

В период проведения конкурсного производства задачами бухгалтерского учета являются проведение инвентаризации и переоценки имущества должника; своевременное осуществление расчетов с основного счета должника; контроль за соблюдением сметы расходов на проведение конкурсного производства; достоверное отражение в учете операций по восстановлению платежеспособности должника или его ликвидации; контроль удовлетворения требований кредиторов; составление саниремого или ликвидационного баланса и других форм отчетности.

При заключении мирового соглашения задача бухгалтерского учета состоит в обеспечении своевременности и достоверности отражения в учете и отчетности предусмотренных соглашением операций: отсрочка и (или) рассрочка исполнения обязательств, уступка требования должника, исполнение обязательств должника третьими лицами, перевод долга, обмен требований кредиторов на акции и др.

Учитывая многовариантность антикризисных управленческих решений, условия неопределенности и риска, комплекс задач бухгалтерского учета может быть уточнен и дополнен в соответствии со специфическими условиями функционирования организации.

*Г.В. Савицкая, канд. экон. наук, профессор
БГЭУ (Минск)*

МЕТОДИКА ОЦЕНКИ УРОВНЯ ОПЕРАЦИОННОГО И ФИНАНСОВОГО РИСКОВ В ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Большое место в риск-менеджменте отводится оценке операционного и финансового рисков. *Структурный операционный риск* обусловлен структурой активов (соотношением основных и оборотных средств). Более высокая его степень характерна для предприятий с высоким уровнем технической оснащенности. Рост технической оснащенности вызывает рост доли постоянных затрат при одновременном снижении удельных переменных затрат, что приводит к повышению уровня операционного левериджа. Чем выше его значение, тем более высокими темпами увеличивается прибыль по сравнению с темпами роста объема продаж. Такими же темпами она будет снижаться и при спаде объемов продаж. В связи с этим возникает риск, что маржинальный доход (выручка минус переменные затраты) не покроет постоянные расходы предприятия и оно окажется в зоне убытков.

Финансовый структурный риск предопределен структурой пассивов (соотношением заемного и собственного капитала). Высокая доля заемных средств в формировании активов предприятия связана со значительными финансовыми издержками. При спаде объемов производства и продаж возникает риск недополучения прибыли, необходимой для возмещения процентов за кредиты и займы, что также может привести к убыткам.

Если по определению сущности операционного левериджа и механизма его воздействия на финансовые результаты в литературе нет принципиальных разногласий, то методика определения силы его воздействия требует уточнения с целью получения правильного результата.

Обзор литературных источников показывает, что большинство авторов книг по финансовому анализу и финансовому менеджменту для оценки степени воздействия операционного левеиджа (Degree of operational leverage, DOL) используют следующие алгоритмы расчета:

$$DOL = \frac{\Delta\Pi / \Pi_0}{\Delta V\Pi / V\Pi_0}; \quad (1)$$

$$DOL = \frac{\Delta\Pi / \Pi_0}{\Delta B / B_0}; \quad (2)$$

$$DOL = \frac{\Delta\Pi / \Pi_0}{\Delta M\Pi / M\Pi_0}; \quad (3)$$

$$DOL = \frac{M\Pi_0}{\Pi_0}; \quad (4)$$

$$DOL = \frac{1}{ЗФ\Pi_0}, \quad (5)$$

где Π — прибыль от реализации продукции; $V\Pi$ — объем реализованной продукции в натуральном выражении; B — выручка от реализации продукции в текущих ценах; $M\Pi$ — маржа покрытия (валовая маржа, сумма покрытия, маржинальный доход); $ЗФ\Pi$ — запас финансовой прочности предприятия, определяемый отношением разности продаж между фактическим и безубыточным объемом продаж к фактическому объему продаж.

В основу этих расчетов положено соотношение темпов прироста прибыли от реализации продукции с приростом физического объема продаж, темпами прироста выручки, маржи покрытия.

Сравнительный анализ данных методик показывает, что для определения силы воздействия операционного левеиджа на изменение прибыли и оценки уровня производственного риска (риска убытков) наиболее удобны в применении третья, четвертая и пятая модели, учитывающие соотношение абсолютных или приростных показателей прибыли и маржи покрытия. При использовании их не требуется приводить показатели числителя и знаменателя в сопоставимый вид.

В формуле (1) прирост прибыли, обусловленный как увеличением объема продаж, так и цены, соотносится с темпом прироста физического объема продаж, в связи с чем завышается эффект операционного левеиджа. Вторая формула также искажает результаты анализа, поскольку учитывает изменение не только физического объема продаж, но и отпускной цены, от уровня которой не зависит уровень операционного рычага. Если использовать формулы (1) и (2), то в расчет нужно принимать темпы прироста прибыли и выручки только за счет объема продаж. Уточненный алгоритм расчета при этом будет выглядеть следующим образом:

$$DOL = \frac{\Delta\Pi_{V\Pi} / \Pi_0}{\Delta V\Pi / V\Pi_0}; \quad (1y)$$

$$DOL = \frac{\Delta\Pi_{V\Pi} / \Pi_0}{\Delta B_{V\Pi} / B_0}. \quad (2y)$$

При этом изменение прибыли за счет объема продаж надо определять не по факторной модели $\Pi_i = V\Pi_i(p_i - c_i)$, а по модели $\Pi = V\Pi(p - b) - A$ (где b — удельные переменные затраты, A — сумма постоянных затрат).

Количественная оценка уровня финансового риска основана на анализе чувствительности чистой прибыли к изменению финансового левериджа. Степень воздействия финансового левериджа на изменение чистой прибыли (Degree of financial leverage, DFL) обычно рассчитывают следующим образом:

- отношением темпов прироста чистой прибыли ($\Delta\Pi$ %) к темпам прироста брутто-прибыли до выплаты процентов и налогов ($\Delta EBIT$ %)

$$DFL = \frac{\Delta\Pi \%}{\Delta EBIT \%} \quad (6)$$

- Отношением темпов прироста чистой прибыли к темпам прироста общей суммы отчетного периода до налогообложения (EBT) без учета процентов по кредитам, включенных в себестоимость продукции

$$DFL = \frac{\Delta\Pi \%}{\Delta EBT \%} \quad (7)$$

- Отношением брутто-прибыли (до выплаты процентов и налогов) к прибыли до налогообложения

$$DFL = \frac{EBIT}{EBT} = \frac{EBIT}{EBIT - I_p} \quad (8)$$

где I_p — проценты за кредит.

Результаты расчетов показали, что чистая прибыль не реагирует на изменение прибыли до налогообложения (7). Если ставка налога на прибыль не меняется, то темпы прироста числителя и знаменателя расчетной модели одинаковы и значение $DFL=1$. Поэтому темп прироста чистой прибыли следует соотносить с темпом прироста прибыли до выплаты процентов и налогов, используя для этого формулы (6) или (8). Значения DFL по этим формулам совпадают при условии неизменной ставки процента по кредитам и по налогу на прибыль. При их изменении только алгоритм расчета по формуле (8) обеспечивает однозначный результат в любой ситуации.

Практическое использование рекомендуемых методик позволит точнее измерить уровень операционного и финансового рисков и выработать более эффективный механизм управления ими с целью повышения результативности предпринимательской деятельности.

О.М. Смолякова, канд. экон. наук
БГЭУ (Минск)

ПОСТРОЕНИЕ СИСТЕМЫ УЧЕТА ЗАТРАТ НА ПРОИЗВОДСТВО ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ЦЕНООБРАЗОВАНИЯ

В современной экономической литературе затратный метод ценообразования зачастую подвергается резкой критике. В противовес затратному подходу проблемы ценообразования