

ПРОГНОЗИРОВАНИЕ И ПЛАНИРОВАНИЕ В НАЛОГООБЛОЖЕНИИ

А. А. Баженов, Н. Л. Новлянская

АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ НАЛОГОВОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ НА СТОИМОСТЬ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Аннотация: В своей хозяйственной деятельности организации стремятся обеспечить оптимальную структуру капитала. При этом важно оценить затраты по привлечению различных составляющих капитала. Имея в наличии постоянную налоговую задолженность, организация должна принимать во внимание, что величина уплачиваемых налогов в бюджет во взаимосвязи с затратами по их обеспечению (пени) влияет на структуру заемного капитала, а, следовательно, и на привлекательность бизнеса.

Ключевые слова: налоги и налогообложение, налог, нагрузка, стоимость, заемный, капитал, анализ, организация, дифференциальный, метод.

В соответствии с п. 1 Приложения №2 Общедоступных критериев самостоятельной оценки рисков для налогоплательщиков, используемых налоговыми органами в процессе отбора объектов для проведения выездных налоговых проверок, утвержденных Приказом ФНС РФ от 30.05.2007 №ММ-3-06/333@ (ред. от 14.10.2008) “Об утверждении Концепции системы планирования выездных налоговых проверок” налоговая нагрузка рассчитывается как соотношение суммы уплаченных налогов по данным отчетности налоговых органов и оборота (выручки) организаций по данным Федеральной службы государственной статистики (Росстата).

Одной из актуальных задач экономического анализа является выбор оптимальной структуры капитала, то есть определение соотношения собственных и заемных средств. При выборе структуры капитала одним из основных критериев является показатель “цены капитала” организации. Цена капитала – это оценка капитала в виде отношения издержек по его обслуживанию к его стоимости.

Показатель цены капитала используется для определения уровня финансовых издержек организации, управления структурой капитала. При оценке цены капитала организация учитывает стоимость каждой его составляющей и формирует такую структуру источников средств, при кото-

рой стоимость организации максимальна, а цена капитала минимальна. Определяется средневзвешенная стоимость капитала организации (WACC) по формуле:

$$WACC = d_e \times k_e + d_p \times k_p + d_r \times k_r + d_{dj} \times k_{dj} \quad (1)$$

где d – удельный вес составляющих собственного капитала: обыкновенных акций (e), привилегированных акций (p), нераспределенной прибыли (r) и отдельных составляющих заемного капитала (d_j) в структуре капитала организации.

k – стоимость обслуживания отдельных составляющих капитала (%).

Под оптимальной структурой капитала организации понимают такое сочетание различных источников финансирования, при котором его средневзвешенная стоимость: цена капитала (WACC) становится **минимальной**.

В настоящей статье рассматривается вопрос влияния налоговой нагрузки на стоимость такой составляющей капитала организации как заемный капитал, которая определяется по формуле:

$$WACC_{зк} = d_{dj} \times k_{dj} \quad (2)$$

где d – удельный вес составляющих заемного капитала (d_j) в структуре капитала организации.

k – стоимость обслуживания отдельных составляющих заемного капитала.

Стоимость заемного капитала равна доходности, которую хотят получить от своих вложений кредиторы организации. Доходность налоговых органов представляет собой пени, начисляемые на просроченную налоговую задолженность.

При этом следует заметить, что доходность такого кредитора как государства обеспечивается в силу НК РФ (статья 75), а прочих кредиторов (поставщики и подрядчики) регулируется договорными отношениями, за исключением законной неустойки (статья 330 ГК РФ).

Проанализируем влияние налоговой нагрузки на стоимость капитала ОАО «Металлургический завод им. А.К. Серова». Исходные данные для анализа приведены в таблице 1.

где УН – величина уплаченных налогов;

B – выручка (нетто) от продажи, следует, что при росте выручки налоговая нагрузка снижается. Напротив, рост величины уплачиваемых налогов в большей степени, чем повышение выручки, влечет за собой увеличение налоговой нагрузки.

Однако изменение налоговой нагрузки влечет за собой и изменение величины заемных средств, что, в свою очередь, оказывает влияние на средневзвешенную стоимость капитала (WACC). То есть, при росте (или снижении) кредиторской задолженности, в том числе и по налогам WACC изменяется.

Если организация начинает начислять и платить налогов больше, то средневзвешенная стоимость капитала увеличивается, поскольку увеличивается доля заемных средств в общей величине капитала, стоимость которых будет достаточно высока при

Таблица 1

Исходные данные для анализа влияния налоговой нагрузки на стоимость капитала ОАО «Металлургический завод им. А.К. Серова» за 2009-2010 гг.

№ п/п	Показатели	Значения показателей		Изменения	
		2009 г.	2010 г.	абсолютное	в %
1	2	3	4	5	6
1.	Выручка от продажи, тыс. руб.	7385688	8492881	+1107193	+14,99
2.	Средняя величина заемных источников финансирования (кредиторская задолженность), тыс. руб.	520969	364678	-156291	-30,00
3.	Чистая прибыль, тыс. руб.	534357	340593	-193764	-36,26
4.	Сумма уплаченных пеней по налогам, тыс. руб.	31428	45896	+14468	+46,04
5.	Сумма уплаченных налогов, тыс. руб.	1747623	1605735	-141888	-8,12
6.	Налоговая нагрузка (НН) (стр. 5/ стр. 1), %	24	19	-5	-21

Данные таблицы 1 показывают, что налоговая нагрузка ОАО «Металлургический завод им. А.К. Серова» снизилась в течение анализируемого периода на 21%. В первую очередь это связано с резким снижением прибыли данной организации (на 36,26%), что привело к уменьшению начисленного и, соответственно, уплаченного налога на прибыль при увеличении выручки.

Из формулы расчета налоговой нагрузки (НН):

$$НН = \frac{УН}{B} \quad (3)$$

возникновении просроченных платежей по налогам, и, наоборот, при уменьшении налоговой нагрузки WACC снижается. Увеличение цены капитала организации ведет к уменьшению привлекательности бизнеса для потенциальных инвесторов, поскольку снижается отдача на вложенный капитал.

При прочих равных условиях на стоимость заемного капитала оказывают влияние факторы, связанные с налоговой нагрузкой:

$$WACC_{зк} = \frac{НН}{KЗ} \times ОД \quad (4)$$

где КЗ - кредиторская задолженность организации;

ОД - обслуживание долга (пени).

Можно представить формулу (4) в виде математического уравнения (трехфакторной смешанной модели):

$$f = \frac{X}{Y} \times Z \quad (5)$$

и произвести расчет влияния всех факторов дифференциальным способом.

1. Общее изменение стоимости заемного капитала определяется по формуле:

$$\Delta f = \frac{X_1}{Y_1} \times Z_1 - \frac{X_0}{Y_0} \times Z_0 \quad (6)$$

$$\Delta f = \frac{19}{364678} \times 45896 - \frac{24}{520969} \times 31428 = 0,9\%$$

Расчет показывает, что стоимость заемного капитала увеличилась в отчетном (2010 году) по сравнению с базисным (2009 годом) на 0,9%.

2. Изменение стоимости заемного капитала за счет фактора X «Налоговая нагрузка» (частная производная по переменной X).

$$f'_x = \frac{Z_0}{Y_0} \times \Delta X \quad (7)$$

$$f'_x = \frac{31428}{520969} \times (19 - 24) = -0,3\%$$

Это значит, что **уменьшение** стоимости заемного капитала на 0,3% вызвано **уменьшением** налоговой нагрузки на 21%.

3. Изменение стоимости заемного капитала за счет фактора Y «Кредиторская задолженность» (частная производная по переменной Y).

$$f'_y = Z_0 \times X_0 \times \left(\frac{1}{Y_0}\right)'_y = Z_0 \times X_0 \times \left(-\frac{1}{Y_0^2}\right) \times \Delta Y \quad (8)$$

$$f'_y = 31428 \times 24 \times \left(-\frac{1}{520969^2}\right) \times (364678 - 520969) = 0,5\%$$

Это значит, что **увеличение** стоимости заемного капитала на 0,5% вызвано **уменьшением** кредиторской задолженности на 30%.

4. Изменение стоимости заемного капитала за счет фактора Z «Обслуживание долга (пени)» (частная производная по переменной Z).

$$f'_z = \frac{X_0}{Y_0} \times \Delta Z \quad (9)$$

$$f'_z = \frac{24}{520969} \times (45896 - 31428) = 0,7\%$$

Это значит, что **увеличение** стоимости заемного капитала на 0,7% вызвано **ростом** обслуживания налогового долга (пеней) на 46,04%.

5. Общее влияние всех факторов определяется по формуле:

$$\Delta f = f'_x + f'_y + f'_z \quad (10)$$

$$\Delta f = -0,3 + 0,5 + 0,7 = 0,9$$

Проведенный факторный анализ показал, что стоимость заемного капитала организации увеличилась на 0,9% в течение анализируемого периода. Несмотря на снижение налоговой нагрузки, которое уменьшило цену заемных средств на 0,3%, стоимость заемных средств повысилась за счет увеличения задолженности по пеням (+0,7%) и снижения кредиторской задолженности (+0,5%).

Вывод

Таким образом, проведенный анализ показывает, что организации гораздо выгоднее наращивать кредиторскую задолженность перед поставщиками и подрядчиками по сравнению с возникновением просроченной задолженности по налогам и сборам, которая приводит к начислению пени и увеличивает средневзвешенную стоимость капитала.

Библиография:

1. Беспалов М.В., Филина Ф.Н. Схемы минимизации налогообложения / под ред. Д.В. Соловьевой. М.: ГроссМедиа, РОСБУХ, 2010. - 368 с.
2. Бондарчук Н.В., Грачева М.Е., Ионова А.Ф., Карпасова З.М., Селезнева Н.Н. Финансово-экономический анализ для целей налогового консультирования. – М.: Издательский дом “ИнформБюро”, 2008. – 304 с.
3. Бородин В.А., Малахов П.В. Налоговая нагрузка как составляющая финансовой устойчивости предприятия // Экономический анализ: теория и практика, 2009. - №32.
4. Все, что должен знать руководитель компании о налогах / под ред. И.А. Толмачева. М.: ГроссМедиа, РОСБУХ, 2008. - 264 с.
5. Ендовицкий Д.А., Соболева В.Е. Сущность и содержание системы интеграционного (экономического) анализа хозяйствующих субъектов // Аудит и финансовый анализ. - 2006. - №4.
6. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. - М.: “Финансы и статистика”, 2003. - 560 с.: ил.
7. Постатейный комментарий к Налоговому кодексу Российской Федерации / Г.В. Бойцов, Г.М. Бойцова, В.В. Васильева и др.; под ред. И.А. Феоктистова, Ф.Н. Филиной. М.: ГроссМедиа, РОСБУХ, 2007.- 1288 с.
8. Постатейный комментарий к части второй Налогового кодекса Российской Федерации / Г.В. Бойцов, Г.М. Бойцова, В.В. Васильева и др.; под ред. И.А. Феоктистова. М.: ГроссМедиа, 2006. - 784 с.
9. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: 4-е изд. / Г.В. Савицкая. М.: Инфра-М, 2007. - 512 с.
10. Чернова М.В. Методические подходы к оценке налоговой нагрузки // Экономический анализ: теория и практика. 2009. - №27.

References (transliteration):

1. Bepalov M.V., Filina F.N. Shemy minimizacii nalogooblozhenija / pod red. D.V. Solov'evoj. M.: GrossMedia, ROSBUH, 2010. - 368 s.
2. Bondarchuk N.V., Gracheva M.E., Ionova A.F., Karpasova Z.M., Selezneva N.N. Finansovo-jekonomicheskij analiz dlja celej nalogovogo konsul'tirovanija. – M.: Izdatel'skij dom “InformBjuro”, 2008. – 304 s.
3. Borodin V.A., Malahov P.V. Nalegovaja nagruzka kak sostavljajuwaja finansovoj ustojchivosti predprijatija // Jekonomicheskij analiz: teorija i praktika, 2009. - №32.
4. Vse, chto dolzhen znat' rukovoditel' kompanii o nalogah / pod red. I.A. Tolmacheva. M.: GrossMedia, ROSBUH, 2008. - 264 s.
5. Endovickij D.A., Soboleva V.E. Suwnost' i sodержanie sistemy integracionnogo (jekonomicheskogo) analiza hozjajstvjuwih sub#ektov // Audit i finansovyj analiz. - 2006. - №4.
6. Kovalev V.V. Finansovyj analiz: metody i procedury. - M.: “Finansy i statistika”, 2003. - 560 s.: il.
7. Postatejnyj kommentarij k Nalogovomu kodeksu Rossijskoj Federacii / G.V. Bojcov, G.M. Bojцова, V.V. Vasil'eva i dr.; pod red. I.A. Feoktistova, F.N. Filinoj. M.: GrossMedia, ROSBUH, 2007.- 1288 s.
8. Postatejnyj kommentarij k chasti vtoroj Nalogovogo kodeksa Rossijskoj Federacii / G.V. Bojcov, G.M. Bojцова, V.V. Vasil'eva i dr.; pod red. I.A. Feoktistova. M.: GrossMedia, 2006. - 784 s.
9. Savickaja G.V. Analiz hozjajstvennoj dejatel'nosti predprijatija: 4-e izd. / G.V. Savickaja. M.: Infra-M, 2007. - 512 s.
10. Chernova M.V. Metodicheskie podhody k ocenke nalogovoj nagruzki // Jekonomicheskij analiz: teorija i praktika. 2009. - №27.