

Верхотуров Дмитрий Николаевич
магистрант группы 13ЭКв4110,
Московский финансово-юридический университет,
РФ, г. Москва

Консовский Андрей Анатольевич
научный руководитель, канд.эконом.наук, преподаватель
Московский финансово-юридический университет,
РФ, г. Москва

ФАКТОР ИНФЛЯЦИИ В АНАЛИЗЕ И ПРОГНОЗИРОВАНИИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Резюме

В статье рассматривается методика учета инфляции в анализе и прогнозировании методом линейной экстраполяции финансового состояния предприятия. Методика была опробована на примере консолидированной финансовой отчетности АО «Объединенная двигателестроительная корпорация» (г. Москва).

Ключевые слова: финансовый анализ, прогнозирование, инфляция

Dmitry Nikolaevich Verkhoturov
Master's student, group 13EKv4110,
Moscow University of Finance and Law,
Russian Federation, Moscow

Konsovsky Andrey Anatolyevich

*Research supervisor, Candidate of Economic Sciences, Lecturer
Moscow University of Finance and Law,
Russian Federation, Moscow*

THE INFLATION FACTOR IN THE ANALYSIS AND FORECASTING OF A COMPANY'S FINANCIAL CONDITION

Abstract

The article under discussion herein sets forth a methodology for the incorporation of inflationary trends into the analytical and forecasting processes pertaining to a company's financial condition, employing a linear extrapolation technique as a methodological framework. The method was subjected to empirical testing using the example of the consolidated financial statements of United Engine Corporation JSC (Moscow).

Keywords: financial analysis, forecasting, inflation

В анализе финансового состояния какой-либо коммерческой организации, а равно и нередко вытекающем из анализа прогнозирования финансового состояния необходимо учитывать фактор инфляции. Инфляция, как дает определение Банк России, есть устойчивое повышение общего уровня цен на товары и услуги в экономике, которое ведет к понижению покупательной способности или обесцениванию доходов всех экономических субъектов, что негативно отражается на экономике. В общем, инфляция с точки зрения ее экономической сущности является дисбалансом спроса и предложения на рынке товаров и услуг, что ведет к изменению цены, то есть денежного выражения

стоимости товара, услуги, работы, находящихся в экономическом обороте.

Постоянное изменение денежного выражения стоимости создает серьезную проблему для управленческого учета и управления коммерческой организацией, поскольку именно стоимость является единственным, на данный момент, доступным способом сравнения, сопоставления и оценки разнородных факторов производства и товарного обращения, а денежное выражение эту стоимость измеряет. При инфляции, образно выражаясь, измерение стоимости деньгами было бы похоже на измерение длины линейкой, расстояние между делениями которой постоянно уменьшались бы. Такое положение приводит к тому, что в финансовой отчетности, составляемой в текущих ценах на отчетную дату, данные за разные годы оказываются не вполне сопоставимы друг с другом.

В литературе проблеме инфляции в финансовом анализе уделялось некоторое внимание, в основном касавшееся расчета реальной процентной ставки по кредитам¹. Однако, есть ряд работ, посвященных анализу влияния инфляции на анализ финансового состояния организации². Исследователями было замечено, что инфляция завышает все результирующие показатели, а также завышает ряд показателей, таких как рентабельность продаж и рентабельность активов³. Например, Л.В. Давыдовой и Б.К. Злобиным было установлено, что рентабельность активов одной из организаций без учета инфляции составляет 18,35%, а с учетом инфляции — 11,67%⁴.

Инфляция очень искажает показатели, характеризующие развитие

¹ Хелферт Э. Техника финансового анализа. / Э. Хелферт - СПб: Питер, 2003 — С. 537

² Федин Д.А. Принципы и методы определения влияния инфляции на финансовые результаты предприятия. / Д.А. Федин // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. - 2011 - № 2-1 - С. 80-84; Дедюхина Н.В. Искажения результатов анализа показателей финансовой отчетности организации в условиях инфляции: инструменты минимизации для решения профессиональных задач в системе финансового менеджмента / Н.В. Дедюхина // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. - 2016 - № 1 (97) - С. 42-46

³ Никитина Л.Б. Методы оценки влияния инфляции на показатели финансовой отчетности. / Л.Б. Никитина, Т.Д. Поплаухина. // Форум молодых ученых — 2018 - № 11-2 (97). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metody-otsenki-vliyaniya-inflyatsii-na-pokazateli-finansovoy-otchetnosti> (дата обращения: 02.02.2026).

⁴ Давыдова Л.В. Методика комплексного анализа и оценки совокупного влияния инфляции на

организации, нередко формируя явление, которое можно назвать «инфляционным ростом», то есть приростом ключевых показателей (выручка, прибыль и другие) лишь в силу роста уровня цен, за которым не стоит реального развития организации, то есть улучшения ее способности получать прибыль. Вполне возможна ситуация, когда «инфляционный рост» маскирует начавшийся упадок организации и реальное сокращение сбыта и прибыли. Кроме того, в ряде случаев инфляция, за счет обесценивания нераспределенной прибыли, финансовых вложений и денежных средств может приносить убыток⁵.

В литературе также высказывалось предложение, чтобы влияние инфляции, по крайней мере выше 5% в год, учитывалось в бухгалтерском балансе⁶. Однако, это предложение не получило поддержки ввиду серьезных затруднений с определением уровня инфляции и методами пересчета показателей, а также сближением бухгалтерского и налогового учета. Тем не менее, для нужд управленческого учета и анализа анализ влияния инфляции на финансовые показатели необходим. Даже в анализе годовой финансовой отчетности вряд ли можно игнорировать инфляцию. Если годовая инфляция составляла 9,25% в 2024 году, то уже в сопоставлении данных за 31 декабря 2023 года и за 31 декабря 2024 года можно сильно ошибиться, если не учесть и исключить влияние инфляции.

Расчеты, показывающие влияние инфляции на анализ и прогнозирование финансового состояния, нами производились на примере консолидированной годовой финансовой отчетности ОА «Объединенной двигателестроительной корпорации» (АО «ОДК», г. Москва).

Эти расчеты делались с целью выявления собственной динамики развития корпорации, независимой от инфляционного фактора, как для

финансовые результаты деятельности предприятия. / Л.В. Давыдова, Б.К. Злобин // Финансовая аналитика: проблемы и решения - 2012 - № 18 - С. 5

⁵ Болдырев Д.С. Экономический анализ финансовых вложений в условиях высокой инфляции как фактор инвестиционной активности предприятия. // Экономический анализ: теория и практика - 2012 - № 20 - С. 26

⁶ Ширококов В.Г. Отражение в бухгалтерском учете воздействия инфляционных процессов на финансовый результат предприятия. / В.Г. Ширококов, А.В. Воронков. // Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий. - 2015 - № 3 (65) — С. 295-300

оценки текущего финансового состояния, так и для прогнозирования будущего финансового состояния в рамках сложившихся на конец 2024 года тенденций.

Методика учета фактора инфляции состояла в следующем. Во-первых, некоторое состояние принималось за «ноль», то есть состояние с условно нулевой, отсутствующей инфляцией, которое можно условно назвать неизменными ценами. В нашем случае это состояние АО «ОДК» на 31 декабря 2022 года. Затем из последующих данных за 2023 и 2024 годы последовательно вычиталась инфляция, рассчитанная на основе индекса потребительских цен Росстата РФ: 2023 — 7,42%, 2024 — 9,52%; индекс инфляции в 2023-2024 годах — 18,55%, нарастающим итогом, чтобы все данные были приведены к уровню 31 декабря 2022 года. В последующем, полученные этим расчетом данные использовались для линейной экстраполяции на 2025-2027 годы и на завершающем этапе прогнозирования к полученным экстраполяционным данным добавлялась ожидаемая в этот период инфляция.

Результаты можно представить в следующей таблице:

Таб. 1. Показатели отчета о прибылях и убытках АО «ОДК» за 2022-2024 годы, рассчитанные с учетом инфляции.

	Текущие цены (млн рублей)			Неизменные цены 2022 года (млн рублей)		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Выручка	328341	367236	454371	328341	339987	370085
Себестоимость	(251659)	(270786)	(331121)	(251659)	(250693)	(269698)
В т.ч. Материальные расходы	(99534)	(146018)	(157325)	(99534)	(135138)	(128141)
В т.ч. Заработная плата	(77799)	(92425)	(137667)	(77799)	(85567)	(112129)
Валовая прибыль	76682	96450	123250	76682	89293	100387
Коммерческие расходы	(31543)	(34045)	(40655)	(31543)	(31518)	(33113)
Управленческие	(24055)	(30561)	(36851)	(24055)	(28293)	(30015)

расходы						
Операционная прибыль	52227	41602	52059	52227	38515	42402

Из этой таблицы легко увидеть, что в текущих ценах прирост выручки в 2022-2024 годах составил 38,3%, а в неизменных ценах всего 12,7%. Вот степень искажения финансовых показателей в результате инфляции. И в отношении операционной прибыли показатели в текущих ценах демонстрируют, что операционная прибыль будто бы по итогам 2024 года восстановилась до уровня конца 2022 года, тогда как в неизменных ценах операционная прибыль была на 18,8% ниже, то есть существенно сократилась. Подобные искажения могут быть причиной серьезных управленческих ошибок.

Для прогнозирования методом линейной экстраполяции (наиболее простая функция, при необходимости легко корректируемая) выбирались показатели выручки, себестоимости, коммерческих, управленческих и финансовых расходов. Не так трудно, конечно, экстраполировать показатели прибыли, но, во избежание расхождения экстраполированных данных, целесообразнее показатели прибыли вычислять.

Результаты можно представить в следующей таблице:

Таб. 2. Экстраполированно-расчетные основные показатели прибыли и убытка АО «ОДК» в 2025-2027 годах в неизменных ценах 2022 года:

В млн рублей	На 31 декабря 2025 года	На 31 декабря 2026 года	На 31 декабря 2027 года
Выручка (экстраполяция)	418635	485637	571091
Себестоимость (экстраполяция)	308674	367621	446359
Валовая прибыль (расчет)	109961	118016	124732
Коммерческие расходы (экстраполяция)	36328	41163	47618
Управленческие расходы (экстраполяция)	29221	25911	20085
Операционная прибыль	44412	50942	57029

(расчет)			
Финансовые расходы (экстраполяция)	45204	59029	74822

Затем, к полученным экстраполированным данным добавлялась ожидаемая инфляция. Надежных прогнозов инфляции не имеется, к примеру, в июле 2024 года Центробанк РФ ожидал годовую инфляцию в 2024 году в пределах 6,5-7%, тогда как в действительности итоговая инфляция оказалась 9,52%. Ввиду этого обстоятельства в рамках настоящего прогноза темп инфляции в 2025 году был принят в 7%, как наиболее вероятный итоговый показатель, а для 2026-2027 годов был рассчитан среднеарифметический показатель годовой инфляции за пятилетие 2020-2025 годов, составивший 8,2%.

Полученные данные можно представить в следующей таблице:

Таб. 3. Экстраполированно-расчетные показатели АО «ОДК» в 2025-2027 годах в текущих ценах, с учетом ожидаемой инфляции⁷.

В млн рублей	На 31 декабря 2025 года	На 31 декабря 2026 года	На 31 декабря 2027 года
Выручка	526977	661437	841616
Себестоимость	388558	500699	657799
Валовая прибыль	138418	160737	183817
Коммерческие расходы	45729	56064	70174
Управленческие расходы	36783	35290	29599
Операционная прибыль	55905	69383	84043
Финансовые расходы	56902	80397	110265

Соответственно, сложившиеся по состоянию на конец 2024 года тенденции (в 2025 году, судя по промежуточной отчетности, финансовое состояние АО «ОДК» серьезно изменилось) показывали, что выручка может к концу 2027 года вырасти на 54,3% в неизменных ценах и на 85,2% в текущих ценах с инфляцией, а валовая прибыль — на 24,2% в

⁷ Коэффициент ожидаемой инфляции: 2023-2025 — 25,88%, 2023-2026 — 36,2%, 2023-2027 — 47,37%

неизменных ценах и на 49,1% в текущих ценах с инфляцией.

Этот прогноз, кстати, показывает особое значение мероприятий по снижению себестоимости при работе корпорации в условиях довольно высокой инфляции. Если снизить себестоимость на 5% от прогнозируемого уровня в неизменных ценах, то по итогам 2027 года прибыль в текущих ценах будет на 17,8% выше, чем в вышеописанном прогнозе. При инфляции стоимость запасов и соответственно стоимость материальных затрат существенно увеличивается, а стоимость денег снижается, что ведет к ощутимому сокращению прибыли, необходимости привлечения кредитных ресурсов и создает предпосылки к финансовым затруднениям и банкротству.

Методика учета фактора инфляции в анализе и прогнозировании финансового состояния организации довольно проста и легко поддается автоматизации путем разработки чего-то вроде «инфляционного калькулятора», позволяющего пересчитать любые отчетные финансовые показатели в неизменные цены на любую выбранную отчетную дату. Анализ финансовых показателей, очищенных от инфляции, показывает реальное состояние и развитие организации, а также реальные перспективы, что позволяет принимать верные и обоснованные управленческие решения.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Болдырев Д.С. Экономический анализ финансовых вложений в условиях высокой инфляции как фактор инвестиционной активности предприятия. // Экономический анализ: теория и практика - 2012 - № 20 - С. 26
2. Давыдова Л.В. Методика комплексного анализа и оценки совокупного влияния инфляции на финансовые результаты

- деятельности предприятия. / Л.В. Давыдова, Б.К. Злобин // Финансовая аналитика: проблемы и решения - 2012 - № 18 - С. 5
3. Дедюхина Н.В. Искажения результатов анализа показателей финансовой отчетности организации в условиях инфляции: инструменты минимизации для решения профессиональных задач в системе финансового менеджмента / Н.В. Дедюхина // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. - 2016 - № 1 (97) - С. 42-46
 4. Никитина Л.Б. Методы оценки влияния инфляции на показатели финансовой отчетности. / Л.Б. Никитина, Т.Д. Поплаухина. // Форум молодых ученых — 2018 - № 11-2 (97). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metody-otsenki-vliyaniya-inflyatsii-na-pokazateli-finansovoy-otchetnosti> (дата обращения: 02.02.2026).
 5. Федин Д.А. Принципы и методы определения влияния инфляции на финансовые результаты предприятия. / Д.А. Федин // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. - 2011 - № 2-1 - С. 80-84
 6. Хелферт Э. Техника финансового анализа. / Э. Хелферт - СПб: Питер, 2003 — С. 537
 7. Ширококов В.Г. Отражение в бухгалтерском учете воздействия инфляционных процессов на финансовый результат предприятия. / В.Г. Ширококов, А.В. Воронков. // Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий. - 2015 - № 3 (65) — С. 295-300