

СПЕЦИФИКА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ВАРИАТИВНОГО ПОДХОДА К УЧЕТУ РАСХОДОВ КОМПАНИИ НА ПРОВЕДЕНИЕ IPO В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Е.Н. Мажара

Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова, Москва, Россия

А.И. Шарпова

Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова, Москва, Россия

Обосновывается вариативный подход к возможности предусмотреть отражение расходов организации (компании) на IPO (с англ. – Initial Public Offering) за счет формирования расходов будущих периодов. Предлагается альтернативная возможность использования данного подхода акционерными обществами для отражения расходов на IPO линейным способом с учетом жизненного цикла компании. Такой подход может способствовать совершенствованию инвестиционной политики, повышению уровня капитализации и финансовой устойчивости компаний на фоне падения их доходов и не снижающейся себестоимости. Реализация подхода потребует внесения изменений в Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» (ПБУ 10/99) в части корректировки методов оценки себестоимости, что, по мнению авторов, является не только оправданным, но и необходимым для отечественных компаний, акции которых котируются на Московской бирже.

Ключевые слова: IPO, определение жизненного цикла компании по знаку потоков денежных средств, корректировка методов учета и оценки себестоимости, капитализация компании.

Ограничения по движению капитала на фоне введения санкций в отношении какого-либо государства в трудах классиков экономической мысли не рассматривались. Современные условия деления мира на ряд крупных «проектов», к сожалению, предопределяют формулирование, рассмотрение и решение вопросов движения капитала наднациональными структурами без учета национальных интересов. Ограничения по движению капитала всегда сопровождалась неравномерностью его распределения. Почти столетие назад, когда капитализм еще не распространился по всему миру, справедлива была ситуация, когда для прибыльного применения капитала не было по существу никаких преград и опасностей [1, с. 56-57]. В период развития свободной конкуренции перелив капитала из отрасли в отрасль происходил свободно. Постепенное развитие центров мирового влияния, конкуренции между капиталистами неизбежно вело к концентрации и централизации капитала. В связи с этим, усиление внимания к нюансам вопросов использования инструментария для привлечения капитала в реальный сектор экономики начало представлять особый интерес.

Одним из наиболее популярных инструментов для перспективного привлечения капитала в компанию является IPO. Этот инструмент на сегодняшний день становится трендом в инвестициях. Для обоснования такого вывода приведем результаты применения этого инструмента в 2020 г. (в период активного распростра-

нения пандемии COVID-2019) в США, где в указанный период был достигнут рекорд по количеству проведенных IPO (Initial Public Offering, что в переводе означает первичное публичное размещение акций). «По статистическим данным, в Соединенных Штатах Америки число проведенных первичных размещений акций превалило за цифру в 470 IPO, только за октябрь 2020-го их прошло 97. Так, в прошлом году различные компании и организации смогли привлечь при проведении IPO средств на сумму около 263 миллиардов долларов, что стало рекордной суммой в истории проведения первичных размещений акций» [2].

В связи с накоплением структурных диспропорций в экономиках развитых стран, дефицита инвестиций в экономике РФ представляется актуальным рассмотрение некоторых особенностей IPO. Традиционно считалось, что одним из факторов, влияющих на эффективность IPO компании, является время выхода компании на IPO и текущая стадия жизненного цикла компании.

Для повышения эффективности проведения IPO, согласно подходу Ю.С. Ованесовой, компаниям стоит выходить на фондовую биржу, находясь в стадии «роста», с тем, чтобы осуществив IPO, привлечь не только крупную сумму для развития, но и провести обширную рекламу для новой перспективной идеи развития бизнеса [3]. Опираясь на это, интересным представляется фиксация и идентификация момента стадии «роста» жизненного

цикла компании. У. Брувер, У. Хамман обосновали, что стадию жизненного цикла компании определяет соотношение денежных потоков от операционной, финансовой и инвестиционной деятельности компании [4].

Стоит признать, что те условия, в которых на фоне глобальных столкновений в конкурентном поле работают российские флагманы той или иной сферы экономической деятельности, не всегда соотносятся с традиционным представлением классиков неоллиберальной экономической мысли, особенно в части необходимости выживания компаний стадии роста. Причин у такой «нетерпимости» несколько: никому не интересна полная остановка деятельности компании, прекращение уплаты налогов в бюджеты соответствующих уровней бюджетной системы, возникающие у работников компании социальные проблемы и т.п. Именно поэтому пересмотр традиционных представлений об использовании компанией IPO на характерных этапах своего развития представляется вполне назревшим.

На примере ПАО «En + Group»¹ как компании, относительно недавно проводившей один из самых знаковых для российского бизнеса IPO, покажем, что существовавшее до настоящего времени представление о времени размещения IPO компании в период ее роста нуждается в корректировке. Вначале определим жизненный цикл компании с учетом знака потоков денежных средств (табл. 1).

Анализ сведений о рассматриваемой компании, приведенных в таблице 1, отражает следующее:

а) в 2016 г. и 2017 г. компания ПАО «En + Group» характеризовалась как зрелая, растущая средними темпами;

б) свободный денежный поток компании мог иметь признаки достаточного для осуществления операционной деятельности;

в) жизненный цикл ПАО «En + Group» в 2018 г. обозначен как «последняя стадия роста»;

г) положительный поток от операционной деятельности недостаточен для финансирования всех инвестиций;

д) в 2019 г. потоки от операционной, финансовой, инвестиционной деятельности положительны, стадия жизненного цикла не определена и носит промежуточный временный характер;

е) в 2020 г. компания вошла в последнюю стадию роста.

Следует отметить, что анализ жизненного цикла практически любой компании на основе положительных и отрицательных значений денежных потоков от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности не дает полной характеристики о состоянии готовности компании к IPO и требует уточнения относительно измерения финансовых показателей.

Для проверки гипотезы о наличии взаимосвязи между жизненным циклом и капитализацией компании были выбраны 13 российских компаний, принадлежащих к сегменту «металлы», акции которых котируются на Московской бирже (табл.2).

Таблица 1

Определение жизненного цикла ПАО «En + Group» по знаку потоков денежных средств*

Год	Операционная деятельность	Инвестиционная деятельность	Финансовая деятельность	Фаза жизненного цикла
2016	+	–	–	Зрелость
2017	+	–	–	Зрелость
2018	+	–	+	Последняя стадия роста
2019	+	+	+	н/д
2020	+	–	+	Последняя стадия роста

* Составлено авторами на основе [3].

Таблица 2

Список российских компаний, акции которых котируются на Московской бирже*

№ п/п	Название компании	Дата регистрации компании	Объем капитализации, млрд руб.
1	2	3	4
1.	ПАО «Горно-металлургическая компания «Норильский никель» ²	04.07.1997 (24 года)	3 091

¹ Компания МКПАО «ЭН+ ГРУП» (Международная компания публичное акционерное общество «ЭН+ ГРУП» или ПАО «En + Group») – мировой лидер по производству низкоуглеродного алюминия и возобновляемой энергии. Официальный сайт компании – URL: <https://enplusgroup.com/ru/> (дата обращения: 14.01.2022).

² Миссия ПАО «Горно-металлургическая компания «Норильский никель»: эффективно используя природные ресурсы и акционерный капитал, мы обеспечиваем человечество цветными металлами, которые делают мир надежнее и помогают воплощать надежды людей на развитие и технологический прогресс. URL: <https://www.nornickel.ru/company/mision-and-values/>. Карточку данной компании в Центре раскрытия корпоративной информации см. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=564&attempt=1/> (дата обращения: 14.01.2022).

1	2	3	4
2.	ПАО «Полюс» ³	17.03.2006 (15 лет)	1 703
3.	ПАО «Северсталь» ⁴	24.09.1993 (28 лет)	1 242
4.	ПАО «НЛМК» ⁵	28.01.1993 (28 лет)	1 230
5.	АК «АЛРОССА» (ПАО) ⁶	13.08.1992 (29 лет)	853
6.	МКПАО «ОК РУСАЛ» ⁷	15.03.2000 (21 год)	1 039
7.	ПАО «ММК» ⁸	17.10.1992 (29 лет)	693
8.	ЭН+ ГРУП, МКПАО ⁹	25.08.2005 (16 лет)	503
9.	ПАО «Селигдар» ¹⁰	09.04.2007 (14 лет)	50
10.	ПАО «Лензолото» ¹¹	21.10.1992 (29 лет)	12
11.	ПАО «Ашинский метзавод» ¹²	30.10.1992 (29 лет)	18

³ ПАО «Полюс» – крупнейший производитель золота в России и одна из пяти ведущих глобальных золотодобывающих компаний, себестоимость производства в которой является одной из самых низких в мире. URL: <https://polyus.com/ru/>. Карточку ПАО «Полюс» в Центре раскрытия корпоративной информации см. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=7832> (дата обращения: 14.01.2022).

⁴ ПАО «Северсталь» – одна из самых эффективных в мире горно-металлургических компаний, создающая новые продукты и комплексные решения из стали вместе с клиентами и партнерами. URL: <https://severstal.com/rus/>. Карточку данной компании в Центре раскрытия корпоративной информации см. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=30&attempt=1> (дата обращения: 14.01.2022).

⁵ ПАО «НЛМК» (Новолипецкий металлургический комбинат) – лидирующий международный производитель высококачественной стальной продукции с вертикально-интегрированной моделью бизнеса. URL: <https://nlmk.com/ru/>. Карточку данной компании в Центре раскрытия корпоративной информации см. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=2509> (дата обращения: 14.01.2022).

⁶ АК «АЛРОССА» ПАО – лидер алмазодобывающей отрасли мира, российская горнорудная компания с государственным участием, нацеленная на комплексное решение приоритетных национальных задач по освоению природных ресурсов. URL: <http://www.alrosa.ru/>. Карточку данной компании в Центре раскрытия корпоративной информации см. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=199> (дата обращения: 14.01.2022).

⁷ МКПАО «ОК РУСАЛ» (Международная компания публичное акционерное общество «Объединённая Компания «РУСАЛ») – основным видом деятельности Компании является холдинговая деятельность, связанная с участием в уставных капиталах хозяйственных обществ, ведущих деятельность в сфере добычи бокситов и нефелина, производства глинозема, электролитического производства первичного алюминия, алюминиевой продукции с добавленной стоимостью, в том числе связанная с управлением этими обществами, а также финансовая деятельность. URL: <https://usal.ru/>. Карточку данной компании в Центре раскрытия корпоративной информации см. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38288&attempt=1> (дата обращения: 14.01.2022).

⁸ ПАО «ММК» (Магнитогорский металлургический комбинат) входит в число крупнейших мировых производителей стали и занимает лидирующие позиции среди организаций черной металлургии России. URL: <https://mmk.ru/>. Карточку данной компании в Центре раскрытия корпоративной информации см. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=9> (дата обращения: 14.01.2022).

⁹ МКПАО «ЭН+ ГРУП» (Международная компания публичное акционерное общество «ЭН+ ГРУП» или ПАО «En + Group»). URL: <https://enplusgroup.com/ru/>. Карточку данной компании в Центре раскрытия корпоративной информации см. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37955> (дата обращения: 14.01.2022).

¹⁰ ПАО «Селигдар» – стратегическими целями Компании являются создание ценности для акционеров и устойчивый рост бизнеса с достижением уровня производства 10 тонн золота и 6 тыс. тонн олова к 2024 г. при повышении эффективности деятельности и комфортной долговой нагрузке. URL: <https://seligdar.ru/>. Карточку данной компании в Центре раскрытия корпоративной информации см. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=12557> (дата обращения: 14.01.2022).

¹¹ Ленское золотодобывающее публичное акционерное общество «Лензолото» (ПАО «Лензолото») является дочерним обществом АО «Полюс Красноярск» – основным видом деятельности общества является добыча руд и песков драгоценных металлов (золота, серебра и металлов платиновой группы). URL: <http://www.len-zoloto.ru/index.php?id=17>. Карточку данной компании в Центре раскрытия корпоративной информации см. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=1991> (дата обращения: 14.01.2022).

¹² ПАО «Ашинский метзавод» (Ашинский металлургический завод, далее – АМЗ) – компактное, современное, многопрофильное производство, входящее в пятерку лучших поставщиков толстолистового проката из углеродистых, низколегированных, конструкционных и легированных марок сталей. АМЗ является одним из крупнейших в России производителей специальных сплавов для нужд организаций оборонного комплекса, нефтегазовой, химической, атомной, авиационной и космической отраслей промышленности, он признан лидером рынка СНГ аморфных и нанокристаллических сплавов и крупнейшим российским производителем товаров для дома и семьи из нержавеющей и углеродистой стали. URL: <https://amet.ru/>. Карточку данной компании в Центре раскрытия корпоративной информации см. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=1334> (дата обращения: 14.01.2022).

12.	ПАО «Уралкуз» ¹³	19.04.1993 (28 лет)	9
13.	ПАО «Ижсталь» ¹⁴	18.05.1995 (26 лет)	3

* Составлено авторами на основе данных Refinitiv Eikon (URL: <http://eikon.thomsonreuters.com/index.htm>; дата обращения: 23.12.2021), официальных сайтов компаний и центров раскрытия корпоративной информации.

Основными компаниями-конкурентами ПАО «En + Group» являются такие компании, как: *Norsk Hydro ASA* (норвежская нефтегазовая и металлургическая компания с государственным участием), *Alcoa Corporation* (американская металлургическая компания, 8-ая в мире по величине производства алюминия), *Chinalco* (китайская компания, являясь основным акционером лидера китайской алюминиевой индустрии *Aluminium Corp of China* (Chalco), активно демонстрирует на финансовом рынке намерения диверсифицировать бизнес, в частности, в медном направлении своей деятельности).

Следует отметить, что китайские и европейские производители алюминия не являются публичными компаниями, а акционерный капитал американских

компаний несопоставим по уровню капитализации с российскими компаниями.

Результаты оценки регрессионной модели, объясняющей корреляцию между капитализацией компаний и жизненным циклом (данные по IPO российских компаний), проиллюстрируем в таблицах 3 и 4.

Анализ данных вышеприведенных таблиц 3 и 4 свидетельствует о том, что между капитализацией и жизненным циклом компании существует отрицательная взаимосвязь. Регрессия показывает, что модель неадекватна, о чем свидетельствует статистически значимая *t*-статистика. Таким образом, можно сделать вывод, что входные данные для построения модели не пригодны, что связано с отраслевой спецификой деятельности компании. На российском рынке нет компаний-конкурентов для ПАО «En + Group».

Таблица 3

**Вывод итогов построения корреляционно-регрессионной модели
между капитализацией компаний и жизненным циклом***

Регрессионная статистика	Коэффициент
Множественный <i>R</i>	0,133891512
<i>R</i> -квадрат	0,017926937
Нормированный <i>R</i> -квадрат	–0,071352432
Стандартная ошибка	928,6583442
Наблюдения	13

* Составлено авторами при использовании пакета «Анализ данных» Microsoft Excel 2019.

Таблица 4

**Оценка результатов построения корреляционно-регрессионной модели
между капитализацией компаний и жизненным циклом***

	Коэффициенты	Стандартная ошибка	<i>t</i> -статистика	<i>P</i> -значение
Капитализация	1306,313189	1151,19107	1,134749238	0,280602723
Жизненный цикл	20,68377043	46,15855658	–0,448102626	0,662776537

* Составлено авторами при использовании пакета «Анализ данных» Microsoft Excel 2019.

¹³ Публичное акционерное общество «Уральская кузница» (ПАО «Уралкуз») – крупнейший в России производитель штампованной продукции из специальных сталей и сплавов, его управляющей организацией является ООО «УК Мечел-Сталь». URL: <https://www.uralkuz.ru/>. Карточку данной Компании в Центре раскрытия корпоративной информации см. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=5234> (дата обращения: 14.01.2022).

¹⁴ Публичное акционерное общества «Ижсталь» (ПАО «Ижсталь») выпускает сортовой и калиброванный прокат, холоднокатаную ленту, стальные фасонные профили высокой точности из конструкционных, инструментальных, быстрорежущих, нержавеющей марки стали; потребителями продукции ПАО «Ижсталь» являются организации автомобильной, авиационной, нефтяной, горнодобывающей промышленности, строительного и оборонного комплекса, высокотехнологического машиностроения, инструментальные заводы. URL: <https://izhstal.ru/>. Его управляющей организацией является ООО «УК Мечел-Сталь». Карточку данной компании в Центре раскрытия корпоративной информации см. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=4089> (дата обращения: 14.01.2022).

Следует признать еще один факт: условия, в которых компании приходилось размещать IPO в первую очередь связаны с ее сохранением ее бизнеса (со всеми вытекающими последствиями). Принимая во внимание данные обстоятельство, хочется подчеркнуть, что в трудах отечественных экономистов не рассматривались такие аспекты, как возможность линейного распределения по годам в бухгалтерском учете одномоментно понесенных затрат на привлечение капитала (внебюджетных расходов). На этапе роста экономики потребности в рассмотрении вопроса под таким углом не было, так как всегда было интереснее списать в расходы затраты на IPO в периоде их совершения. Поэтому в качестве инициативы в области совершенствования национальных стандартов по бухгалтерскому учету авторами настоящей работы предлагается внесение изменений в Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» (ПБУ 10/99) в части корректировки методов оценки себестоимости¹⁵. А именно – разрешить применение комбинированного подхода к выбору периода для возможности отражения внебюджетных расходов на IPO в составе себестоимости.

В целях повышения эффективности проведения IPO для привлечения капитала и повышения стоимости бизнеса ПАО «En + Group» может быть предложен линейный способ списания внебюджетных расходов на IPO в себестоимости компании равномерно на протяжении всего ее жизненного цикла.

В основу методики может быть положен линейный способ начисления амортизации. Для того чтобы рассчитать величину годовых отчислений линейным способом, необходимо иметь данные о первоначальной сумме внебюджетных расходов на IPO, установить срок полезного использования и рассчитать амортизационную норму.

Средний уровень жизненного цикла компании был определен на основании данных Международного института алюминия и Российской ассоциации по мировым запасам алюминия. В Отчете компании указано, что деятельность компании обеспечена запасами алюминия на 70 лет¹⁶.

На основании данного предположения можно сделать вывод о том, что жизненный цикл ПАО «En + Group» в среднесрочной перспективе составит 70 лет. Если с момента образования компании прошло 16 лет, то ее жизненный цикл завершится через 54 года. Если расходы на IPO компании в 2017 г. составляли 2,7 % от стоимости компании или 3,1 млрд руб., то годовой размер расходов составит: 3,1 млрд руб. / 54 года = 57,4 млн руб. (или 0,02 %).

Применение возможности распределения внебюджетных расходов на протяжении всего жизненного цикла компании может способствовать улучшению ее финансового состояния. Но у предлагаемого подхода, на наш взгляд, могут быть как сторонники, так и противники. С одной стороны, при ухудшающемся финансовом состоянии компании проведение IPO может означать введение инвестора в заблуждение относительно перспектив ее развития, с другой стороны, – компания могла накопить множество нерезализованных инвестиционных проектов, связанных с обновлением основных фондов и пр. Стоит обратить внимание на то, что такой инструмент для привлечения капитала в бизнес как IPO начал активно использоваться в период роста мировой экономики – после начала и активного развития политики рейганомии¹⁷. До недавнего времени практически не было прецедентов, сопряженных с необходимостью сохранения организаций (компаний), тем более, расположенных в моногородах, значение которых для социально-экономического развития территорий особенно велико. Главная причина этому – постепенно замедляющийся рост экономики, переходящий в экономический спад. Поэтому использование или неиспользование IPO как экономического инструмента привлечения капитала пребывает в пограничном состоянии с оценкой политической целесообразности всех последствий «за» и «против». На падающем рынке всегда есть много желающих купить за бесценок порой уникальные активы, что в массовом порядке может граничить с потерей контроля за стратегическими активами в государственном масштабе. Все зависит от выбранной модели государственного устройства.

На начальном этапе становления российской государственности была такая точка зрения, согласно которой вообще стоит все распродать в частные руки, в том числе оборонные заводы. Сначала так и происходило, но со временем пришло понимание того, что, если все отдать в частные руки и не контролировать этот процесс, то данное обстоятельство может подорвать основы российской государственности. Однако сторонники нелиберального курса не считают это главным: многие наши западные «партнеры» в будущей архитектуре мирового порядка в рамках западного глобального проекта и вовсе отводят России роль периферии и обочины западного мира. Поэтому открывается и сохраняется задел для исследования IPO как инструментария в борьбе за выстраивание архитектуры мирового устройства финансовой системы, в том числе между сторонниками ультра- и умеренного глобализма.

¹⁵ Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 10/99: приказ Минфина России от 6 мая 1999 г. № 33н (в ред. от 06.04.2015).

¹⁶ International Aluminium Institute / Primary Aluminium Production. URL: <https://international-aluminium.org> (дата обращения: 07.02.2022).

¹⁷ Политика бывшего Президента США Рональда Рейгана (1981–1989), рейганомия, описана во многих справочных изданиях, в том числе в новой Финансовой энциклопедии, где продемонстрированы не только основные положения рейганомии, но и ее результаты: «ближе к концу второго президентского срока Рейгана налоговые поступления, полученные правительством США, увеличились до 909 млрд долл. в 1988 г. с 517 млрд долл. в 1980 г. Инфляция снизилась до 4 %, а уровень безработицы упал ниже 6 %. Хотя экономисты и политики продолжают спорить о последствиях Рейганомии, она открыла один из самых продолжительных и сильных периодов процветания в американской истории. С 1982 по 2000 год промышленный индекс Доу-Джонса вырос почти в 14 раз, а в экономике появилось 40 миллионов новых рабочих мест». URL: <https://nesrkonk.ru/reaganomics/> (дата обращения: 14.01.2022).

Последние изменения геополитических раскладов и роли России в мировой финансовой архитектуре определяют изыскание возможностей и формирование условий для притока инвестиционных ресурсов. Определение понятных правил игры возможно только при наличии успеха в реализации проекта более высокого порядка. Некоторое время назад многие аналитики связывали такой проект с поиском национальной идеи, но интуитивное осознание ее первичного варианта стало активно выходить на повестку дня только после запуска процессов первоначального накопления капитала. В свою очередь, эти процессы сопровождались промахами у многих крупных политиков и авторитетных бизнесменов, выносились на поверхность общественного информационного поля, что никак не способствовало укреплению инвестиционного климата в регионах. В результате такого положения вещей острота необходимости обновления основных фондов организаций, особенно промышленных, только возросла.

Учитывая вышесказанное, предложения по обоснованию и формированию расходов будущих периодов под конкретные инвестиционные проекты особенно важны с учетом необходимости обновления основных фондов и модернизации технологических процессов компаний, акции которых котируются на Московской бирже (см. табл. 2 с комментариями).

В связи с этим чрезвычайно важным представляется подготовка детального экономического обо-

снования для формирования таких расходов, расчет всех показателей эффективности инвестиционного проекта. Особое внимание рекомендуется уделить показателям бюджетной эффективности, поскольку есть понимание того, что такое предложение рассчитано на исключительные случаи и не может носить массовый характер. Вместе с тем, оно может стать «точкой опоры» для укрепления экономики России и обеспечения условий расширенного воспроизводства на долгосрочную перспективу.

Литература

1. *Мажара Е.Н.* Инвестиционные процессы: эффективный менеджмент в современной экономике. Уфа: Первая типография, 2021. 159 с.

2. *Самойлов Д.Б.* IPO как новый тренд в сфере инвестиций / В сборнике: Стратегии развития государства и экономики в условиях турбулентности // Сборник статей. Мюнхен: Издательство: GRIN Verlag, 2021. С. 191–196.

3. *Ованесова Ю.С.* Влияние стадии жизненного цикла организаций на эффективность IPO на развивающихся рынках капитала: дисс. ... канд. экон. наук. 08.00.10. М.: НИУ ВШЭ, 2013. 160 с. URL: <https://www.hse.ru/data/2013/12/18/1334080413/dis%20ovanes.pdf>.

4. *Bruwer W.S., Hamman W.* How Can Cash-Flow Patterns Assist Analysts in Investigating a Company's Financial Health? // Corporate Culture. 2008. February. pp. 21–24.

Сведения об авторах

Мажара Евгений Николаевич – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансового менеджмента Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова, Москва, Россия.
e-mail: maschara102@mail.ru

Шарапова Анастасия Игоревна – магистрант по программе «Финансовая аналитика» Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова, Москва, Россия.
e-mail: blondy9090@mail.ru

THE SPECIFICS OF USING A VARIABLE APPROACH TO ACCOUNTING FOR A COMPANY'S EXPENSES FOR AN IPO IN MODERN CONDITIONS

E. Mazhara

Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia

A. Sharapova

Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia

A variant approach to the possibility of providing for the reflection of the costs of an organization (company) on an IPO (from the English - Initial Public Offering) through the formation of deferred costs is substantiated. An alternative possibility is proposed for using this approach by joint-stock companies to reflect the costs of an IPO in a linear way, taking into account the life cycle of the company. Such an approach can help improve investment policy, increase the level of capitalization and financial stability of companies against the backdrop of falling incomes and non-decreasing costs. The implementation of the approach will require amendments to the Accounting Regulation "Organization's Expenses" (PBU 10/99) in terms of adjusting the methods for estimating the cost, which, according to the authors, is not only justified, but also necessary for domestic companies whose shares are listed on the Moscow Exchange.

Key words: IPO, determining the life cycle of a company by the sign of cash flows, adjusting accounting methods and costing, company capitalization.

References

1. Mazhara E.N. *Investitsionnye protsessy: effektivnyi menedzhment v sovremennoi ekonomike* [Investment processes: effective management in the modern economy], Ufa: Pervaya tipografiya, 2021, 159 p.

2. Samoilov D.B. IPO as a new investment trend, *Strategii razvitiya gosudarstva i ekonomiki v usloviyakh turbulentnosti* [Strategies for the development of the state and the economy in conditions of turbulence], Digest of articles, Munich: GRIN Verlag, 2021, pp. 191–196. (In Russ.)

3. Ovanesova Yu.S. *Vliyanie stadii zhiznennogo tsikla organizatsii na effektivnost' IPO na razvivayushchikhsya rynkakh kapitala* [The influence of the stage of the life cycle of organizations on the effectiveness of IPOs in emerging capital markets], Cand. Sci. (Econ.) Thesis, 2013, Moscow: NIU VShE, 160 p., available at: <http://www.hse.ru/data/2013/12/18/1334080413/dis%20ovanes.pdf>.

4. Bruwer W.S., Hamman W. (2008). "How can cash-flow patterns assist analysts in investigating a company's financial health?" *Corporate Culture*, February, pp. 21–24.

About the authors

Evgenii N. Mazhara – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of Financial management department, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia.
e-mail: maschara102@mail.ru

Anastasiya I. Sharapova – graduate student Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia.
e-mail: blondy9090@mail.ru

Вниманию специалистов!

Общество, экономика, финансы, менеджмент и образование в условиях коронакризиса: сборник научных трудов по материалам международной научно-практической конференции / под научной редакцией д-ра экон. наук, профессора Н.В. Фадейкиной; Новосиб. гос. ун-т экономики и управления. – Новосибирск: НГУЭУ, 2021. – 112 с.

В сборник включены доклады и статьи, отражающие результаты научных исследований ученых, докторантов, аспирантов, магистрантов и студентов Москвы, Нур-Султана, Бишкека, Новосибирска, Екатеринбурга и других городов РФ и ближнего зарубежья, представленные на международной научно-практической конференции «Общество, экономика, финансы, менеджмент и образование в условиях коронакризиса», проходившей 25 декабря 2020 г. Тематика докладов охватывает вопросы исследования детерминант развития социально-экономических и финансовых систем национального уровня, оценки влияния пандемии COVID-19 на состояние экономики разных стран и мировую экономику в целом, а также современные тренды в области государственного публичного, корпоративного менеджмента и управления инновациями.

Для специалистов, работающих в различных секторах экономики, научно-педагогических работников и студентов финансово-экономических вузов и факультетов.



**ОБЩЕСТВО, ЭКОНОМИКА, ФИНАНСЫ,
МЕНЕДЖМЕНТ И ОБРАЗОВАНИЕ
В УСЛОВИЯХ КОРОНАКРИЗИСА**

СБОРНИК НАУЧНЫХ ТРУДОВ
по материалам международной
научно-практической конференции