

ТЕМА 4. ГОРИЗОНТАЛЬНЫЙ И ВЕРТИКАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Цель горизонтального и вертикального анализа финансовой отчетности состоит в том, чтобы наглядно представить изменения, произошедшие в основных статьях баланса, отчета о прибыли и отчета о денежных средствах и помочь менеджерам компании принять решение в отношении того, каким образом продолжать свою деятельность.

Горизонтальный анализ заключается в сопоставлении финансовых данных предприятия за два прошедших периода (года) в относительном и абсолютном виде с тем, чтобы сделать лаконичные выводы. Здесь и в дальнейшем будем использовать данные компании SVP. Рассмотрим горизонтальный анализ баланса предприятия, помещенные в табл. 4.1.

Технология анализа достаточно проста: последовательно во второй и третьей колонках помещают данные по основным статьям баланса на начало и конец года. В западных представлениях часто данные конца года помещают первыми. Затем в четвертой колонке вычисляется абсолютное отклонение значения каждой статьи баланса. В последней колонке определяется относительное изменение в процентах каждой статьи.

Представленные данные позволяют сделать следующие выводы.

1. Общая сумма активов предприятия увеличилась на 35,301, в то время как сумма обязательств незначительно уменьшилась.
2. Увеличение общей суммы активов произошло исключительно за счет увеличения нераспределенной прибыли: компания не эмитировала новые финансовые инструменты, и не увеличивала задолженности.
3. Сумма оборотных средств предприятия увеличилась на 60,773. Это увеличение произошло главным образом за счет дебиторской задолженности. В то же время общая сумма денежных средств и их эквивалентов в виде рыночных ценных бумаг уменьшилась на 45,752.

Таблица 4.1. Горизонтальный анализ баланса компании SVP

| Баланс предприятия на | 01.01.XY | 01.01.XZ | Абсолютное | Относител. |
|---------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| АКТИВЫ | | | изменение | изменение |
| <i>Оборотные средства</i> | | | | |
| Денежные средства | 17,438 | 11,686 | (5,752) | -32.98% |
| Рыночные ценные бумаги | 54,200 | 14,200 | (40,000) | -73.80% |
| Дебиторская задолженность | 270,600 | 388,800 | 118,200 | 43.68% |
| Векселя к получению | 47,400 | 42,800 | (4,600) | -9.70% |
| Товарно-материальные средства | 51,476 | 45,360 | (6,115) | -11.88% |
| Предоплаченные расходы | 11,000 | 10,000 | (1,000) | -9.09% |
| Оборотные средства, всего | 452,113 | 512,846 | 60,733 | 13.43% |
| <i>Основные средства</i> | | | | |
| Здания, сооружения, оборудование (начальная стоимость) | 350,269 | 358,169 | 7,900 | 2.26% |
| Накопленная амортизация | 83,751 | 112,083 | 28,332 | 33.83% |
| Здания, сооружения, оборудование (остаточная стоимость) | 266,518 | 246,086 | (20,432) | -7.67% |
| Инвестиции | 15,000 | 15,000 | - | 0.00% |
| Торговые марки | 28,000 | 28,000 | - | 0.00% |
| Гудвил | 11,000 | 6,000 | (5,000) | -45.45% |
| Основные средства, всего | 320,518 | 295,086 | (25,432) | -7.93% |
| <i>Активы, всего</i> | 772,631 | 807,932 | 35,301 | 4.57% |
| ПАССИВЫ | | | | |

| | | | | |
|------------------------------------|---------|---------|----------|---------|
| Краткосрочные задолженности | | | | |
| Кредиторская задолженность | 142,988 | 97,200 | (45,788) | -32.02% |
| Векселя к оплате | 37,600 | 32,600 | (5,000) | -13.30% |
| Начисленные обязательства | 55,350 | 86,400 | 31,050 | 56.10% |
| Банковская ссуда | 6,500 | 10,500 | 4,000 | 61.54% |
| Текущая часть долгосрочн. Долга | 5,000 | 5,000 | - | 0.00% |
| Задолженности по налогам | 34,054 | 35,068 | 1,014 | 2.98% |
| Краткосрочные задолженности, всего | 281,492 | 266,768 | (14,724) | -5.23% |
| Долгосрочные задолженности | | | | |
| Облигации к оплате, номинал \$100 | 80,000 | 80,000 | - | - |
| Долгосрочный банковский кредит | 15,000 | 10,000 | (5,000) | -33.33% |
| Отсроченный налог на прибыль | 5,600 | 4,400 | (1,200) | -21.43% |
| Долгосрочные задолжен., всего | 100,600 | 94,400 | (6,200) | -6.16% |
| Собственный капитал | | | | |
| Привилегированные акции | 30,000 | 30,000 | - | 0.00% |
| Обыкновенные акции | 288,000 | 288,000 | - | 0.00% |
| Дополнит. оплаченный капитал | 12,000 | 12,000 | - | 0.00% |
| Нераспределенная прибыль | 60,539 | 116,764 | 56,225 | 92.87% |
| Собственный капитал, всего | 390,539 | 446,764 | 56,225 | 14.40% |
| Пассивы, всего | 772,631 | 807,932 | 35,301 | 4.57% |

Отметим также, что на фоне значительного увеличения оборотных средств величина краткосрочных задолженностей уменьшилась на 14,724 или на 5.23%. Это уменьшение произошло за счет кредиторской задолженности и векселей к оплате, т.е. за счет задолженностей поставщикам. Предприятию удалось все же компенсировать это сокращение за счет увеличения начисленных обязательств, которые в данной ситуации явились дополнительным источником финансирования.

Аналогичный анализ производится на основе отчета о прибыли предприятия. В табл. 4.2 приведен горизонтальный анализ отчета о прибыли.

Таблица 4.2. Горизонтальный анализ отчета о прибыли.

| Отчет о прибыли за | XX год | XY год | Абсол. изм. | Отн. изм. |
|-------------------------------------|------------------|------------------|-------------|-----------|
| Выручка | 1,230,000 | 1,440,000 | 210,000 | 17.07% |
| Производственная себестоимость: | 918,257 | 1,106,818 | 188,561 | 20.53% |
| Материальные затраты | 525,875 | 654,116 | 128,241 | 24.39% |
| Оплата прямого труда | 184,500 | 201,600 | 17,100 | 9.27% |
| Производственные накладные издержки | 167,050 | 214,120 | 47,070 | 28.18% |
| Амортизация материальных активов | 35,832 | 31,982 | (3,850) | -10.74% |
| Амортизация нематериальных активов | 5,000 | 5,000 | - | 0.00% |
| Валовый доход | 311,744 | 333,182 | 21,439 | 6.88% |
| Административные издержки | 55,350 | 86,400 | 31,050 | 56.10% |
| Маркетинговые издержки | 129,150 | 122,400 | (6,750) | -5.23% |

| | | | | |
|----------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Операционная прибыль | 127,244 | 124,382 | (2,861) | -2.25% |
| Прибыль/убыток от продажи активов | 1,250 | 6,150 | 4,900 | 392.00% |
| Дивиденды полученные | 500 | 1,520 | 1,020 | 204.00% |
| Прибыль до уплаты процентов и налогов | 128,994 | 132,052 | 3,059 | 2.37% |
| Проценты по облигациям | 11,200 | 11,200 | - | 0.00% |
| Процентные платежи по долгосрочному долгу | 3,200 | 2,400 | (800) | -25.00% |
| Процентные платежи по банковской ссуде | 1,080 | 1,560 | 480 | 44.44% |
| Прибыль до налога на прибыль | 113,514 | 116,892 | 3,379 | 2.98% |
| Налог на прибыль | 34,054 | 35,068 | 1,014 | 2.98% |
| Чистая прибыль | 79,459 | 81,825 | 2,365 | 2.98% |

Выводы, которые можно сделать на основании этих данных сводятся к следующему.

1. Выручка предприятия увеличилась на 17.7%, в то же время валовый доход возрос только на 6.88%. Такое нежелательное для предприятия соотношение явилось следствием того, что более высокими темпами увеличивались затраты на прямые материалы (на 24.39%) и производственные накладные издержки (на 28.18%).
2. Операционная прибыль предприятия уменьшилась на 2.25%. Такое снижение операционной прибыли явилось следствием значительного (на 56.10%) увеличение административных издержек. Незначительное сокращение маркетинговых затрат не смогло сбалансировать очень сильный рост административных издержек.
3. Несмотря на отмеченные нежелательные темпы роста издержек предприятия, чистая прибыль предприятия осталась на том же уровне (незначительно увеличилась почти на 3%). Это стало возможным за счет уменьшения величины процентных платежей (предприятие погасило часть банковских кредитов), а также за счет прибыли от неосновной деятельности (продажи активов и получения дивидендов от владения корпоративными правами других предприятий).

Отчет о движении денег также может быть проанализирован с помощью методов горизонтального анализа. Технология проведения анализа принципиально не изменяется по сравнению с предыдущим подходом. Однако, сам формат отчета следует видоизменить, сгруппировав поступления и выплаты денег и представив все числовые данные в виде положительных чисел. Дело в том, что горизонтальный анализ отрицательных числовых данных не нагляден и может вызывать затруднения в интерпретации. Заметим также, что для целей горизонтального анализа отчета о движении денег более нагляден отчет, составленный на основе прямого метода.

Горизонтальный анализ отчета о движении денег для компании SVP помещен ниже в табл. 4.3.

Таблица 4.3. Горизонтальный анализ отчета о движении денег компании.

| Основная деятельность | XX год | XY год | Абсол. изм. | Отн. изм. |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|--------------------|------------------|
| <i>Поступление денег</i> | | | | |
| Денежные поступления от покупателей | 1,107,400 | 1,321,800 | 214,400 | 19.36% |
| Получение денег по векселям | 4,600 | 4,600 | - | 0.00% |
| Выплата денег по векселям | 12,000 | - | (12,000) | -100.00% |
| Получение дополнительной банковской ссуды | 2,000 | 4,000 | 2,000 | 100.00% |
| Дивиденды полученные | 500 | 1,520 | 1,020 | 204.00% |
| <i>Поступление денег, всего</i> | 1,126,500 | 1,331,920 | 205,420 | 18.24% |
| <i>Выплаты денег</i> | | | | |
| Денежные средства, выплаченные при закупке | 562,963 | 693,788 | 130,825 | 23.24% |

| | | | | |
|---------------------------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| материалов | | | | |
| Денежные средства на оплату операционных расходов | 500,900 | 592,470 | 91,570 | 18.28% |
| Выплата денег по векселям | - | 5,000 | 5,000 | - |
| Выплаты процентов | 15,480 | 15,160 | (320) | -2.07% |
| Выплаты задолженности по налогам | 9,820 | 34,054 | 24,234 | 246.78% |
| <i>Выплаты денег, всего</i> | 1,089,163 | 1,340,472 | 251,309 | 23.07% |
| Итоговый денежный поток | 37,338 | (8,552) | (45,889) | -122.90% |
| Инвестиционная деятельность | | | | |
| Выплаты денег при покупке активов | 7,500 | 17,400 | 9,900 | 132.00% |
| Получение денег при продаже активов | 5,000 | 12,000 | 7,000 | 140.00% |
| Итоговый денежный поток | (2,500) | (5,400) | (2,900) | 116.00% |
| Финансовая деятельность | - | - | | |
| Погашение кредитов | 5,000 | 5,000 | - | 0.00% |
| Погашение части отсроченного налога на прибыль | 1,200 | 1,200 | - | 0.00% |
| Дивиденды выплаченные | 3,600 | 25,600 | 22,000 | 611.11% |
| Итоговый денежный поток | (9,800) | (31,800) | (22,000) | 224.49% |
| Чистый денежный поток | 25,038 | (45,752) | (70,789) | -282.73% |

С помощью представленных данных можно сделать следующие выводы.

1. Результирующий чистый денежный поток уменьшился на 70,789. Это снижение стало результатом снижения денежной результативности основной деятельности предприятия.
2. Денежный поток от основной деятельности уменьшился на 45,889. В ХУ году он стал отрицательным. Это явилось прямым результатом следующего соотношения: суммарные денежные поступления от основной деятельности увеличились на 205,420, в то время как суммарные выплаты увеличились на 251,309.
3. Главную роль в столь драматическом ухудшении способности компании генерировать денежные средства сыграло увеличение 1) денежных выплат поставщикам за основные материалы и 2) денежной оплаты операционных расходов. Компания не смогла компенсировать увеличение этих денежных выплат соответствующим увеличением поступления денег от потребителей продукции предприятия.
4. Компания не смогла компенсировать уменьшение денежного потока от основной деятельности с помощью инвестиционной и финансовой деятельности. И та и другая оказались не эффективными в смысле денег: денежный поток от инвестиционной деятельности уменьшился на 2,900, а денежный поток от финансовой деятельности – на 22,000. Последнее произошло за счет выплаты денежных дивидендов в ХУ году (которые не выплачивались в предыдущем году).
5. Как видно из самого отчета о движении денег, компания компенсировала существенное снижение денежного потока деньгами, которые были выручены от продажи рыночных ценных бумаг.

Собственно, ничего очень трагического не произошло: рыночные ценные бумаги представляют собой некий резерв денежных средств, который призван компенсировать временную денежную нерезультативность предприятия. Такой резерв у предприятия был накоплен в результате его прошлой деятельности. И в ХУ году он сыграл свою роль. Ясно, что теперь основной задачей компании является не допустить подобной ситуации в следующем году, так как сумма резерва существенно сократилась. Результаты проведенного анализа позволяют руководству предприятия сделать следующие основополагающие рекомендации своему менеджменту.

1. Улучшить взаимоотношение с поставщиками и потребителями с целью получения более льготного для себя соотношения дебиторской и кредиторской задолженности.
2. Всеми средствами снизить хотя бы на четверть административные издержки.
3. Финансовому директору приложить максимум усилий для поиска выгодных источников краткосрочного финансирования, если не удастся добиться условий льготного кредитования со стороны поставщика.

Вертикальный анализ позволяет сделать вывод о структуре баланса и отчета о прибыли в текущем состоянии, а также проанализировать динамику этой структуры. Технология вертикального анализа состоит в том, что общую сумму активов предприятия (при анализе баланса) и выручку (при анализе отчета о прибыли) принимают за сто процентов, и каждую статью финансового отчета представляют в виде процентной доли от принятого базового значения.

Вертикальный анализ баланса компании SVP помещен в таблице 4.4. Представленные данные позволяют сделать следующие выводы.

1. Доля оборотных средств компании составляет приблизительно половину активов компании, причем с каждым годом она возрастает.
2. Доля основных средств уменьшается, несмотря на приобретение нового оборудования.
3. Доля краткосрочных задолженностей находится на уровне одной третьей от величины активов предприятия и не претерпевает существенных изменений.
4. Доля долгосрочных задолженностей компании неизменно уменьшается и на конец XY года составляет 11.68%.
5. Собственный капитал компании находится на уровне 50% от общей суммы его пассивов, что говорит о среднем уровне рискованности компании стать банкротом.

Вертикальный анализ отчета о прибыли помещен в табл. 4.5. Анализируя эти данные, можно прийти к следующим выводам.

1. Доля материальных затрат составляет в XY году 45.42%, что больше по сравнению с предыдущим годом (42.75%). Это в свою очередь обусловило увеличение доли производственной себестоимости в общей сумме выручки.
2. Доля административных издержек в XY году составляет 6%, что несколько выше по сравнению с предыдущим годом. В то же время доля маркетинговых издержек снизилась с 10.5% до 8.5%.
3. Отмеченные изменения стали причиной того, что доля операционной прибыли в выручке уменьшилась с 10.35% до 8.64%. Это, несомненно, свидетельствует о снижении эффективности операционной деятельности предприятия.
4. Окончательным итогом изменения структуры издержек предприятия является уменьшение доли чистой прибыли в выручке. В XY году она составила 5.68% против 6.46% в XX году.

На основе результатов вертикального анализа руководство предприятия может сделать следующие рекомендации.

1. Экономическим службам предприятия принять срочные меры по усилению контроля над издержками предприятия.
2. Не допустить в следующем году снижения доли операционной прибыли в выручке. Добиться увеличения этого значения, хотя бы до уровня прошлого года.
3. Более подробно проанализировать состав основных средств предприятия с целью принятия решения об их обновлении.

Таблица 4.4. Вертикальный анализ баланса компании SVP.

| Баланс предприятия на | 01.01.XX | 01.01.XY | 01.01.XZ |
|-------------------------------|----------|----------|----------|
| АКТИВЫ | | | |
| <i>Оборотные средства</i> | | | |
| Денежные средства | 3.60% | 2.26% | 1.45% |
| Рыночные ценные бумаги | 3.89% | 7.01% | 1.76% |
| Дебиторская задолженность | 23.81% | 35.02% | 48.12% |
| Векселя к получению | 8.37% | 6.13% | 5.30% |
| Товарно-материальные средства | 0.87% | 6.66% | 5.61% |

| | | | |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Предоплаченные расходы | 1.93% | 1.42% | 1.24% |
| Оборотные средства, всего | 42.47% | 58.52% | 63.48% |
| <i>Основные средства</i> | | | |
| Здания, сооружения, оборудование (начальная стоимость) | 56.49% | 45.33% | 44.33% |
| Накопленная амортизация | 8.46% | 10.84% | 13.87% |
| Здания, сооружения, оборудование (остаточная стоимость) | 48.04% | 34.49% | 30.46% |
| Инвестиции | 2.41% | 1.94% | 1.86% |
| Торговые марки | 5.15% | 3.62% | 3.47% |
| Гудвил | 1.93% | 1.42% | 0.74% |
| Основные средства, всего | 57.53% | 41.48% | 36.52% |
| Активы, всего | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| ПАССИВЫ | | | |
| <i>Краткосрочные задолженности</i> | | | |
| Кредиторская задолженность | 21.56% | 18.51% | 12.03% |
| Векселя к оплате | 4.12% | 4.87% | 4.03% |
| Начисленные обязательства | 3.41% | 7.16% | 10.69% |
| Банковская ссуда | 0.72% | 0.84% | 1.30% |
| Текущая часть долгосрочного долга | 0.80% | 0.65% | 0.62% |
| Задолженности по налогам | 1.58% | 4.41% | 4.34% |
| Краткосрочные задолженности, всего | 32.19% | 36.43% | 33.02% |
| <i>Долгосрочные задолженности</i> | | | |
| Облигации к оплате, номинал \$100, 14% | 12.87% | 10.35% | 9.90% |
| Долгосрочный банковский кредит | 3.22% | 1.94% | 1.24% |
| Отсроченный налог на прибыль | 1.09% | 0.72% | 0.54% |
| Долгосрочные задолженности, всего | 17.18% | 13.02% | 11.68% |
| <i>Собственный капитал</i> | | | |
| Привилегированные акции, номинал \$30, 12% | 4.83% | 3.88% | 3.71% |
| Обыкновенные акции, номинал \$12 | 41.83% | 37.28% | 35.65% |
| Дополнительный оплаченный капитал | 1.93% | 1.55% | 1.49% |
| Нераспределенная прибыль | 2.04% | 7.84% | 14.45% |
| Собственный капитал, всего | 50.62% | 50.55% | 55.30% |
| Пассивы, всего | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

Таблица 4.5. Вертикальный анализ отчета о прибыли

| Отчет о прибыли за | XX год | XY год |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Выручка | 100.00% | 100.00% |
| Производственная себестоимость: | 74.66% | 76.86% |
| Материальные затраты | 42.75% | 45.42% |

| | | |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Оплата прямого труда | 15.00% | 14.00% |
| Производственные накладные издержки | 13.58% | 14.87% |
| Амортизация | 2.91% | 2.22% |
| Амортизация нематериальных активов | 0.41% | 0.35% |
| Валовый доход | 25.35% | 23.14% |
| Административные издержки | 4.50% | 6.00% |
| Маркетинговые издержки | 10.50% | 8.50% |
| Операционная прибыль | 10.35% | 8.64% |
| Прибыль/убыток от продажи активов | 0.10% | 0.43% |
| Дивиденды полученные | 0.04% | 0.11% |
| Прибыль до уплаты процентов и налогов | 10.49% | 9.17% |
| Проценты по облигациям | 0.91% | 0.78% |
| Процентные платежи по долгосрочному долгу | 0.26% | 0.17% |
| Процентные платежи по банковской ссуде | 0.09% | 0.11% |
| Прибыль до налога на прибыль | 9.23% | 8.12% |
| Налог на прибыль | 2.77% | 2.44% |
| Чистая прибыль | 6.46% | 5.68% |

Как следует из приведенного выше описания, горизонтальный и вертикальный анализ финансовой отчетности предприятия является эффективным средством для исследования состояния предприятия и эффективности его деятельности. Рекомендации, сделанные на основе этого анализа носят конструктивный характер и могут существенно улучшить состояние предприятия, если удастся их воплотить в жизнь.

В то же время возможности данного вида анализа ограничены при условии сильной инфляции, что характерно для стран СНГ в настоящее время. В самом деле, инфляция сильно искажает результаты сопоставления значений статей баланса в процессе горизонтального анализа, так как оценка различных групп активов испытывает различное влияние инфляции. При условии высокой оборачиваемости оборотных средств оценка их основных составляющих (дебиторской задолженности и товарно-материальных запасов) успевает учесть изменение индекса цен на материальные ресурсы, как входящие в предприятие, так и выходящие из него в виде готовой продукции. В то же время, оценка основных средств компании, сделанная на основе принципа исторической стоимости, не успевает учесть инфляционное увеличение их реальной стоимости. Для устранения этого недостатка государство вводит так называемую индексацию основных средств, позволяющую с помощью определенных повышающих коэффициентов увеличить балансовую стоимость основных средств. Однако в реальной практике эти повышающие коэффициенты не в состоянии учесть реальных уровней инфляции. Это приводит к значительной диспропорции в структуре активов предприятия, и, следовательно, также искажает результаты вертикального анализа.

Существуют, по крайней мере, три подхода к устранению влияния инфляции на результаты горизонтального и вертикального анализа:

1. пересчет балансовых данных с учетом различных индексов изменения цен для различных видов ресурсов,
2. пересчет балансовых данных с учетом единого индекса инфляции для различных видов ресурсов,
3. пересчет всех статей баланса для каждого момента времени в твердую валюту по биржевому курсу на дату составления баланса.

С точки зрения каждого из подходов один из балансов принимается в качестве базового (например, самый ранний или самый поздний по времени составления баланс). Затем данные всех остальных балансов пересчитываются с учетом допущения, сделанного в рамках перечисленных подходов. И

только после такого пересчета происходит сопоставление статей балансов по горизонтали или по вертикали.

К сожалению, ни один из этих подходов не может устранить влияние инфляции в реальной практике. Первый из подходов представляется наиболее точным. Однако, при его использовании требуются значения индексов инфляции для каждого отдельного вида ресурса (оргтехника, офисная мебель, технологическое оборудование и т.п.). Таких значений, к сожалению, получить из официальных источников в реальных условиях невозможно. А специально заниматься поиском исходных данных для оценки этих индексов для предприятия, как правило, очень дорого.

В рамках второго подхода используется единый индекс инфляции, и он, очевидно, не отражает изменение реальной стоимости различных активов. Формально пересчет стоимости активов может быть произведен, и полученные таким образом данные являются более сопоставимыми для целей горизонтального и вертикального анализа по сравнению с исходными данными. Однако реального соотношения стоимости активов такой подход гарантировать не может.

Наконец, пересчет балансовых данных в твердую валюту с помощью обменного курса на дату составления баланса также не гарантирует реального соотношения стоимостей различных активов. Дело в том, что обменный курс отражает соотношение стоимостей в различных валютах только для монетарных активов (по существу, только денежных средств и рыночных ценных бумаг). Разумеется, балансовая стоимость основных средств, пересчитанная по обменному курсу и сопоставленная на начало и конец года, не будет отражать реальной рыночной стоимости этих активов. Следует учесть также и тот факт, что твердая валюта внутри страны с сильным уровнем инфляции также подвержена инфляции, т.е., например, долларовая стоимость актива может меняться с течением времени существенно, несмотря на то, что в США уровень инфляции не превышает двух процентов.

Заключительный вывод таков: в процессе проведения горизонтального и вертикального анализа следует использовать национальную валюту страны и не пересчитывать статьи баланса в связи с изменением уровня цен. В то же время одновременно с представлением результатов анализа следует указывать темп инфляции за период, на границах которого составляется баланс предприятия. Если годовой темп инфляции не превышает 6 – 8 процентов, то результаты горизонтального и вертикального анализа финансовой отчетности можно считать полезными и делать на их основе соответствующие выводы.