

УДК 657

Т.М. Рогуленко

Д.А. Позов

АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Аннотация. В статье рассматриваются теоретические подходы к анализу движения денежных средств, проводится сопоставление формирования показателей прямым и косвенным методом, рассмотрены преимущества и недостатки, исследуются направления движения денежных средств на основе альтернативного отчета о движении денежных средств, проводится анализ предприятия на основе аналитического баланса предприятия.

Ключевые слова: анализ движения денежных средств, денежный поток, операционная, инвестиционная, финансовая деятельность, аналитический баланс.

Tatiana Rogulenko

Dionis Pozov

ANALYSIS OF CASH FLOWS OF THE COMPANY

Annotation. The article deals with theoretical approaches to the analysis of cash flow, comparison of data formation of indicators of direct and indirect methods, discussed the advantages and disadvantages, investigates the direction of movement of funds on the basis of an alternative report on the cash flow, the analysis of the company based on an analytical balance sheet.

Keywords: analysis of cash flow, cash flow, operating, investment, financial activities, analytical balance.

В связи с постоянно меняющейся экономической ситуацией, анализ финансового положения организации один из наиболее быстро реагирующих показателей на эти изменения. Все более актуальным становится анализ денежных потоков организации на основе данных отчета о движении денежных средств [1; 2; 6]. Информационная значимость данного отчета возрастает в связи с тем, что именно денежные потоки являются одними из первых показателей, которые позволяют выявить потенциальные проблемы организации [9; 10; 11; 12; 17]. Дополнительную информацию к отчету о движении денежных средств можно получить из бухгалтерского баланса, и отчета о финансовых результатах. Одним из доказательств возрастающего интереса к денежным потокам в России является вышедшее в 2011 г. отдельное Положение по бухгалтерскому учету Отчет о движении денежных средств (ПБУ 23/2011), аналогичное МСФО (IAS) 7 Отчет о движении денежных средств [3; 4; 5; 7; 8].

Отчет о движении денежных средств является сводным отчетом о входящих и исходящих денежных потоках компании за определенный период времени. Эти потоки разделены в соответствии с их областями применения, в трех основных категориях: операционной, инвестиционной и финансовой. Использование отчета о движении денежных средств в сочетании с информацией от двух других основных финансовых отчетов, бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах, а также других уточняющих документов позволяет финансовым руководителям оценить следующие характеристики:

- способность компании генерировать будущие чистые денежные потоки от операционной деятельности, для погашения кредиторской задолженности, процентных платежей по кредиту, выплаты дивидендов.
- необходимость во внешнем финансировании компании.
- причины различий между чистой прибылью и чистыми денежными средствами от операционной деятельности.
- результаты инвестиций и финансирования сделок наличными и безналичными платежами.

Отчет о движении денежных средств показывает изменения в движении денежных потоков компании и их эквивалентов в разрезе операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Каждое поступление или выплата денежных средств является одним из трех категорий обобщения: операционной, инвестиционной или финансовой деятельности. В таблице 1 представлены наиболее распространенные виды деятельности, отражаемые в отчете о движении денежных средств в разрезе видов деятельности (см. табл. 1).

Таблица 1

**Виды денежных потоков, отражаемые в отчете о движении денежных средств
в разрезе операционной, инвестиционной и финансовой деятельности**

Виды деятельности, отражаемые в отчете о движении денежных средств	Объяснение
Операционная деятельность Денежные поступления: от продажи товаров и услуг; проценты и другие доходы от кредитования Отток денежных средств: расчеты с поставщиками за материальные ценности и услуги; выплаты сотрудникам; оплата кредиторам (проценты); оплата налогов; платежи прочим поставщикам; прочие операционные расходы	Результат показывает влияние операций, не связанных с инвестиционной или финансовой деятельностью. Эти сделки, в основном денежные, отображают формирование чистой прибыли
Инвестиционная деятельность Денежные поступления: от продажи основных средств; от продажи долговых обязательств или ценных бумаг (кроме денежных эквивалентов) и другие аналогичные финансовые инструменты Денежные выплаты покупка основных средств; приобретение долга, акций, ценных бумаг	Отражает приобретение и выбытие основных средств, задолженности и других имущественных обязательств хозяйствующих субъектов
Финансовая деятельность Денежные поступления: полученные заимствования; от продажи собственных акций Отток денежных средств оплата кредитов; выкуп выпущенных акций; выплата дивидендов	Показывает воздействие всех денежных операций с акционерами, и сделок по займам, и выплатам кредиторам

Отчет о движении денежных средств может быть составлен прямым методом (рекомендуется как более понятный и точный) и косвенным (используется в большинстве фирм из-за простоты составления). Таблица 2 показывает альтернативную форму отчета о движении денежных средств, составленную прямым и косвенным методом, (в таблице 2 исследован метод расчета денежных потоков, составлен альтернативный отчет, прямым и косвенным методом, что позволяет понять

происхождение данных в окончательной версии отчета о движении денежных средств). Существует разница между прямым и косвенным методом отображения информации, в то время как данные по инвестиционной и финансовой деятельности будут идентичны. При прямом методе операционные денежные потоки отображаются непосредственно от поступлений и выплат денежных средств. Для перехода от чистой прибыли к чистым денежным потокам от операционной деятельности необходимо закрепить в финансовой политике предприятия метод нахождения значения чистой прибыли. Чтобы определить, денежные средства, полученные от операционной деятельности, следует расчет начинать с отчета о финансовых результатах, затем внести поправки на неденежные статьи отчета о финансовых результатах, и связанные с ними изменения для статей баланса [9; 10; 13]. Данные, используемые в процессе согласования в разделе А таблицы 2, являются неденежными операционными средствами, к ним следует приплюсовать изменение статей по текущим активам и обязательствам. Все необходимые данные можно найти в основных финансовых отчетах предприятия. Косвенный метод, который представлен в разделе в таблицы 2, это интеграция чистой прибыли и чистого денежного потока от операционной деятельности, который переходит из дополнительной радела А (см. табл. 2) Таким образом, косвенный метод не дает ничего, кроме сокращенного варианта отчета, полученного прямым методом.

Таблица 2

**Альтернативные отчеты о движении денежных средств
(сопоставление прямого и косвенного методов) по данным ОАО «Интернационал»**

А Прямой метод	В Косвенный метод
Отчет о движении денежных средств (тыс. руб.)	Отчет о движении денежных средств (тыс. руб.)
Потоки денежных средств в отношении операционной деятельности	Потоки денежных средств в отношении операционной деятельности
Денежные средства, полученные от клиентов (266907)	Чистая прибыль (27814)
Платежи поставщикам и персоналу (268036)	Амортизация (12535)
Проценты, уплаченные (3774)	Денежные потоки в связи с использованием текущих активов и операционные текущие обязательства
Налоги, уплаченные (48271)	Уменьшение дебиторской задолженности (907)
Чистый денежный поток от операционной деятельности (53174)	Увеличение товарно-материальных запасов (49218)
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	Увеличение расходов будущих периодов (59)
Выручка от продажи основных средств (229)	Рост, авансовых налоговых платежей (3203)
Платежи по долгосрочным инвестициям (681)	Увеличение кредиторской задолженности (18863)
Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности (452)	Уменьшение задолженности по налоговым платежам (23203)
Потоки денежных средств в связи финансовой деятельностью	Увеличение прочих обязательств (182452)
Увеличение краткосрочных кредитов (84390)	Чистый денежный поток от операционной деятельности (53147)
Погашение долгосрочных кредитов и займов (20000)	
Дивиденды (9461)	
Чистый денежный поток от финансовых операций (54926)	
Отчет о движении денежных средств (тыс. руб.)	Отчет о движении денежных средств (тыс. руб.)
Увеличение (уменьшение) денежных средств	Денежные потоки от инвестиционной деятельности

А Прямой метод	В Косвенный метод
Денежные средства и их эквиваленты (1300)	Выручка от продажи основных средств (229)
Денежные средства и эквиваленты по состоянию на начало (548)	Платежи по долгосрочным инвестициям (681)
Денежные средства и их эквиваленты по состоянию на конец (1848)	Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности (452)
Дополнительная таблица согласования чистой прибыли с чистыми денежными потоками от операционной деятельности	Потоки денежных средств в связи финансовой деятельностью
Чистая прибыль (27814)	Увеличение краткосрочных кредитов (84390)
Амортизация (12535)	Погашение долгосрочных кредитов и займов (20000)
Денежные потоки в связи с использованием текущих активов и операционными текущими обязательствами	Дивиденды, выплаченные (9461)
Снижение дебиторской задолженности (907)	Чистый денежный поток от финансовых операций (54926)
Увеличение товарно-материальных запасов (49218)	Денежные средства и их эквиваленты (1300)
Увеличивается, Расходы будущих периодов (59)	Дополнительные данные
Рост, авансовых налоговых платежей(3203)	Проценты (3774)
Увеличение кредиторской задолженности (18863)	Налоги (48271)
Уменьшение задолженности по налоговым платежам (23203)	
Увеличение прочих обязательств (182452)	
Чистый денежный поток от операционной деятельности (53147)	

Как свидетельствует анализ отчета о движении денежных средств за прошедший год, приток средств на все мероприятия примерно равен оттоку. По данным анализа денежных потоков по видам деятельности получены следующие результаты. Текущая операционная деятельность занимает наибольший удельный вес в притоке и оттоке в 2014 г. – 75,9 % и 94,1 %, соответственно. Из приложения № 2 видно, что отрицательное значение чистого денежного потока от операционной деятельности в 2014 году обусловлено выплаченными значительными авансами поставщикам (43,8 % оттоков денежных средств от операционной деятельности в 2014 г.) и выплатой дивидендов (4 % оттоков денежных средств от операционной деятельности в 2014 г.).

В 2014 году суммарный денежный поток от финансовой деятельности составляет 24 %. Денежные потоки от финансовой деятельности связаны с получением кредита. Привлечение дорогих заемных средств было необходимо из-за значительной нехватки денег. Приток денег в виде кредитов и займов в 2,9 раза выше, чем отток, погашение заемных средств (84 390/29 464). Повторение ситуации, когда для финансирования по текущей деятельности привлекаются заемные средства, может привести к невозможности, с одной стороны, осуществления деятельности без заемных средств, с другой стороны, погашения долгов.

Доля инвестиций в общем объеме притока и оттока денежных средств в 2014 г. незначительна (менее 1 %). Отток денежных средств превышает приток, что характерно для данного вида деятельности. В 2014 г. существуют платежи по приобретению ценных бумаг. В то же время ОАО «Интернационал» испытывает дефицит денежных средств, инвестирование в ценные бумаги других организаций является нецелесообразным. Направление финансовых потоков ОАО «Интернационал» представлены на рисунке 1.

Таким образом, структура денежных потоков ОАО «Интернационал» в 2014 г. по сравнению с 2013 годом значительно ухудшилась. От операционной деятельности отток денежных средств был гораздо выше, чем приток. Причиной этого стали авансы и выплаты дивидендов. В 2014 г. для покрытия отрицательного значения чистого денежного потока операционной деятельности привлекался дорогостоящий кредит.

Как показано в разделе А таблицы 2, сокращение дебиторской задолженности позволило увеличить денежные средства, в то время как увеличение запасов и уменьшение авансов по налоговым платежам продемонстрировали использование полученных средств. Очевидно, что отчет о движении денежных средств предоставляет информацию, большая часть которой отражена в финансовой отчетности. Однако, используя прямой метод представления денежных потоков, мы получили более подробную информацию, которая не всегда выявляется при анализе изменения отдельных статей баланса.

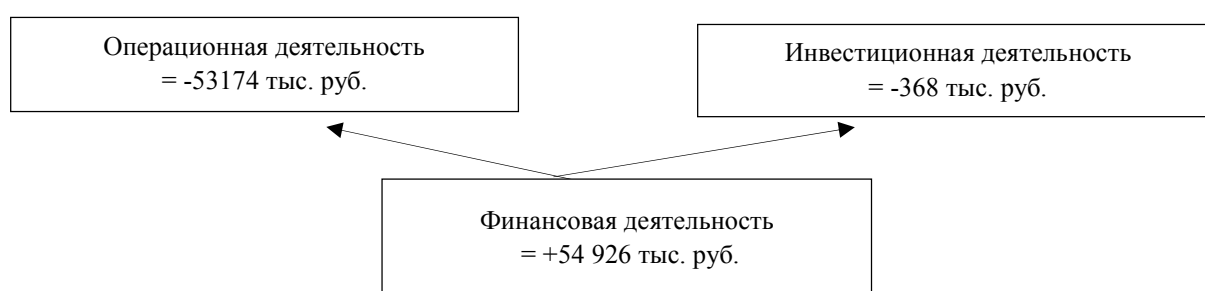


Рис. 1. Денежные потоки ОАО «Интернационал»

Основным преимуществом отчета о движении денежных средств, особенно составленного прямым методом, является то, что пользователь получает детальное представление об операционных, инвестиционных и финансовых операциях, затрагивающих движение денежных средств. Разделение операций на три категории помогает пользователю отчетности оценить текущие и потенциальные сильные и слабые стороны компании. Мощное внутреннее генерирование денежных средств является позитивным сигналом. Слабый операционный денежный поток должен дать аналитикам нарек на необоснованное увеличение дебиторской задолженности и запасов. Даже мощный денежный поток от операционной деятельности недостаточен для достижения успеха. Пользователь отчета должен видеть, хватает ли свободных операционных денежных потоков средств, есть ли потребность для погашения долгов и дивидендов. Слишком большая зависимость от внешнего финансирования для покрытия текущих потребностей является негативным сигналом. Отчет о движении денежных средств представляет большую информационную ценность. Проблемой в использовании отчета является необходимость рассмотрения его совместно с другими отчетами для более глубокого понимания [14; 15; 16; 18; 19]

Выводы. Анализ движения денежных потоков возможно проводить прямым и косвенным методами. Для проведения анализа прямым методом, отчет о движении денежных средств следует дополнить расчетами относительных показателей структуры притока и оттока денежных средств по видам деятельности. При анализе финансовых показателей следует учитывать, что главным условием финансового благополучия коммерческой организации является приток денежных средств, а превышение оттока денежных средств констатирует отрицательный результат. Необходимым условием финансовой стабильности является такое соотношение притоков и оттоков денежных средств в рамках текущей деятельности, которое обеспечивает увеличение финансовых ресурсов, достаточное для осуществления инвестиций.

Так же анализ движения денежных средств, проведенный прямым методом, детально раскрывает движение денежных средств на счетах бухгалтерского учета, дает возможность делать выводы относительно достаточности средств для оплаты текущих обязательств и осуществления инвестиционной деятельности. Но этот метод не раскрывает взаимосвязи полученного финансового результата и изменения величины денежных средств на счетах организации. Для ликвидации данного недостатка проводится анализ движения денежных средств косвенным методом. При указанном виде анализа финансовый результат (чистая прибыль) преобразуется с помощью ряда корректировок в величину изменения денежных средств за период.

Библиографический список

1. Аверина, О. И. Анализ эффективности бизнеса: критерии оценки / О. И. Аверина // Международный бухгалтерский учет. – 2013. – № 41. – С. 46–54.
2. Анализ финансовой отчетности : учеб. пособие / О. В. Ефимова, М. В. Мельник, В. В. Бердников [и др]. – М. : Омега-Л, 2013. – 388 с. – ISBN 978-5-370-02671-3.
3. Бодяко, А. В. Оценка порядка учета и контроля составных элементов системы формирования человеческого капитала и возможностей его совершенствования в организациях сферы образовательной деятельности / А. В. Бодяко // Вестник университета. – 2014. – № 3. – С. 192–196.
4. Бодяко, А. В. Разработка внутрифирменных документов по оплате труда и расчетам с работниками в соответствии с новыми требованиями законодательства / А. В. Бодяко // Вестник университета. – 2014. – № 4. – С. 153–157.
5. Бодяко, А. В. Формирование отчетности организации о вознаграждениях работникам в соответствии с требованиями международных стандартов финансовой отчетности / А. В. Бодяко // Микроэкономика. – 2011. – № 6. – С. 174–179.
6. Бодяко, А. В. Формирование социальной отчетности организации о вознаграждениях работникам в соответствии с МСФО / А. В. Бодяко // Вестник университета. – 2011. – № 9. – С. 279–283.
7. Ворожейкина, Т. М. Эффективность системы внутреннего контроля в агрохолдингах: проблемы и решения / Т. М. Ворожейкина // Экономика и предпринимательство. – 2014. – № 6 (47). – С. 592–595.
8. Информационно-аналитические методы оценки и мониторинга эффективности инновационных проектов: монография / Под ред. проф. В. И. Бариленко - М. : – Русайнс, 2015. – 163 с. – ISBN 978-5-4365-0167-3.
9. Ковалев, В. В. Анализ баланса, или Как понимать баланс / В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев // 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Проспект, 2015. – 784 с. – ISBN 978-5-392-01187-2.
10. Когденко, В. Г. Управление стоимостью компании: ценностно-ориентированный менеджмент. / В. Г. Когденко, М. В. Мельник – М. : Юнити-Дана, 2012. – 447 с. – ISBN 978-5-238-02292-5.
11. Мамедова, Г. К. Отчет о движении денежных средств: контекст РСБУ и МСФО / Г. К. Мамедова // Международный бухгалтерский учет. – 2012. – № 31. – С. 45–55.
12. Международные стандарты финансовой отчетности – 2012 / Полный официальный текст на русском языке. – М. : Аскери-АССА, 2012. – 998 с. – ISBN 978-5-86567-130-5.
13. Мироненко, В. М. Ответственность аудитора в отношении прочей информации в документах, содержащих проверенную финансовую отчетность / В. М. Мироненко // Вестник университета. – 2014. – № 5. – С. 106–111.
14. Пономарева, С. В. Методика обеспечения целеориентированности, комплексности и прозрачности формируемой информации об оценочных обязательствах / С. В. Пономарева // Вестник университета. – 2012. – № 3. – С. 222–226.
15. Пономарева, С. В. Методология учетно-контрольной системы информационно-аналитического обеспечения целей управления бизнес-процессами компаний сферы услуг / С. В. Пономарева // Вестник университета. – 2012. – № 14-1. – С. 81–87.
16. Рогуленко, Т. М. Теория системности научного познания экономических процессов и ее роль в развитии контроля управления компаний как социально-экономической системы / Т. М. Рогуленко // Вестник университета. – 2014. – № 3. – С. 173–177.
17. Рогуленко, Т. М. Роль контроля в реализации функций управления рыночной экономикой / Т. М. Рогуленко // Вестник университета. – 2013. – № 15. – С. 35–40.

18. Сенков, В. А. Экономико-математическое обоснование выбора критериев распределения налоговых платежей в бюджет в консолидированной группе налогоплательщиков / В. А. Сенков, А. А. Журавлева // Вестник университета. – 2014. – № 9. – С. 149–156.
19. Сенков, В. А. Налоговое стимулирование инновационной активности предприятий / В. А. Сенков, А. А. Беличко // Вестник университета. – 2014. – № 2. – С. 168–172.
20. Слияков, Ю. В. Особенности формирования, становления и развития контроллинга в деятельности предпринимательских организаций / Ю. В. Слияков // Вестник университета. – 2012. – № 9-1. – С. 52–56.