

# Источники эффективной процентной ставки в целях проведения процедуры дисконтирования денежных потоков



Абрамова Татьяна, 2 курс магистратуры

Научный руководитель - канд. экон. наук, доцент, С.В. Колчугин  
Сибирский университет потребительской кооперации, г. Новосибирск

## ПРОБЛЕМА



Дисконтирование представляет собой процедуру оценки предстоящих денежных потоков. Для расчета дисконтированной стоимости денежных средств по формуле  $\frac{\text{Будущая стоимость}}{(1+r)^n}$  необходимо знать величину процентной ставки ( $r$ ).

Однако изучив законодательные и нормативные акты РФ, а также международные и российские стандарты по бухгалтерскому учету, сделан вывод, что в данных источниках представлено общее представление о процентной ставке (ее понятие и роль в дисконтировании).

**Цель** — выявить источники информации по установлению величины эффективной процентной ставки в целях проведения процедуры дисконтирования денежных потоков.

### Задачи:

- проанализировать степень изученности информации по определению величины процентной ставки дисконтирования;
- выявить способы установления величины процентной ставки;
- разработать рекомендации относительно информативности данных о процентной ставке дисконтирования в действующих стандартах по бухгалтерскому учету в РФ.

## Материалы и методы

Основу для материала исследования составили данные сайта Центрального банка РФ (<https://cbr.ru/>), МСФО 13 «Оценка справедливой стоимости», ПБУ 8/2010 «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы», рекомендации бухгалтерского методологического центра.

В ходе исследования применены общелогические методы (индукция, анализ, абстрагирование) и эмпирические методы (описание).

## Выводы и рекомендации

В ходе исследования выявлены способы получения эффективной процентной ставки. Организация может выбрать один наиболее подходящий вариант исходя в целях получения определенных результатов и достижения цели организации.

Автором рекомендуется внести в российские стандарты по бухгалтерскому учету более детализированную информацию относительно процентной ставки, а именно:

- указать предельные значения для установления величины процентной ставки дисконтирования;
- указать методы самостоятельного определения процентной ставки в организации.

## Результаты исследования

### Источники получения эффективной процентной ставки



## Способы расчета эффективной процентной ставки дисконтирования



• В основу заложен механизм суммы темпа инфляции в процентах ( $IR$ ) и наименьшее допустимое значение прибыли на рынке капитала в процентах ( $MRR$ ), предусматривающий коэффициент уровня риска инвестиций ( $RI$ ):  $r = IR + MKK * RI$

• В основе метода – объем заемного ( $B$ ) и собственного капитала ( $E$ ) требуется изменить относительно заниженных налоговых выплат, возникших при снижении значения налога на прибыль ( $T$ ):  $WACC = E/V * R + B/V * R_b * (1 - T)$  где  
•  $V$  — сумма показателей  $E$  и  $B$ ;  
•  $R_b$  — ставка по займу.



• Подход строится на идее изменения безрисковой ставки ( $R$ ) относительно рисков, характерных для отрасли ( $d$ ), рынка либо стране ( $c$ ), а также риск безответственности участников проекта ( $m$ ) и риск неполучения ожидаемой прибыли ( $n$ ):  $r = R + c + d + m + n$

• Базируется на рассмотрении ключевых теорий, содержащих в себе информацию о механизме работы как инвесторов, так и финансового рынка:  $CAPM = R + \beta * (R_m - R)$  где  
•  $R_m$  — средняя рыночная прибыль ценных бумаг, %;  
•  $\beta$  — коэффициент изменения ценных бумаг относительно скачков на рынке.