

на Западе. Long-form report представляет собой форму аудиторского отчета о финансовом состоянии и достоверности документации, в основном, компаний небольшого размера. Часто составляется как основной заказ мелких банков и акционеров, хотя, в то же время, не менее часто составляется и как обобщенное приложение к специально заказанной аудиторской проверке. Следует заметить, что несмотря на ка-

жущую простоту long-form report является хорошим инструментом для измерения достигнутых финансовых результатов, включившим в себя все основные методы современного финансового анализа. Конечно, long-form report не дает полной картины компании со всех возможных сторон, но тем не менее отвечает на наиболее интересующие вопросы клиентов в простой и понятной форме.

Д.А. Панков

АНАЛИТИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ ИНФЛЯЦИОННОГО ФАКТОРА НА РЕЗУЛЬТАТЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

Мировой теорией и практикой учета и анализа выработаны два основных подхода корректировки "исторически сложившихся" оценок первоначальной стоимости объектов финансового управления. Во-первых, это переоценка стоимости анализируемых показателей на основе колебания валютных курсов, и, во-вторых, на основе колебаний товарных цен. Эти подходы зафиксированы, в частности, в Международном стандарте бухгалтерского учета № 15. Причем, метод "товарно-ценовой" переоценки существует в трех вариантах:

- 1) использование общего уровня (индекса) цен;
- 2) пересчет в текущие цены;
- 3) комбинированный метод.

Каждому из известных методов присущи как определенные достоинства, так и недостатки.

Метод переоценки объектов учета и анализа с использованием валютных курсов является наиболее простым и наименее трудоемким. Он предполагает пересчет, например, показателей баланса по изменению курса национальной валюты относительно наиболее стабильной иностранной валюты (обычно, доллара США). При данном методе стоимостное измерение показателей бухгалтерского баланса и отчета о прибылях (убытках) может осуществляться либо в твердой иностранной валюте, либо в национальной валюте, скорректированной на валютный курс. Позитивной особенностью метода является то, что он не требует привлечения больших объемов дополнительной информации и ограничивается данными отчетности и сводками валютных курсов за анализируемый период. Минусом этого метода является возможное несовпадение учетной рыночной стоимости отдельных пересчитанных материальных активов, а также номинальной и реальной покупательной способности монетарных активов.

Корректировки, выполненные с привлечением "товарных индексов цен позволяют более точно приблизить к рыночным значениям бухгалтерские скорректированные стоимости объектов учета и отчетности. Однако это достигается, во-первых, с привлечением довольно обширных массивов дополнительной внеучетной информации, и, во-вторых, при помощи специальных алгоритмических процедур, существенно увеличивающих трудоемкость обработки исходных бухгалтерских и отчетных данных.

Кратко последовательность операций при применении индексов "товарных" цен для корректировки стоимости объектов учета и анализа включает в себя следующие этапы:

1 этап. Подготовка отчетных данных на основе принципа "исторически сложившихся" затрат с использованием оценок по первоначальной стоимости (стоимости "приобретения").

2 этап. Классификационная группировка (разделение) показателей отчетности на "монетарные" и "немонетарные".

3 этап. Пересчет "немонетарных" активов (обязательств) по индексам цен. Для этого применяется следующая формула:

$$TC = HC * ОТИЦ : ОИЦП (1)$$

где: TC - текущая (постоянная) стоимость "немонетарных" активов (обязательств) в денежном измерении приведенной единой покупательной способности;

HC - первоначальная "исторически сложившаяся" стоимость корректируемых "нематериальных" активов (обязательств) в период приобретения в номинальном денежном измерении;

ОТИЦ - общий свободный индекс цен;

ОИЦП - общий сводный индекс цен в период приобретения. Балансировка результатов пересчета стоимости активов и пассивов

(обязательств) производится регулированием счета "нераспределенная прибыль".

4 этап. Определение конечных финансовых результатов с учетом изменения покупательной способности национальной валюты, используя общий сводный индекс цен для корректировки "монетарных" активов.

5 этап. Составление отчетности с пересчитанными показателями.

Как следует из описанного алгоритма, метод инфляционной переоценки стоимости анализируемых объектов согласно динамики "товарных" цен требует значительных трудоемких расчетов и дорогостоящего поддержания информационной базы в части индексов цен. Ведь для проведения адекватных корректировок необходимо отслеживать и фиксировать индексы цен на все разнообразные виды активов по тем моментам времени в которые имело место движение (поступление и выбытие) этих активов.

Рассмотрим далее методику корректировки на инфляционный фактор исходных данных бухгалтерской отчетности (баланса и отчета о при-

были) предприятия "Сириус" за шесть месяцев 1997 года. Пересчет будет производиться по индексам цен на потребительские товары. Эти индексы наиболее точно отражают уровень реальной инфляции поскольку являются индексами цен товаров конечного, а не промежуточного потребления как, например, индексы цен производителей промышленной продукции. Следует подчеркнуть, что данный подход соответствует общепринятой мировой практике.

Скорректировав на инфляцию данные бухгалтерской отчетности мы проведем финансовый анализ и сравним его результаты с теми, которые получаются в номинальном денежном измерении без учета реального обесценения национальной валюты под влиянием роста цен.

Согласно официальным данным Министерства статистики и анализа Республики Беларусь (см. Статистический бюллетень) индексы потребительских цен в течение первых шести месяцев 1997 года по отношению к декабрю 1996 года выглядели следующим образом:

Индексы потребительских цен (декабрь предыдущего года = 100)

таблица 1.

январь 1997 г.	февраль 1997 г.	март 1997 г.	апрель 1997 г.	май 1997 г.	июнь 1997 г.	июль 1997 г.
113,3	120,8	123,5	128,8	135,2	141,3	143,2

Средний за первое полугодие 1997 года индекс потребительских цен составил 124,7%.

Для упрощения расчетов рассмотрим официальный бухгалтерский баланс предприятия "Сириус" в свернутом виде (таблица 2).

Бухгалтерский баланс завода "Сириус" на 1 июля 1997 года (млн. рублей)

таблица 2

Актив	код строки	на 1.01.1997	на 1.07.1997	"М"- монетарные
1. Долгосрочные активы, всего	090	131592	140831	
2. Нематериальные активы, всего	120	2	4	
3. Текущие активы, всего	460	64002	69689	
в том числе:				
3.1. Запасы и затраты, всего	230	51649	57240	
Производственные запасы	140	8996	10012	
МБП по остаточной стоимости	162	2588	3038	
Незавершенное производство	170	6858	7890	
Расходы будущих периодов	180	1253	1296	
Готовая продукция	190	11567	20058	
Товары отгруженные	200	19624	14467	
Товары по покупным ценам	212	699	459	
Издержки обращения на остаток товаров	220	64	20	
3.2. Денежные средства, расчеты и прочие активы, всего	450	12353	12449	М

Денежные средства на счетах	250+300	323	53	М
Расчеты с дебиторами, всего	320+430	12030	12396	М
из них - с покупателями и заказчиками (основной элемент дебиторской задолженности)	320	11021	11094	М
Всего актив (баланс)	490	195595	210524	
Пассив				
1. Источники собственных средств, всего	600	143272	147273	
2. Долгосрочные финансовые обязательства, всего	650	7493	7489	М
3. Расчеты и прочие пассивы (краткосрочные финансовые обязательства), всего	860	44830	55762	М
из них - расчеты с кредиторами за товары и услуги полученные (основной элемент)	730	17669	27409	М
Всего пассив (баланс)	870	195595	210524	

За полугодие произошло изменение покупательной способности национальной валюты под влиянием инфляции, что нашло отражение в росте индексов потребительских цен (табл. 1.). Однако в балансе на 1.07.1997 г. все статьи приведены в номинальном денежном измерении по их "исторически сложившейся" первоначальной стоимости. Для того, чтобы получить оценку баланса по стоимости, которая отражала бы реальную (постоянную) покупательную способность национальной денежной единицы, необходимо пересчитать "немонетарные" статьи по состоянию на 1.07.1997 г. по коэффициенту 1,1484 (143,2:124,7). Данный коэффициент, корректирующий номинальную стоимость "немонетарных" показателей баланса в стоимость отражающую постоянную покупательную способность денежной единицы, определяется

как отношение индекса потребительских цен на дату составления отчетности к среднему значению за шесть последних месяцев 1997 года. Такая корректировка позволяет рассчитать "исторически сложившуюся" в прошлом стоимость немонетарных активов в "текущих" ценах на конец отчетного периода. Более точная корректировка достигается при использовании не среднего за период, а конкретных индексов цен на момент осуществления операций с "немонетарными" активами (приобретения, списания и т.д.). Здесь мы вынуждены прибегать к усредненным значениям из-за отсутствия на предприятии необходимой информации.

Скорректированный на фактор изменения цен баланс представлен в следующей таблице 3:

Скорректированный баланс завода "Сириус" за первое полугодие 1997 года

таблица 3

Актив	код строки	на 1.07.97 по номинальной стоимости	на 1.07.97 по постоянной стоимости. Расчет: графа 3 "немонетарных" статей умножить на коэффициент 1,1484 (округлено до целых)
1. Долгосрочные активы, всего	090	140831	161730
2. Нематериальные активы, всего	120	4	5
3. Текущие активы, всего	460	69689	78183
в том числе:			
3.1. Запасы и затраты, всего	230	57240	65734
Производственные запасы	140	10012	11498
МБП по остаточной стоимости	162	3038	3489

Незавершенное производство	170	7890	9061
Расходы будущих периодов	180	1296	1488
Готовая продукция	190	20058	23035
Товары отгруженные	200	14467	16614
Товары по покупным ценам	212	459	527
Издержки обращения на остаток товаров	220	20	23
3.2. Денежные средства, расчеты и прочие активы, всего	450	12449	12449
Денежные средства на счетах	250+300	53	53
Расчеты с дебиторами, всего	320+430	12396	12396
из них - с покупателями и заказчиками (основной элемент дебиторской задолженности)	320	11094	11094
Всего актив (баланс)	490	210524	239918
Пассив			
1. Источники собственных средств, всего	600	147273	176667
2. Долгосрочные финансовые обязательства, всего	650	7489	7489
3. Расчеты и прочие пассивы (краткосрочные финансовые обязательства), всего	860	55762	55762
из них - расчеты с кредиторами за товары и услуги полученные (основной элемент)	730	27409	27409
Всего пассив (баланс)	870	210524	239918

Пересчитанные в "постоянную" стоимость данные баланса по состоянию на 1.07.1997 года позволяют уточнить выводы относительно целого ряда важных показателей финансового положения предприятия "Сириус". Рассмотрим некоторые из них.

Анализ активов. В таблице 4 приведены сравнительные расчеты структуры активов предприятия в оценке по "номинальной" и "постоянной" стоимости.

Сравнительный анализ влияния инфляционного фактора на показатели структуры активов предприятия "Сириус"

таблица 4

Актив	код строки	Удельный вес номинальной стоимости (по таблице 2)	Удельный вес по постоянной стоимости (по данным графы 4 таблицы 3)
1. Долгосрочные активы, всего	090	66,9	67,4
2. Нематериальные активы, всего	120	близок к 0	близок к 0
3. Текущие активы, всего	460	33,1	32,6
в том числе:			
3.1. Запасы и затраты, всего	230	27,2	27,4
Производственные запасы	140	4,8	4,8
МБП по остаточной стоимости	162	1,4	1,5
Незавершенное производство	170	3,7	3,8
Расходы будущих периодов	180	0,6	0,6
Готовая продукция	190	9,5	9,6
Товары отгруженные	200	6,9	6,9
Товары по покупным ценам	212	0,2	0,2

Издержки обращения на остаток товаров	220	близок к 0	близок к 0
3.2. Денежные средства, расчеты и прочие активы, всего	450	5,9	5,2
Денежные средства на счетах	250+300	близок к 0	близок к 0
Расчеты с дебиторами, всего	320+430	5,9	5,2
из них - с покупателями и заказчиками (основной элемент дебиторской задолженности)	320	5,3	4,6
Всего актив (баланс)	490	100	100

Очевидно, что при значительной инфляции реальный рост доли "немонетарных" активов в общей валюте баланса будет повышаться. Этот процесс прямо коррелирует с величиной косвенных неявных доходов (или убытков), получаемых предприятием за счет снижения (увеличения) удельного веса в своем имуществе денежных ("монетарных") статей. Ниже мы рас-

смотрим влияние изменения, находящихся в обороте предприятия монетарных активов на его конечные финансовые результаты за первое полугодие 1997 года. Здесь же пока сравним структуры активов предприятия с учетом и без учета инфляции в разрезе инвестиционных направлений (таблица 5).

Сравнительный анализ структур активов по инвестиционным направлениям, рассчитанных на основе номинальной и постоянной стоимостей

таблица 5

Активы, сгруппированные по инвестиционным направлениям	Удельный вес по номинальной стоимости (по таблице 2)	Удельный вес по постоянной стоимости (по данным графы 4 таблицы 3)
1. Размещенные в сфере действующих производств и видов хозяйственной деятельности	86,8	86,7
в том числе:		
Основные средства по остаточной стоимости	53,7	54,1
Долгосрочно арендуемые основные средства по остаточной стоимости	близок к 0	близок к 0
Нематериальные активы по остаточной стоимости	близок к 0	близок к 0
Запасы и затраты	27,1	27,4
Денежные средства, расчеты и прочие активы	5,9	5,2
2. Внутренние инвестиции на расширение действующих и создание новых видов производств (оборудование к установке и незавершенные капитальные вложения)	12,8	12,9
3. Внешние инвестиции в ценные бумаги и собственность сторонних предприятий (долго- и краткосрочные финансовые вложения)	0,4	0,4
Всего активов (баланс)	100	100

Инфляционный фактор оказывает влияние на структуру текущих активов и на соотношение оборотных средств, инвестированных в материализованные (производственные запасы, не-

завершенное производство, товары отгруженные, готовую продукцию и др.) и в нематериализованные статьи (денежные средства, дебиторы, расчеты). В оценке по номинальной стои-

мости соотношение оборотных капиталов, вложенных в сферу производства, сырьевых и товарных запасов и в сферу обращения (сбыта и финансовых расчетов) составляет пропорцию

1,59:1 (77579 млн. руб. : 26916 млн. руб.), а по стоимости отражающей постоянную покупательную способность денежной единицы - 1,69:1 (49120 млн. руб. : 29063 млн. руб.).

Г. В. Савицкая

АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ КОММЕРЧЕСКОГО ПРЕДПРИЯТИЯ ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ

Последнее время большой интерес вызывает методика анализа прибыли в системе директ-костинг, широко применяемая в странах с развитыми рыночными отношениями, которая базируется на делении издержек предприятия на переменные и постоянные и категории маржинального дохода. В отличие от методики анализа прибыли, которая применяется на отечественных предприятиях, она позволяет более полно учесть взаимосвязи между показателями и точнее измерить влияние факторов и на основании этого эффективнее управлять процессом формирования финансовых результатов.

Покажем это с помощью сравнительного анализа.

По методике факторного анализа прибыли от торговой деятельности, применяемой в нашей стране, обычно используют следующую модель:

$$\Pi = T (УВД - УИО), \quad (1)$$

где Π — сумма прибыли, T — товарооборот предприятия, $УВД$ — средний уровень валового дохода (отношение суммы валового дохода к товарообороту), $УИО$ — средний уровень издержек обращения (отношение суммы издержек обращения к товарообороту).

В данном случае исходят из предположения, что все эти факторы изменяются сами по себе, независимо друг от друга и не учитывается взаимосвязь объема товарооборота и уровня издержек обращения. При увеличении объема товарооборота уровень издержек обращения снижается, так как при этом обычно возрастает только сумма переменных расходов, а сумма постоянных расходов остается, как правило, без изменения. И наоборот, при спаде товарооборота уровень издержек возрастает из-за того, что больше постоянных расходов приходится на рубль товарооборота.

В зарубежных странах для обеспечения системного подхода при изучении факторов изменения прибыли и прогнозирования ее величины используют маржинальный анализ, в основе которого лежит маржинальный доход.

Маржинальный доход ($МД$) — это прибыль в сумме с постоянными издержками предприятия ($Н$):

$$МД = \Pi + Н, \quad (2)$$

откуда

$$\Pi = МД - Н. \quad (3)$$

С помощью формулы (3) можно рассчитать сумму прибыли, если известны величины маржинального дохода и постоянных затрат.

Очень часто при определении суммы прибыли вместо маржинального дохода используют товарооборот (T) и ставку маржинального дохода на рубль товарооборота ($Дс$), которая определяется делением суммы маржинального дохода на объем товарооборота.

$$\text{Поскольку } МД = T * Дс, \quad (4)$$

$$\text{то } \Pi = T * Дс - Н. \quad (5)$$

Средняя ставка маржинального дохода ($Дс$) в свою очередь зависит от уровня валового дохода ($УВД$) и уровня переменных издержек ($УПИ$):

$$Дс = УВД - УПИ. \quad (6)$$

На средний уровень валового дохода влияет удельный вес отдельных видов товаров в общем объеме товарооборота ($УД_i$) и размер наценок на i -е виды товаров ($УВД_i$):

$$УВД = \Sigma(УД_i * УВД_i). \quad (7)$$

Объем товарооборота также зависит от массы реализованных товаров (q) и цен на товары (p):

$$T = \Sigma q p. \quad (8)$$

После этого факторная модель прибыли коммерческого предприятия будет иметь вид

$$\Pi = \Sigma q p [\Sigma(УД_i * УВД_i) - УПИ] - Н. \quad (9)$$

Она позволяет установить, как изменилась прибыль за счет физического объема продаж, цен на товары, структуры товарооборота, уровня валового дохода по i -м товарам, среднего уровня переменных издержек обращения и общей суммы постоянных издержек предприятия.

Для расчета влияния данных факторов по модели (9) необходимо иметь информацию, приведенную в табл. 1 и 2.