

УСЛУГИ, СОПУТСТВУЮЩИЕ АУДИТУ. ПРАКТИЧЕСКОЕ ПРИМЕНЕНИЕ DUE DILIGENCE ПРИ РАЗРАБОТКЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Месхи Венера Отариевна

Главный бухгалтер, аудитор, сертифицированный бухгалтер-практик, Ассоциация Евразийских Институтов Дипломированных Бухгалтеров
Meskhivenera@yandex.ru

AUDIT-RELATED SERVICES. PRACTICAL APPLICATION OF DUE DILIGENCE IN THE DEVELOPMENT OF INVESTMENT PROJECTS

V. Meskhi

Summary. In the work, the author examines the services that accompany the audit. The article describes not only the content of the investment attractiveness of various projects, but also defines the most effective and innovative due diligence procedures, such as Due Diligence. The work reveals the specifics of this technology, as well as the advantages of its use in the development of investment projects.

The purpose of the study is to identify the features of the Due Diligence procedure in the context of the development of investment projects. In the course of the work, the theoretical, methodological and practical aspects of the implementation of the procedure are analyzed, as well as recommendations are proposed. Developed by the author.

Keywords: Due Diligence, investment project, audit services, business entity, comprehensive audit, audit, consulting service, investment attractiveness, profitability, cash flows, project evaluation.

Аннотация. В работе автором исследуются услуги, которые сопутствуют аудиту. Статья описывает не только содержание инвестиционной привлекательности различных проектов, но также определяет наиболее эффективные и инновационные процедуры комплексной проверки, такие как Due Diligence. Работа раскрывает специфику данной технологии, а также преимуществ ее применения при разработке инвестиционных проектов.

Целью исследования определено выявление особенностей процедуры Due Diligence в контексте разработки инвестиционных проектов. В ходе работы проанализированы теоретико— методологические и практические аспекты реализации процедуры, а также предложены рекомендации. разработанные автором.

Ключевые слова: Due Diligence, инвестиционный проект, аудиторские услуги, хозяйствующий субъект, комплексная проверка, аудит, консалтинговая услуга, инвестиционная привлекательность, доходность, денежные потоки, оценка проекта.

Введение

Актуальность. Важность использования современных методов и процедур в комплексной проверке инвестиционных проектов обусловлена стремительной динамикой социально-экономических процессов в российском обществе.

Целью исследования определено выявление особенностей процедуры Due Diligence в контексте разработки инвестиционных проектов. Объектом нашей работы является исследование инвестиционных проектов, предметом процедура Due Diligence. Для достижения исследовательской цели необходимо решить ряд таких задач, как:

1. Конкретизировать услуги, сопутствующие аудиту;
2. Изучить процедуру оценки в контексте разработки инвестиционных проектов;
3. Определить специфику процедуры Due Diligence в работе с инвестиционными проектами.

Как подчеркивают некоторые авторы, в контексте современного аудита некоторые услуги нуждаются в конкретизации методологии, а также практической

апробации и корректировании содержания, опираясь на запросы заказчиков и важность проведения детального аудита с дальнейшей разработкой практических рекомендаций. Due Diligence также является развивающейся услугой, которая позволяет не только анализировать постоянно изменяющиеся условия современного общества, но также тщательно исследовать различные аспекты конкретного бизнеса [7].

Учитывая вышесказанное, а также динамику развития рыночных отношений, влияние социально-экономических и политических, в том числе, негативных факторов, на развитие сферы бизнеса, в своей работе мы опираемся на публикации современных авторов, отражающие теоретико— методологические, а также практические аспекты применения услуг, сопутствующих аудиту. Особенно важно проанализировать данные услуги при разработке инвестиционных проектов. Это позволит избежать излишних затрат, минимизировать риски и оценить результативность проекта по окончании.

Научная значимость работы заключается в определении специфических характеристик процедуры Due

Diligence в контексте современной экономической ситуации в России.

Практическая значимость отражена в рекомендациях, которые разработаны автором статьи и могут быть полезны для аудиторов, а также для научных исследователей в данной тематике.

Методы и методология

В качестве основного метода работы мы использовали теоретический анализ источников по теме, а также разработку авторских рекомендаций для специалистов, реализующих процедуры аудита, в том числе, Due Diligence.

В качестве основных источников нами использованы публикации как исследующие общие процедуры аудита и оценки инвестиционных проектов (А.К. Мельникова), так и конкретизирующие теоретическое содержание Due Diligence (Н.О. Егорин, М.И. Кутер, Н.А. Антонова) и его практическое применение (А.А. Абдулкаримова, О.В. Григоренко, И.О. Садовнича и др.)

Обсуждение результатов

Специфика проведения современных процедур аудита

Сложность и разнообразие деятельности хозяйствующих субъектов в России, множество экономических проектов, предполагающих государственное и частное инвестирование, определяют необходимость грамотного методологического подхода к разработке различных процедур аудита.

Это обусловлено тем, что инвестирование, заключение договоров и сделок всегда сопряжено с финансовыми и юридическими рисками реализации проекта, сотрудничества с контрагентами, а также обеспечения бизнеса в целом. Стоит отметить, что на данном этапе развития экономики большое значение придается государственным инвестициям и, в связи с этим, инвесторам немаловажно контролировать расход и распределение вложенных ими денежных средств.

К оценке инвестиционной привлекательности в экономической теории и практике существует несколько подходов, включающих рыночный, подход, основанный на показателях добавленной стоимости, а также финансовый [6]. Каждый из этих подходов имеет определенную специфику, однако призван проанализировать привлекательность проекта для финансовых вложений и совокупность данных методов, как отмечает А.К. Мельникова, образует процедуру Due Diligence и позволяет оценить функционирование компании не только в реальном времени, но и в ближайшей, и в долгосрочной

перспективе, что помогает разработать бизнес— план и концепцию развития предприятия с учетом всех выявленных факторов.

Учитывая то, что практическая деятельность должна базироваться на научных концептуальных основаниях, большое значение на современном этапе внедрения Due Diligence в практику аудита, как отмечает Н.О. Егорин, имеет методология разработки данной процедуры, определение ее этапов и содержательное наполнение. В контексте исследований вышеуказанного автора, этапы данной процедуры включают в себя [3]:

1. Подготовительный. Содержит разработку технического задания, определение области исследования, объем необходимой документации, составление плана-графика, а также конкретизацию временного регламента оказания данной аудиторской услуги;
2. Этап исполнения. Анализ финансовых и нефинансовых данных осуществляется путем изучения предоставленных бумажных и электронных документов, сведений из специализированных источников, а также бесед с разработчиками и потенциальными исполнителями проекта;
3. Заключительный этап отражает анализ всех собранных данных, содержательное описание этапов процедуры проверки, а также разработку рекомендаций по итогам реализации процедуры.

Основное внимание некоторые авторы (В.В. Сериков) предлагают уделять прединвестиционному анализу, который отражает оценку отчетной и иной документации бизнес-субъекта, что позволяет выявить и свести к минимуму потенциальные риски, рассчитать и обосновать необходимость определенного размера инвестиций, а также определить факторы, отражающиеся на инвестиционной привлекательности субъекта экономики. Именно поэтому в бизнесе актуализировалась необходимость разработки процедуры, обеспечивающей комплексность и достоверность аудита, такой как Due Diligence. Данная услуга может быть включена в аудит, однако не тождественна ему и имеет ряд специфических характеристик [8]. Она представляет собой обобщение анализа финансовой и нефинансовой информации о бизнес-субъекте, однако, в отличие от аудита, нацелена на прогнозирование рисков и разработку стратегий развития предприятия. Таким образом, Due Diligence основывается не только на документальных данных, но также на составлении финансового и рискованного прогноза, что позволяет определять и корректировать направление развития бизнеса. При этом, что особенно важно, инвестору предоставляется комплексный отчет, позволяющий оценить привлекательность, надежность проекта и актуальность вложения финансов в конкретное предприятие.

При включении в процедуру аудита метода Due Diligence важно реализовывать все компоненты (финансовый, коммерческий и юридический). Это необходимо в целях всесторонней оценки проекта, как сильных его сторон, способствующих развитию, так и выявления проблемных зон, прогнозирование основных и потенциальных дополнительных затрат.

В качестве основных преимуществ данной процедуры И.В. Скрипкин определяет:

1. Минимизацию финансовых и нефинансовых рисков, в том числе, опасность неисполнения контрагентами своих обязательств по договорам;
2. Возможность избежать претензий и санкций контролирующих и ревизионных органов, т.к. в случае выявления нарушений имеется документальное подтверждение результатов проверки и обеспечения всех путей соблюдения законодательства и финансовых обязательств.

Специфика процедуры Due Diligence в работе с инвестиционными проектами

При проведении процедуры Due Diligence необходимо учитывать специфические характеристики данной методики для того, чтобы получить качественные результаты и обеспечить реализацию цели процедуры аудита. Рассмотрим их более подробно:

1. В качестве одного из приоритетных направлений отдельные авторы [10] рекомендуют уделять внимание анализу источников, из которых берется информация. Данные источники должны обладать не только общепризнаваемыми характеристиками (достоверность, надежность и пр.), но они должны быть еще и информативными, предоставляющими максимум сведений не только о финансовых показателях, но и кадровом, материально-техническом, потенциале, возможностях социального и коммерческого партнерства.

Первоначальная трактовка процедуры Due Diligence в контексте проверки чистоты сделки, а также исследования финансового и юридического статуса бизнеса в качестве объекта инвестирования на настоящий момент предполагает более широкую интерпретацию с исследованием объекта бизнеса, стратегии развития предприятия, прогнозированием рисков, а также определением путей их минимизации [4].

Проверка благонадежности контрагентов, информации о деятельности хозяйствующего субъекта, который предполагает реализовывать инвестиционный проект, может осуществляться посредством анализа открытых источников (сайт ФНС, реестр ЕГРЮЛ и пр.), а также с привлечением сторонних организаций, использующих платные ресурсы, где информация не находится в от-

крытом доступе (информационные системы, специализированные бизнес— платформы). Это позволяет получить более расширенные сведения и провести глубокий финансовый, коммерческий и юридический анализ.

2. М.Н. Корсаков и И.В. Музолев в качестве следующих важнейших характеристик Due Diligence называют объективность и полноту информации об объекте инвестирования, о стратегии развития проекта [4]. Это включает не только анализ самого проекта в контексте функционирования компании или предприятия, но и исследование потребительского рынка, внешних и внутренних экономических и иных факторов, оказывающих влияние на реализацию и прибыльность проекта.

3. Критический характер экспертизы, проводимой в ходе данной процедуры, позволяет максимально выявить слабые стороны и риски проекта и отражает прогнозные ориентации экспертов в отношении инвестиционной привлекательности конкретного бизнеса. При этом необходимо отметить, что инициатива проведения процедуры может исходить как от инвестора, так и от хозяйствующего субъекта — разработчика проекта. Это не меняет ни хода, ни содержания технологии, т.к. ее цель — получение оценки об инвестиционной привлекательности проекта — остается неизменной. Также не имеет значения масштаб объекта проверки — от субъекта малого бизнеса до крупнейшей корпорации актуален вопрос об оценке инвестиционных проектов, т.к. инвестиционно привлекательными могут быть различные субъекты экономической деятельности.

Одной из важнейших проблем проведения данной процедуры отечественные авторы (М.Н. Корсаков и И.В. Музолев) называют отсутствие стандартизации, механизмов и регламента реализации. Это ведет к снижению качества проверки, недостоверности результатов и невозможности осуществления одной из главных задач — определения потенциальных рисков и путей их минимизации. Ссылаясь на ФЗ «Об аудиторской деятельности» №307 от 30.12.2008, вышеуказанные авторы рекомендуют разработать стандарт оказания данной услуги, отражающий специфику содержания, процесс проверки, а также критерии оценки инвестиционных проектов.

Кроме того, негативное восприятие проверки как фактора установления наказания и иных неблагоприятных последствий для работников, а не основания для корректировки стратегий развития, приводит к тому, что для Due Diligence, как и остальных элементов аудиторской проверки могут предоставляться недостоверные сведения, что, безусловно, оказывает негативное влияние на формирование аудиторского отчета. Важное значение играют опасения разглашения конфиденциальной информации, коммерческой тайны и поэтому данные могут быть получены либо не в полном объеме,

либо искаженные, что также не ведет к достижению целей данной процедуры.

Данный тип проверки не является обязательным для бизнеса, однако, как отмечают И.В. Скрипкин и М.А. Канаева, именно эта процедура способна обеспечить максимальную эффективность при сборе и анализе финансовых и нефинансовых данных о компании, спрогнозировать направления развития бизнеса и обеспечить минимизацию рисков [9].

Заключение

В качестве основных выводов по нашему исследованию необходимо определить, что процедура Due Diligence является достаточно важной в контексте полноценного анализа инвестиционных проектов, учитывая их потенциальную доходность, возможные риски и всестороннее оценивание перспективных бизнес-стратегий развития компании.

В целях максимальной эффективности реализации исследуемой нами процедуры необходимо предложить рекомендации по разработке и внедрению ее в аудиторскую проверку:

1. Использование различных источников при сборе данных на начальном этапе процедуры (сайты компаний, финансовые отчеты, данные с информационных систем и порталов, запрос рекомендаций бывших и текущих партнеров, покупателей). Обеспечивает полноту и разносторонность информации для анализа;

2. Анализ текущих договорных и деловых отношений в контексте функционирования предприятия позволяет определить перспективы развития инвестиционного проекта, а также стратегии обеспечения экономической безопасности деятельности;
3. Четкое определение субъектов, объектов, а также процессов процедуры. В качестве данных компонент М.И. Кутер, Н.А. Антонова выделяют инвесторов, экспертов, собственников компании или руководителей предприятия, саму процедуру Due Diligence, взаимодействие инвесторов с собственниками и экспертной группой в ходе осуществления процедуры;
4. Не только выявление потенциальных рисков, но также определение путей их минимизации, в идеале предполагающее использование «матрицы рисков» [5] с конкретизацией уровней (незначительного, приемлемого и критического). Данные уровни, в соответствии с предлагаемой в ряде работ матрицей, находятся на пересечении осей координат о вероятности риска и его финансовом эффекте. Данная концепция позволяет идентифицировать реальные и возможные риски, определить четкий план действий по их устранению.

Подводя итоги нашей работе, важно отметить необходимость методологического обоснования и методической проработки исследуемой нами процедуры Due Diligence, дальнейшей апробации, корректировки и закреплении в стандартах либо регламентах.

ЛИТЕРАТУРА

1. Абдулкаримова А.А. Возможности применения процедуры Дью Дилидженс в хозяйствующем субъекте // Отходы и ресурсы. — 2023. — Т. 10, № 1. С. 1–10.
2. Григоренко О.В., Садовнича И.О. Специальная процедура комплексной проверки — дью дилидженс: актуальные вопросы теории и практики // Вестник евразийской науки. 2017. №4 (41). с. 1–11.
3. Егорин Н.О. Разработка методологии применения процедуры «Due Diligence» в хозяйствующем субъекте // Вестник евразийской науки. — 2023. — Т. 15, № S1
4. Корсаков М.Н., Музолеев И.В. Due Diligence: понятие, проблемы и перспективы развития в России // Вестник ТИУиЭ. 2018. №2 (28). С. 8–11.
5. Кутер М.И., Антонова Н.А. Концепция процедуры дью-дилидженс как современной аудиторско-консалтинговой услуги // Учет. Анализ. Аудит. 2016. №6. С. 56–61.
6. Мельникова А.К. Разновидность подходов к оценке инвестиционной привлекательности // European Scientific Conference: сборник статей XXVIII Международной научно-практической конференции, Пенза, 08 января 2022 года. — Пенза: Наука и Просвещение (ИП Гуляев Г.Ю.), 2022. — С. 109–111.
7. Романовский М.В., Стяжкина И.В. Применение процедуры Дью Дилидженс в современной России // Финансовые исследования. 2016. №4 (53). С. 285–291.
8. Сериков В.В. Сравнительная характеристика дью дилидженс и аудита // Проблемы и перспективы развития экономического контроля и аудита в России: Сборник статей по материалам X Всероссийской научно-практической конференции молодых ученых, Краснодар, 14 марта 2019 года / Ответственный за выпуск В.П. Попов; под общей редакцией М.Ф. Сафоновой. — Краснодар: Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина, 2019. — С. 30–34.
9. Скрипкин И.В. Значение процедуры Дью Дилидженс и её практическое применение в организации // Вестник евразийской науки. — 2023. — Т. 15, № S1
10. Якубова А.А. Основные направления дью дилидженс и источники необходимой информации для их проведения // Скиф. Вопросы студенческой науки. — 2019. — № 4(32). — С. 168–171.

© Месхи Венера Отариевна (Meskhivenera@yandex.ru)

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»