

УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Хахонова Н.Н., к.э.н., доцент кафедры «Бухгалтерский учет»

Ростовский государственный экономический университет «РИНХ», г. Ростов-на-Дону

1. Роль и задачи анализа в управлении денежными потоками предприятия

Для управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятий необходимо иметь полную, достоверную и своевременную информацию о его финансовом положении, финансовых результатах деятельности, платежеспособности, эффективности функционирования и т.п.

Поэтому одной из функций управления производством является учет, обеспечивающий сбор, систематизацию и обобщение информации, необходимой для управления.

Анализ хозяйственной деятельности является связующим звеном между учетом и принятием управленческих решений. В процессе его учетная информация проходит аналитическую обработку: производится сравнение достигнутых результатов деятельности с данными за прошлые периоды времени, с показателями других предприятий и среднеотраслевыми; определяется влияние разнообразных факторов на результаты хозяйственной деятельности; выявляются недостатки, ошибки, неиспользованные возможности, перспективы и др. На основе результатов анализа разрабатываются и обосновываются управленческие решения. Экономический анализ предшествует решениям и действиям, обосновывает их и является основой научного управления производством, повышает его эффективность.

Следовательно, *экономический анализ* можно рассматривать как деятельность по подготовке данных, необходимых для научного обоснования и оптимизации управленческих решений.

Даже в таком обобщенном представлении видна значимость анализа для управления предприятием.

В целом, *анализ хозяйственной деятельности* как наука представляет собой систему специальных знаний, связанных с исследованием тенденций хозяйственного развития, научным обоснованием планов, управленческих решений, контролем за их выполнением, оценкой достигнутых результатов, поиском, измерением и обоснованием величины хозяйственных резервов повышения эффективности производства, и разработки мероприятий по их исследованию.

Наиболее тесно анализ хозяйственной деятельности связан с бухгалтерским учетом, т.к. именно система бухгалтерского учета обеспечивает сбор, группировку и обработку информации о фактах финансово-хозяйственной деятельности предприятия за отчетный период, на основе которой рассчитываются показатели, отражаемые в финансовой отчетности. Таким образом, на большинстве предприятий России анализ осуществляется сотрудниками бухгалтерии, и его результаты находят свое отражение в пояснительной записке к годовому отчету.

Еще одна причина связи анализа с бухгалтерским учетом обусловлена тем обстоятельством, что именно с

учетом традиционно связывают осуществление функции контроля за деятельностью предприятия в целом, его подразделений, отдельных лиц и операций. Поскольку любой контроль предполагает, по крайней мере, сравнение некоторых показателей, полученных результатов, совершенных действий, с неизбежностью возникает необходимость в проведении хотя бы самых элементарных аналитических расчетов.



Рис. 1. Фрагмент классификации вида экономического анализа

В условиях рыночной экономики, когда бухгалтерские данные становятся, по сути, единственным достоверным источником информации, значимость аналитических процедур в работе бухгалтеров существенно усиливается. Можно отметить, по крайней мере, следующие обстоятельства:

- ориентация Российского учета на МСФО приводит к необходимости обеспечения раскрытия информации в отчетности на основе базовых принципов и требований МСФО, таких как: полезность, нейтральность, сравнимость, прозрачность и т.п. То есть данные, формируемые в системе бухгалтерского учета, должны быть максимально аналитическими и полезными для пользователей отчетности;
- компьютеризация учета позволяет бухгалтерам участвовать в разработке оптимальных управленческих решений, т.е. составлять прогнозные формы отчетности, имеющей многофункциональное значение.

Большая роль отводится анализу в определении и использовании резервов повышения эффективности производства. Он содействует рациональному, экономному использованию ресурсов, выявлению и внедрению передового опыта, научной организации труда, новой техники и технологии производства, предупреждению излишних затрат, недостатков в работе и т.д. В результате этого укрепляется экономика предприятия, повышается эффективность его деятельности.

Таким образом, анализ является важным элементом в системе управления производством, действенным

средством выявления внутрихозяйственных резервов, основой разработки научнообоснованных планов и управленческих решений.

Экономический анализ представляет собой не только самостоятельную отрасль экономических знаний, но является также сферой практической деятельности управленческого персонала различного уровня.

Роль анализа как средства управления производством на современном этапе возрастает. Это обусловлено разными обстоятельствами:

- необходимостью неуклонного повышения эффективности производства в связи с ростом его наукоемкости и капиталоемкости;
- отходом от командно-административной системы управления и постепенным переходом к рыночным отношениям;
- созданием новых форм хозяйствования в связи с разгосударствлением экономики, приватизацией предприятий и прочими мероприятиями экономической реформы.

Раскрывая роль и значение анализа, следует определить – о каком именно виде анализа идет речь. В теории анализа существуют различные классификации видов анализа. Не углубляясь в теоретические исследования, считаем возможным остановиться на наиболее распространенной, можно сказать – общепринятой, классификации видов анализа, раскрытой в работах Ковалева В.В., Вахрина П.И., Шеремета А.Д. и др.

В приведенной схеме нас интересует финансовый анализ, т.к. любой хозяйствующий субъект можно рассматривать как некую социально-экономическую систему, инициирующую потоки ресурсов и преобразующую их в продукцию или услуги, предложение на рынок и реализация которых обеспечивают достижение основных целей, определяющих и оправдывающих сам факт создания данного объекта. Финансовые ресурсы играют при этом огромную, если не решающую, роль. На момент основания предприятия, а также в первые годы его функционирования приоритетное значение имеет инвестиционный аспект управления финансами, в дальнейшем относительно большее значение приобретают вопросы оптимизации финансирования текущей деятельности, в частности, анализ и прогнозирование денежных потоков, эффективное управление финансовой структурой компании и др.

Финансовый анализ – совокупность аналитических процедур, основывающихся на общедоступной информации финансового характера и предназначенных для оценки состояния и эффективности использования потенциала фирмы, а также принятия управленческих решений в отношении оптимизации ее деятельности.

Особенностями финансового анализа являются:

- обеспечение общей характеристики имущественного и финансового положения предприятия;
- множественность пользователей информации;
- ориентация анализа только на публичную отчетность предприятия;
- базирование на общедоступной информации;
- преобладание денежного измерителя в системе критериев;
- приоритетность оценок: платежеспособности, финансовой устойчивости и рентабельности;
- возможность унификации состава и содержания счетно-аналитических процедур;
- информационное обеспечение решений тактического и стратегического характера.

Поскольку результаты в любой сфере бизнеса зависят от наличия и эффективности использования финансовых ресурсов, обеспечивающих жизнедеятельность предприятия, то забота о финансах является отправ-

ным моментом и конечным результатом деятельности любого субъекта хозяйствования.

Финансы предприятий выражают систему денежных отношений, возникающих в процессе хозяйственной деятельности и необходимых для формирования и использования капитала, доходов и денежных фондов.

Материальной основой рассмотренной системы денежных отношений выступает процесс движения денег, который в ходе индивидуального кругооборота средств и представляет собой денежный оборот предприятия. В условиях рыночной экономики эти вопросы имеют первостепенное значение. Выдвижение на первый план финансовых аспектов деятельности субъектов хозяйствования, возрастание роли финансов является характерной чертой и тенденцией во всем мире.

В связи с этим существенно возрастает приоритет и роль финансового анализа, основным содержанием которого является комплексное системное изучение финансового состояния предприятия и факторов его формирования с целью оценки степени финансовых рисков и прогнозирования уровня доходности капитала.

Финансовое состояние предприятия характеризуется системой показателей, отражающих состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования финансировать свою деятельность на фиксированный момент времени.

В процессе снабженческой, производственной, сбытовой и финансовой деятельности происходит непрерывный процесс кругооборота капитала, изменяются структура средств и источники их формирования, наличие и потребность в финансовых ресурсах и, как следствие, финансовое состояние предприятия, внешним проявлением которого выступает платежеспособность.

Для обеспечения финансовой устойчивости предприятие должно обладать гибкой структурой капитала, уметь организовывать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для нормального функционирования.

Главная цель финансовой деятельности предприятия сводится к одной стратегической задаче – наращиванию собственного капитала и обеспечению устойчивого положения на рынке. Для этого оно должно постоянно поддерживать платежеспособность и рентабельность, а также оптимальную структуру актива и пассива баланса.

Цель финансового анализа – оценить финансовое состояние организации на основе достоверной информации, определить финансовый результат, финансовую устойчивость организации, ликвидность ее баланса, платежеспособность организации, а также оценить эффективность использования капитала.

Цели анализа достигаются в результате решения определенного взаимосвязанного набора аналитических задач.

К основным задачам анализа относятся:

- своевременная и объективная диагностика финансового состояния предприятия;
- установление «критических точек» («узких» мест) и выявление причин их образования;
- поиск резервов улучшения финансового состояния предприятия, его платежеспособности и финансовой устойчивости;
- разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия;

- прогнозирование возможных финансовых результатов и разработка моделей финансового состояния при разнообразных вариантах использования ресурсов.

Анализ финансового состояния делится на внутренний и внешний. Они существенно отличаются по своим целям и содержанию.

Внутренний финансовый анализ – это процесс исследования механизма формирования, размещения и использования капитала с целью поиска резервов укрепления финансового состояния, повышения доходности и наращивания собственного капитала субъекта хозяйствования.

Внешний финансовый анализ представляет собой процесс исследования финансового состояния субъекта хозяйствования с целью прогнозирования степени риска инвестирования капитала и уровня его доходности.

Финансовое состояние предприятия определяется не только финансовыми результатами хозяйственной деятельности, но и его способностью своевременно погашать свои долги, т.е. ликвидностью активов, которая зависит от реального денежного оборота предприятия, сопровождающегося потоками денежных платежей, проходящих через кассу, расчетные, валютные и др. счета предприятий.

Наиболее распространенными для анализа являются рассчитываемые пять групп финансовых показателей.

В первую группу входят коэффициенты, характеризующие платежеспособность и ликвидность предприятия. Достаточно высокий уровень платежеспособности предприятия является обязательным условием возможности привлечения дополнительных заемных средств и получения кредитов. Кроме того, в эту группу входят показатели, позволяющие судить о возможности предприятия функционировать в дальнейшем.

Во второй группе объединяют показатели финансовой устойчивости. В экономической литературе эту группу называют также показателями структуры капитала и платежеспособности либо коэффициентами управления источниками средств.

Третью группу представляют показатели деловой активности. Их также называют коэффициентами управления активами.

В четвертую группу входят показатели рентабельности.

В пятую включают показатели рыночной активности и положения на рынке ценных бумаг.

Одно из условий финансовой устойчивости предприятия выражено в показателях платежеспособности и ликвидности. Показатели платежеспособности и ликвидности отражают способность предприятия погасить свои краткосрочные обязательства легко реализуемыми средствами.

2. Методы измерения денежных потоков

Управление денежными потоками предприятия неразрывно связано со стратегией самофинансирования, которая является наиболее предпочтительной для крупных компаний. Данная стратегия предполагает возмещение затрат по расширенному воспроизводству преимущественно за счет собственных источников (чистой прибыли и амортизационных отчислений).

Это означает, что для принятия финансовых решений необходимо иметь четкую классификацию доходов и расходов, прибыли и убытков, чтобы определить, из ка-

кого источника получена основная сумма доходов за отчетный период и на какие цели она была направлена.

Процесс управления денежными потоками включает в себя:

- составление бюджетов денежных потоков;
- полный, своевременный и достоверный учет операций с денежными средствами;
- контроль (аудит) законности совершения расчетных операций и правильности их отражения в учете;
- анализ денежного потока;
- определение оптимального уровня денежных средств;
- прогнозирование денежных потоков.

Денежный поток – это объем денежных средств, который получает или выплачивает предприятие в течение отчетного или планируемого периода.

Приток денежных средств осуществляется за счет выручки от реализации продукции (работ, услуг); увеличения уставного капитала от дополнительной эмиссии акций; полученных кредитов, займов и средств от выпуска корпоративных облигаций и др.

Отток денежных средств возникает вследствие покрытия текущих (операционных) затрат; инвестиционных расходов, платежей в бюджет и во внебюджетные фонды; выплат дивидендов акционерам предприятия и т.д.

Чистый приток денежных средств (резерв денежной наличности) образуется как разница между всеми поступлениями и отчислениями денежных средств.

Чтобы эффективно управлять денежными потоками, необходимо знать:

- их величину за определенное время (месяц, квартал);
- основные их элементы;
- виды деятельности, которые генерируют поток денежных средств.

Оценка денежного потока может производиться прямым или косвенным методами.

Прямой метод имеет достаточно простую процедуру расчета и непосредственно связан с регистрами бухгалтерского учета (Главной книгой, журналами-ордерами и др.), он удобен для расчета показателей и контроля за поступлением и расходованием денежных средств.

Квартальная форма отчета о движении денежных средств, введенная в действие с 1 июля 1996 г., была построена на основе прямого метода (приказ Министерства финансов РФ от 27 марта 1996 г. № 31).

В долгосрочной перспективе прямой метод расчета величины денежных потоков дает возможность оценить уровень ликвидности предприятия.

В оперативном управлении финансами прямой метод может использоваться для контроля за процессом формирования выручки от реализации продукции (работ, услуг) и выводов относительно достаточности денежных средств для платежей по финансовым обязательствам.

Недостатком данного метода является то, что он не учитывает взаимосвязи полученного финансового результата (прибыли) и изменения абсолютного размера денежных средств предприятия.

Косвенный метод предпочтительней с аналитической точки зрения, так как позволяет определить взаимосвязь полученной прибыли с изменением величины денежных средств.

Расчет денежных потоков косвенным методом ведется от показателя чистой прибыли с необходимыми ее корректировками на статьи, не отражающие движение реальных денег по соответствующим счетам.

Для расчета прироста или снижения денежных средств в результате текущей деятельности целесообразно осуществить следующие операции.

1. Рассчитать оборотные активы и краткосрочные обязательства (пассивы) исходя из метода оценки денежных потоков. При корректировке статей оборотных активов следует вычесть их прирост из чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия после налогообложения, а их снижение за анализируемый период прибавить к данной прибыли. При корректировке краткосрочных обязательств, наоборот, их прирост следует прибавить к чистой прибыли, так как это не означает оттока денежных средств; уменьшение этих обязательств вычитается из чистой прибыли.
2. Скорректировать чистую прибыль на расходы, не требующие выплаты денежных средств. Для этого данные расходы (амортизация основных средств и нематериальных активов) за период следует прибавить к чистой прибыли.
3. Исключить влияние прибыли и убытков, полученных не от основной деятельности, к которым относятся финансовые результаты от реализации внеоборотных активов и ценных бумаг других эмитентов. Влияние этих операций, учтенное также при расчете чистой прибыли в отчете о прибыли и убытках, корректируется для исключения повторного счета в следующем порядке:
 - а) убытки от этих операций следует прибавить к чистой прибыли;
 - б) доходы от этих операций необходимо вычесть из суммы чистой прибыли.

Кроме того, в этом разделе во избежание повторного счета исключается влияние на чистую прибыль тех статей, которые рассматриваются также в разделах инвестиционной и финансовой деятельности.

Таким образом, амортизация основных средств и нематериальных активов является значимым неденежным фактором, влияющим на величину денежного потока. В бухгалтерском учете амортизационные отчисления трактуются как элемент себестоимости продукции. Поэтому при расчете денежных потоков за период необходимо восстановить сумму этих отчислений, т. е. к величине чистой прибыли следует добавить сумму начисленного износа.

Влияние неденежных статей на размер денежного потока следует определять следующим образом:

- суммы остаточной стоимости недоамортизированных основных средств и иных внеоборотных активов при их списании относят на уменьшение финансового результата. Так как реализация различных видов имущества отражается в прибыли в виде разницы между ценой реализации и остаточной стоимостью, в то время как приток денег в отчетном периоде происходит в полной сумме, равной цене реализации, то остаточная стоимость имущества должна быть прибавлена к прибыли;
- материальные затраты в состав себестоимости продукции включаются по мере их отпуска в производство, однако оплата счетов на их приобретение – это реальный отток денег, поэтому сумму увеличения производственных запасов и затрат следует вычесть из прибыли. В то же время возврат материалов при ликвидации основных средств или из производства не сопровождается оттоком денег, поэтому на соответствующую сумму увеличивается прибыль;
- в случае роста остатков по счетам текущих пассивов (краткосрочных пассивов) имеет место приток денег, в связи с чем на эту сумму необходимо увеличить прибыль.

В формах бухгалтерской отчетности индустриально развитых стран корректировка прибыли за счет операций по счетам запасов и затрат, а также краткосрочной задолженности (пассивов) выражается одной статьей: изменение чистого оборотного капитала (оборотные активы – краткосрочные пассивы). Увеличение чистого оборотного капитала свидетельствует об оттоке денежных средств, а его снижение – о притоке. Необходимо также учесть отток денег в связи с реальными или финансовыми инвестициями, которые также не находят отражения в показателях прибыли.

Сопоставление поступлений и выплат позволяет определить финансовый результат по каждому виду деятельности и изучить те хозяйственные операции, которые вызвали приток или отток денег за период (месяц, квартал, год), понять их причину и вовремя принять решения, направленные на стабилизацию денежных потоков. В дальнейшем полученные данные можно использовать для прогнозирования денежных потоков на предстоящий период. Общее увеличение денежных средств за период далеко не всегда означает улучшение финансового состояния предприятия – все зависит от того, на какие виды деятельности будут в дальнейшем направлены денежные средства, дающие прирост или снижение общего объема финансовых ресурсов.

Для принятия обоснованных решений об использовании денежных ресурсов необходимо располагать информацией о поступлении и расходовании денежных средств по отдельным видам деятельности: текущей, инвестиционной и финансовой.

Актуальность эффективного управления денежными потоками организации определяется следующим:

- денежные потоки обслуживают ведение хозяйственной деятельности предприятия практически во всех ее аспектах;
- эффективное управление денежными потоками обеспечивает финансовое равновесие организации и позволяет снизить потребность в заемном капитале;
- рациональное управление денежными потоками способствует повышению ритмичности операционного процесса, ускорению оборота капитала организации, снижению риска неплатежеспособности.

3. Отчетность как информационная база анализа денежных потоков

Результативность финансового анализа во многом зависит от организации и совершенства его информационной базы. Основными источниками информации для анализа финансового состояния предприятия служат отчетный бухгалтерский баланс (форма №1), отчеты о прибылях и убытках (форма №2), движении капитала (форма №3), о движении денежных средств (форма №4), приложение к балансу (форма №5) и другие формы отчетности, данные первичного и аналитического бухгалтерского учета, которые расшифровывают и детализируют отдельные статьи баланса.

В бухгалтерском балансе (форма №1) содержится информация об остатках денежных средств предприятия на начало и конец отчетного периода.

- Остаток денежных средств на начало отчетного периода (начальный остаток) отражает величину денежных средств, которую предприятия получили, но не израсходовали за период, предшествующий отчетному.
- Остаток денежных средств предприятия на конец отчетного периода (конечный остаток) представляет собой величину денежных средств, которую предприятия получили, но не

израсходовали за отчетный период (с учетом сумм начального остатка).

По данным бухгалтерского баланса можно определить чистый остаток денежных средств на любой момент исследуемого периода. Он определяется как разница между поступившими и израсходованными денежными средствами в течение этого периода.

Анализируя данные баланса, следует учитывать, что его показатели не являются непосредственными показателями денежных потоков предприятия, так как это статические показатели. Они характеризуют лишь результат движения денежных средств предприятия за отчетный период.

Показатели «Отчета о прибылях и убытках» (формы №2) имеют довольно важное значение для проведения анализа денежных потоков косвенным методом. Именно в этой форме отчетности содержатся такие показатели, как: выручка от продажи товаров (работ, услуг); себестоимость проданных товаров; валовая прибыль, прибыль (убыток) до налогообложения; прибыль (убыток) от обычной деятельности; чистая прибыль; операционные и внереализационные доходы и расходы; и другие показатели.

В форме №3 «Отчет об изменениях капитала» раскрываются частные показатели движения собственного капитала организации, отражаются поступление и расходование всех его составляющих, а также оценочных резервов.

В отчете о движении денежных средств (форма №4) суммируются потоки денежных средств за отчетный период, с тем чтобы получить дополнительную информацию о результатах производственно-хозяйственной деятельности организации, ее инвестиционной и финансовой деятельности. В отчете проводится четкое разграничение между денежными средствами, формирующимися в результате нормальной производственно-хозяйственной деятельности и получаемыми от внешних источников.

Отчет о движении денежных средств охватывает один учетный период (год) и характеризует приток и отток денежных средств.

В отчете содержится информация, которая дополняет данные отчетного бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках. В частности, из этого отчета можно получить информацию о том, обеспечивалось ли достижение прибыльности достаточным притоком денежных средств, необходимых для расширения проводимых операций или по крайней мере позволяющих продолжать их на прежнем уровне; удовлетворяет ли приток денежных средств необходимый уровень ликвидности организации.

Отчет отражает инвестиции в дочерние и иные хозяйственные общества, капитальные вложения в основные средства, на увеличение оборотных средств, содержит данные об изъятии денежных средств из сферы инвестиций.

Косвенный метод составления отчета о движении денежных средств

В него включаются поступления денежных средств, полученные в результате расчетов из отчетного баланса, отчета о прибылях и убытках. Только некоторые потоки денежных средств показываются по фактическому объему: амортизационные отчисления; поступления от реализации собственных акций, облигаций, получение и

выплата дивидендов, получение и погашение кредитов и займов, капитальные вложения в основные фонды, нематериальные активы, финансовые вложения, прирост оборотных средств; реализация основных средств, нематериальных активов, ценных бумаг.

В отчете, составленном косвенным методом, концентрируется информация о финансовых ресурсах организации, отражаются показатели, содержащиеся в смете доходов и расходов и поступающие в ее распоряжение после оплаты производства продукции для совершения нового цикла воспроизводства. По нашему мнению, информация, содержащаяся в таком отчете, имеет самостоятельное значение. В отчете приводятся данные, которых нет в форме, составленной прямым методом, но которые необходимы для понимания источников финансирования и других аспектов деятельности предприятия.

Прямой метод составления отчета

Поступления денежных средств от покупателей и заказчиков отражаются в отчете о движении денежных средств, составленном прямым методом, полностью в суммах, поступивших в кассу, на расчетный, валютный и иные счета в банках. Денежные средства, выплаченные поставщикам, подрядчикам, персоналу предприятия из кассы, а также с расчетного и иных счетов в банках, отражаются в суммах, реально оплаченных наличными деньгами и путем денежных перечислений.

В Российской Федерации отчетность о движении денежных средств представляется по форме №4, которая имеет некоторые отличия и особенности по сравнению с упомянутыми нами методами составления таких отчетов по международным стандартам.

Движение денежных средств в отчетности отслеживается только по движению рублевых и валютных средств без учета эквивалента денежных средств в виде краткосрочных быстроликвидных финансовых вложений. Приток и отток денежных средств по операциям, связанным с приобретением и продажей краткосрочных ценных бумаг и свободно конвертируемой валюты, отражается в отчетности. Отток денежных средств на эти цели отражается по строке 250 «Прочие выплаты и перечисления», приток денежных средств от реализации краткосрочных ценных бумаг и свободно конвертируемой валюты – по строке 040 «Выручка от реализации иного имущества», а проценты – по строке 090 «Дивиденды, проценты по финансовым вложениям».

Остаток денежных средств определяется по балансу по общему остатку денежных средств на начало и конец года по строке 260. Отчетность по форме № 4 составляется прямым методом с полным указанием всех оборотов. В отчетности отражаются даже внутренние обороты: наличные денежные средства, полученные из банка либо внесенные в банк для зачисления на расчетный счет организации, выданные под отчет сотрудникам и т. п. Движение денежных средств, как и в международной отчетности, отражается по трем направлениям деятельности организации:

- основной;
- инвестиционной;
- финансовой.

Но эти данные не обобщают всех направления притока и оттока денежных средств. Не предусмотрены поступления от эмиссии собственных акций, оплаты и поступления по штрафам, пеням и неустойкам, отток де-

нежных средств на погашение кредитов и займов, на приобретение нематериальных активов и капитальное строительство, на выкуп собственных акций у акционеров и долей участников. По капитальным вложениям, например, предусмотрено направление денежных средств на оплату долевого участия в строительстве.

Отсутствующие показатели по притоку денежных средств отражаются по строке 110 «Прочие поступления», а по оттоку денежных средств – по строке 250 «Прочие выплаты, перечисления». Предприятия и организации имеют право дополнять указанные строки (111, 112, 113 и далее либо 251, 252, 153 и далее) для того, чтобы расшифровать наиболее существенные обороты.

В отчетности о движении денежных средств по форме № 4, составленной прямым методом, не отражаются курсовые валютные разницы, так как найден оригинальный способ преодоления этой несообразности. В случае наличия и движения денежных средств в свободно конвертируемой иностранной валюте составляется расчет притока и оттока иностранной валюты каждого вида. Данные каждого такого расчета пересчитываются по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату составления отчетности. Полученные данные по отдельным расчетам суммируются при заполнении соответствующих показателей отчетности о движении денежных средств.

Информация, содержащаяся в отчете о движении денежных средств, необходима для оценки:

- перспективной возможности организации создавать положительные потоки денежных средств (превышения денежных поступлений над расходами);
- способности организации выполнять свои обязательства по расчетам с кредиторами, выплате дивиденда и иных платежей;
- потребности в дополнительном привлечении денежных средств со стороны;
- эффективности операций по финансированию организации и инвестиционных сделок в денежной и безденежной формах.

Отчет о движении денежных средств, при его использовании совместно с остальными формами финансовой отчетности, предоставляет информацию, которая позволяет пользователям оценить изменения в чистых активах компании, ее финансовой структуре, (включая ликвидность и платежеспособность) и ее способность воздействовать на суммы и время потоков денежных средств, для того, чтобы приспособиться к изменяющимся условиям и возможностям. Информация о движении денежных средств полезна при оценке способности компании создавать денежные средства и эквиваленты денежных средств и позволяет пользователям разрабатывать модели для оценки и сопоставления дисконтированной стоимости, будущих потоков денежных средств различных компаний. Она также увеличивает сопоставимость отчетности об операционных показателях различных компаний потому, что устраняет влияние применения различных методов учета для одинаковых операций и событий.

В форме №5 «Приложение к бухгалтерскому балансу» дается развернутая количественная характеристика показателей движения заемных средств; дебиторской и кредиторской задолженности; амортизируемого имущества; расходов по обычным видам деятельности и др.

В пояснительную записку включаются результаты проведенного анализа бухгалтерской отчетности по основным показателям оценки финансового состояния

организации и иным, значимым для нее показателям и характеристикам. В ней должна быть приведена информация о данных, требовании о раскрытии которых определено в положениях по бухгалтерскому учету и не нашедших отражения в рассмотренных выше формах бухгалтерской отчетности.

Даже беглый взгляд на информационные данные бухгалтерской отчетности показывает ее значительные аналитические возможности, которые можно эффективно использовать в управлении денежными потоками организации.

Приказ Минфина РФ № 4 от 13 января 2000 г. «О формах бухгалтерской отчетности организации» определил, что предприятие может самостоятельно разрабатывать содержание форм отчетности при условии, что показатели данных форм позволяют соблюдать требования, предъявляемые к бухгалтерской отчетности ПБУ 4/99.

Во-первых, бухгалтерская отчетность должна давать достоверное и полное представление о финансовом положении организации, финансовых результатах ее деятельности и изменениях в ее финансовом положении.

Во-вторых, отчетность должна соответствовать содержанию и включать те числовые показатели, которые установлены ПБУ 4/99 и приказом № 4н.

В-третьих, при формировании бухгалтерской отчетности организация должна обеспечить нейтральность информации, содержащейся в ней, то есть исключить одностороннее удовлетворение интересов одних групп пользователей бухгалтерской отчетности перед другими.

Решение о самостоятельной разработке форм бухгалтерской отчетности или о принятии уже разработанных образцов этих форм необходимо отразить в учетной политике организации.

4. Оценка платежеспособности предприятия на основе изучения потоков денежных средств

Платежеспособность предприятия – это способность своевременно и в полном объеме погашать свои финансовые обязательства. Это основной показатель стабильности предприятия. Иногда, говоря о платежеспособности, имеют в виду ликвидность предприятия.

Ликвидность – это способность отдельных видов имущественных ценностей обращаться в денежную форму без потерь своей балансовой стоимости.

Понятия платежеспособности и ликвидности близки по содержанию, но не идентичны, второе более емкое. От степени ликвидности баланса предприятия зависит платежеспособность. В то же время ликвидность характеризует как текущее состояние расчетов, так и перспективу. Предприятие может быть платежеспособным на отчетную дату, но иметь неблагоприятные возможности в будущем, и наоборот.

В экономической литературе различают понятия «ликвидность совокупных активов» как возможность их быстрой реализации при банкротстве и самоликвидации предприятия и «ликвидность оборотных активов», обеспечивающую его текущую платежеспособность.

Устойчивое финансовое положение предприятия является важнейшим фактором его застрахованности от возможного банкротства. С этих позиций важно знать, насколько платежеспособно предприятие и какова степень ликвидности его активов.

Для анализа устойчивости финансового положения предприятия целесообразно рассчитывать показатели оценки платежеспособности и ликвидности. Они могут быть представлены финансовыми коэффициентами, величиной чистого оборотного капитала и коэффициентами структуры оборотных активов.

Коэффициенты платежеспособности отражают способность предприятия погасить свои краткосрочные обязательства легкорезализуемыми средствами. Высокое значение данных коэффициентов свидетельствует об устойчивом финансовом положении предприятия, низкое их значение – о возможных проблемах с денежной наличностью и затруднениях в дальнейшей операционной деятельности. В то же время очень большое значение коэффициентов свидетельствует о невыгодном вложении средств в оборотные активы.

Низкий уровень платежеспособности, выражающийся в недостатке наличности и наличии просроченных платежей, может быть случайным (временным) и хроническим (длительным). Поэтому, анализируя состояние платежеспособности предприятия, следует рассматривать причины финансовых затруднений, частоту их образования и продолжительность просроченных долгов.

Причинами неплатежеспособности могут быть:

- недостаточная обеспеченность финансовыми ресурсами;
- несвоевременное поступление платежей по контрактам;
- невыполнение плана реализации продукции;
- нерациональная структура оборотных средств;
- неправильное использование оборотного капитала;
- высокий уровень налогообложения и штрафных санкций.

Общая платежеспособность организации определяется, как ее способность покрыть все свои обязательства (краткосрочные и долгосрочные) всеми имеющимися активами.

Коэффициент общей платежеспособности ($K_{\text{плат.}}^{\text{общ.}}$) рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{плат.}}^{\text{общ.}} = \frac{A}{L} = \frac{\text{стр. 190} + \text{стр. 290}}{\text{стр. 450} + \text{стр. 590} + \text{стр. 690} - \text{стр. 640} - \text{стр. 650}},$$

где

A - активы организации;

L - обязательства организации.

Нормальным ограничением для этого показателя будет $K_{\text{плат.}}^{\text{общ.}} \geq 2$. В процессе анализа отслеживается динамика этого показателя и производится его сравнение с указанным нормативом. Расчет платежеспособности проводится на конкретную дату. Для подтверждения платежеспособности проверяют: наличие денежных средств на расчетных счетах, валютных счетах, краткосрочные финансовые вложения. Все перечисленные активы должны иметь оптимальную величину. Чем значительнее размер денежных средств на счетах, тем с большей вероятностью можно утверждать, что организация располагает достаточными средствами для осуществления текущих расчетов и платежей.

Если при исчислении данного финансового показателя платежеспособности за базу для расчета принять сумму краткосрочных обязательств предприятия, то можно рассчитать коэффициент текущей платежеспособности.

Коэффициент текущей платежеспособности (ликвидности) ($K_{\text{плат.}}^{\text{тек.}}$) рассчитывается как отношение фак-

тической стоимости оборотных активов предприятия в виде денежных средств, краткосрочных финансовых вложений, запасов, дебиторской задолженности и прочих оборотных активов к сумме срочных обязательств предприятия, включающих краткосрочные кредиты, займы, различную кредиторскую задолженность. Он характеризует общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и погашения его срочных обязательств.

Коэффициент текущей ликвидности дает общую оценку платежеспособности, показывая, в какой мере текущие краткосрочные обязательства обеспечиваются оборотными средствами. Его экономическая интерпретация: сколько руб. финансовых ресурсов, вложенных в оборотные активы, приходится на 1 рубль текущих обязательств.

Рост показателей текущей ликвидности в динамике рассматривается как положительная характеристика финансовой деятельности фирмы. Вместе с тем слишком большое его значение также нежелательно, так как свидетельствует о неэффективном использовании ресурсов.

Расчет данного коэффициента производится по данному балансу:

$$K_{\text{плат.}}^{\text{тек.}} = \frac{A_{\text{об.}}}{L_{\text{кр}}} = \frac{\text{стр. 290}}{\text{стр. 690}},$$

где

$A_{\text{об.}}$ - оборотные активы организации;

$L_{\text{кр}}$ - краткосрочные обязательства.

Если $K_{\text{плат.}}^{\text{тек.}} < 1$, то это означает, что фирме нечем платить свои долги. Если $K_{\text{плат.}}^{\text{тек.}} = 1$, то у фирмы соблюдается баланс между текущими активами и краткосрочными обязательствами, но нет финансовой свободы. При $K_{\text{плат.}}^{\text{тек.}} > 1$ имеют место дорогостоящие текущие активы.

Однако соответствующее соотношение нельзя отождествлять со способностью фирмы осуществлять текущие платежи, так как значительные оборотные средства могут быть заморожены в готовой продукции, не пользующейся спросом, в неликвидных запасах сырья или комплектующих деталях и сборочных единицах.

Нормальное значение этого показателя от 1 до 2.

Для выяснения способности фирмы осуществлять текущие платежи используют еще два коэффициента – коэффициенты промежуточной и срочной (абсолютной) ликвидности.

Коэффициент промежуточной платежеспособности (ликвидности) ($K_{\text{плат.}}^{\text{пром.}}$) позволяет лучше, чем коэффициент текущей ликвидности, оценить платежеспособность, так как включает при расчете в состав активов их наиболее ликвидную часть. Он рассчитывается как отношение суммы денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности к сумме краткосрочных обязательств. Запасы, вынужденная продажа которых может принести убытки, при расчете этого коэффициента исключаются.

Этот показатель говорит о том, что для оплаты срочной задолженности фирма может использовать наряду с денежными средствами и дебиторскую задолжен-

ность. Критическое значение этого коэффициента определяется соотношением

$$K_{\text{плат.}}^{\text{пром.}} = \frac{D + A_{\text{кр.}} + L_{\text{деб.}}}{L_{\text{кр.}}} = \frac{\text{стр. 290} - \text{стр. 210} - \text{стр. 244}}{\text{стр. 690} - \text{стр. 640} - \text{стр. 650}}$$

где

D - денежные средства;

$A_{\text{кр.}}$ - краткосрочные финансовые вложения;

$L_{\text{деб.}}$ - дебиторская задолженность.

$$K_{\text{плат.}}^{\text{тек.}} \geq 1.$$

Коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается как отношение суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к сумме краткосрочных обязательств. Он показывает, какая часть срочных обязательств может быть погашена наиболее мобильными оборотными средствами. Расчет производится по формуле:

$$K_{\text{ликв.}}^{\text{абс.}} = \frac{D + A_{\text{кр.}}}{L_{\text{кр.}}} = \frac{\text{стр. 260} + \text{стр. 250}}{\text{стр. 690} - \text{стр. 640} - \text{стр. 650}}$$

Рекомендуемое значение коэффициента – $K_{\text{ликв.}}^{\text{абс.}} = 0,2$.

Все вышерассмотренные показатели имеют статичный характер, т.к. определяют значение соответствующих показателей на определенный момент времени. Несомненно, что влияние денежных потоков проявляется в этих показателях лишь опосредствованно.

Для расчета более динамичных показателей ликвидности ряд авторов предлагает использовать несколько иной подход к определению коэффициента покрытия. Для этого определяют соотношение денежных потоков, связанных с хозяйственной деятельностью, и текущих обязательств. Данный коэффициент позволяет избежать статичности коэффициента покрытия, т.к. его числитель представляет собой потоки за промежуток времени. Поскольку денежные потоки, связанные с хозяйственной деятельностью, охватывают период в один год, их величина соответствует средней величине текущих обязательств за этот же период. Нормальное значение данного коэффициента – 0,4.

В процессе анализа и детализации **коэффициента общей платежеспособности** ($K_{\text{ликв.}}^{\text{абс.}}$) организации проводится анализ показателей ф.№4 «Отчет о движении денежных средств». На основе данных ф.№4 определяют источники поступления денежных средств и направления их движения. С целью оценки динамики общей платежеспособности на базе этих данных рассчитывается соответствующий коэффициент:

$$K_{\text{ликв.}}^{\text{абс.}} = \frac{D_{\text{нач.}}^{\text{ост.}} + D_{\text{всео}}^{\text{пост.}}}{D_{\text{всео}}^{\text{направлено}}} = \frac{\text{стр. 010 ф. 4} + \text{стр. 020 ф. 4}}{\text{стр. 120 ф. 4}}$$

где

$D_{\text{нач.}}^{\text{ост.}}$ - остаток денежных средств на начало года;

$D_{\text{всео}}^{\text{пост.}}$ - поступило денежных средств всего;

$D_{\text{всео}}^{\text{направлено}}$ - направлено денежных средств всего.

Рекомендуемое значение коэффициента $K_{\text{ликв.}}^{\text{абс.}} \geq 1$.

Но все названные показатели дают лишь общую одномоментную оценку динамики платежеспособности и не позволяют проанализировать ее внутривидовые изменения. С этой целью проводится оценка текущей платежеспособности путем сравнительной оценки суммы имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений с общей величиной задолженности, сроки оплаты которой уже наступили. Идеальным считается вариант, когда полученный результат равен единице или превышает ее.

Использование для расчета коэффициентов платежеспособности данных баланса и ф.№4 «Отчет о движении денежных средств» не позволяет осуществлять достоверную и оперативную оценку платежеспособности, т.к. данные формы отчетности составляются по окончании отчетного периода.

Для оперативного внутреннего анализа текущей платежеспособности, ежедневного контроля за поступлением средств от продажи продукции, погашения дебиторской задолженности и прочими поступлениями денежных средств, а также для контроля за выполнением платежных обязательств перед поставщиками, банками и прочими кредиторами составляется платежный календарь, в котором, с одной стороны, подсчитываются наличные и ожидаемые платежные средства, а с другой – платежные обязательства на этот же период (1, 5, 10, 15 дней, 1 мес.).

Оперативный платежный календарь составляется на основе данных об отгрузке и реализации продукции, о закупках средств производства, документов о расчетах по оплате труда, на выдачу авансов работникам, выписок со счетов банков и др.

Таблица 1
ОПЕРАТИВНЫЙ ПЛАТЕЖНЫЙ КАЛЕНДАРЬ
НА X.01.200__

Платежные средства	Сумма, тыс.руб.	Платежные обязательства	Сумма, тыс.руб.
Остаток денежных средств: в кассе		Выплаты зар. платы	
на счетах в банке		Платежи в бюджет и внебюджетные фонды	
Ценные бумаги со сроком погашения до х.01		Оплата счетов поставщиков и подрядчиков	
Поступления денежных средств до х.01 от реализации продукции		Оплата процентов за кредиты банка	
от финансовой деятельности		Возврат кредита	
Авансы, полученные от покупателей		Погашение прочей кредиторской задолженности	
Кредиты, займы		Итого	
Погашение просроченной дебиторской задолженности		Превышение платежных средств над обязательствами	
Прочие			
Баланс		Баланс	

Для определения текущей платежеспособности необходимо платежные средства на соответствующую дату сравнить с платежными обязательствами на эту же дату. Идеальный вариант, как было определено выше, ес-

ли коэффициент будет составлять единицу или немного больше.

Анализ указанных коэффициентов проводится путем сравнения с аналогичными показателями прошлых лет, с внутрифирменными нормативами и плановыми показателями, что позволяет оценить платежеспособность организации и принять соответствующие управленческие решения как оперативные, так и на перспективу. Очевидно, что высшей формой устойчивости организации является ее способность не только в срок расплачиваться по своим обязательствам, но и развиваться в условиях внутренней и внешней среды. Для этого она должна обладать гибкой структурой финансовых результатов и при необходимости иметь возможность как привлекать заемные средства, так и своевременно возвращать взятую ссуду с уплатой причитающихся процентов за счет прибыли или других финансовых ресурсов, т.е. быть кредитоспособной.

Все названные коэффициенты являются модификациями общего показателя оценки способности предприятия покрыть краткосрочную задолженность при сохранении возможности ведения уставной деятельности.

Коэффициенты платежеспособности и ликвидности характеризуют оборотные активы в их балансовой оценке в сопоставлении с краткосрочными обязательствами, но не отражают качество активов. В составе оборотных активов могут оказаться «некачественные» активы с точки зрения возможной их конверсии в денежную форму в размере, равном их балансовой стоимости.

В составе оборотных активов могут иметь место неликвидные или низколиквидные активы в виде безнадежной дебиторской задолженности; невостребованных и потерявших свои качества материальных запасов, готовой продукции, товаров; некачественно выполненных работ; предприятие может иметь недостаточное наличие запасов для производственной деятельности. Все это является следствием неплатежей, нестабильности рынка, в том числе фондового, неэффективного использования предприятием имеющихся активов и ряда других причин. В этом случае, несмотря на возможную положительную оценку платежеспособности на основе коэффициентов, предприятие может испытывать дефицит наличных средств для текущих расчетов по обязательствам. То есть показатели платежеспособности могут быть достаточно высокими, в то время как предприятие будет не в состоянии произвести расчеты по обязательствам в срок. В этой связи важно произвести не только общую оценку коэффициентов платежеспо-

собности, но и реальную способность предприятия погасить свои текущие долги.

Основным фактором, формирующим общую платежеспособность организации, служит наличие у нее реального собственного капитала. Поэтому помимо перечисленных выше коэффициентов при проведении оценки платежеспособности анализируют также:

- величину собственного оборотного капитала;
- соотношение собственного и заемного капитала;
- коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств;
- коэффициент обеспеченности процентов по кредитам и т.д.

Комплексный анализ названных коэффициентов позволяет не только более точно определить фактический уровень платежеспособности, но и формирует базу для прогнозных расчетов.

С целью разработки прогноза платежеспособности организации рассчитываются **коэффициенты восстановления (утраты) $K_{вос. платежеспособности}$** . Расчет производится по формуле:

$$K_{восст. плат.} = \frac{K_{кон. ликв.}^{тек.} + \frac{6(3)}{T} (K_{кон. ликв.}^{тек.} - K_{нач. ликв.}^{тек.})}{2},$$

где

$K_{нач. ликв.}^{тек.}$ и $K_{кон. ликв.}^{тек.}$ – коэффициент текущей ликвидности соответственно на начало и конец периода;

$6(3)$ – период восстановления (утраты) платежеспособности, (месяцы) в качестве периода восстановления платежеспособности принято 6 месяцев, периода утраты – 3 месяца;

T – продолжительность отчетного периода, месяцы.

Коэффициент восстановления платежеспособности, имеющий значение больше 1, свидетельствует о наличии тенденции восстановления платежеспособности организации в течение 6 месяцев. Значение коэффициента меньше 1 показывает отсутствие возможности восстановить платежеспособность в течение 6 месяцев. Коэффициент утраты платежеспособности, имеющий значение меньше 1, свидетельствует о наличии тенденций утраты платежеспособности организации в течение 3 месяцев, а больше 1 – об отсутствии подобных тенденций. Прогноз изменения платежеспособности кроме расчета и оценки указанных выше коэффициентов включает также анализ коэффициентов ликвидности и оценку тенденций их динамики.

Хахонова Наталья Николаевна