [3,4].

Другой фактор – это переносимые налоговые убытки. На предприятии выявляются суммы налоговых убытков прошлых лет, которые в течение десяти лет вычитаются из налогооблагаемой базы по налогу на прибыль. В результате, при определении инвестиционной стоимости должны быть сделаны поправки на преимущество, которым обладает оцениваемый объект в виде экономии на налоге на прибыль. Это преимущество учитывается если у инвестора есть разветвлённая организационная структура бизнеса, у него в распоряжении имеются разные предприятия, разных форм собственности. Как показало проведенное исследование, разнообразие организационно-правовых форм у крупных российских компаний распространяется даже на частных предпринимателей. Это проявляется в технической регистрации бизнеса на работников компании

при фактическом распоряжении ими крупных структур – владельцев всего бизнеса [5,6].

В расчеты стоимости надо включить экономию на налоге на прибыль при эффективном налоговом администрировании и профессиональном ведении бухгалтерского учета в крупных холдингах, оценивающих и приобретающих новый бизнес полностью.

Последние пункты налоговой инвентаризации касаются расчетов с бюджетом. Проведённое исследование показывает, что у оцениваемых крупных, средних компаний и малых предприятий существует переплата по многим налогам. Менеджеры предприятий в 9 исследованных случаях из 10 не знали об этом, такие факты выявляются в процессе аудиторской проверки более квалифицированными специалистами аудиторских компаний. Это ещё раз подтверждает необходимость оценки бизнеса при взаимодействии с аудиторами и одновременной аудиторской проверке и проведении налогового дьюдилидженса.

В этом случае инвестиционная стоимость должна быть скорректирована с учетом реализации будущих прибылей от экономии на налоговых выплатах за счет произошедшей и выявленной переплаты налогов, уточнением состояния расчетов с бюджетом [7].

Налоговая инвентаризация расчетов и затрат выявляет накопленные затраты, еще не ставшие налоговым расходом – другой существенный налоговый фактор, который необходимо учесть при оценке бизнеса. Это затраты по инвестициям в основные средства, которые отражены на счете 08 «Вложения во внеоборотные активы». После завершения этих капитальных вложений инвестором он получает огромный потенциал по использованию амортизации по этим основным средствам, которые будут введены в строй, в виде затрат в налоговых расчетах по налогу на прибыль.

Проведённые в рамках исследования расчеты, учитывающие влияние налоговых факторов на стоимость металлургических компаний, сведены в **таблицу**. Влияние каждого фактора было оценено в рамках каждого из трёх подходов оценки: доходного, сравнительного и затратного. На основе расчетов стоимости нескольких объектов оценки из разных отраслей были определены диапазоны колебаний стоимости в зависимости от действия каждого из факторов.

**Влияние налоговых факторов на стоимость металлургических предприятия  
при разных подходах к оценке**

| № п/п | Изучаемый налоговый фактор                                          | Установленный диапазон воздействия при применении доходного подхода                                                         | Установленный диапазон воздействия при применении сравнительного подхода                                                    | Установленный диапазон воздействия при применении затратного подхода               |
|-------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| 1     | Вычеты по НДС                                                       | Увеличение на 3,5–5,5%                                                                                                      | Увеличение до 12%                                                                                                           | Сложно устанавливается из-за отсутствия сопоставимых предприятий аналогов          |
| 2     | Переносимые налоговые убытки – уменьшение базы по налогу на прибыль | До 11% в прогнозный период                                                                                                  | До 18,5% при применении метода чистых активов                                                                               | Сложно сделать заключение, так как эффект проявляется в исследуемый момент времени |
| 3     | Переплата налогов                                                   | В зависимости от налогов                                                                                                    | В зависимости от налогов                                                                                                    | Сложно сделать заключение, так как эффект проявляется в исследуемый момент времени |
| 4     | Накопленные затраты, еще не ставшие налоговым расходом              | В зависимости от характера деятельности предприятия и доли инвестиционных расходов в общем бюджете оцениваемого предприятия | В зависимости от характера деятельности предприятия и доли инвестиционных расходов в общем бюджете оцениваемого предприятия | До 25–30%                                                                          |

**Заключение**

Налоговые факторы не получали подробного и детального освещения в работе российских оценщиков при оценке стоимости металлургических компаний. В настоящей статье они были отдельно выделены, определены и систематизированы. Для корректного определения стоимости важна разработанная и апробированная схема проведения налогово-оценочной ревизии (дью-дилидженса), предложен механизм её проведения и дан диапазон влияния налоговых факторов на основании изученной выборки металлургических компаний России.

**Список литературы**

1. Российская газета. Официальный сайт. URL: <http://www.rg.ru/2013/12/12/poslanie.html> (дата обращения: 10.01.2015).
2. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / Асват Дамодаран; пер. с англ. 8-е изд. М.: Альпина Бизнес Букс, 2014. 1316 с.
3. Эскиндаров М. А. Оценка стоимости бизнеса (для бакалавров): учебник. М.: Кнорус, 2015. 320 с.
4. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / А.Г. Грязнова, М.А. Федотова, М.А. Эскиндаров, Т.В. Ташихина, Е.Н. Иванова, О.Н. Щербакова. М.: ИНТЕРРЕКЛАМА, 2003. 544 с.
5. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса: учебник. 2-е изд. М.: ТК Велби: Изд-во Проспект, 2004.
6. Богатырев С.Ю. Исследование влияния человеческого и интеллектуального капитала на рост российских инновационных компаний // Вестник Магнитогорского государственного технического университета им. Г.И. Носова. 2013. № 3. С. 98–101.
7. Гафарова Г.Р. Ценообразование в системе налогового права // Налоги. 2013. № 4. С. 10–12.

## THE IMPACT OF TAX FACTORS ON A VALUATION OF METALLURGICAL ENTERPRISES

Alferova Anna Viktorovna – Postgraduate Student, Russian State Social University, Moscow, Russia.

**Abstract.** The article explains the meaning of, and guidelines for tax accounting factors in the valuation of metallurgical enterprises. A scheme of a tax and evaluation audit was developed and tested. Its place at working stages of an appraiser was determined. This paper contains a mechanism of adjustment of the final value of metallurgical enterprises, taking into account factors related to maintenance of the register of shareholders. The term "tax inventory in the assessment" is introduced. The article also describes the results of the tax inventory: determination of property of the metallurgical complex and related tax risks, opportunities for the implementation of these or other tax schemes, which are used by an appraised metallurgical enterprise.

**Keywords:** business valuation, tax aspects of valuation, investment value, tax audit, tax inventory, tax base, tax factors, value adjustment, normalization of tax reporting, ownership structure of the business.

### References

1. The Russian newspaper. Official site. URL: <http://www.rg.ru/2013/12/12/poslanie.html> (last accessed date: 01/10/2015)
2. Damodaran A. Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset. Trans. from English. 8th ed. Moscow: Alpina Business Books, 2014, 1316 p.
3. Eskindarov M.A. *Otsenka stoimosti biznesa (dlya bakalavrov): uchebnik* [Business Valuation (for bachelors). Textbook]. Moscow: KnoRus, 2015, 320 p.
4. Gryaznova A.G., Fedotova M.A., Eskindarov M.A., Tazikhina T.V., Ivanova E.N., Shcherbakova O.N. *Otsenka stoimosti predpriyatiya (biznesa)* [Enterprise (business) valuation]. Moscow: INTERREKLAMA, 2003, 544 p.
5. Valdaytsev S.V. *Otsenka biznesa: uchebnik* [Business valuation]. Textbook. 2nd ed., Moscow: TK Velbi, Prospect, 2004.
6. Bogatyrev S.Yu. Investigation of the influence of human and intellectual capital on a growth of Russian innovative companies. *Vestnik Magnitogorskogo Gosudarstvennogo Tekhnicheskogo Universiteta im. G.I. Nosova* [Vestnik of Nosov Magnitogorsk State Technical University]. 2013, no. 3, pp. 98-101.
7. Gafarova G.R. Pricing in tax law. *Taxes*, 2013, no. 4, pp. 10-12.