

Интернет-журнал «Наукоедение» ISSN 2223-5167 <http://naukovedenie.ru/>

Том 9, №4 (2017) <http://naukovedenie.ru/vol9-4.php>

URL статьи: <http://naukovedenie.ru/PDF/23EVN417.pdf>

Статья опубликована 21.08.2017

Ссылка для цитирования этой статьи:

Григоренко О.В., Садовнича И.О. Специальная процедура комплексной проверки – дью дилидженс: актуальные вопросы теории и практики // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 9, №4 (2017) <http://naukovedenie.ru/PDF/23EVN417.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

УДК 334.78

Григоренко Ольга Викторовна

ФГБОУ ВО «Московский технологический университет», Россия, Москва¹
Доцент кафедры «Бизнес-технологий и управления»
E-mail: grigorenko@mirea.ru

Садовнича Ирина Олеговна

ФГБОУ ВО «Московский технологический университет», Россия, Москва
Доцент кафедры «Бизнес-технологий и управления»
E-mail: sadovnichaya@mirea.ru

Специальная процедура комплексной проверки – дью дилидженс: актуальные вопросы теории и практики

Аннотация. Осуществляя ведение бизнеса в современных условиях, любая компания хочет быть уверена в надежности и прибыльности совершаемой сделки. Для этого компании требуется достаточно полная, достоверная и максимально объективная информация о финансовом состоянии, правовом статусе и рыночной позиции компании-контрагента. Для сбора и анализа необходимой информации заинтересованное лицо прибегает к специальной процедуре комплексной проверки, получившей в мировой практике название дью дилидженс (due diligence).

В статье раскрывается содержание понятия дью дилидженс и особенности, присущие данной процедуре. А также, несмотря на то, что дью дилидженс достаточно часто приравнивают к аудиту, в статье авторы формулируют основные отличия процедуры дью дилидженс и аудита, которые, свидетельствуют о том, что процедура аудита значительно уже процедуры дью дилидженс, который является своеобразным комплексным анализом, выявляющим взаимосвязь между факторами внутренней и внешней среды предприятия. Дью дилидженс не формирует выводов о финансовой отчетности, как в аудите, его главная цель заключается в сборе информации об объекте и проведении оценки потенциальных рисков, связанных с ним.

Ключевые слова: дью дилидженс; аудит; снижение рисков; перспективы развития

На современном этапе развития рыночных отношений широкое распространение приобретает процесс повышения деловой активности бизнеса путем объединения, продажи, поглощения, открытия филиалов предприятий в различных регионах, привлечения

¹ 119454, ЦФО, г. Москва, Проспект Вернадского, д. 78

иностранных инвестиций [5]. С одной стороны, данную ситуацию можно расценить как благоприятную, поскольку появляются дополнительные источники финансирования деятельности субъектов хозяйствования; растёт занятость населения; увеличиваются объёмы производства и реализации продукции; обновляется основной капитал, но с другой стороны – повышаются юридические и финансовые риски, которые в будущем могут привести к потере активов покупателя (инвестора), снижению привлекательности бизнеса на рынке.

Экономика России становится всё более открытой, Россия вступила в ВТО (Всемирная торговая организация), снижаются входные барьеры как для иностранных компаний на российский рынок товаров и услуг, так и для российских компаний на иностранные рынки. Для того, чтобы международное сотрудничество происходило с минимальными рисками для обеих сторон, необходимо оценить и осознать риски и проблемы, связанные со сделкой в целом и с каждым её уровнем.

Надёжным способом минимизации негативных рисков, связанных с заключением инвестиционных соглашений и сохранением средств в процессе их приумножения, является детальное исследование деятельности предприятия путем проведения комплексной проверки, которая будет включать широкий спектр вопросов как организационного, юридического, так и экономического характера [3].

Учитывая это, приобретает особую значимость проведение специальной экспертизы – «дью дилидженс», что обуславливает актуальность выбранной темы исследования. Также необходимо провести сравнение процедуры дью дилидженс и процедуры аудита для того, чтобы определить, в каких случаях следует проводить то или иное исследование в зависимости от поставленных целей.

Значительный вклад в исследование теоретических и практических вопросов применения процедуры «дью дилидженс» внесли такие зарубежные ученые, как: Джастинг Кемп, Гордон Бинг, Луис Гилман, Мишель Хадсон, Роберт Меррик. Но в отечественной практике указанная процедура не получила пока системных форм применения и изучения, что предопределяет ограниченное количество публикаций и аналитических материалов по данной проблематике.

Впервые понятие «дью дилидженс» (due diligence с англ. – должное усердие, осмотрительность, заботливость) появилось в законодательстве США о ценных бумагах в 1933 г. и предусматривало процедуру раскрытия информации брокером перед инвестором о компании, акции которой реализовались на открытом фондовом рынке [4]. Далее процедура комплексного сбора и анализа информации о потенциальных или существующих клиентах и партнерах для защиты от возможных убытков перешла в банковскую сферу. Сегодня процедура «дью дилидженс» перестала быть прерогативой банковской сферы и расширила свое применение на те области, где необходим системный анализ информации о потенциальных партнерах по бизнесу, в том числе и в инвестиционной сфере.

Учитывая вышеизложенное, можно отметить, что в настоящее время процедура «дью дилидженс» представляет собой исследование и проверку финансово-хозяйственной деятельности компании и ее положения на рынке. Конечной целью такой проверки является предоставление возможности заинтересованным сторонам правильно оценить состояние конкретной компании (или группы компаний) путем выявления всех возможных рисков, которые могут ожидать инвесторов. В зависимости от предмета проверки существует несколько видов дью дилидженс, а именно: финансовый, юридический, налоговый, маркетинговый, технический, операционный, экологический и т. д. [9]. Отдельно выделяют политический дью дилидженс, в ходе осуществления которого анализируют политические риски функционирования компании [2].

Тщательное исследование информации о стоимости и потенциальных рисках компании-цели может повысить шансы на успешную сделку. Таким образом, процедура дью дилидженс очень важна в оценке рисков и вопросах соблюдения законодательства, а также ведения налогового и финансового планирования, определения будущих денежных потоков, выявления скрытых затрат. Дью дилидженс, как инструмент исследования, позволяет получить реальную оценку бизнеса, определить финансовое положение и тенденции развития предприятия, а в результате получить информацию, которая качественно повлияет на принятие эффективных управленческих решений.

На современном этапе развития оценочных процедур и процедур анализа хозяйственной деятельности, не является секретом тот факт, что сами аудиторы, а также пользователи аналитических отчетов достаточно часто приравнивают дью дилидженс к аудиту [3]. Однако понятие аудита значительно уже процедуры дью дилидженс, который является своеобразным комплексным анализом, выявляющим взаимосвязь между факторами внутренней и внешней среды предприятия [1]. Дью дилидженс не формирует выводов о финансовой отчетности, как в аудите, его главная цель заключается в сборе информации об объекте и проведении оценки потенциальных рисков, связанных с ним.

В то же время, дью дилидженс можно считать сопутствующей услугой аудита, поскольку данная проверка предусматривает сбор, подготовку и анализ информации, а в соответствии с Международными стандартами аудита, сопутствующие услуги охватывают согласованные процедуры и подготовку информации. В таблице 1 приведены основные отличия процедуры дью дилидженс от аудита.

Таблица 1

Различия процедуры дью дилидженс и аудита

Критерий	Дью дилидженс	Аудит
Основная цель	Выявление ключевых аспектов сделки, влияющих на ее стоимость	Проверка достоверности финансовой отчетности
Требования к исполнителю	Специалисты в области экономики и права с опытом проведения дью дилидженс	Профессиональные бухгалтера и аудиторы
Объем и характер проведения	По договоренности с клиентом; детальные проверки ограничены	Регламентировано национальными стандартами, могут проводиться процедуры тщательной проверки
Период	Прошлые и прогнозные периоды	Прошлые периоды
Форма отчета	Свободная форма	Определена национальными стандартами
Срок проведения	Временной период не ограничен, однако доступ к информации может предоставляться временно	По четко определенному графику
Расходы на проведение	Сложно прогнозируемые	Преимущественно фиксированные

Составлено автором

Анализ специальной литературы, а также научного наследия позволяет констатировать тот факт, что на сегодня отсутствуют общие теоретические подходы к методологии проведения дью дилидженс. Некоторые фирмы осуществляют данную проверку, полагаясь на собственное понимание того, какие направления деятельности предприятия должны быть исследованы, какие вопросы должны быть освещены при проведении проверки, какие документы для этого должны быть изучены. Отдельные фирмы, предоставляя услуги по проведению дью дилидженс, полагаются на международный опыт, заимствуя общие подходы и адаптируя их,

другие разрабатывают методику и план проведения проверки, полагаясь на собственные знания и компетенцию.

В то же время, как показывает зарубежный опыт, осуществлением, например, финансового дью дилидженс занимаются специалисты-бухгалтера, в отношении которых используют термин «бухгалтер-исследователь», однако даже привлечение таких узкопрофильных специалистов не гарантирует успеха в условиях слабого инвестиционного обоснования и сокращенных временных рамок проведения дью дилидженс.

В настоящее время, результаты наиболее успешных сделок по покупке компаний за рубежом и роль процедуры дью дилидженс в их результатах наглядно доказывают, что достаточно повседневной практикой является проведение предварительного дью дилидженс (юридического, технического, маркетингового). В его основе может лежать информация не только документальная, но и полученная путем переговоров или интервью соответствующих специалистов, имеющих как отношение к объекту, так и обладающими знаниями в смежных сферах деятельности (служащие, эксперты и др.). Такой достаточно неформальный подход хотя и не может отличаться высокой точностью результатов, но позволяет оперативно получить ответы на принципиальные вопросы о наличии тех или иных рисков или возможностей.

Количество компаний, которые проводят процедуры аудита и дью дилидженс, постоянно растёт, о чём свидетельствуют данные Министерства Финансов о динамике доходов аудиторских организаций. Так, за пятилетний период с 2011 года по 2015 год их доходы выросли более чем на 10 %, в том числе только за один год с 2014 по 2014 доходы аудиторских организаций выросли на 4,7 %. Полученную информацию представим в наглядной форме (рисунок 1).

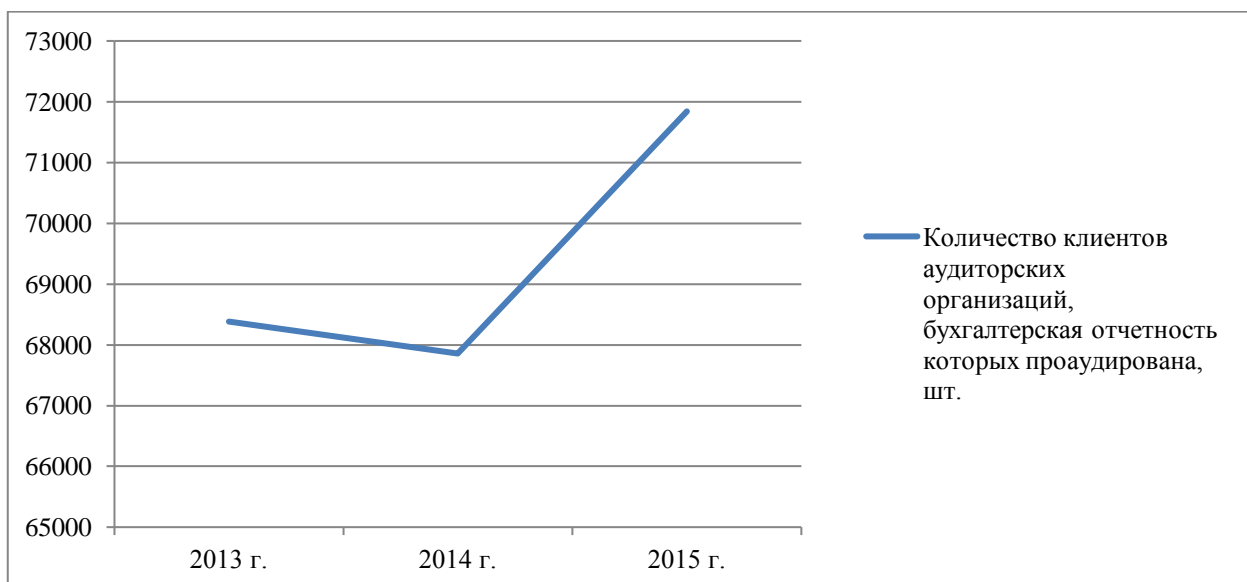


Рисунок 1. Динамика объема оказанных аудиторских услуг, млрд руб. (источник: Министерство Финансов²)

Некоторые могут поспорить, что рост объема доходов не всегда говорит о росте числа клиентов, и возможно, что аудиторские компании и индивидуальные аудиторы повысили цены на оказываемые ими услуги, в том числе и на процедуру дью дилидженс. Однако важно

² Министерство финансов: официальный сайт. URL: http://minfin.ru/ru/performance/audit/audit_stat/MainIndex/ (Дата обращения 26.04.2017).

отметить, что выросли не только объемы оказанных аудиторских услуг, но и количество клиентов аудиторских организаций, что наглядно демонстрирует график (рисунок 2).

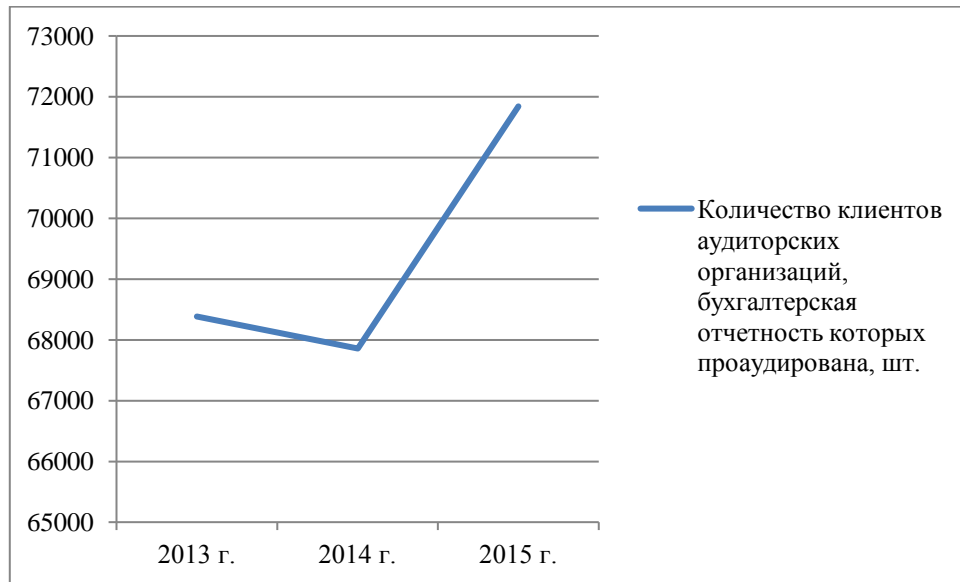


Рисунок 2. Динамика количества клиентов аудиторских организаций, бухгалтерская отчетность которых проаудирована, шт. (источник: Министерство Финансов²)

Как мы видим из отчетов Министерства Финансов, рынок аудиторских услуг растёт, в том числе растёт число компаний, которые прибегают к процедуре дью дилидженс, несмотря на высокую стоимость данной процедуры для клиентов. Так, в 2017 году минимальная стоимость услуги от разных консалтинговых фирм варьируется от 70 000 до 140 000 рублей [8]. Реальный дью дилидженс может обойтись во много раз дороже. Например, услуга компании КСК групп по определению рисков для крупной девелоперской компании при покупке участка в центре Москвы обошлась заказчику в 1200000 рублей. При этом перспективная, то есть неодномоментная, выгода от этой покупки превосходит затраты в разы [6].

Подводя итоги, следует отметить, что главная цель проведения «дью дилидженс» – формирование полного представления о реальном финансовом состоянии предприятия и обо всех рисках, которые могут значительно ухудшить финансовое состояние предприятия. Эта процедура на сегодняшний день является весьма актуальной. Многие компании осознают необходимость процедуры дью дилидженс в некоторых ситуациях и готовы платить за неё достаточно большие деньги. Её необходимость обусловлена, прежде всего тем, что в современных рыночных отношениях повышаются требования инвесторов, банковских учреждений и покупателей к прозрачности информации об объекте инвестирования, кредитования или покупки.

По мнению специалистов, рынок аудиторских услуг, в том числе конкретно процедуры дью дилидженс, будет расти. Так, суммарная выручка участников рэнкинга крупнейших аудиторских организаций составила по итогам 2016 года 22,17 млрд рублей, а темпы ее роста за год равняются 6 % [7]. По оценкам экспертов, через пять-десять лет в России процедура due diligence станет распространена также, как и в западных странах. Дью дилидженс – не просто всестороннее исследование хозяйственной деятельности компании, ее финансового состояния и конкурентного положения на рынке, не просто комплексный аудит. Это еще и набор разведывательных технологий, ведь чужой бизнес – айсберг, большая часть которого за пределами видимости [10].

Несмотря на непростую ситуацию, сложившуюся в настоящее время в российской экономике, предприниматели продолжают искать компании, привлекательные для вложения

капитала. В настоящее время процедура дью дилидженс становится актуальна как никогда. Как говорят инвесторы, кризисы приходят и уходят, а жизнь продолжается.

ЛИТЕРАТУРА

1. Азарская М. А. Оценка рисков хозяйственной деятельности в ходе аудита // Аудиторские ведомости. – 2015. – №9. – С. 3-15.
2. Антонова Н. А. Риски: классификация и методы управления в рамках дью дилидженс // Аудиторские ведомости. – 2016. – №7. – С. 23-36.
3. Богатая И. Н., Кизилев А. Н. Управленческий аудит в системе аудиторско-консалтинговых услуг // Аудиторские ведомости. – 2015. – №7. – С. 39-56.
4. Гузов Ю. Н., Савенкова Н. Д. Дью дилидженс: вопросы теории и практики // Аудиторские ведомости. – 2015. – №7. – С. 56-69.
5. Гуриева Л. К., Рамонова И. З. Источники финансирования сделок по слияниям и поглощениям // Гуманитарные и социально-экономические науки. – 2016. – №3(88). – С. 155-157.
6. Филобокова Л. Ю., Израилова З. Р. Качество, эффективность и конкурентоспособность аудиторской деятельности // Аудиторские ведомости. – 2015. – №12. – С. 3-15.
7. Ханферян, В. Консультанты впереди // Российская газета – Федеральный выпуск №7249 (83). URL: <https://rg.ru/2017/04/18/auditory-uchastniki-renkinga-zarabotali-v-2016-godu-2217-mlrd-rublej.html> (Дата обращения 17.08.2017).
8. Черненко А. Ф., Сумкин А. С. Оценка плановой себестоимости аудита. // Аудиторские ведомости. – 2015. – №10. – С. 5-26.
9. Шарков Д. А. «Дью дилидженс»: фундаментальная процедура для структурирования сделок по слиянию и поглощению компаний // Проблемы современной экономики. – 2015. – №1(53). – С. 123-125.
10. Due diligence, или Семь раз проверь, один – инвестируй // Комсомольская правда. URL: <http://www.kp.ru/guide/due-diligence.html> (Дата обращения 25.04.2017).

Grigorenko Olga Victorovna

Moscow technological university, Russia, Moscow
E-mail: grigorenko@mirea.ru

Sadovnichaya Irina Olegovna

Moscow technological university, Russia, Moscow
E-mail: sadovnichaya@mirea.ru

Special procedure comprehensive check – due diligence: topical issues of theory and practice

Abstract. Carrying out business in modern conditions, any company wants to be sure of the reliability and profitability of the transaction. For this, the company requires complete, reliable and objective information about the financial condition, legal status and market position of the counterparty. To collect and analyze the necessary information, the interested person resorts to a special procedure for an integrated audit, which in the world practice received the name due diligence.

In article the maintenance of a concept due diligence and the features inherent in this procedure reveals. And also, in spite of the fact that due diligence rather often equate to audit, in article authors formulate the main differences of the procedure due diligence and audit which, confirm that the procedure of audit considerably already of the procedure due diligence which is the peculiar complex analysis revealing interrelation between factors of the internal and external environment of the enterprise. Due diligence doesn't form conclusions about financial statements as in audit, his main goal consists in collection of information about an object and evaluating potential risks, related.

Keywords: due diligence; audit; risk reduction; development prospects.

REFERENCES

1. Azarskaya M. A. Business risk assessment in the course of audit // *Audit Journal*. – 2015. – №9. – S. 3-15.
2. Antonova N. A. Riski: klassifikatsiya I metody upravleniya v ramkah due dilledgence // *Auditorskie vedomosti*. – 2016. – №7. – S. 23-26.
3. Bogataya I. N., Kizilov A. N. Management audit in the system of audit and consulting services // *Audit Journal*. – 2015. – №7. – S. 39-56.
4. Guzov Yu. N., Savenkova N. D. Due diligence: voprosy teorii i praktiki // *Auditorskie vedomosti*. – 2015. – №7. – S. 56-69.
5. Gurieve L. K., Ramonova I. Z. Istochniki finansirovaniya sdelok po sliyaniam b poglosheniyam // *Gumanitarnye I sotsialno-economicheskie nauki*. – 2016. – №3 (88) – С. 155-157.
6. Filobokova L. Y., Israilova Z. R. Quality, effectiveness and competitiveness of audit activity // *Audit Journal*. – 2015. – №12. – S. 3-15.
7. Hanaferyan, V. Consultants are ahead // *Rossiiskaya Gazeta – Federal Issue №7249 (83)*. URL: <https://rg.ru/2017/04/18/auditory-uchastniki-renkinga-zarabotali-v-2016-godu-2217-mlrd-rublej.html> (Data obrasheniya 17.08.2017).
8. Chernenko A. F., Sumkin A. S. Assessing target cost of audit // *Audit Journal*. – 2015. – №10. – S. 5-26.
9. Sharkov D. A. «Due diligence»: fundamental'naya protsedura dlya strukturirovaniya sdelok po sliyaniu I poglosheniu kompanii // *Problemy sovremennoi ekonomiki*. – 2015. – №1(53). – S. 123-125.
10. Due diligence, ili Sem raz prover, odin – investirui // *Komsomolskaya Pravda*. URL: <http://www.kp.ru/guide/due-diligence.html> (Data obrasheniya 25.04.2017).