© И.А. Алферова, 2007

УДК 658.26

И.А. Алферова

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ РАЗЛИЧНЫХ СТАНДАРТОВ БУХГАЛТЕРСКОГО (ФИНАНСОВОГО) УЧЕТА ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ

Семинар № 9

Существующие положительные и отрицательные стороны перехода российских компаний на МСФО четко прослеживаются при расчете стоимости компании, так как риски, формирующие ставку капитализации и используемые при расчетах в случае учета по РПБУ будут иметь существенные различия по сравнению с вариантом учета по МСФО. Сопоставление стоимости компании при ведении ее бухгалтерского учета по РПБУ и МСФО позволяет сделать вывод об эффективности перехода российских организаций на международные стандарты.

Логическая схема формирования стоимости компании с позиций составления отчетности либо по РПБУ, либо по МСФО представлена на рисунке.

Для оценки эффективности применения международных стандартов финансовой отчетности при определении стоимости компании выбирается доходный подход к оценке бизнеса, имеющий неоспоримые преимущества перед прочими. В условиях российской экономики именно доходный подход применяется в более, чем 90% случаев оценки.

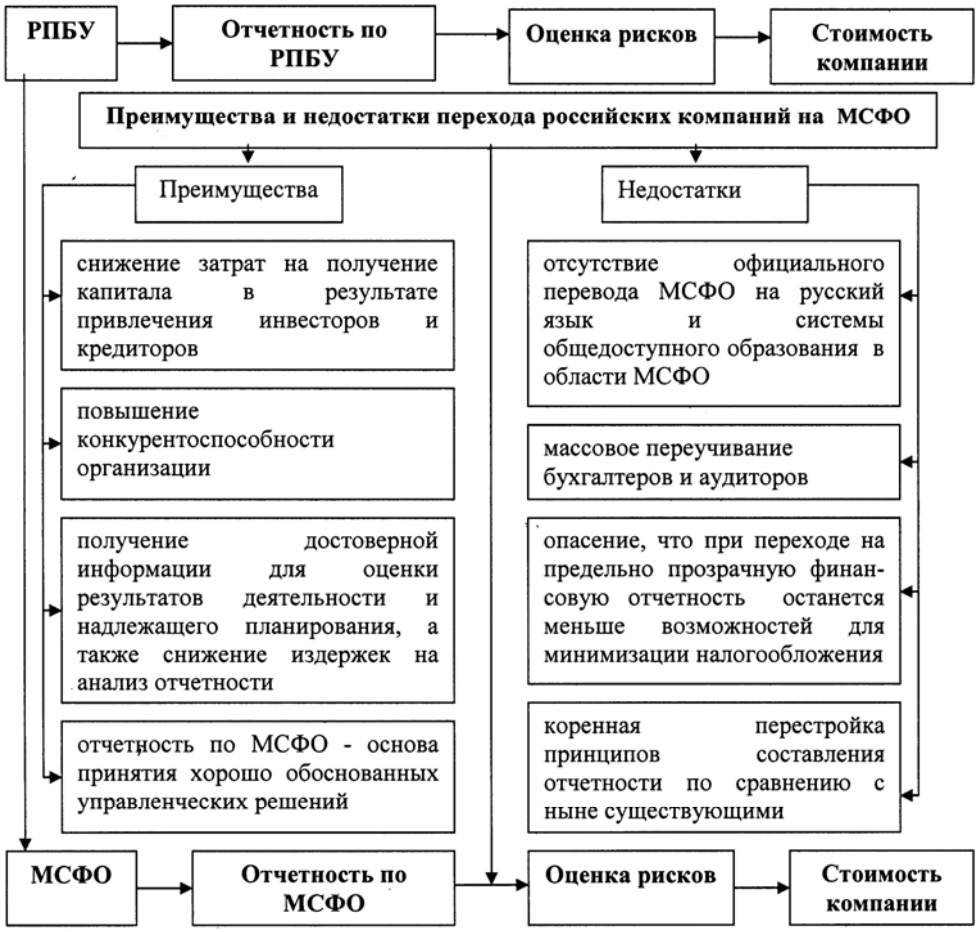
Исследование эффективности применения различных стандартов учета при оценке компании можно разделить на следующие этапы:

1. Выбор подходящего для условий функционирования компании метода определения ее стоимости в рамках доходного подхода;
2. Выявление показателей, влияющих на стоимость компании;
3. Расчет изменения выявленных показателей при переходе на МСФО;
4. Оценка показателей, влияющих на стоимость компании при применении РПБУ и МСФО;
5. Сравнение результирующих показателей эффективности оцениваемых схем учета.

Этап 1. Метод капитализации, в силу присущих ему ограничений, в основном пригоден только для экспресс-оценки стоимости компании и результатом его реализации является весьма приближенное расчетное значение. Однако логика оценки эффективности сравниваемых систем бухгалтерского учета, представленная на примере использования метода капитализации, справедлива и при использовании метода дисконтированных денежных потоков.

Этап 2. В общем виде стоимость компании согласно этому методу складывается под влиянием двух показателей: будущего дохода и ставки капитализации.

Формально есть два основных направления увеличения стоимости компании:



Логическая схема формирования стоимости компании с позиций применения различных стандартов (РПБУ и МСФО)

1) рост дохода (I) при неизменной ставке капитализации (R);

2) уменьшение ставки капитализации (R) при сохранении величины дохода (I).

Первое направление, в силу непременного условия использования метода капитализации (доходы должны быть постоянными), исключается.

Исследование второго условия позволяет сделать вывод о преимуществе составления финансовой отчетности по МСФО перед РПБУ в силу ее надежности и прозрачности, так как перечисленные свойства снижают риски и способствуют росту стоимости компании.

Этап 3. Для количественной оценки значения ставки капитализации R предлагается воспользоваться методом экспертных оценок и путем анкетирования определить влияние стандартов учета на качественные характеристики финансовой отчетности.

Этап 4. Суммирование несистематических рисков. Снижение рисков приведет к уменьшению ставки капитализа-

ции, а, следовательно, увеличению стоимости компании.

Этап 5. Предполагается, что вследствие более информативной отчетности по МСФО, ее представление будет способствовать расширению возможности получения инвестиций, рациональное использование которых даст дополнительный доход.

На этом этапе рассчитываются абсолютные показатели эффективности перехода на МСФО.

Подводя итоги, следует отметить, что привлекательность перехода российских компаний на МСФО заключается как в надежности и достоверности информации, лежащей в основе финансовой отчетности, составленной по МСФО, так и в уменьшении внутренних рисков компании и расширении возможностей получения инвестиций. Возможность прив-лечения дополнительных инвестиций является источником получения дополнительного дохода. Однако затраты, связанные с переходом на международные стандарты сократят прирост дохода и положительный эффект от внедрения МСФО будет иметь место лишь в долгосрочной перспективе.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Валдайцев С.В.* Оценка бизнеса: учеб. – 2-е изд., перераб. и доп. – М: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2006. – 360 с.
2. *Международные* стандарты финансовой отчетности. М.: Аскери-АССА, 2004.
3. *Морозова Ж.А.* - Международные стандарты финансовой отчетности. М.: Бератор-Пресс, 2001.
4. *Обзор* новостей по МСФО за сентябрь 2005г, подготовленный пресс-службой аудиторской фирмой «АРНИ»
5. *Палий В.Ф.* – Международные стандарты финансовой отчетности: учебное пособие. – ИНФРА – М, М.,2005. ГИАБ

Коротко об авторах

Алферова И.А.– магистрант, Московский государственный горный университет.

И Н Ф О Р М А Ц И Я

В Горном информационно-аналитическом бюллетене № 6 на с. 18 и № 7 на с. 54 в разделе «Коротко об авторах» следует читать: *Засько Юрий Евгеньевич* – доктор экономических наук.