

УДК 336.221

НАЛОГОВАЯ ОПТИМИЗАЦИЯ В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ

В.Е. Гончар

Бизнес-консультант ГК «Деловые сервисы», Москва, email: vlad.veg32145@mail.ru

Аннотация. В статье уделяется внимание вопросам управления стоимостью компании за счет легитимной налоговой оптимизации. Авторы на примере вывода функций на аутсорсинг приводят модели расчета экономической выгоды, прироста прибыли и прироста стоимости компании для УСН 6% и УСН 15%. Сравнивая представленные модели для разных режимов налогообложения, авторы выводят значения рентабельности, при которых становится выгоднее УСН 6% или УСН 15%. Математические модели сопровождаются практическими расчетами, подтверждающими наличие явной экономической выгоды от легитимной налоговой оптимизации и возможности обеспечения прироста прибыли и стоимости компании на этой основе. Использование возможностей налоговой оптимизации как внутреннего резерва способствует повышению экономической эффективности бизнеса, улучшению его финансового положения, росту стоимости компании. Все это дает возможность росту благополучия в бизнесе, в том числе за счет появления внутренних источников для финансирования стратегических планов развития.

Ключевые слова: управление стоимостью компании, управление стоимостью бизнеса, управление эффективностью компании, управление прибыльностью компании, налоговая оптимизация, легитимная налоговая оптимизация.

TAX OPTIMIZATION IN THE COMPANY'S VALUE MANAGEMENT SYSTEM

V.E. Gonchar

Business Consultant, Business Services Group of Companies, Moscow, email: vlad.veg32145@mail.ru

Abstract. The article focuses on issues of managing the company's value through legitimate tax optimization. Using the example of outsourcing functions, the authors provide models for calculating economic benefits, profit growth and company value growth for USN 6% and USN15%. Comparing the presented models for different tax regimes, the authors deduce the profitability values, at which it becomes more profitable to USN 6% or USN15%. Mathematical models are accompanied by practical calculations confirming the existence of a clear economic benefit from legitimate tax optimization and the possibility of ensuring an increase in the company's profit and value on this basis. Using the possibilities of tax optimization as an internal reserve helps to increase the economic efficiency of a business, improve its financial situation, and increase the value of the company. All this makes it possible to increase prosperity in business, including through the emergence of internal sources for financing strategic development plans.

Keywords: company value management, business value management, company efficiency management, company profitability management, tax optimization, legitimate tax optimization.

Дата поступления статьи в редакцию: 15.04.2025

Дата принятия статьи в печать: 20.05.2025

Введение

Можно создавать много разных компаний для того, чтобы они в сумме генерировали нужный доход. Однако большое количество компаний трудно контролировать. Тот же доход можно получить с меньшего количества компаний или даже с одного предприятия, если наладить эффективную систему контроля, которая позволит поднять «со дна» внутренние резервы. Одним из таких внутренних резервов является возможная налоговая экономия за счет легитимной налоговой оптимизации.

Налоговая оптимизация позволяет повысить прибыльность и стоимость компании. Проекты по налоговой оптимизации реализуются в следующей последовательности.

1. Разработка схемы и модели налоговой оптимизации.
2. Проведение практических расчетов налоговой экономии в соответствии с разработанной моделью налоговой оптимизации.
3. Разработка модели оценки прироста прибыли компании за счет налоговой экономии.
4. Проведение практических расчетов прироста прибыли компании.

5. Разработка модели оценки прироста стоимости компании.
6. Проведение практических расчетов по оценке прироста стоимости компании за счет налоговой оптимизации.

Практическая полезность легитимной налоговой оптимизации проявляется в следующем:

- Повышение прибыльности компании;
- Увеличение оборотного капитала;
- Повышение уровня ликвидности, финансовой устойчивости, рентабельности и деловой активности компании;
- Повышение стоимости компании.

Материалы исследования

Вопросам налоговой оптимизации уделяли внимание в своих публикациях Амелина Е. А. [1], Галеева Е. И. [2], Кругляк З. И. [3], Кузина А.Ф., Калинин М.В., Олейник И.А., Штепа Д.А., Полонская О. П. [5] и другие. Несмотря на широкий спектр разработанных схем, остается незакрытая потребность в наличии детальных моделей расчета налоговой экономии для разных случаев, которые можно было без долгих выводов применять в практике бизнеса. Именно эта задача поставлена в основу данной статьи, целью которой является разработка моделей налоговой оптимизации для случая вывода отдельных функций на аутсорсинг при рассмотрении разных режимов налогообложения.

Результаты исследования

Рассмотрим ситуацию, когда из основной компании работающей ОСНО выводят функцию на аутсорсинг в другую компанию применяющую УСН 6%.

В компании на УСН 6% выведенные затраты становятся доходом, с которых платится налог 6%:

$$П_{УСН\ 6\%} = С_{УСН\ 6\%} \times 3, \quad (1)$$

где $П_{УСН\ 6\%}$ – потери в связи с уплатой налога на УСН с выведенных затрат, руб.;

$С_{УСН\ 6\%}$ – ставка УСН 6 %;

3 – затраты на функцию компании, руб.

При этом в компанию на УСН 6% в составе цены функции будет выведена часть прибыли компании на ОСНО, поэтому возникнет экономическая выгода:

$$ЭВ = (С_{НП} - С_{УСН\ 6\%}) \times ПР, \quad (2)$$

где ЭВ – экономическая выгода в связи с выводом прибыли в компанию на УСН 6%;

$С_{НП}$ – ставка налога на прибыль;

ПР – прибыль, выведенная в компанию на УСН 6 %.

Тогда чистая экономическая выгода от налоговой оптимизации рассчитывается по формуле:

$$ЭВ_{ч\ УСН\ 6\%} = ЭВ - П_{УСН\ 6\%} = (С_{НП} - С_{УСН\ 6\%}) \times ПР - С_{УСН\ 6\%} \times 3, \quad (3)$$

где $ЭВ_{ч\ УСН\ 6\%}$ – чистая экономическая выгода от налоговой оптимизации

Подставим действующие ставки и рассчитаем: при какой рентабельности чистая экономическая выгода больше 0.

$$ЭВ_{ч} = (0,25 - 0,06) \times ПР - 0,06 \times 3 > 0 \quad (4)$$

$$0,19 \times ПР - 0,06 \times 3 > 0$$

$$0,19 \times ПР > 0,06 \times 3$$

$$\frac{ПР}{3} > \frac{0,06}{0,19}$$

$$R > 31,58\%$$

где R – рентабельность деятельности предприятия.

Таким образом, вывод функции на аутсорсинг из компании на ОСНО в компанию на УСН 6% экономически целесообразен, если рентабельность функции в новой компании больше 31,58%.

Приведём пример практических расчётов экономической выгоды по представленной выше модели для УСН 6% (табл. 1).

Таблица 1

Расчет экономической выгоды от налоговой оптимизации (УСН6%)

Показатель	Значения показателя
Ставка налога на прибыль на ОСНО	25%
Ставка УСН	6%
Затраты на функции продаж и снабжения	60 млн руб.
Рентабельность деятельности	40%
Прибыль компании	24 млн руб.
Экономическая выгода от налоговой оптимизации	960 тыс. руб.

Формула чистой экономической выгоды от аналогичной налоговой стратегии на УСН 15% будет выглядеть следующим образом:

$$\text{ЭВ}_q^{\text{УСН } 15\%} = (C_{\text{НП}} - C_{\text{УСН } 15\%}) \times \text{ПР}, \quad (5)$$

где $C_{\text{УСН } 15\%}$ – ставка УСН 15 %.

Приведём пример практических расчётов экономической выгоды по представленной выше модели для УСН 15% (табл. 2).

Таблица 2

Расчет экономической выгоды от налоговой оптимизации (УСН15%)

Показатель	Значения показателя
Ставка налога на прибыль на ОСНО	25%
Ставка УСН	15%
Затраты на функции продаж и снабжения	60 млн руб.
Рентабельность деятельности	40%
Прибыль компании	24 млн руб.
Экономическая выгода от налоговой оптимизации	2,4 млн руб.

На следующем этапе выведем соотношение показателей, при которых чистая экономическая выгода для налоговых стратегий (УСН 6% и УСН 15%) одинаково.

$$\text{ЭВ}_q^{\text{УСН } 6\%} = \text{ЭВ}_q^{\text{УСН } 15\%} \quad (6)$$

$$\begin{aligned} (C_{\text{НП}} - C_{\text{УСН } 6\%}) \times \text{ПР} - C_{\text{УСН } 6\%} \times 3 &= (C_{\text{НП}} - C_{\text{УСН } 15\%}) \times \text{ПР} \\ C_{\text{УСН } 6\%} \times (\text{ПР} + 3) &= C_{\text{УСН } 15\%} \times \text{ПР} \\ \frac{\text{ПР} + 3}{\text{ПР}} &= \frac{C_{\text{УСН } 15\%}}{C_{\text{УСН } 6\%}} \\ \frac{3}{\text{ПР}} &= \frac{C_{\text{УСН } 15\%}}{C_{\text{УСН } 6\%}} - 1 \\ \frac{3}{\text{ПР}} &= \frac{0,15}{0,06} - 1 \\ \frac{3}{\text{ПР}} &= 1,5 \end{aligned}$$

Проведенные расчеты налоговой экономии показали, что для представленного примера выгоднее использовать налоговую оптимизацию с применением модели УСН 15%.

На основе модели налоговой экономии можно рассчитать прирост прибыли на примере модели УСН 6%:

$$\Delta \text{П}_1 = \text{ЭВ}_q^{\text{УСН } 6\%} (1 + d \cdot C_{\text{ПК}}) (1 + R), \quad (7)$$

$\Delta \text{П}_1$ – прирост прибыли предприятия за счет налоговой экономии, руб.;

d – доля покрытия дефицита денежных средств за счет налоговой экономии;

$C_{\text{ПК}}$ – ставка процента по кредиту;

R – рентабельность деятельности предприятия.

В таблице 3 приведен практический пример расчета прироста прибыли при применении модели УСН 6%.

Таблица 3

Расчет прироста прибыли (УСН 6%)

Показатель	Значения показателя
Экономическая выгода от налоговой оптимизации	960 тыс. руб.
Доля покрытия дефицита денежных средств за счет налоговой экономии	0,6
Ставка процента по кредиту	27%
Рентабельность деятельности предприятия	7%
Прирост прибыли	1, 194 млн руб.

На основе модели налоговой экономии можно рассчитать прирост прибыли на примере модели УСН 15%:

$$\Delta\P_1 = \text{ЭВ}_q^{\text{УСН } 15\%} (1 + d \cdot C_{\text{пк}}) (1 + R). \quad (8)$$

В таблице 4 приведен практический пример расчета прироста прибыли при применении модели УСН 15%.

Таблица 4

Расчет прироста прибыли (УСН 15%)

Показатель	Значения показателя
Экономическая выгода от налоговой оптимизации	2,4 млн руб.
Доля покрытия дефицита денежных средств за счет налоговой экономии	0,6
Ставка процента по кредиту	27%
Рентабельность деятельности предприятия	7%
Прирост прибыли	2, 984 млн руб.

Для оценки прироста стоимости компании используем методы трех подходов:

- 1) Доходный подход (метод капитализации дохода)
- 2) Затратный подход (метод стоимости чистых активов)
- 3) Рыночный подход (метод сделок)

Прирост стоимости компании, определяемый доходным подходом (методом капитализации дохода), для УСН 6% рассчитывается по формуле:

$$V_1 = \frac{\Delta\P_1}{K} = \frac{\text{ЭВ}_q^{\text{УСН } 6\%} (1 + d \cdot C_{\text{пк}}) (1 + R)}{K} = \frac{[(C_{\text{нп}} - C_{\text{УСН } 6\%}) \times \text{ПР} - C_{\text{УСН } 6\%} \times \text{З}] \cdot (1 + d \cdot C_{\text{пк}}) (1 + R)}{K}, \quad (9)$$

где V_1 — прирост стоимости компании (доходный подход: метод капитализации дохода), руб.;

K — коэффициент капитализации дохода (уровень инфляции + риски).

В таблице 5 приведен практический пример расчета прироста стоимости компании (доходный подход) при применении модели УСН 6%.

Таблица 5

Расчет прироста стоимости компании (УСН 6%)

Показатель	Значения показателя
Прирост прибыли	1, 194 млн руб.
Коэффициент капитализации дохода	0,25
Прирост стоимости компании(доходный подход)	4,776 млн руб.

Прирост стоимости компании, определяемый доходным подходом (методом капитализации дохода), для УСН 15% рассчитывается по формуле:

$$V_1 = \frac{\Delta\Pi_1}{K} = \frac{\text{ЭВ}_q^{\text{УСН } 15\%} (1 + d \cdot C_{\text{пк}})(1 + R)}{K} = \frac{[(C_{\text{нп}} - C_{\text{УСН } 15\%}) \times \text{ПР}] \cdot (1 + d \cdot C_{\text{пк}})(1 + R)}{K}, \quad (10)$$

где V_1 – прирост стоимости компании (доходный подход: метод капитализации дохода), руб.

K – коэффициент капитализации дохода (уровень инфляции + риски)

В таблице 6 приведен практический пример расчета прироста стоимости компании (доходный подход) при применении модели УСН 15%.

Таблица 6

Расчет прироста стоимости компании (УСН15%)

Показатель	Значения показателя
Прирост прибыли	2, 984 млн руб.
Коэффициент капитализации дохода	0,25
Прирост стоимости компании (доходный подход)	11,936 млн руб.

Прирост стоимости компании, определяемый затратным подходом (методом стоимости чистых активов), для УСН 6% рассчитывается по формуле:

$$V_2 = \text{СЧА} = \Delta\Pi_1 = \text{ЭВ}_q^{\text{УСН } 6\%} (1 + d \cdot C_{\text{пк}})(1 + R) = [(C_{\text{нп}} - C_{\text{УСН } 6\%}) \times \text{ПР} - C_{\text{УСН } 6\%} \times 3] \cdot (1 + d \cdot C_{\text{пк}})(1 + R) = 1\,193\,606,40 \text{ руб.} \quad (11)$$

V_2 – прирост стоимости компании (затратный подход: метод стоимости чистых активов), руб.;

СЧА – стоимость чистых активов предприятия, руб.

Прирост стоимости компании, определяемый затратным подходом (методом стоимости чистых активов), для УСН 15% рассчитывается по формуле:

$$V_2 = \text{СЧА} = \Delta\Pi_1 = \text{ЭВ}_q^{\text{УСН } 15\%} (1 + d \cdot C_{\text{пк}})(1 + R) = [(C_{\text{нп}} - C_{\text{УСН } 15\%}) \times \text{ПР}] \cdot (1 + d \cdot C_{\text{пк}})(1 + R) = 2\,984\,016,00 \text{ руб.} \quad (12)$$

Прирост стоимости компании, определяемый рыночным подходом (методом сделок) для модели УСН6%, рассчитывается по формуле:

$$V_3 = \sum_{A=1}^n \frac{Ц_A}{ФП_A} \cdot ФП_K = \sum_{A=1}^n \frac{Ц_A}{П_A} \cdot \Delta\Pi_1 = \text{РМ} \cdot \text{ЭВ}_q^{\text{УСН } 6\%} (1 + d \cdot C_{\text{пк}})(1 + R) = \text{РМ} \cdot [(C_{\text{нп}} - C_{\text{УСН } 6\%}) \times \text{ПР} - C_{\text{УСН } 6\%} \times 3] \cdot (1 + d \cdot C_{\text{пк}})(1 + R) \quad (13)$$

где РМ – рыночный мультипликатор;

$ФП_A$ – финансовый параметр компании-аналога ($П_A$ – прибыль аналога);

$ФП_K$ – финансовый параметр компании-аналога ($П_K$ – прибыль компании). Обязательное условие – финансовый параметр у оцениваемой компании должен быть такой же, какой принят в расчетах по компании-аналогу;

$Ц_A$ – продажная цена компании-аналога по данным рынка.

В таблицах 7 и 8 представлена оценка стоимости предприятия рыночным подходом (метод сделок) (модели УСН 6% и УСН 15% соответственно).

Таблица 7

Оценка стоимости предприятия рыночным подходом (метод сделок) (модель УСН 6%)

Аналоги	Рыночные мультипликаторы	Соответствующие финансовые параметры своей компании, руб.	Стоимость своей компании методом сделок, руб.
Аналог 1	3,066-мультипликатор по прибыли	1193606,4	3659597,222
Аналог 2	1,24 -мультипликатор по прибыли	1193606,4	1480071,936
Аналог 3	0.63– мультипликатор по прибыли	1193606,4	751972,032
Аналог 4	2,38-мультипликатор по прибыли	1193606,4	2840783,232
Аналог 5	2,27– мультипликатор по прибыли	1193606,4	2709486,528
	Средняя рыночная стоимость компании методом сделок, руб.		2 288 382,19

Прирост стоимости компании, определяемый рыночным подходом (методом сделок) для модели УСН15%, рассчитывается по формуле:

$$V_3 = \sum_{A=1}^n \frac{Ц_A}{ФП_A} \cdot ФП_K = \sum_{A=1}^n \frac{Ц_A}{П_A} \cdot \Delta П_1 = РМ \cdot ЭВ_{ч}^{УСН 15\%} (1 + d \cdot C_{пк}) (1 + R) = РМ \cdot [(C_{нп} - C_{УСН 15\%}) \times ПР] \cdot (1 + d \cdot C_{пк}) (1 + R) \quad (14)$$

Таблица 8

Оценка стоимости предприятия рыночным подходом (метод сделок) (модель УСН 15%)

Аналоги	Рыночные мультипликаторы	Соответствующие финансовые параметры своей компании, руб.	Стоимость своей компании методом сделок, руб.
Аналог 1	3,066-мультипликатор по прибыли	2 984 016,00	9148993,056
Аналог 2	1,24 -мультипликатор по прибыли	2 984 016,00	3700179,84
Аналог 3	0.63– мультипликатор по прибыли	2 984 016,00	1879930,08
Аналог 4	2,38-мультипликатор по прибыли	2 984 016,00	7101958,08
Аналог 5	2,27– мультипликатор по прибыли	2 984 016,00	6773716,32
	Средняя рыночная стоимость компании методом сделок, руб.		5 720 955,48

На завершающем этапе произведем расчет усредненной рыночной стоимости компании (прироста стоимости компании) с использованием весовых коэффициентов, отражающих достоверность каждого подхода.

Примем весовой коэффициент доходного подхода как максимальный (0,45), так как покупателя в первую очередь интересует доходность бизнеса, который он покупает. Чем выше доходность, тем больше покупатель готов платить за этот бизнес.

Сравнительный (рыночный) подход тоже имеет свою достоверность, но надо учитывать, что каждый бизнес уникален и абсолютных аналогов нет. Поэтому примем весовой коэффициент рыночного подхода -0,35.

В рамках затратного подхода оценка компании производится по балансу, в нашем случае расчет производился по стоимости чистых активов, которая оценивалась по приросту прибыли. Однако, прирост прибыли принимался за год, перспектива не учитывалась, поэтому весовой коэффициент по затратному подходу минимальный -0,2.

С учетом весовых коэффициентов представлены результаты расчета усредненного прироста рыночной стоимости компании по двум моделям (табл. 9).

Таблица 9

Расчет усредненного прироста рыночной стоимости компании

Налоговая модель	Усредненный прирост рыночной стоимости компании, руб.
УСН 6%	3 188 855,05
УСН 15%	7 970 337,62

Выводы

Проведенные расчеты подтвердили возможность существенного повышения прибыльности и стоимости компании вследствие применения легитимной налоговой оптимизации за счёт вывода части бизнес-процессов на аутсорсинг. Причём, результаты свидетельствуют, что при заданных параметрах модель УСН 15% выгоднее, чем УСН 6 %. Это обусловлено тем, что в приведенном случае рентабельность функции $> 31,58\%$.

Результаты методических разработок и апробаций подтверждают возможность использования выявленных внутренних резервов в виде налоговой экономии во благо росту финансового благополучия и стоимости бизнеса. Выявленные резервы, помимо явной выгоды, могут быть направлены на стратегическое развитие компании.

Литература

1. Амелина Е.А. Налоговая нагрузка организации: понятие, методики расчета и направления оптимизации // Калужский экономический вестник. 2020. № 2. С. 68-72.
2. Галеева Е.И. Оптимизация налоговой нагрузки коммерческой организации // РППЭ. 2021. № 5 (127). С. 149-156.
3. Кругляк З.И., Калинская М.В. Налоговый учет и отчетность в современных условиях: учебное пособие. 2-е изд. М.: ИНФРА-М, 2022. 353 с.
4. Кузина А.Ф., Калинская М.В., Олейник И.А., Штепа Д.А. Налоговая нагрузка: методика расчета и способы оптимизации // Естественно-гуманитарные исследования. 2023. № 45 (1). С. 342-347.
5. Полонская О.П., Борода О.В., Рубан В.В. Особенности налогообложения предприятий малого бизнеса // Естественно-гуманитарные исследования. 2021. № 35 (3). С. 172-175.