Экономический анализ в экспертизе приобретаемого бизнеса

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.12, кандидат экономических наук Ахметбеков, Алексей Николаевич

**Год:**

2005

**Автор научной работы:**

Ахметбеков, Алексей Николаевич

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Москва

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.12

**Специальность:**

Бухгалтерский учет, статистика

**Количество cтраниц:**

193

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Ахметбеков, Алексей Николаевич

Введение.

Глава 1. МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ И ЭКСПЕРТИЗЫ ПРИОБРЕТАЕМОГО БИЗНЕСА.

1.1. Сущность и содержание оценочной деятельности.

1.2. Цели оценки и виды стоимости.

1.3. Экспертиза приобретаемого бизнеса.

1.4. Экспертиза бизнес-рисков приобретаемого бизнеса.

Глава 2. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА НАЛОГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ, РАСЧЕТОВ И ЗАБАЛАНСОВЫХ АКТИВОВ.

2.1. Общий анализ налоговых обязательств.

2.2. Анализ и оценка правильности определения налогооблагаемой базы по НДС.

2.3. Анализ и оценка правильности определения налогооблагаемой базы по налогу на прибыль.

2.4. Анализ и оценка правильности определения налогооблагаемой базы по единому социальному налогу и налогу на доходы физических лиц.

2.5. Анализ и оценка правильности определения базы по прочим налогам с учетом налогового бремени и рисков.

2.6. Анализ налоговых отношений и исчисления налогов по сделкам, связанным с лизингом персонала.

2.7. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности крупнейших поставщиков и потребителей.

2.8. Анализ забалансовых активов.

Глава 3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

3.1. Анализ доходов компании.

3.2. Анализ затрат компании.

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Экономический анализ в экспертизе приобретаемого бизнеса"

Актуальность темы исследования. С переходом экономики Российской Федерации к рынку появилось достаточно много новых направлений научных исследований, связанных с обслуживанием практических потребностей управления предприятиями, компаниями. К числу таких новых направлений относятся оценки бизнеса для различных целей, а также менеджмента на основе концепции управления стоимостью предприятия, который ориентирован на рост курсового дохода акционеров компании.

Как в развитых странах, так и в России за последние годы изменилось само понимание оценки бизнеса. Эта оценка стала включать в себя не только оценку рыночной стоимости компаний, но и имущественных комплексов в целом, а также отдельных видов их хозяйственной деятельности.

В Российской Федерации с 1998 года действует Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 1Э5-ФЗ. Согласно этому закону оценка объектов собственности (принадлежащих полностью или частично Российской Федерации, субъектам Российской Федерации либо муниципальным образованиям) является обязательной при приватизации, передаче в доверительное управление либо в аренду, продаже, национализации, выкупе, ипотечномкредитовании, передаче в качестве вклада в уставные капиталы.

В соответствии с Федеральным Законом «Об акционерных обществах» в ряде случаев оценка рыночной стоимости акционерного капитала должна проводиться независимыми оценщиками, например, при дополнительной эмиссии, выкупе акций и в других случаях. Потребность в оценке бизнеса возникает также при инвестировании, кредитовании, страховании, исчислении налогооблагаемой базы, выборе обоснованного направления реструктуризации предприятия. Одной из важных целей оценки бизнеса является также выявление возможных подходов к управлению предприятием для определения такого из них, который обеспечивает предприятию максимальную эффективность, более высокую рыночную цену. А это, в свою очередь, является основной целью собственников и задачей менеджеров.

Особенностью экспертизы приобретаемого бизнеса и ее отличием от оценки бизнеса, как разновидности оценочной деятельности, является то, что такая экспертиза, во-первых, как правило, производится по заказу покупателя независимыми экспертами, во-вторых, является разновидностью консалтинговой деятельности, в-третьих, ее целью является повышение надежности информации и оценок, сделанных по заказу продавца специалистами-оценщиками. Таким образом, экспертиза приобретаемого бизнеса пользуется спросом на рынке консалтинговых услуг, как возможность снизить риски покупателя продаваемого бизнеса. Кроме того, в экономической литературе данной проблематике уделено очень мало внимания, что делает эту тему весьма актуальной. Поскольку основное внимание в такой экспертизе уделяется экономическому анализу, акцент в диссертационном исследовании делается именно на данном аспекте.

Цель и задачи исследования. Цель исследования заключается в развитии как теоретических, так и практических аспектов применения экономического анализа для целей экспертизы приобретаемого бизнеса, как разновидности консультационных услуг, оказываемых аудиторскими и консалтинговыми фирмами.

В соответствии с поставленной целью исследования в работе были определены следующие основные задачи: раскрыть содержание понятия экспертизы приобретаемого бизнеса; определить место и структуру экономического анализа в такой экспертизе; рассмотреть вопросы экспертизы бизнес-рисков приобретаемого бизнеса; разработать методические подходы к анализу и оценке налоговых обязательств, расчетов и забалансовых активов, как части экономического анализа в экспертизе приобретаемого бизнеса; разработать методические подходы к анализу финансово-хозяйственной деятельности приобретаемого бизнеса; разработать комплексную рейтинговую оценку приобретаемого бизнеса.

Предмет и объект исследования. Предметом исследования является методология и методика применения экономического анализа в экспертизе приобретаемого бизнеса. Объектом исследования явилась крупная торговая организация (сеть компаний в разных городах Российской Федерации), предназначенная к продаже, оцененная специалистами-оценщиками, как продаваемый, действующий бизнес.

Теоретическая и методологическая основа исследования. Теоретической основой исследования являются научные труды отечественных специалистов Абдулаева H.A., Бердникова Т.Б., Валдайцева C.B., Григорьева В.В., Иванова A.M., Ковалева В.В., Лимитовского М.А., Ох-рименко С.Е., Перевозчикова А.Г., Радионова Н.В., Ушакова Е.П., Уткина Э.А., Черняк В.З., Федотовой М.А., Хорина А.Н., Шеремета А.Д., Яворского Е.В., а также материалы периодических изданий по избранной теме исследования. Среди работ зарубежных специалистов следует отметить публикации Лоренс Дж.Гитман, Макйкл Д.Джонс, Пратт III., Брейли Р., Майерс С., Макхем К., Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Д., Хан Д., Хей Д., Моррис Д., Кохен Р.Б., Гомперс P.A., Вултенахо Т., Купер И., Низзим Д., Пенман С.Х. и др.

Проведенное исследование базируется, кроме того, на основных положениях законов «Об оценочной деятельности Российской Федерации», «О несостоятельности (банкротстве)», «Об ипотеке», других федеральных законах, нормативных актах Правительства Российской Федерации, Минфина России, Банка России.

Методологической основой исследования является использование системного и комплексного, исторического и логического подходов, обеспечивших обоснованное раскрытие сущности и содержания основных понятий экспертизы приобретаемого бизнеса и приемов и подходов экономического анализа в данной проблеме.

При определении и решении поставленных задач применялись такие общенаучные методы познания, как восхождение от явления к сущности, анализ и синтез, обоснование причинно-следственных связей, а также конкретно-научные методы познания: наблюдение, сравнение, классификация, группировка, интерпретация, суждение и др.

Научная новизна диссертационной работы заключается в разработке методологических и методических основ проведения экономического анализа в экспертизе приобретаемого бизнеса, как достаточно нового вида консалтинговой услуги.

На защиту выносятся следующие положения, представляющие научную новизну:

- определен круг проблем и ситуаций, связанных с понятием экспертиза бизнеса, и его отличие от оценки бизнеса;

- разработаны основные направления проведения экспертизы приобретаемого бизнеса, как разновидности консультационной услуги;

- предложены направления и методические подходы к анализу и оценке налоговых и других обязательств приобретаемого бизнеса;

- определены основные направления и методика анализа финансово-хозяйственной деятельности приобретаемого бизнеса;

- предложен подход комплексной, рейтинговой оценки приобретаемого бизнеса для покупателя.

Кроме того, результаты исследования внедрены в практику деятельности ряда аудиторских и консалтинговых фирм.

Публикации. Основные положения диссертационного исследования опубликованы в 2 работах общим объемом 8 печатных листов.

Практическая значимость исследования связана с возможностью использования его результатов для: дальнейшего совершенствования работы по оказанию консультационной услуги по экспертизе приобретаемого бизнеса; применения методов экономического анализа для практических целей экспертизы приобретаемого бизнеса; реальной оценки бизнес-рисков для покупателя бизнеса; комплексной рейтинговой оценки приобретаемого бизнеса, как результата проведенной экспертизы.

Рекомендации и предложения, разработанные в диссертации, и содержащиеся в опубликованных работах автора, могут быть использованы бухгалтерскими службами коммерческих организаций и арбитражными управляющими — ответственными за ведение учёта в процессе ликвидации, и консультантами-аудиторами при проведении экспертизы приобретаемого бизнеса, преподавателями цикла дисциплин по бухгалтерскому учёту и бухгалтерской (финансовой) отчётности, финансам и кредиту в высших учебных заведениях, а также лицами, обучающимися на курсах подготовки и повышения квалификации профессиональных бухгалтеров и аудиторов.

Апробация результатов исследования. Содержание и основные результаты исследования докладывались на конференции «Ломоносовские чтения» в МГУ им. М.В.Ломоносова.

## Заключение диссертации по теме "Бухгалтерский учет, статистика", Ахметбеков, Алексей Николаевич

1. Основные выводы по итогам анализа

На основании проведенного анализа по итогам анализируемого периода были сделаны следующие выводы:

1. В течение анализируемого периода отмечается рост активов в I полугодии 2003 г. с 593,7 до 859,8 млн.руб. в основном за счет роста задолженности по статье «прочие дебиторы» и «краткосрочные займы». В последующие периоды величина активов снизилась и составила на 01.07.2004 г. 303,6 тыс.руб. (данное снижение обусловлено снижением неоперационных статей активов - задолженности прочих дебиторов и краткосрочных займов).

2. В структуре пассивов предприятия сумма собственного капитала на протяжении анализируемого периода составляла отрицательную величину, что связано с накапливанием бухгалтерских убытков. При этом отмечается отрицательная тенденция к нарастанию убытков Компании. Вместе с тем, величина заемных источников остается значительной. Заемные средства Компании состоят из долгосрочных кредитов и займов (27% заемных средств), краткосрочных кредитов и займов (48%) и кредиторской задолженности (25%) - в основном расчетов с поставщиками.

3. На протяжении анализируемого периода величина чистых активов составляла отрицательную величину с тенденцией к дальнейшему снижению. Данный факт обусловлен накоплением бухгалтерских убытков и является очень тревожным сигналом для внешних пользователей отчетности.

4. Объемы реализации (выручка) в I полугодии 2004 г. возросла по сравнению со II полугодием 2003 г. с 568 до 679 млн.руб., что свидетельствует о развитии Компании. В I полугодии 2004 г. преодолена тенденция превышения операционных затрат над выручкой. Между тем, предприятие активно использует заемные средства, следствием чего является значительная величина процентов к уплате. Наряду с операционными и внереализационными расходами, они не позволяют предприятию получить положительный финансовый результат в соответствии с бухгалтерской отчетностью.

5. Платежеспособность предприятия можно определить как недостаточно удовлетворительную. Отмечается недостаточность ликвидных активов, необходимых для своевременного погашения обязательств и ведения хозяйственной деятельности.

6. Сильная зависимость предприятия от заемных средств и кредиторов, что является отрицательным фактором.

7. Динамика показателей деловой активности в целом положительна.

8. Компания несет чистые убытки от финансово-хозяйственной деятельности, поэтому финансово-хозяйственная деятельность Компании в целом, по данным бухгалтерской отчетности, нерентабельна. Валовая прибыль и операционная прибыль находятся на положительном уровне.

2. Анализ динамики и структуры активов и пассивов бухгалтерского баланса

Горизонтальный и вертикальный анализ бухгалтерского баланса за анализируемый период отражен в таблицах 39, 40.

Заключение

1. Развитие рыночной экономики в Российской Федерации вызвало возрождение собственника, многообразие форм собственности и росту объектов собственности.

Наряду с большим количеством новых для нас вопросов, возникает и вопрос об оценке стоимости объекта собственности. Это, в свою очередь, определяет и потребность в новой услуге - оценке стоимости объектов и прав собственности.

Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия - совершенно новое направление в управлении российскими компаниями. Оценка стоимости бизнеса, предприятия является важнейшим критерием оценки его финансового благополучия. Именно такая оценка комплексно характеризует эффективность управления бизнесом. Стоимость бизнеса служит наиболее обобщающим показателем. Естественно, что при этом используются и другие показатели, характеризующие отдельные аспекты экономической деятельности предприятия.

Для решения проблем повышения стоимости бизнеса необходимо использовать знания из двух основных областей: управления и оценки. Однако, это не означает, что не затрагиваются и другие смежные области: бухгалтерский, управленческий учет, аудит, экономический анализ.

Как показывает опыт работы компаний в развитой рыночной экономике, наиболее конкурентоспособными из них оказываются те, в которых основным критерием оценки качества управленческих решений служит связанное с этим решением повышение стоимости бизнеса.

Развитие конкуренции в условиях рыночной экономики вынуждает предприятия и компании использовать новые стратегии и современные подходы к управлению, которые соответствуют требованиям времени, в том числе и в области оценки эффективности его функционирования.

2. Оценка рыночной стоимости позволяет продавцу и покупателю заключить сделку, ориентируясь на обоснованную стоимость товара, так как рыночная стоимость учитывает не только и не столько индивидуальные затраты и ожидания, сколько ситуацию на рынке в целом, ожидания рынка, общеэкономическое текущее развитие, реакцию рынка на объект сделки.

Знание величины рыночной стоимости дает возможность собственнику объекта усовершенствовать процесс производства, разработать комплекс мероприятий, направленных на увеличение рыночной стоимости бизнеса. Периодически проводимая оценка стоимости позволяет повысить эффективность управления и, следовательно, избежать банкротства и разорения.

Оценка помогает принять правильное инвестиционное решение, сократив традиционные издержки.

3. Оценку бизнеса по ее предмету с самого начала нельзя смешивать с анализом финансово-хозяйственной деятельности фирмы (например, на основе исследования коэффициентов, рассчитываемых по бухгалтерскому балансу компании), который тоже иногда в «обывательском» смысле склонны называть оценкой того, как в фирме осуществляется бизнес.

4. Оценка бизнеса обычно включает: оценку фирмы - со всеми ее обязательствами, планами, связями, неосязаемыми активами (ценность гарантии, страховки, лицензии, взаимоотношения с клиентами, гудвилл и пр.); оценку имущественного комплекса - имущества, позволяющего выпускать и продавать продукцию.

Экспертиза приобретаемого бизнеса является одним из видов консалтинговых услуг, оказываемых как аудиторскими организациями, так и консалтинговыми. Такого рода услуга на практике сопутствует оценочной деятельности.

Возникновение и развитие отрасли управленческих консалтинговых услуг практически неизбежно для экономики, в которой производственные отношения регулируются не адресным воздействием на них командной системы управления, а путем создания политических, экономических, правовых, социальных и технологических условий, в которых происходит саморегулирование этих отношений в соответствии с действием объективных экономических законов.

5. Экспертиза приобретаемого бизнеса, как стандартная консультационная услуга, предполагает наличие ряда этапов ее выполнения

Особенность и смысл такой экспертизы на практике состоит в том, что за такой консультационной услугой обращается не продавец, а покупатель, чтобы в большей степени быть уверенным в правильности оценки рисков покупки. Экспертиза приобретаемого бизнеса дополняет оценку бизнеса, но не подменяет ее. Экспертиза повышает объективность такой оценки.

6. Целью экспертизы приобретаемого бизнеса является оценка экспертом-консультантом следующих сторон и особенностей покупаемого бизнеса:

1. Юридическая экспертиза.

2. Экономическая экспертиза.

3. Экспертиза финансово-хозяйственной деятельности.

Юридическая экспертиза включает в себя решение следующих вопросов: анализ учредительных документов и их соответствие законодательству РФ.

При этом особое внимание следует обратить на дочерние общества, филиалы, документы, связанные с преобразованием компании; установление и анализ разрешительной документации (в частности, наличие различных лицензий); анализ прав компаний в отношении основных средств и объектов незавершенного строительства, находящихся на балансе. Особое внимание следует обратить на недвижимое имущество (в том числе принадлежащее компании на праве общейдолевой собственности).

7. Экономическая экспертиза включает решение следующей группы проблем: анализ и оценку налоговых и других обязательств; анализ финансово-хозяйственной деятельности.

Анализ и оценка налоговых и других обязательств, с нашей точки зрения, включает четыре основных блока проблем:

1) общий анализ налоговых обязательств (анализ структуры налогов, динамика налогового бремени, динамика финансовых результатов);

2) анализ и оценка правильности определения налогооблагаемой базы и исчислению налогов по их отдельным видам;

3) анализ дебиторской и кредиторской задолженности;

4) анализ забалансовых активов.

Общий экономический анализ налоговых обязательств в экспертизе приобретаемого бизнеса, с нашей точки зрения, должен включать:

- анализ доли отдельных налогов в общей доле налогового бремени;

- анализ динамики налогового бремени и финансовых результатов.

Анализ финансово-хозяйственной деятельности в экспертизе приобретаемого бизнеса включает, с нашей точки зрения, совокупность методов и приемов оценки финансового состояния, платежеспособности, финансовой устойчивости, а также анализ показателей эффективности финансовой и хозяйственной деятельности.

8. Экспертиза приобретаемого бизнеса помимо экономического анализа включает и оценку бизнес-рисков компании, которая включает, по крайней мере, два направления:

- обзорную характеристику компании;

- юридическую экспертизу зоны рисков.

Рассмотрим каждое из этих направлений. Причем в данной работе, есть смысл не делать акцента на обзорной характеристике, а представить лишь основные выводы из проделанной работы.

9. На основе проведенного анализа приобретаемого бизнеса (не только экономического) необходимо дать покупателю комплексную оценку целесообразности приобретения бизнеса. Нами предлагается для этой цели использовать ряд экспертных оценок:

1) оценка состояния дел на момент экспертизы по отдельным разделам экспертизы и отдельным показателям;

2) уровень значимости отдельных показателей;

3) взвешенный по значимости балл;

4) средневзвешенные баллы по разделам и по итогам экспертизы.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Ахметбеков, Алексей Николаевич, 2005 год

1. Федеральный закон от 30 ноября 1994 г. № 51-ФЗ «Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)».

2. Федеральный закон от 26 января 1996 г. № 14-ФЗ «Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая)».

3. Федеральный закон от 8 января 1998 г. № 6-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

4. Федеральный закон от 16 июля 1998 г. № 102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)».

5. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-Ф3 «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

6. Федеральный закон от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ «О лизинге».

7. Федеральный закон от 8 июля 1999 г. № 144-ФЗ «О реструктуризации кредитных организаций».

8. Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности».

9. Закон города Москвы от 11 февраля 1998 г. № 2 «Об оценочной деятельности в городе Москве».

10. Постановление Правительства РФ от 11 апреля 2001 г. № 285 «О лицензировании оценочной деятельности».

11. Постановление Правительства РФ от 6 июля 2001 г. № 519 «Об утверждении стандартов оценки».

12. Приказ Минфина России от 31 октября 2000 г. № 94н «Об утверждении плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и инструкции по его применению».

13. Приказ Минфина России от 20 декабря 1994 г. № 167 «Об утверждении положения по бухгалтерскому учёту «Учет договоров (контрактов) на капитальное строительство» ПБУ 2/94».

14. Приказ Минфина России от 9 июня 2001 г. № 44н «Об утверждении положения по бухгалтерскому учёту «Учет материально-производственных запасов» ПБУ 5/98».

15. Приказ Минфина России от 25 ноября 1998 г. № 56н «Об утверждении положения по бухгалтерскому учёту «События после отчетной даты» ПБУ 7/98».

16. Приказ Минфина России от 6 мая 1999 г. № 32н «Об утверждении положения по бухгалтерскому учёту «Доходы организации» ПБУ 9/99».

17. Приказ Минфина России от 6 мая 1999 г. № ЗЗн «Об утверждении положения по бухгалтерскому учёту «Расходы организации» ПБУ 10/99».

18. Приказ Минфина России от 6 июля 1999 г. № 43н «Об утверждении положения по бухгалтерскому учёту «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99».

19. Приказ Минфина России от 13 января 2000 г. № 32н «О формах бухгалтерской отчётности организаций».

20. Приказ Минфина России от 27 января 2000 г. № 11н «Об утверждении положения по бухгалтерскому учёту «Информация по сегментам» ПБУ 12/2000».

21. Приказ Минфина России от 16 октября 2000 г. № 91н «Об утверждении положения по бухгалтерскому учёту «Учет нематериальных активов» ПБУ 14/2000».

22. Приказ Минфина России от 30 марта 2001 г. № 26н «Об утверждении положения по бухгалтерскому учёту «Учет основных средств» ПБУ 6/01».

23. Инструкция ЦБ РФ от 30 июня 1997 г. № 62а «О порядке формирования и использования резерва на возможные потери по ссудам».

24. Инструкция ЦБ РФ от 1 октября 1999 г. № 17 «О составлении финансовой отчетности».

25. Указание ЦБ РФ от 30 ноября 1998 г. № 430-У «О порядке отражения в бухгалтерском учёте доходов и расходов будущих периодов похозяйственным и другим операциям».

26. Письмо ВАС РФ от 3 декабря 1998 г. № С5-7/УЗ-908 «О Федеральном законе "О лизинге"».

27. Положение ЦБ РФ от 30 марта 1996 г. № 37 «Об обязательных резервах кредитных организаций, депонируемых в Центральном банке Российской Федерации».

28. Положение ЦБ РФ от 31 августа 1998 г. № 54-П «О порядке предоставления (размещения) кредитными организациями денежных средств и их возврата (погашения)».

29. Положение о лицензировании оценочной деятельности. Постановление Правительства РФ «О лицензировании оценочной деятельности» от 7 июня 2002 г. №395.