

$$\Delta P_c = P_{np} - P_{\phi} = \frac{P_{\phi} + \Delta P}{GO_{np} \times C_{np}} - \frac{P_{\phi}}{GO_{\phi}} = \frac{96\,000 + 16\,394}{(4800 + 240) \times 192,7} - \frac{96\,000}{4800 \times 195} = \frac{109\,368}{974\,232} - \frac{96\,000}{936\,000} = +1,32\%, \quad (6)$$

где ΔP_c – изменение рентабельности перевозок; P_{np} – прогнозная рентабельность; P_{ϕ} – фактическая рентабельность; P_{ϕ} – фактическая прибыль; ΔP – изменение прибыли за счет изучаемого фактора.

В связи с увеличением коэффициента использования грузоподъемности на 5% произойдет увеличение ставки маржи покрытия на единицу транспортной продукции ($C_{мп}$), что вызовет изменение безубыточного объема грузооборота (ΔGO^6) и зоны безопасности автотранспортного предприятия ($\Delta ЗБ$):

$$C_{мп} = \frac{V_{np} - Z_{np}^{пер}}{GO_{np}} = \frac{GO_{np} \times T_{\phi} - (Z_{\phi}^{пер} + Z_{\phi}^{пост})}{GO_{np}} = \frac{(4800 + 240) \times 215 - (768\,000 + 352\,000)}{4800 + 240} = 55,6 \text{ руб.}; \quad (7)$$

$$\Delta GO^6 = \frac{Z_{np}^{пост}}{C_{мп_{np}}} - \frac{Z_{\phi}^{пост}}{C_{мп_{\phi}}} = \frac{168\,000}{55,6} - \frac{168\,000}{55} = 3022 - 3054 = -32 \text{ тыс. ткм}; \quad (8)$$

$$\Delta ЗБ = \frac{GO_{np} - GO_{np}^6}{GO_{np}} - \frac{GO_{\phi} - GO_{\phi}^6}{GO_{\phi}} = \frac{5040 - 3022}{5040} - \frac{4800 - 3054}{4800} = 40,0 - 36,4 = +3,6\%; \quad (9)$$

где $C_{мп}$ – ставка маржи покрытия на 1 ткм; V_{np} – прогнозная выручка; $Z_{np}^{пер}$ – прогнозные переменные затраты; $Z_{np}^{пост}$ – дополнительные переменные затраты; $Z_{np}^{пост}$ – прогнозные постоянные затраты; $Z_{\phi}^{пост}$ – фактические постоянные затраты;

Следовательно, изменение данной ситуации выгодно для автотранспортного предприятия во всех отношениях.

Аналогичным образом можем оценить чувствительность показателей хозяйственной деятельности к изменению и других производственных и финансовых ситуаций (коэффициентов использования рабочего времени и пробега, скорости движения, транспортных тарифов и т.д.).

Предложенная методика прогнозного анализа на автотранспортных предприятиях позволит установить, насколько чувствительны их конечные результаты деятельности к каждому предполагаемому изменению ситуации внешнего и внутреннего характера, и на этой основе вырабатывать более эффективную политику управления затратами и финансовыми результатами.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Алчерч А. Управленческий учет: принципы и практика.— М.: Финансы и статистика, 2002.
2. Ковалев В.В. Финансовый учет и анализ: концептуальные основы.— М.: Финансы и статистика, 2004.
3. Савицкая Г.В. Экономический анализ.— М.: Новое знание, 2004.
4. Савицкая Г.В. Теория анализа хозяйственной деятельности.— М.: ИНФРА-М, 2005.

РАЗВИТИЕ И СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ОЦЕНОЧНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ В МИКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Л.С. Воскресенская, канд. экон. наук, БГЭУ

Информация является важнейшим фактором успешного развития любого направления экономической деятельности, включая деятельность, связанную с инвестированием. Она позволяет хозяйствующим субъектам своевременно получать необходимые данные, достаточные для принятия тактических и стратегических управленческих решений. При этом ввиду наличия таких характеристик как оперативность, системность, непрерывность и открытость оптимальной для удовлетворения информационных потребностей большинства групп пользователей длительное время была учетная информация. Вместе с тем, анализ адаптации данных бухгалтерского учета к современным информационным требованиям такой важнейшей группы пользователей как инвесторы выявляет некоторое несоответствие между информационными запросами последних и той информацией, которая находит отражение в традиционной бухгалтерской отчетности. В целях обоснования высказанного предположения рассмотрим более подробно систему экономических показателей, используемых в современном инвестиционном менеджменте, и сравним их с теми показателями, которые могут быть определены по данным бухгалтерской отчетности.

При проведении данного исследования в первую очередь необходимо определить некоторые особенности интеграции бухгалтерского учета в целостную микроэкономическую систему инвестиционного менеджмента. Они заключаются в том, что при реализации одного инвестиционного проекта задействуются, как правило, две учетные системы: организации-инвестора и инвестируемой организации. В первом случае система учета должна предоставить информацию о возможностях аккумуляции свободных инвестиционных ресурсов, которые можно было бы высвободить без ущерба для текущей деятельности; во втором случае – о реальном финансовом положении, анализ которого позволит сделать вывод о рациональности вложения средств, которые окупятся в будущем в результате выплаты дивидендов. Следовательно, в двух названных ситуациях в первую очередь акцентируется вопрос о возможностях аккумуляции и выплаты без ущерба для текущей деятельности денежных средств, анализ динамики которых становится центральным элементом системы принятия инвестиционных решений. Как следствие, основные экономические показатели, используемые в современном инвестиционном менеджменте, базируются на динамике денежных средств. Их общая характеристика со ссылками на литературные источники, где подробно освещен механизм расчета и использования данных показателей приведена в таблице 1.

Следует отметить, что в теории и практике инвестиционного менеджмента встречаются и другие стоимостные показатели, например, страховая, залоговая, налоговая и т.д. стоимости. Однако в анализе инвестиционных проектов используются преимущественно виды стоимости, описанные в таблице 1. При условии, что именно бухгалтерский учет формирует информационную базу принятия инвестиционных решений, возникает вопрос о том, находят ли перечисленные стоимостные показатели отображение в современной учетной системе? Для ответа на него проанализируем методы оценки активов согласно МСФО и используемые непосредственно в Республике Беларусь (табл. 2).

Прежде чем перейти к анализу данных таблицы 2 рассмотрим более подробно встречающееся в ней понятие справедливой стоимости. Справедливая стоимость является учетным понятием, которое раскрывается в нескольких международных стандартах (МСФО 16, 22, 32, 39) и определяется как сумма денежных средств,

Таблица 1

Система стоимостных показателей, используемых в инвестиционном менеджменте

Показатели	Краткая характеристика и методика расчета	Ученые, разрабатывающие показатели	Нормативно-правовые документы РБ, в которых использован показатель
Экономическая стоимость	Экономическая стоимость характеризует свойство любого актива обеспечивать его владельцу положительный денежный поток. Как правило, она применяется в целом к организации, в которую планируется инвестировать денежные средства и определяет ожидаемую сумму дивидендов от произведенных вложений. Рассчитывается в результате дисконтирования чистого денежного потока, генерируемого в результате хозяйственной деятельности инвестируемой организации.	И.Н. Богатая [1], И.А. Егоров [2], Э. Хелферт [15]	—
Экономическая добавленная стоимость	Экономическая добавленная стоимость определяет разницу между чистым потоком денежных средств и затратами, связанными с привлечением инвестиционных ресурсов.	С. О'Брайн [17], Дж. Мартин, Дж. Пети [16], Т.В. Теплова [13], Э. Хелферт [15].	—
Рыночная стоимость	В литературе приводится достаточно большое количество определений рыночной стоимости. В наиболее общем случае под ней понимается "цена необремененных обязательствами активов или их совокупности в случае их продажи ... при невозможности принуждения сторон" [15, с. 393]. То есть в идеале, когда отсутствует какое-либо регулирование рынка, рыночная стоимость приближается по своим характеристикам к экономической стоимости.	В.Ф. Палий [8], Я.В. Соколов [11], Э. Хелферт [15]	Нормативно-правовые документы [4, 5]
Восстановительная стоимость	Под восстановительной стоимостью понимается стоимость замещения используемых в организациях активов	В.Ф. Палий [8], Я.В. Соколов [11], Э. Хелферт [15]	Нормативно-правовые документы [3, 4]
Ликвидационная стоимость	Под ликвидационной стоимостью понимается цена реализации актива при условии, что срок вынужденной продажи ограничен. Необходимо отметить, что некоторыми авторами предпринимается попытка снять фактор временного ограничения с понятия ликвидационной стоимости, приблизив ее тем самым к рыночной стоимости. Причем в данном случае речь уже идет о "фиктивной ликвидационной стоимости" [1, с. 262-263].	В.Ф. Палий [8], Я.В. Соколов [11], Э. Хелферт [15], В.И. Ткач, Г.Е. Крохичева [14]	Нормативно-правовые документы [4]
Инвестиционная стоимость	Инвестиционная стоимость - стоимость объекта оценки, определяемая исходя из полезности объекта оценки для конкретного инвестора при определенном варианте его использования.	И.Н. Богатая [1], Э. Хелферт [15]	Нормативно-правовые документы [4]

Таблица 2

Сравнительная характеристика методов оценки активов, применяемых в Республике Беларусь и рекомендуемых МСФО

Виды активов	Принципы оценки согласно	
	МСФО	законодательству РБ
1. Внеоборотные активы:		
1.1) основные средства	Основной рекомендуемый вариант – учет по первоначальной стоимости. В качестве альтернативного варианта допускается переоценка по справедливой стоимости.	В обязательном порядке ежегодно проводится переоценка по восстановительной стоимости
1.2) нематериальные активы	По первоначальной стоимости	
2. Оборотные активы		
2.1) товарно-материальные ценности	Товарно-материальные ценности оцениваются по правилу низшей из двух оценок: себестоимости или цены продажи	Действующим законодательством допускается не только уценка до наименьшей стоимости, но и дооценка отдельных видов товарно-материальных ценностей [6, 7, 9].
2.2) дебиторская задолженность	В учете дебиторская задолженность отображается в номинала за вычетом резерва по сомнительным долгам	в сумме номинала; в отчетности – по сумме
2.3) финансовые вложения	Ценные бумаги, предназначенные для продажи, учитываются по справедливой стоимости; не предназначенные для продажи – по себестоимости; облигации – по себестоимости с амортизацией дисконта или премии	По наименьшей из рыночной стоимости или первоначальной стоимости. Облигации учитываются сперва по фактической стоимости приобретения с последующей амортизацией дисконта или премии
2.4) денежные активы	По номинальной стоимости	

достаточная для приобретения актива или исполнения обязательства при совершении сделки между хорошо осведомленными, желающими совершить такую сделку, не зависящими друг от друга сторонами. То есть справедливая стоимость в бухгалтерском учете достаточно тесно соотносится с экономической стоимостью отдельно взятого актива в инвестиционном менеджменте.

Критический анализ данных табл. 2 позволяет сделать следующие выводы:

1. Основным подходом согласно МСФО остается оценка по первоначальной стоимости или по правилу наименьшей из двух оценок: первоначальной или рыночной. Исключение составляют финансовые вложения, относительно которых в соответствии с МСФО 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» предполагается расширить поле оценок по справедливой стоимости. В то же время в этом же стандарте признается, что наиболее распространенным подходом к оценке данного вида активов является оценка по меньшему из двух значений: фактическим затратам или рыночной стоимости. Это же положение закреплено в МСФО 25 «Учет инвестиций». Необходимо отметить, что подобный подход логически вытекает из принципа осмотрительности, который состоит в большей готовности к учету потенциальных убытков, чем потенциальных прибылей, что выражается в оценке активов по наименьшей из возможных стоимостей, а обязательств – по наибольшей [12, с. 55].

2. В национальной учетной системе принцип оценки активов по наименьшей стоимости соблюдается не всегда, что обусловлено длительным периодом инфляционного роста цен. В подобных условиях для обеспечения сохранения величины первоначально инвестированного капитала (требование, которое непосредственно вытекает из концепции поддержания финансового капитала в единицах постоянной покупательной способности согласно МСФО) необходимо постоянно актуализировать стоимость активов, что в последующем позволит возместить в выручке понесенные затраты по текущим ценам и создаст возможности для реализации процесса простого воспроизводства, соответственно предотвратив завышение прибыли и вымывание оборотных средств.

3. Ни описанные в МСФО подходы к оценке, ни методика оценки, реализованная в национальном законодательстве, не позволяют получить информацию об экономической стоимости всех активов субъектов хозяйствования. Как видно из данных табл. 2, согласно МСФО определение и отражение в учете экономической стоимости возможно только по финансовым вложениям. Что касается учетной системы в нашей республике, то, на первый взгляд, она в большей степени ориентирована на выявление экономической стоимости активов организации, так как предусматривает их регулярную переоценку. Однако при этом необходимо принимать во внимание, что переоценка производится по восстановительной стоимости, а ее целью является обеспечение условий для накопления средств, достаточных для замены устаревшего оборудования путем начисления амортизации от новой стоимости, соответствующей затратам на приобретение новых аналогичных активов. Как следствие, восстановительная стоимость объекта основных средств после переоценки может существенно отличаться от той стоимости, по которой данный объект может быть реализован на рынке, то есть в данном случае вновь не достигается полного соответствия оценочных значений, используемых в бухгалтерском учете, стоимостным показателям инвестиционного менеджмента.

Таким образом, ни отчетность, составленная согласно международным стандартам, ни отчетность, составленная согласно законодательству нашей республики, не позволяют получить информацию, необходимую для принятия обоснованных инвестиционных решений. Такие решения могут быть приняты только в результате

проведения специальных расчетных процедур, подробно описанных в литературе по финансам и инвестициям [10, 13, 15]. Признавая данное положение и ставя своей целью обеспечить более тесную интеграцию бухгалтерского учета в микроэкономическую систему инвестиционного менеджмента, некоторые ученые предлагают существенно расширить границы использования справедливой стоимости. Анализируя данное предложение, следует отметить следующее.

Детальное рассмотрение понятия «справедливая стоимость» показывает, что применительно к отдельному виду актива справедливая стоимость, используемая в бухгалтерском учете, приближается по своему содержанию к экономической стоимости, используемой в инвестиционном менеджменте. При определении экономической стоимости в целом инвестиционного проекта подобного соответствия не наблюдается, что является следствием действия эффекта интеграции, согласно которому арифметическая сумма стоимостей (даже справедливых) отдельных объектов не отражает денежный поток, интегрируемый их взаимосвязанной совокупностью. Между тем суждение об эффективности инвестиционного проекта должно выноситься, и выноситься не относительно отдельных его элементов, рассматриваемых изолированно друг от друга, а исключительно относительно их совокупности в рамках единого имущественного комплекса.

Обобщая вышеизложенное, можно сделать вывод о границах возможностей бухгалтерской оценки, в том числе по справедливой стоимости, при определении стоимостных показателей инвестиционного менеджмента. Использование оценки по справедливой стоимости в текущем бухгалтерском учете может существенно усложнить учетный процесс и повысить уровень субъективности учетной информации. Ее внедрение относительно всех видов активов целесообразно при составлении аналитических балансов в случаях ликвидации или реорганизации хозяйствующего субъекта. При этом разница между арифметической суммой стоимостей отдельных объектов активов и экономической стоимостью всего имущественного комплекса будет определена в качестве гудвилла, методика оценки и учета которого изложена как в международных, так и национальных учетных стандартах.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Богатая И.Н. Стратегический учет собственности предприятия. – Ростов на Дону: Феникс, 2001. – 320 с.
2. Егоров И.А. Стоимость бизнеса: искусство управления: Учеб. пособие. – М.: Дело, 2003. – 480 с.
3. Инструкция о порядке переоценки основных средств по состоянию на 1 января 2005 г.: Постановление Министерства статистики и анализа Республики Беларусь, 24.12.2004 г. № 231.
4. Инструкция об оценке и порядке продажи предприятия и иного имущества должника, находящегося в процедуре экономической несостоятельности (банкротства): Постановление Министерства экономики Республики Беларусь, 28.06.2004 г. № 159.
5. Методические рекомендации по оценке стоимости и учету объектов интеллектуальной собственности в составе нематериальных активов: Приказ Государственного патентного комитета Республики Беларусь от 17.04.1998 № 20, Министерства экономики Республики Беларусь от 18.05.1998 № 41, Министерства финансов Республики Беларусь от 20.04.1998 № 109, Государственного комитета по науке и технологиям Республики Беларусь от 22.04.1998 № 75.
6. О дооценке товаров народного потребления в розничной торговле: Постановление Кабинета Министров Республики Беларусь от 17.07.1995 г., № 375.
7. О мерах по оздоровлению финансового состояния организаций, осуществляющих торговую и торгово-производственную деятельность: Постановление Совета Министров РБ от 04.07.2001 г., № 989.
8. Палий В.Ф. Современный бухгалтерский учет. – М.: Бухгалтерский учет, 2003. – 792 с.
9. Положение о порядке бухгалтерского учета материалов, незавершенного производства, готовой и отгруженной продукции в организациях промышленности: Постановление Министерства финансов Республики Беларусь, Министерства экономики Республики Беларусь, Министерства по налогам и сборам Республики Беларусь, 29 декабря 2001 г., № 134/219/139.
10. Рассказова А.Н. Экономическая добавленная стоимость как метод управленческого консалтинга. / Финансовый менеджмент. – 2003. – № 2. – С. 13–32.
11. Соколов Я.В. Основы теории бухгалтерского учета. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 496 с.
12. Соловьева О.В. МСФО и ГААП: учет и отчетность. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2004. – 328 с.
13. Теплова Т.В. Современные модификации стоимостной модели управления компанией / Вестник Московского университета. – Сер. 6 «Экономика». – 2004. – № 1. – С. 83–103.
14. Ткач В.И., Крохичева Г.Е. Система нулевых производных балансовых отчетов и их использование в управлении / Экономический анализ: теория и практика. – 2004. – № 12. – С. 6–13.
15. Хелферт Э. Техника финансового анализа. – 10-е изд. – СПб.: Питер, 2003. – 640 с.
16. Martin J., Petty J.W. Value based management. The Corporate Response to the Shareholder Revolution. – Cambridge, 2000. – 280 p.
17. O'Byrne St.F. EVA and Market Value / Journal of Applied Corporate Finance. – 1996. – Spring. – P. 116–125.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ДОКУМЕНТООБОРОТА РАСЧЕТОВ С ПЕРСОНАЛОМ ПО ОПЛАТЕ ТРУДА

О.Н. Шестак, БТЭУ ПК

В современной экономике бухгалтерская документация является базой для принятия ее пользователями обоснованных управленческих решений. Любая хозяйственная операция должна быть отражена в бухгалтерском учете и оформлена документом, подтверждающим факт ее совершенствования. Хорошо поставленное документирование помогает предупреждать нарушения, вскрывать злоупотребления, дисциплинировать работников.

Изучая практику документального оформления расчетов по заработной плате, возник проблемный вопрос, связанный с отсутствием в учетной политике организаций графика документооборота. Как известно, ст. 6