

УДК 330.142:657.471

И. В. Макаренко, старший преподаватель (БГТУ)**ОБОСНОВАНИЕ АЛГОРИТМА АНАЛИЗА
И ОЦЕНКИ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ОРГАНИЗАЦИИ**

В статье рассматривается проблема управления денежными потоками организации с целью оптимизации их величины. Проведен сравнительный анализ аналитического, прямого, косвенного и коэффициентного методов анализа денежных потоков. Разработан алгоритм комплексного анализа и оценки денежных потоков организации, который апробирован на материалах организаций промышленности строительных материалов. Использование предлагаемой пятифакторной модели оценки эффективности денежных потоков позволит провести анализ влияния факторов на показатель эффективности потока денежных средств и оценить достаточность и адекватность денежных потоков.

This article is considered the management problem of organization cash flows to optimize their size. There is carried out the comparative analysis of analytical, direct, indirect and coefficient methods of cash flows analysis. There is developed the algorithm of the complex analysis and estimates of organization cash flows, which is approved on materials organizations of the building materials industry. Using of offered five-factorial model of an assessment of cash flows efficiency will allow to carry out the factor analysis of cash flow efficiency and to estimate sufficiency and adequacy of cash flows.

Введение. В Международной системе финансовой отчетности понятие «денежный поток» определяется как приход и выбытие денежных средств и их эквивалентов. Обобщая взгляды отечественных и зарубежных ученых-экономистов, таких как Бланк И. А., Бочаров В. В., Ковалев В. В., Кузнецова И. Д., Куликов Л. А., Селезнева Н. Н., Ионова А. Ф., Тренев Н. Н., Хилько Н. А., Бриггем Ю., Хил Лафунтье А. М., Брейли Р. А., на сущность и содержание понятия «денежный поток», можно дать следующее определение понятию как в узком, так и в широком смысле. *В узком смысле денежный поток* – это распределенная во времени последовательность выплат и поступлений, генерируемая тем или иным активом, портфелем активов, инвестиционным проектом в течение операции. *В широком смысле денежный поток* – это важный финансовый рычаг обеспечения ускорения оборота капитала организации, представляющий собой распределенное во времени движение денежных средств в процессе осуществления хозяйственной деятельности организации за определенный период времени, как в наличной, так и в безналичной формах, в результате реализации какого-либо проекта или функционирования того или иного вида активов. От финансовой устойчивости организации зависит ее способность генерировать денежные потоки. Вместе с тем денежные средства являются ограниченным ресурсом, что требует разработки механизма эффективного управления денежными потоками организации.

Основная часть. Важным инструментом механизма управления денежными потоками являются системы и методы их анализа, которые позволяют определить, имеет ли организа-

ция в своем распоряжении достаточное количество наличных денежных средств [1].

Суть *аналитического метода* анализа денежных потоков заключается в том, что финансовые результаты деятельности организации корректируются на статьи, не оказывающие влияния на изменение состояния денежных средств [2]. Преимуществом данного метода является получение более достоверной информации о соотношениях между финансовыми результатами и денежными потоками по текущей деятельности. Недостатком метода является не очень глубокий анализ денежных поступлений и расходов по текущей деятельности.

Прямой метод анализа денежных потоков организации непосредственно связан с регистрами бухгалтерского учета, и его суть заключается в преобразовании выручки от продажи в чистую денежную прибыль путем последовательной корректировки поступлений и затрат в чисто денежной форме. Прямой метод основан на сравнении показателей, содержащихся в форме № 4 «Отчет о движении денежных средств» и оценке притока/оттока денежных средств в общем объеме положительных и отрицательных денежных потоков за отчетный период. Достоинства данного метода заключаются в возможности оценки основных источников притока и направлений оттока денежных средств, достаточности средств для платежей по текущим обязательствам, идентификации статей, нормирующих наибольший приток или отток денежных средств, а также прогнозирования денежных потоков. Вместе с тем прямой метод не раскрывает взаимосвязи величин финансового результата и изменения денежных средств и не отражает, почему возникают ситуации, в которых прибыльная организация является неплатежеспособной.

Косвенный метод анализа денежных потоков организации с аналитической точки зрения является более предпочтительным, так как позволяет объяснить причины расхождений между финансовыми результатами и свободной денежной наличностью. Суть косвенного метода состоит в преобразовании величины чистой прибыли в величину денежных средств. При этом исходят из того, что в деятельности организации имеются отдельные, нередко значительные по величине, виды расходов и доходов, которые уменьшают/увеличивают прибыль, не затрагивая величину ее денежных средств.

Косвенный метод основан на анализе статей формы № 1 «Бухгалтерский баланс» и формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках», позволяет оценить взаимосвязь между разными видами деятельности организации и устанавливает взаимосвязь между чистой прибылью и изменениями в активах организации за отчетный период. При косвенном методе входящий и исходящий денежные потоки не приводятся, а рассчитывается нетто – поток (чистый приток/отток денежных средств). Достоинствами косвенного метода являются: простота расчетов, установление соответствия между финансовым результатом и изменениями в оборотном капитале, задействованном в основной деятельности, оценка сбалансированности показателей бухгалтерского баланса. Недостатками метода являются высокая трудоемкость при составлении аналитического отчета внешним пользователем и необходимость привлечения внутренних данных бухгалтерского учета.

Коэффициентный метод анализа денежных потоков позволяет более детально рассмотреть состояние денежных средств организации. Наибольшее распространение получили следующие группы аналитических коэффициентов, характеризующих финансовое состояние, платежеспособность, оборачиваемость отдельных активов в процессе денежного оборота и уровень эффективности денежных потоков организации. Прежде всего, коэффициентный анализ денежных потоков дает представление о возможности организации генерировать необходимую величину поступлений денежных средств для поддержания своей платежеспособности. Для проведения комплексного коэффициентного анализа денежных потоков предлагается использовать матрицу финансовых показателей, представленную на рисунке. На главной диагонали матрицы находятся значения исходных показателей. Показатели, находящиеся в ячейках В1, С1, D1, E1, F1, G1, являются числителями коэффициентов, расположенных в столбцах В, С, D, E, F, G соответственно. Показатели, находящиеся в ячейках А2, А4, А6, А8, А10,

А12, А14, являются знаменателями коэффициентов в строках 2, 4, 6, 8, 10, 12 и 14 соответственно. В четных строках матрицы приведены значения исходных показателей и наименования коэффициентов, в нечетных строках значения соответствующих коэффициентов.

	В	С	D	E	F	G	Н
2							
4			Прямые коэффициенты				
6							
8							
10							
12	Обратные коэффициенты						
14							

Схема построения матрицы коэффициентного анализа денежных потоков

Исходные показатели и их положение в матрице представлены в табл. 1.

Таблица 1

Исходные показатели коэффициентного анализа денежных потоков организации

Исходные показатели	Обозначение в матрице	Положение в матрице
Приток денежных средств	ПДП	В 2
Отток денежных средств	ОДП	С 4
Чистый денежный поток	ЧДП	D 6
Дебиторская задолженность	ДЗ	E 8
Кредиторская задолженность	КЗ	F 10
Остаток денежных средств	ДС	G 12
Оборотные активы	ОА	Н 14

На базе предложенной матрицы финансовых показателей коэффициентного анализа денежных потоков разработана мультипликативная модель оценки эффективности денежных потоков, включающая пять исходных факторов-коэффициентов, которые представлены в табл. 2. Использование данной модели позволяет провести анализ влияния факторов на показатель эффективности потока денежных средств – соотношения чистого денежного потока и денежных выплат и оценить достаточность и адекватность денежных потоков организации.

Таблица 2

Исходные факторы для оценки эффективности денежного потока организации

Фактор	Показатель	Положение в матрице	Алгоритм расчета
1	Коэффициент чистого пополнения денежных средств	D12	$\frac{\text{ЧДП}}{\text{ДС}}$
2	Коэффициент оседания притока денежных средств	G2	$\frac{\text{ДС}}{\text{ПДП}}$
3	Коэффициент инкассации дебиторской задолженности	B8	$\frac{\text{ПДП}}{\text{ДЗ}}$
4	Ликвидность перспективного денежного потока	E10	$\frac{\text{ДЗ}}{\text{КЗ}}$
5	Покрытие кредиторской задолженности денежными выплатами	F4	$\frac{\text{КЗ}}{\text{ОДП}}$

Достоинства коэффициентного метода состоят в следующем: позволяет оценить возможность организации погашать свои обязательства различными видами оборотных активов, характеризует уровень покрытия краткосрочных обязательств оборотными активами, свидетельствует о степени соответствия достигнутого уровня ликвидности оборотных активов их оптимальному значению. К недостаткам метода относится необходимость привязки к нормативным коэффициентам.

Предлагаемый алгоритм включает пять этапов, которые позволяют всесторонне и комплексно проанализировать и оценить денежные потоки организации. При проведении *первого этапа* оценивается динамика объема формирования положительного денежного потока организации (притока денежных средств) в разрезе отдельных источников, при этом целесообразно сопоставлять темпы роста положительного денежного потока с темпами роста активов и объемов выручки от продаж, показателями прибыли. На *втором этапе* изучается динамика объема отрицательного денежного потока организации (оттока денежных средств) в разрезе отдельных источников. Проведение *третьего этапа* анализа позволяет оценить, какой из источников формирования денежных потоков занимает наибольший удельный вес, то есть проводится структурное разложение денежных потоков организации. В процессе *четвертого этапа* анализа определяется сумма чистого денежного потока и влияние на него различных факторов, особое место уделяется характеристике качества чистого денежного потока, то есть показателям структуры источников его формирования. На *пятом этапе* проводится коэффициентный анализ, в процессе которого рассчитываются необходимые относительные показатели, характеризующие эффективность использования денежных средств в организа-

ции и позволяющие определить достаточность и адекватность денежных потоков.

В ходе исследования была проведена сравнительная оценка денежных потоков в ОАО «Керамин» и ОАО «ЗСЖБ № 3 г. Витебска» для определения, какая из организаций наиболее эффективно формирует и рационально расходует денежные средства. Сравнительная оценка денежных потоков по основным показателям представлена в табл. 3.

Таблица 3

Сравнительная оценка денежных потоков, млн. руб.

Показатель	ОАО «Керамин»	ОАО «ЗСЖБ № 3 г. Витебска»
Денежный поток:		
положительный	662 546	35 999
отрицательный	604 941	33 298
чистый	57 605	2 701
Коэффициент:		
независимости	0,8845	0,6054
обеспеченности денежными средствами	0,7921	0,1189
оборачиваемости активов	2,2962	5,5950

Сравнив потоки денежных средств по текущей деятельности ОАО «Керамин» и ОАО «ЗСЖБ № 3 г. Витебска», можно сделать вывод, что в организациях приток денежных средств превышает их отток, в результате чего образуется чистый денежный поток. В ОАО «Керамин» чистый денежный поток на 95,31% больше, чем в ОАО «ЗСЖБ № 3 г. Витебска». Коэффициент независимости по двум организациям в целом превышает нормативное значение, что свидетельствует о снижении риска финансовых затруднений в будущем и о финансовой устойчивости организаций. Однако коэффициент независимости ОАО «Керамин» превышает коэффициент независимости в ОАО

«ЗСЖБ № 3 г. Витебска» на 31,55%. Коэффициент обеспеченности денежными средствами в ОАО «Керамин» превышает в ОАО «ЗСЖБ № 3 г. Витебска» на 84,09%. Это свидетельствует о том, что ОАО «Керамин» лучше обеспечен собственными оборотными средствами. Коэффициент оборачиваемости в ОАО «ЗСЖБ № 3 г. Витебска» выше коэффициента оборачиваемости в ОАО «Керамин» в 1,44 раза. Расчет факторов влияния на коэффициент эффективности и его значение в ОАО «Керамин» и ОАО «ЗСЖБ № 3 г. Витебска» за 2011 год представлен ниже:

ОАО «Керамин»:

$$K_3 = 3,003 \cdot 0,0289 \cdot 4,7825 \times \\ \times 2,1549 \cdot 0,1063 = 0,0952.$$

ОАО «ЗСЖБ № 3 г. Витебска»:

$$K_3 = 2,1573 \cdot 0,0347 \cdot 44,3337 \times \\ \times 0,1965 \cdot 0,1241 = 0,0738.$$

Коэффициент эффективности в ОАО «ЗСЖБ № 3 г. Витебска» ниже коэффициента эффективности в ОАО «Керамин», что отражает более эффективное использование денежных средств в ОАО «Керамин». По двум организациям на коэффициент эффективности денежных потоков наибольшее значение оказал коэффициент инкассации дебиторской задолженности и составил в ОАО «Керамин» 4,78, в ОАО «ЗСЖБ № 3 г. Витебска» – 44,33. В наименьшей степени величину коэффициента эффективности повлиял такой фактор, как коэффициент оседания притока денежных средств. Данный коэффициент составил в ОАО «Керамин» – 0,0289, в ОАО «ЗСЖБ № 3 г. Витебска» – 0,0347. Снижение такого фактора, как коэффициент пополнения денежных средств, в ОАО «ЗСЖБ № 3 г. Витебска» (2,1573), по сравнению с ОАО «Керамин» (3,003), привело к снижению коэффициента эффективности.

Таким образом, сравнив потоки денежных средств по текущей деятельности ОАО «Керамин» и ОАО «ЗСЖБ № 3 г. Витебска», можно сделать вывод, что обе организации достаточно эффективно формируют денежные потоки и используют денежные средства.

Заключение. Предлагаемый алгоритм комплексного коэффициентного анализа денежных потоков организации позволяет оценивать достаточность, адекватность денежных потоков, получать более полные и качественные результаты анализа деятельности организации для принятия оптимальных управленческих решений по финансовому регулированию ее деятельности.

Оптимизация денежных потоков представляет собой процесс выбора наилучших форм их организации с учетом условий и особенностей осуществления хозяйственной деятельности [2]. Можно выделить следующие основные направления оптимизации денежных потоков организации: 1) сбалансированность дефицитного денежного потока; 2) синхронизация денежных потоков во времени; 3) максимизация чистого денежного потока.

К сбалансированности дефицитного денежного потока относятся мероприятия по росту объема положительного денежного потока в перспективе. Сбалансированность дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде достигается путем системы ускорения/замедления платежного оборота. Сбалансированность избыточного денежного потока обеспечивается ростом инвестиционной активности организации. Синхронизация денежных потоков во времени направлена на обеспечение необходимого уровня платежеспособности организации в каждом из интервалов перспективного периода при одновременном снижении размера страховых резервов денежных активов. Объектом синхронизации выступают предсказуемые денежные потоки, поддающиеся изменению во времени. Максимизация чистого денежного потока организации обеспечивает повышение темпов экономического развития организации на принципах самофинансирования и снижает зависимость от внешних источников формирования финансовых ресурсов.

Таким образом, оптимизация является одним из наиболее важных и сложных этапов управления денежными потоками организации и на ее основе может быть построена система планов рационального использования средств организации с учетом ее специфики и внедрена соответствующая система контроля их исполнения.

Литература

1. Воронченко, Т. В. Прогнозирование и анализ движения денежных потоков / Т. В. Воронченко // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. – № 4. – С. 46–51.
2. Климова, Н. В. Оптимизация денежных средств в обеспечении экономической и финансовой безопасности хозяйствующего субъекта / Н. В. Климова // Экономический анализ: теория и практика. – 2009. – № 29. – С. 30–37.

Поступила 29.03.2013