

Разные значения D/E при различных системах бухгалтерского учета компании – проблема определения ставки дисконтирования. Решение данной проблемы.

Ключевые слова: отложенные налоговые обязательства, отложенные налоговые активы, оценка стоимости, доходный подход к оценке, корректировка результата оценки

Аннотация

При определении ставки дисконтирования в доходном подходе перед оценщиком возникает следующая дилемма. Какое взять значение D/E - то, которое у компании на момент оценки, либо отраслевое среднерыночное значение? Следует обратить внимание, что сторонники первого варианта должны столкнуться с тем, что значение D/E компании зависит от тех принципов бухгалтерского учёта, которые приняты в компании. И, как следствие, получается парадоксальная ситуация, а именно, стоимость компании зависит от той системы бухгалтерского учёта, которая принята в той или иной компании, что в корне неверно. Автор данной статьи предлагает вместо D/E компании взять D/E н, то есть, рассчитать D/E н при условии, что бухгалтерский учёт в компании полностью совпадает с налоговым учётом. Данная работа посвящена определению D/E н. Если на дату оценки в балансе компании присутствуют не нулевые значения ОНО и ОНА, то это показывает на то, что бухгалтерский учёт в компании не равен налоговому учёту и расчет того значения D/E которое у компании на момент оценки некорректно и приводит к искаженному результату[2].

Существует достаточно литературы по бухгалтерскому учету где подробно изложен порядок определения величины отложенных налоговых активов (ОНА) и отложенных налоговых обязательств (ОНО)¹. При определении налоговой базы для налога на прибыль часто возникают расхождения. Причина - в различных правилах налогового и бухгалтерского учета. В результате возникают:

- отложенные налоговые обязательства - временная разница, которая влечет за собой увеличение налога на прибыль.
- отложенные налоговые активы- временная разница, которая влечет за собой уменьшение налога на прибыль.

В зависимости от вида временных разниц бывают отложенные налоговые активы и обязательства:

- активы возникают, если суммы списания в налоговом учете меньше, чем в бухгалтерском. Это вычитаемые временные разницы: Бухгалтерский учет (БУ) – Налоговый учет (НУ) > 0.
- при превышении сумм списания в налоговом учете возникает налогооблагаемая разница или отложенное налоговое обязательство: НУ - БУ > 0.

Порядок учета ОНА и ОНО определяется ПБУ 18/02. Базовыми понятиями в ПБУ 18/02 являются текущий налог на прибыль и условный доход (расход) по налогу на прибыль [1].

- Текущий налог на прибыль — это налог на прибыль для целей налогообложения, определяемый в соответствии с главой 25 НК РФ (п. 21 ПБУ 18/02), т.е. строка 180 листа 02 Декларации по налогу на прибыль.
- Условный расход (доход) по налогу на прибыль (далее – доход или расход по налогу на прибыль) — это сумма налога на прибыль, определяемая исходя из бухгалтерской

¹ Временные разницы — это доходы и расходы, которые в БУ отражаются в одном отчетном периоде, а в НУ — в другом периоде. Отличительная черта временной разницы заключается в том, что рано или поздно наступит момент, когда расхождение между налоговым и бухгалтерским учетом будет сведено к нулю (см. https://www.buhonline.ru/pub/comments/2019/10/15088_pbu-1802-v-2022-godu#:~:text=Временные%20разницы%20—%20это%20доходы,учетом%20будет%20сведено%20к%20нулю)

прибыли (убытка) и отражённая в бухгалтерском учёте независимо от суммы налогооблагаемой прибыли (убытка) (п. 20 ПБУ 18/02). Тут следует понять и запомнить, что расход по налогу на прибыль увеличивает сумму налога, а доход по налогу на прибыль её уменьшает. Условный расход (доход) равен произведению бухгалтерской прибыли отчётного периода на действующую ставку налога на отчётную дату. Условный расход (доход) по налогу на прибыль (УР), строка 2410 в Отчёте о финансовых результатах, определяется как сумма текущего налога (ТН) на прибыль (строка 2411) и отложенного налога на прибыль (ОНП), строка 2412.

Порядок определения налогооблагаемой разницы (ОНО) и вычитаемой разнице (ОНА) представлен в Таблице 1.

Таблица 1 Как определить налогооблагаемую разницу (ОНО) и вычитаемую разницу (ОНА)

Статья Баланса	Определение ОНА и ОНО
АКТИВЫ	
Балансовая стоимость БОЛЬШЕ, чем «налоговая»	НАЛОГООБЛАГАЕМАЯ временная разница (ОНО)
Балансовая стоимость МЕНЬШЕ, чем «налоговая»	ВЫЧИТАЕМАЯ временная разница (ОНА)
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	
Балансовая стоимость БОЛЬШЕ, чем «налоговая»	ВЫЧИТАЕМАЯ временная разница(ОНА)
Балансовая стоимость МЕНЬШЕ, чем «налоговая»	НАЛОГООБЛАГАЕМАЯ временная разница(ОНО)

Отложенные налоговые обязательства чаще всего возникают в компаниях, которые применяют общий режим налогообложения. Именно в этих организациях действуют правила, которые требуют учитывать временные разницы и отражать явление в бухучете. Порядок расчета ОНА и ОНО можно представить следующим образом:

- $ОНА = \sum_{i=1}^N (Ani - Ai) * T + \sum_{j=1}^M (Пj - Пnj) * T$, при условии $Ani - Ai > 0$ и $Пj - Пnj > 0$.
- $ОНО = \sum_{i=1}^N (Ai - Ani) * T + \sum_{j=1}^M (Пnj - Пj) * T$, при условии $Ai - Ani > 0$ и $Пnj - Пj > 0$.

где Т- налог на прибыль.

Ani статья актива налогового Баланса, Ai статья актива Баланса ,для $i=1-N$

$Пnj$ статья пассива налогового Баланса, Aj статья пассива Баланса ,для $j=1-M$

Рассмотрим и налоговый Баланс при условии, что система бухучета совпадает с налоговой, и текущий Баланс, согласно принятой в компании системе бухучета. Расчет ОНА и ОНО представлен в Таблице 2.

Таблица 2 Расчет ОНА и ОНО

Баланс налоговый (н)	Баланс текущий при принятой в компании системе бухучета	Расчет ОНА и ОНО
Актив		
$An1$	$A1$	$An1 - A1$
$An2$	$A2$	$An2 - A2$
.....
AnN	AN	$AnN - AN$

Баланс налоговый (н)	Баланс текущий при принятой в компании системе бухучета	Расчет ОНА и ОНО
	ОНА	$ОНА = \sum_{i=1}^N (Ани - Ai) * T + \sum_{j=1}^M (Пj - Пnj) * T$ при условии $Ани - Ai > 0$ и $Пj - Пnj > 0$.
Итого н	Итого	
Пассив		
СКн	СК	СК - СКн
Пн1	П1	Пн1 - П1
Пн2	П2	Пн2 - П2
.....
ПнМ	ПМ	ПнМ - ПМ
	ОНО	$ОНО = \sum_{i=1}^N (Ai - Ани) * T + \sum_{j=1}^M (Пnj - Пj) * T$ при условии $Ai - Ани > 0$ и $Пnj - Пj > 0$
Итого н	Итого	

Где:

N - кол-во активов,

M – кол во пассивов.

Расчитаем модифицированные значения ОНА мод. и ОНО мод.

Для получения ОНА мод нужно от текущего значения ОНА вычсть $\sum_{j=1}^M (Пnj - Пj) * T$ при

$Пnj - Пj > 0$ и прибавить $\sum_{i=1}^N (Ai - Ани) * T$, при условии $Ai - Ани > 0$.

Получаем значение ОНА мод:

$$ОНА_{мод} = \sum_{i=1}^N (Ai - Ани) * T$$

Для получения ОНО мод нужно от текущего значения ОНО вычсть $\sum_{j=1}^M (Пnj - Пj) * T$ при

$Пnj - Пj > 0$ и прибавить $\sum_{i=1}^N (Ai - Ани) * T$, при условии $Ai - Ани > 0$. Получаем ОНО мод:

$$ОНО_{мод} = \sum_{j=1}^M (Пnj - Пj) * T$$

Строим модифицированный Баланс при принятой в компании системе бухучета. Обращаем внимание, что в модифицированном балансе все статьи активов и пассивов совпадают с соответствующими статьями активов и пассивов Баланс текущего при принятой в компании системе бухучета. Меняются только ОНА ОНО и Итого (Валюта баланса) То есть, СК мод =СК.

. Пример построения модифицированного Баланса приведен в Таблице 3.

Таблица 3 Построение модифицированного Баланса

Баланс налоговый (н)	Баланс текущий при принятой в компании системе бухучета	Расчет ОНА и ОНО	Баланс модифицированный при принятой в компании системе бухучета (мод)	Расчет ОНА мод и ОНО мод
Актив				
Ан1	А1	Ан1-А1	А1	Ан1-А1
Ан2	А2	Ан2-А2	А2	Ан2-А2
.....
АнN	АН	АнN-АН	АН	АнN-АН
0	ОНА	$ОНА = \sum_{i=1}^N (Ани - Ai) * T + \sum_{j=1}^M (Пj - Пnj) * T$ при условии $Ани - Ai > 0$ и $Пj - Пnj > 0$.	ОНА мод	$ОНА_{мод} = \sum_{i=1}^N (Ани - Ai) * T$
Итого н	Итог о		Итог о мод	
Пассив				
СК н	СК	СК- СКн	СК мод	СК мод-СКн
Пн1	П1	Пн1-П1	П1	Пн1-П1
Пн2	П2	Пн2-П2	П2	Пн2-П2
.....
ПнM	ПМ	ПнM-ПМ	ПМ	ПнM-ПМ
0	ОНО	$ОНО = \sum_{i=1}^N (Ai - Ани) * T + \sum_{j=1}^M (Пnj - Пj) * T$ при условии $Ai - Ани > 0$ и $Пnj - Пj > 0$	ОНО мод	$ОНО_{мод} = \sum_{j=1}^M (Пnj - Пj) * T$
Итого н	Итог о		Итог о мод	

Получаем следующее соотношение для Итого мод и Итого н.

$$\text{Итого н} = \text{Итого мод} + \text{ОНА мод} / T - \text{ОНА мод} = \text{Итого мод} + \text{ОНА мод} * (1-T) / T$$

$$\text{Итого н} = \text{Итого мод} + \text{ОНА мод} * (1-T) / T \quad (1)$$

Итого н= Итого мод - СК мод +ОНО мод *(1-Т)/Т +СК н

Имеем

СК н =СК мод+ (ОНА мод – ОНО мод)*(1-Т)/Т

Докажем следующее равенство

ОНА –ОНО= ОНА мод – ОНО мод

Выводится это равенство следующим образом:

$$\begin{aligned} \text{ОНА} - \text{ОНО} &= \left(\sum_{i=1}^N (\text{Ани} - \text{Аи}) * T + \sum_{j=1}^M (\text{Пн}j - \text{Пн}j) * T \right) \text{ при условии } \text{Ани} - \text{Аи} > 0 \text{ и } \text{Пн}j - \text{Пн}j > 0 - \left(\sum_{i=1}^N (\text{Аи} - \text{Ани}) * T + \sum_{j=1}^M (\text{Пн}j - \text{Пн}j) * T \right) \text{ при условии } \text{Аи} - \text{Ани} > 0 \text{ и } \text{Пн}j - \text{Пн}j > 0 = \sum_{i=1}^N (\text{Ани} - \text{Аи}) * T - \sum_{j=1}^M (\text{Пн}j - \text{Пн}j) * T = \text{ОНА мод} - \text{ОНО мод}. \end{aligned}$$

Так как

СК мод =СК

и

ОНА –ОНО= ОНА мод – ОНО мод

Тогда:

$$\text{СК н} = \text{СК} + (\text{ОНА} - \text{ОНО}) * (1 - T) / T \quad (2)$$

Используя полученные значения СК н и Итого н, можно получить ряд величин которые крайне важны для Оценщика:

- ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ налоговая (ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ н)
- Отношение D/E н, которое крайне интересно знать при расчете ставки дисконтирования.

Чистая прибыль i-го периода определяется следующим образом:

$$\begin{aligned} \text{ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ н } i &= \text{СК н } i - \text{СК н } i-1 \\ &+ \text{НАЧИСЛЕННЫЕ ДИВИДЕНДЫ } i \quad (3) \end{aligned}$$

Где:

i –период.

СК н i -Собственный капитал в конце i-го периода.

СК н i-1 -Собственный капитал в конце i-1-го периода.

НАЧИСЛЕННЫЕ ДИВИДЕНДЫ i –Начисленные дивиденды в i-м периоде.

Отношение D/E н определяется следующим образом:

$$D/E_n = (Итого_n - СК_n) / (СК_n) = \{ (Итого_{мод} + ОНА_{мод} * (1-T)/T) - (СК + (ОНА - ОНО) * (1-T)/T) \} / (СК + (ОНА - ОНО) * (1-T)/T).$$

$$D/E_n = \{ (Итого_{мод} + ОНА_{мод} * (1-T)/T) - (СК + (ОНА - ОНО) * (1-T)/T) \} / (СК + (ОНА - ОНО) * (1-T)/T) \quad (4)$$

Автор данные статьи предлагает при расчете ставки дисконтирования при определении стоимости компании доходным подходом вместо D/E компании взять D/E н.

Пример 1

В данном примере 1 рассмотрено 2 варианта принятых в компании ООО «XXX систем бухучета.

Вариант 1

Компанией ООО «XXX» приобретено здание за 6000 тыс. руб. Годовая налоговая амортизация составляет 600 тыс. руб. Налоговые скидки (налоговая амортизация) распределяются на 10 лет. Годовая выручка ООО «XXX» составляет 5000 тыс. руб. Операционные затраты ООО «XXX» равны 3000 тыс. руб. Предположим, годовая выручка и операционные затраты остаются неизменными. Как видно в табл. 1, в течение первых 10 лет мы должны перечислять в бюджет по 280 тыс. руб. ежегодно (текущий налог на прибыль). В варианте 1 рассмотрим случай, когда величина налоговая система учета совпадает с бухгалтерский. [3].

Таблица 4 Построение финансовой отчетности компании ООО «XXX» при Варианте 1

		1	2
Баланс			
Актив			
Первоначальная стоимость	6000	6000	6000
Амортизация	0	600	1200
Остаточная стоимость	6000	5400	4800
Денежные средства	2200	3920	5640
ОНА			
Итого	8200	9320	10440
Пассив			
Уставный капитал	6200	6200	6200
Нераспределенная прибыль	0	1120	2240
Собственный капитал (СК)	6200	7320	8440
Кредиторская задолженность	2000	2000	2000
ОНО			
Краткосрочная задолженность	2000	2000	2000
Итого	8200	9320	10440

		1	2
Собственный оборотный капитал (СОК)	-2000	-2000	-2000
Отчет о прибылях и убытках (ОПУ)			
Выручка		5000	5000
себестоимость		3600	3600
в том числе			
операционные затраты		3000	3000
амортизация		600	600
Балансовая прибыль		1400	1400
Налог на прибыль текущий		280	280
Изменение ОНА			
Изменение ОНО			
Чистая прибыль		1120	1120
Денежный поток			
Чистая прибыль		1120	1120
Амортизация		600	600
СОК изменение		0	0
		1720	1720

Вариант 2

Компанией ООО «XXX» приобретено здание за 6000 тыс. руб. Годовая выручка ООО «XXX» составляет 5000 тыс. руб. Операционные затраты ООО «XXX» равны 3000 тыс. руб. Предположим, годовая выручка и операционные затраты остаются неизменными. Рассмотрим теперь вариант 2, когда бухгалтерская амортизация начисляется в течение 12 лет, в результате чего здание становится полностью амортизированным (по истечении 12 лет). Величина бухгалтерской амортизации согласно положению о бухгалтерском учете компании ООО «XXX» будет составлять 500 тыс. руб. Пусть годовая налоговая амортизация по-прежнему составляет 600 тыс. руб. Налоговые скидки (налоговая амортизация) распределяются на 10 лет. Это создает разницу во времени признания амортизации в бухгалтерском учете и расчете налогооблагаемой прибыли [3].

Рассмотрим первый год. Из-за временной разницы налоговая прибыль (НП) становится меньше, чем бухгалтерская прибыль (БП) (прибыль по НУ меньше прибыли по БУ), поэтому у организации возникает отложенное налоговое обязательство в сумме 20 тыс. руб. $((5500 - 5400) \times 20\%)$. Во 2-м году Балансовая стоимость больше налоговой. то возникла (ОНО) $(5000 - 4800) \times 20\% = 40$ тыс. руб. Компанией ООО «XXX» была списано за некачественные услуги 1000 тыс. руб. Обращаю внимание, что в налоговом учете данная операция не отразилась. Так как Балансовая стоимость (3000 тыс. руб.) больше, чем «налоговая» (2000 тыс. руб.) то возникла (ОНА) $(3000 - 2000) \times 20\% = 200$ тыс. руб.

Таблица 5 Построение финансовой отчетности компании ООО «XXX» при Варианте 2

		1	2
Баланс			
Актив			
Первоначальная стоимость	6000	6000	6000
Амортизация	0	500	1000
Остаточная стоимость	6000	5500	5000
Денежные средства	2200	3920	5640
ОНА			200
Итого	8200	9420	10840
Пассив			
Уставный капитал	6200	6200	6200
Нераспределенная прибыль	0	1200	1600
Собственный капитал (СК)	6200	7400	7800
Кредиторская задолженность	2000	2000	3000
ОНО		20	40
Краткосрочная задолженность	2000	2020	3040
Итого	8200	9420	10840
Собственный оборотный капитал (СОК)	-2000	-2020	-2840
Отчет о прибылях и убытках (ОПУ)			
Выручка		5000	5000
себестоимость		3500	4500
в том числе			
операционные затраты		3000	4000
амортизация		500	500
Балансовая прибыль		1500	500
Налог на прибыль текущий		280	280
Изменение ОНА		0	200
Изменение ОНО		20	20
Чистая прибыль		1200	400
Денежный поток			
Чистая прибыль		1200	400
Амортизация		500	500
СОК изменение		20	820
		1720	1720

Таблица 6 Построение модифицированного Баланса при Варианте 2 (2-ой период)

Баланс	Баланс налоговый	Баланс Компании	Баланс Модифицированный
Актив			
Первоначальная стоимость	6000	6000	6000
Амортизация	1200	1000	1000
Остаточная стоимость	4800	5000	5000
Денежные средства	5640	5640	5640
ОНА		200	-40
Итого	10440	10840	10600
Пассив			
Уставный капитал	6200	6200	6200
Нераспределенная прибыль	2240	1600	1600
Собственный капитал (СК)	8440	7800	7800
Кредиторская задолженность	2000	3000	3000
ОНО		40	-200
Краткосрочная задолженность	2000	3040	2800
Итого	10440	10840	10600
D/E	24%	39%	

Далее для определения **D/E** н 2- го периода **рассчитаем значения** Итого н 2- го периода и СК н 2- го периода:

- 1) Рассчитываем Итого н 2- го периода
 - Итого мод=10600 тыс. руб.
 - T=20%
 - ОНА мод = -40

Тогда по формуле (1) рассчитываем значение Итого н.

$$\text{Итого н} = 10600 - 40 * (1 - 20\%) / 20\% = 10440$$

- 2) Рассчитываем СК н

- T=20%
- СК =7800
- ОНА=200
- ОНА=40

Тогда по формуле (2) рассчитываем значение СК н 2- го периода.

$$\text{СК н} = 7800 + (200 - 40) * (1 - 20\%) / 20\% = 8440.$$

- 3) Рассчитываем **D/E** н 2- го периода.

$$\text{D/E н} = (\text{Итого н} - \text{СК н}) / (\text{СК н}) = (10440 - 8440) / 8440 = 24\%.$$

$$\text{Для справки D/E} = (10840 - 7800) / 7800 = 39\%$$

На данном примере видно, как отношение D/E может меняться в зависимости от выбранной данной компанией системы БУ.

Литература

1. Кондраков Н.П. *Бухгалтерский (финансовый, управленческий) учет*. М.: Проспект, 2016. 512 с.
2. Козырь Ю.В. *Стоимость компании: оценка и управленческие решения*. М.: Альфа-Пресс, 2009. 376 с
3. Панышин О.Б. «Анализ корректности применения итоговой поправки «Корректировка на величину сальдо ОНА и ОНО» при оценке бизнеса доходным подходом» журнал *Вопросы оценки* 2 2023..