# Анализ и оценка стоимости собственного капитала средних и малых предприятий

# тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.12, кандидат экономических наук Кривда, Сергей Викторович

**Год:**

2011

**Автор научной работы:**

Кривда, Сергей Викторович

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Москва

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.12

**Специальность:**

Бухгалтерский учет, статистика

**Количество cтраниц:**

142

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Кривда, Сергей Викторович

Введение.

Глава 1. Собственный капитал средних и малых предприятий как объект отчетности и стоимостной оценки.91.1. Средние и малые предприятия как субъекты хозяйственной' деятельности и объекты стоимостной оценки.

1.2. Сущность собственного капитала предприятия как объекта отчетности и оценки.

1.3. Цели оценки и виды стоимости собственного капитала предприятия.

Глава 2. Особенности и проблемы применения методов определения стоимости собственного капитала средних и малых предприятий.

2.1. Методы рыночного подхода к оценке стоимости собственного капитала средних и малых предприятий.

2.2 Применение подхода на основе активов-в оценке стоимости собственного капитала средних и малых предприятий.

2.3. Использование подхода капитализации дохода в оценке стоимости собственного капитала действующих средних и малых предприятий.

ГлаваЗ. Формирование финансовой отчетности средних и малых предприятий в\*целях определения стоимости собственного капитала.

3.1. Отражение в отчетности информации о составе предприятия, как имущественного комплекса.

3.2. Отчет о финансовых результатах хозяйственной деятельности предприятия, учитывающий особенности самофинансирования среднего и малого бизнеса.:.

3.3. Риски хозяйственной деятельности предприятия и их отражение в отчетности.

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Анализ и оценка стоимости собственного капитала средних и малых предприятий"

Актуальность темы. Опыт экономически1 развитых стран и стран, экономика которых развивается стабильно высокими темпами, показывает, что успешное развитие малого и среднего предпринимательства является необходимым и важнейшим условием успешного развития национальной экономики.

Правительства большинства стран оказывают СМП\* особое внимание: разрабатываются национальные программы по поддержке среднего и малого предпринимательства, вводится облегченное налогообложение, упрощаются требования к отчетности и т.п.

Решение задач модернизации российской экономики и мотивация\* ее к инновационной деятельности неразрывно связаны с созданием условий и поддержкой деловой активности хозяйствующих субъектов, относимых к малому и среднему бизнесу.

Однако информационная поддержка малого предпринимательства, построенная на унифицированной нормативной базе, не способствует формированию полезной информации для принятия экономических решений ключевыми поставщиками капитала в этой сфере:

• не сформулированы концептуальные основы формирования финансовой отчетности организаций, относимых к некорпоративным формам бизнеса;

• не исследованы особенности балансовых обобщений, раскрывающих в существенных аспектах деятельность субъектов среднего и малого бизнеса;

• не изучены возможности согласования данных бухгалтерского учета и оценки бизнеса в целях принятия эффективных хозяйственных решений.

В специальной литературе незаслуженно мало внимания уделяется специфике учетно-аналитической поддержке малого предпринимательства.

В этой связи, тема диссертационного исследования представляется актуальной и практически значимой.

Степень научной проработки темы: Существенный вклад в исследование теоретических и практических проблем учета и анализа собственного капитала внесли такие авторы, как:. Бабаев Ю.А. Бетге И; Бернстайн Л А., Бланк И.А. Ван Бреда М.Ф, Грегори А., Керимов В.Э., Кутер М.И'., Новодворские В:Д., Соколов Я.В., Хендриксен Э., Хорин А.Н., Шеремет А.Д., Энтони РЖ и др- . . . ' . ' ' 1 . .

Теоретические проблемы, связанные с оценкой собственного капитала средних и малых предприятий рассматривались в работах Уэста Т., Джонса Д., Грегори А., Дамодарана А., Огиера Т., Пратта Ш., Хитчнера Д. и др.

Теоретические проблемы, связанные с формированием и предоставлением отчетности вцелях определения' стоимости собственного капитала рассматривались в работах Керимова В.Э., Лева Б., Уолша К., Хелферта Э., Хендрик-сена Э:3 Хорина А.Й, Экклза РЩ. и?др:

Эти и; другие авторы внесли существенный ,вклад в решение актуальных проблем стоимостной оценки собственного капитала предприятий, формирования и предоставления ориентированнойна рынок финансо

Тем не менее, следует отметить, что в исследованиях в области стоимостной оценки средних и малых предприятии недостаточно проработаны методы оценки и учета рисков малых и средних предприятий^ форматы отчетности, удовлетворяющие требованиям оценки собственного капитала средних и малых предприятий, предоставляющие инвестору качественную информацию для принятия обоснованных инвестиционных решений.

Такой дефицит информации характерен не только для- отечественной, но и для зарубежной экономической науки.

Подробно и всесторонне не изучены вопросы специфики собственного капитала предприятий, способов его вложения в предприятие, адаптации отчетности к этой специфике.

В связи с этим стоит острая необходимость в исследовании и решении указанных проблем, в разработке принципов и формата предоставления в отчетности данных, лучше удовлетворяющих информационные ожидания инвесторов малых и средних предприятий.

Цель и задачи диссертационного исследования. Целью диссертационного исследования является обоснование научных подходов к формированию финансовой отчетности средних и малых предприятий на основе анализа и раскрытия полезной информации о стоимости их собственного капитала.

Для достижения указанной цели в диссертационном исследовании поставлены и решены следующие задачи:

• раскрыты особенности трактовки категории собственного капитала для отчетных единиц в сфере среднего и малого предпринимательства;

• установлены уместные и адекватные методы, используемые в измерении стоимости собственного капитала с учетом особенностей малого бизнеса;

• описаны основные информационные ожидания заинтересованных пользователей финансовой отчетности в части раскрытия информации о собственном капитале малых и средних предприятий;

• разработана и предложена структура источников финансирования собственного капитала, учитывающая особенности самофинансирования малого бизнеса;

• разработаны и предложены форматы отчета о финансовом положении предприятия и финансовых результатах его деятельности, с учетом требований стоимостной оценки собственного капитала и особенностей малого и среднего бизнеса;

• разработан и предложен формат раскрытия информации о рисках (неопределенности), позволяющий измерить и показать их влияние на финансовые результаты предприятия.

Объектом диссертационного исследования являются средние и малые предприятия.

Предметом диссертационного исследования являются содержание и формат основных форм финансовой отчетности субъектов малого и среднего бизнеса, как информационной базы при определении величины их собственного капитала.

Теоретической и методологической основой диссертационного исследования являются труды отечественных и зарубежных ученых и специалистов в области учета и отчетности, исследования и работы в области стоимостной оценки активов и капитала, ведения бухгалтерского учета и формирования бухгалтерской (финансовой) отчетности, российские, европейские и международные стандарты оценки, международные стандарты финансовой отчетности (IFRS). В исследовании использованы материалы отечественной периодической печати, информация с официальных сайтов коммерческих и некоммерческих организаций, нормативно-правовые акты действующего российского законодательства.

В ходе диссертационного исследования применялись методы анализа, синтеза, логики, комплексного подхода, сравнения, систематизации, обобщений и прочие методы. Данные методы позволили обобщить имеющиеся теоретические и практические разработки в области отчетности и оценки средних и малых предприятий, выявить основные противоречия и несоответствия, предложить пути их решения в виде практических методических рекомендаций.

Содержание работы соответствует формуле научной специальности и предметной области исследования Паспорта специальности 08.00.12. «Бухгалтерский учет, статистика» (пункты 1.10, 1.15 Паспорта специальности).

Научная новизна диссертационного исследования заключается в разработке и теоретическом обосновании форм финансовой отчетности, учитывающих особенности формирования собственного капитала средних и малых предприятий и специфику информационных потребностей пользователей при определении его величины.

В результате проведенного исследования сформулированы и обоснованы следующие-положения, определяющие научную новизну и являющиеся» предметом-защиты-:

• на базе имущественного комплекса5 субъектов среднего и малого^ предпринимательства предложена1 экономическая концепция! собственного капитала; обоснован формат отчета о» финансовом\* положении, учитывающий специфику самофинансирования малого бизнеса;

•■» определены типология состава" и структура источников формирования, собственного капитала;

• разработан формат отчета о финансовых результатах, с учётом требований, стоимостной оценки собственного капитала и\* особенностей малого предпринимательства;

•< определен состав доходов поставщиков собственного капитала средних и малых предприятий, учитывающий структуру источников его формирования;

• разработан и предложен формат отчета о рисках, позволяющий измерить и показать влияние неопределенности на финансовые результаты, предприятия.

Практическая значимость диссертационного исследования. Основные положения, рекомендации и выводы диссертационного исследования сориентированы, на их использование при разработке системы учета и отчетности средних и малых- предприятий, а также могут быть использованы при подготовке изменений д и дополнений в действующую нормативно-правовую базу бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации.

Предложенные формы финансовой отчетности могут быть использованы на практике\* средними и малыми предприятиями, а также обслуживающими рынок капиталов оценочными, консалтинговыми организациями при подготовке финансовой отчетности для широкого круга заинтересованных лиц. Результаты исследования могут быть использованы при анализе и оценке эффективности деятельности предприятия и его менеджмента, оценке стоимости капитала предприятия, в формировании основных финансовых коэффициентов и показателей предприятия.

Апробация результатов исследования. Основные результаты диссертационной работы внедрены в деятельность ООО «Гурус Капитал», Ассоциации бухгалтеров и аудиторов «Содружество».

Публикации. По теме диссертации опубликовано 3 научные работы общим объемом 1,1 п.л. в изданиях, включенных в перечень ВАК и 1 научная работа общим объемом 0,4 п.л. в прочих изданиях.

Структура и объем диссертации. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

## Заключение диссертации по теме "Бухгалтерский учет, статистика", Кривда, Сергей Викторович

Заключение.

Российское законодательство в области бухгалтерского учета не делит пользователей бухгалтерской отчетности на основных и второстепенных. Тем не менее, можно утверждать, что ключевое место здесь занимают поставщики капитала, среди которых важнейшее место принадлежит инвесторам. Основной интерес инвесторов сосредоточен на стоимости важнейшей части капитала предприятия - собственного капитала.

Оценка стоимости собственного капитала предприятий невозможна без получения необходимой для такой оценки информации об объекте. Для лиц, заинтересованных в оценке стоимости собственного капитала предприятия, основным источником информации, позволяющим получить представление о финансовых результатах предприятия и используемых для их получения ресурсах, является его финансовая отчетность.

В диссертации проведено исследование собственного капитала как экономической категории, элемента отчетности и объекта стоимостной оценки, описаны и проанализированы основные методы оценки, используемые для определения величины собственного капитала средних и малых предприятий.

Исследованы и обоснованы основные недостатки системы отчетности средних и малых компаний с точки зрения удовлетворения информационных ожиданий лиц, заинтересованных в стоимостной оценке собственного капитала средних и малых предприятий.

Для решения выявленных недостатков отчетности разработаны форматы финансовой отчетности, учитывающие особенности собственного капитала средних и малых предприятий как объекта стоимостной оценки.

Ниже приведены основные результаты исследования.

1. На базе имущественного комплекса субъектов среднего и малого предпринимательства предложена экономическая концепция собственного капитала.

Одним из важнейших элементов предприятия является собственный капитал, который будучи сложной экономической и учетной категорией имеет целый ряд толкований его сущности.

В случае средних и малых предприятий (далее СМП), капитал, вложенный в бизнес предпринимателем, по составу и величине не всегда соответству-\* ет собственному капиталу, отражаемому в традиционном бухгалтерском балансе коммерческой организации.

Для финансирования собственником СМП довольно характерной является ситуация, когда при создании и во время дальнейшего функционирования предприятия собственник вкладывает в него имущество не только в форме «суммы, внесенной инвесторами-совладельцами» и «нераспределенной прибыли». Структура финансирования акционерами не только малых, но и средних предприятий нередко включает инвестированные собственниками в предприятие суммы в форме займов компании, учитываемые при определении стоимости ее продажи (покупки) Кроме того, особенностью структуры сделок купли-продажи малых компаний иногда является приобретение отдельно юридического лица со стоящими на балансе активами и обязательствами перед собственником и дополнительное приобретение не стоящего на балансе, но используемого в деятельности юридического лица, арендуемого им у собственника компании имущества.

И если смотреть на вопрос финансирования предприятия не с формальной юридической позиции, а с точки зрения экономического содержания отношений предприятия и собственника, то, как займы собственника предприятию, так и передаваемое собственником в аренду предприятию имущество, в данном случае, имеет смысл рассматривать как своеобразные способы формирования собственного капитала коммерческой организации наряду с внесением имущества на этапе образования организации и реинвестированием заработанной прибыли. В ряде случаев, финансирование деятельности предприятия путем предоставления займов или имущества в аренду, а не вкладом имущества в Уставный капитал позволяет собственнику значительно лучше оптимизировать

115 налогообложение и распределить риски возврата вложенного в предприятие собственного имущества в случае прекращения его деятельности или возникновения прочих неблагоприятных для собственника обстоятельств.

В связи с вышесказанным автор предлагает понимать под собственным капиталом всю совокупность финансовых ресурсов предприятия, предоставленных ему собственниками.

2. Определены типология состава и структура источников формирования собственного капитала.

При учете в СК всей совокупности источников самофинансирования предприятия, структуру источников финансирования собственного капитала в составе предприятия можно в этом случае представить в следующей таблице.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Кривда, Сергей Викторович, 2011 год

1. Акты нормативно-правового регулирования.

2. Гражданский кодекс Российской Федерации от 30.11.1994, № 51 -ФЗ

3. Федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ "Об обществах с ограниченной ответственностью"

4. Федеральный закон от 21.11.1996 № 129-ФЗ "О бухгалтерском учете"

5. Федеральный закон от 24.07.2007 № 209-ФЗ "О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации"

6. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-Ф3 "О рынке ценных бумаг" (принят ГД ФС РФ 20.03.1996).

7. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ "Об акционерных обществах"

8. Федеральный закон от 29.07.1998 № 135-Ф3 "Об оценочной деятельности в Российской Федерации"

9. Постановление Правительства Российской Федерации от 22.07.08 №556 "О предельных значениях выручки от реализации товаров (работ, услуг) для каждой категории субъектов малого и среднего предпринимательства"

10. Приказ Минфина РФ от 22.07.2003 N 67н "О формах бухгалтерской отчетности организаций"

11. Приказ Минфина РФ от 31.10.2000 № 94н "Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организации и инструкции по его применению"

12. Приказ Минфина РФ от 29 июля 1998 г. N 34н Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации.12