

### 3.15. РЕАЛИЗАЦИЯ СИСТЕМНОГО ПОДХОДА К АНАЛИЗУ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРЕДПРИЯТИЙ САНАТОРНО-КУРОРТНОЙ СФЕРЫ

Ендовицкий Д.А., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой экономического анализа и аудита, проректор по экономическому развитию и инновациям, Воронежский государственный университет;  
 Силаева Ю.А., главный специалист ГУ – Воронежского регионального отделения Фонда социального страхования РФ

Данная статья посвящена вопросам системного подхода к анализу денежных потоков. В ней рассматриваются задачи и объекты анализа денежных потоков, различные виды экономического анализа движения денежных средств в зависимости от изменения различных аналитических характеристик, выявлено место анализа денежных потоков в системе комплексного экономического анализа. Разработана схема взаимодействия отдельных блоков в системе комплексного экономического анализа денежных потоков предприятий санаторно-курортной сферы и обоснована зависимость изменения различных видов и объема денежных потоков от фазы жизненного цикла, на которой находится санаторно-курортная организация.

Рассчитана на научных и практических работников, может быть полезна преподавателям экономических специальностей, а также аспирантам и студентам экономических вузов.

Таблица 1

#### ОСНОВНЫЕ ОТЛИЧИЯ В ЦЕЛЯХ И ЗАДАЧАХ ДЛЯ РАЗЛИЧНЫХ ВИДОВ АНАЛИЗА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Вид экономического анализа	Цель анализа денежных потоков	Задачи экономического анализа денежных потоков
Оперативный анализ	Быстрое реагирование на отклонение текущих денежных потоков от плановых и устранение внутренних и внешних причин, оказывающих отрицательное и незапланированное воздействие на денежные потоки коммерческой организации	Отследить величину отклонений денежных потоков от их планового уровня, быстрое выявление внутренних и внешних причин, вызвавших отклонения; оценить достаточность объема денежных потоков с позиции выполнения внешних обязательств; подготовить варианты управленческих решений в зависимости от параметров отклонений денежных потоков от нормы и необходимости вмешательства руководителей разных уровней
Перспективный анализ	Прогнозирование во времени валового и чистого денежного потока организации в разрезе отдельных видов его деятельности и обеспечения постоянной платежеспособности на всех этапах перспективного (планового) периода	Спрогнозировать будущие денежные потоки: <ul style="list-style-type: none"> <li>• по операционной деятельности:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>▫ определить плановый объем реализации продукции;</li> <li>▫ рассчитать плановую сумму операционных затрат по производству и реализации продукции (работ / услуг);</li> <li>▫ рассчитать плановую сумму налоговых платежей, уплачиваемых за счет дохода и за счет прибыли;</li> <li>▫ рассчитать плановую сумму чистой прибыли (чистого денежного потока);</li> </ul> </li> <li>• по инвестиционной деятельности:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>▫ рассчитать объем вложенных денежных средств в разрезе отдельных осуществляемых или намечаемых инвестиционных проектов;</li> <li>▫ сформировать портфель долгосрочных финансовых инвестиций;</li> <li>▫ спрогнозировать размер чистого денежного потока;</li> </ul> </li> <li>• по финансовой деятельности:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>▫ наметить объем дополнительной эмиссии собственных акций или привлечение дополнительного капитала;</li> <li>▫ наметить объем привлечения долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов;</li> <li>▫ предусмотреть к выплате сумму основного долга по долгосрочным и краткосрочным финансовым кредитам и займам;</li> <li>▫ предположить объем денежного потока, который пойдет на дивидендные выплаты акционерам;</li> <li>▫ спрогнозировать валовой и чистый денежные потоки, а также динамику остатков денежных средств по предприятию в целом</li> </ul> </li> </ul>
Ретроспективный анализ	Выявление уровня достаточности формирования денежных потоков, эффективности их использования, а также сбалансированности положительных и отрицательных денежных потоков организации по объему и во времени. Результаты анализа используются для выявления резервов оптимизации денежных потоков организации и их планирование на предстоящий период	Исследовать динамику общего объема денежных потоков организации; сопоставить темпы прироста общего объема денежных потоков с темпами прироста активов организации, объемами производства и реализации продукции (работ / услуг); рассмотреть динамику объемов и структуры формирования положительных денежных потоков организации в разрезе отдельных источников и по видам деятельности (операционная, инвестиционная, финансовая); рассмотреть динамику объемов и структуры формирования отрицательных денежных потоков по отдельным направлениям затрат денежных средств, насколько соразмерно распределялись эти затраты и в какой мере они были объективно обусловлены; рассмотреть сбалансированность положительных и отрицательных денежных потоков по общему объему и по предприятию в целом; изучить динамику формирования суммы чистого денежного потока как важнейшего показателя оценки результативности всей деятельности организации, направленной на обеспечение роста ее рыночной стоимости; изучить равномерность формирования денежных потоков по отдельным интервалам рассмотренного периода времени; исследовать синхронность формирования положительных и отрицательных денежных потоков в разрезе отдельных интервалов рассмотренного периода времени

Вид экономического анализа	Цель анализа денежных потоков	Задачи экономического анализа денежных потоков
Внешний анализ	Изучить факторы внешней среды, оказывающие влияние на функционирование хозяйствующего субъекта, и максимально сгладить их воздействие на объем, состав, структуру и динамику денежных потоков	Изучить конъюнктуру товарного рынка, так как его изменение определяет изменение главной компоненты положительного денежного потока – объема поступления от реализации продукции, работ / услуг (повышение конъюнктуры рынка, в сегменте которого коммерческая организация осуществляла свою операционную деятельность, приводит к росту объема положительных денежных потоков по этому виду деятельности); изучить конъюнктуру фондового рынка (она оказывает влияние на формирование денежных потоков за счет эмиссии акций и облигаций, получения процентов и дивидендов за счет сформированного портфеля ценных бумаг); проанализировать систему налогообложения организации (налоговые платежи составляют значительную часть объема отрицательного денежного потока, а установленный график их осуществления определяет характер этого потока во времени), поэтому любые изменения в налоговой системе (появление новых видов налогов, изменение ставок налогообложения, отмена или предоставление налоговых льгот и пр.) определяют соответствующие изменения в объеме и характере отрицательных денежных потоков организации; проанализировать систему расчетных операций коммерческой организации (оказывает влияние на формирование денежных потоков во времени: расчет наличными деньгами ускоряет движение потоков, расчеты чеками, аккредитивами и другими платежными документами – замедляют потоки денежных средств); изучить доступность финансового кредита. В зависимости от конъюнктуры кредитного рынка, растет или снижается объем предложений «коротких» или «длинных», «дешевых» или «дорогих» денег и, соответственно, и возможность формирования денежных потоков коммерческой организации за счет этого источника; изучить и учесть такие факторы, как неплатежеспособность покупателей, повышение процентных ставок по вкладам, обратить внимание на демографические, социально-экономические факторы и пр.
Внутренний анализ	Выявить внутренний резерв организации (ее потенциал) для обеспечения увеличения темпов экономического развития коммерческой организации, обеспечения минимизации потерь стоимости денежных средств в процессе их хозяйственного использования, обеспечения постоянного финансового равновесия хозяйствующего субъекта и увеличение его рыночной стоимости	Проанализировать, на какой стадии жизненного цикла находится организация (на различных стадиях жизненного цикла денежные потоки различаются не только по объему, но и по структуре, в связи с этим детальное изучение развития коммерческой организации по стадиям жизненного цикла играет важнейшую роль в экономическом анализе и в прогнозировании денежных потоков); изучить продолжительность операционного цикла (чем короче его продолжительность, тем больше оборотов совершают денежные средства, инвестированные в оборотный активы, и соответственно, тем больше объем и выше интенсивность как положительных, так и отрицательных денежных потоков хозяйствующего субъекта); обратить внимание на сезонность производства и реализацию продукции, работ / услуг, так как этот фактор оказывает существенное влияние на формирование денежных потоков организации во времени, определяя ликвидность этих потоков в разрезе отдельных временных интервалов. Кроме того, этот фактор необходимо учитывать в процессе управления эффективностью использования временно свободных денежных средств, вызванных отрицательной корреляцией положительных и отрицательных денежных потоков во времени; обратить внимание на амортизационную политику организации. Избранные ею методы и сроки амортизации основных средств и нематериальных активов создают различную интенсивность амортизационных потоков, которые не вызывают непосредственного движения денежных средств. Вместе с тем, амортизационные потоки, являясь самостоятельным элементом формирования цены продукции, оказывают существенное влияние на объем положительных денежных потоков в составе поступления денежных средств от реализации продукции. При осуществлении ускоренной амортизации активов, в составе чистого денежного потока возрастает доля амортизационных отчислений и, соответственно, снижается доля чистой прибыли организации; учесть финансовый менталитет владельцев или финансовых менеджеров. Выбор консервативного, умеренного или агрессивного принципов финансовых активов и других финансовых операций определяет структуру видов денежных потоков предприятий, уровень доходности финансовых инвестиций; проанализировать процесс ценообразования (организация, проводя политику в области ценообразования, активно воздействует на объемы продаж, на величину валовой и чистой прибыли). Ценовая политика организации состоит в том, что она устанавливает и изменяет цены на таком уровне, чтобы обеспечить достижение долгосрочных и краткосрочных целей, в связи с этим, цена на продукцию (работы / услуги) является одним из важнейших элементов комплекса маркетинговой политики; изучить конкурентоспособность продукции, эффективность методов ее сбыта, квалификацию персонала и его вознаграждение и пр.

Анализ денежных потоков коммерческой организации направлен на решение следующих основных задач:

- оценку оптимальности объемов денежных потоков организации;
- оценку денежных потоков по видам хозяйственной деятельности;

- оценку состава, структуры динамики и направлений движения денежных средств;
- изучение влияния различных факторов на формирование денежных потоков;
- выявление и оценку альтернативного использования денежных средств;

- поиск повышения эффективности использования резервов денежных средств.

В аналитической практике используются разнообразные виды экономического анализа денежных потоков в зависимости от срока проведения, объектов и субъектов, содержания аналитических программ и других признаков. Отличительными признаками каждого вида анализа являются: его целевая направленность, задачи, объекты исследования, источники информации и методика проведения. Основные отличительные признаки в целях и задачах анализа денежных потоков для различных видов анализа представлены в табл. 1.

Из табл. 1 видно, что в зависимости от цели, финансовой политики, жизненного цикла и других факторов, влияющих на функционирование коммерческой организации, проводится различный комплекс аналитических процедур для оптимального управления движением денежных средств, синхронизации их во времени. Таким образом, только тщательный экономический анализ денежных потоков, их грамотное планирование и прогнозирование, выявление внутренних резервов организации обеспечит стабильное функционирование коммерческой организации, увеличит ее конкурентные преимущества, платежеспособность, ликвидность и ритмичность производственного процесса.

Необходимо также отметить, что анализ движения денежных средств должен быть системным (комплексным). В связи с этим в рамках данной статьи более подробно остановимся на таком важнейшем общеметодологическом принципе анализа денежных потоков, как системность. Если исходить из этой позиции, анализ денежных потоков должен быть представлен в качестве единого целого – системы, охватывающей логически взаимосвязанные составные элементы более низкого порядка, которые одновременно являются неотъемлемой частью системы более высокого уровня, где анализ денежных потоков взаимодействует с другими подсистемами. Рассмотрение каждого объекта анализа денежных потоков в качестве системы, исследование его логической целостности и выявление многообразных типов связей внутри этого объекта лежат в основе системного подхода как одного из направлений методологии научного познания. Существует множество взглядов на реализацию системного подхода в экономическом анализе. Рассмотрим наиболее распространенные точки зрения в отношении этапов проведения системного анализа, основывающиеся на системном подходе, нашедшие отражение в работах А.Д. Шеремета, Г.В. Савицкой, Л.Т. Гиляровской и М.В. Мельник (табл. 2).

Как мы видим, у ученых-экономистов в отношении этапов проведения системного анализа разработаны свои подходы, но вместе с тем они имеют много общего. Например, все они имеют этапы планирования аналитического процесса и его организацию, в ходе которых ставится цель и задачи анализа, разрабатывается система аналитических и синтетических показателей, собирается вся необходимая для анализа информация. Все авторы выделяют также непосредственно проведение анализа и интерпретацию полученных в ходе него результатов исследования, благодаря чему выявляются скрытые резервы у организации, определяются основные факторы, которые повлияли на результат деятельности коммерческой организации.

Таблица 2

**СИСТЕМАТИЗАЦИЯ ПОДХОДОВ К ЭТАПАМ ПРОВЕДЕНИЯ СИСТЕМОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА**

Автор	Этапы проведения системного экономического анализа
А.Д. Шеремет	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Объект анализа представляется в качестве системы, для которой определены цели и условия функционирования.</li> <li>2. Разработка системы синтетических и аналитических показателей.</li> <li>3. Составление схемы системы.</li> <li>4. Классификация показателей и факторов, определяющих взаимосвязь между ними.</li> <li>5. Построение модели системы с использованием ранее полученной информации.</li> <li>6. Работа с моделью, формирование выводов и аналитическое обоснование оптимального управленческого решения<sup>1</sup></li> </ol>
Г.В. Савицкая	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Уточнение объектов, цели и задач анализа, составление плана аналитической работы.</li> <li>2. Разработка системы синтетических и аналитических показателей, с помощью которого характеризуется объект анализа.</li> <li>3. Сбор и подготовка к анализу необходимой информации.</li> <li>4. Сравнение фактических результатов с показателями плана исследуемого периода, фактическими данными прошлых лет, с достижениями ведущих предприятий.</li> <li>5. Изучение факторов и определение влияния на результаты деятельности предприятия.</li> <li>6. Выявление неиспользованных и перспективных резервов повышения эффективности производства.</li> <li>7. Оценка результатов хозяйствования с учетом действия различных факторов и выявленных неиспользованных резервов<sup>2</sup></li> </ol>
Л.Т. Гиляровская	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Рассмотрение хозяйственной деятельности предприятия как системы, состоящей из трех взаимосвязанных элементов: <ul style="list-style-type: none"> <li>• использование ресурсов;</li> <li>• производственный процесс;</li> <li>• выпуск готовой продукции.</li> </ul> </li> <li>2. Разработка системы синтетических и аналитических показателей.</li> <li>3. Составление общей блок-схемы комплексного и системного экономического анализа.</li> <li>4. Определение взаимосвязи между блоками и функциями, влияющими на изменение обобщающего показателя.</li> <li>5. Обобщение количественных данных, полученных на предыдущих этапах.</li> <li>6. Анализ и оценка полученных результатов хозяйственной деятельности<sup>3</sup></li> </ol>
М.В. Мельник	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Постановка цели проведения анализа, разработка задач для ее реализации.</li> <li>2. Организация процесса анализа.</li> <li>3. Проведение экономического анализа.</li> <li>4. Анализ внешней среды.</li> <li>5. Выработка рекомендаций по результатам анализа.</li> <li>6. Дерево вариантов.</li> <li>7. Анализ вариантов.</li> <li>8. Осуществление выбора вариантов.</li> <li>9. Анализ эффективности управленческих решений<sup>4</sup></li> </ol>

<sup>1</sup> Шеремет А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: Учебник для вузов. – М.:ИНФРА-М, 2007. – С. 19.

<sup>2</sup> Савицкая Г.В. Экономический анализ: учебник. – 12-е изд., испр. и доп. – М.: Новое знание, 2006. – С. 14.

<sup>3</sup> Гиляровская Л.Т. Экономический анализ: Учебник для вузов. – 2-е изд., доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – С. 66.

Несмотря на сходство системных подходов у ведущих ученых-экономистов, наиболее оптимальным мы считаем подход Г.В. Савицкой, так как он охватывает процесс проведения экономического анализа максимально полно и глубоко. Но вместе с тем, мы хотим предложить еще больше углубить системный экономический анализ и ввести еще один этап – этап анализа эффективности принятых ранее управленческих решений. Это позволит выявить причины отклонений полученных результатов от запланированных, найти «узкие места» организации, которые не позволили достичь желаемого результата или выявить скрытые резервы, которые привели к незапланированному (неожиданному) росту благосостояния собственников. Анализ эффективности принятых ранее управленческих решений позволит понять причину «несоответствия теории и практики», что немаловажно в условиях нестабильной экономики, высоких темпов инфляции, различных рисков, форс-мажорных обстоятельств и различных внешних факторов, влияющих на стабильное функционирование хозяйствующего субъекта. На этом этапе анализа финансово-аналитические службы корректируют базовые условия хозяйственной деятельности в будущем (маркетинговые, производственные, макроэкономические, экологические, финансовые и др.), вносят изменения в экономическую политику организации в будущем, благодаря этому обеспечивается своевременный контроль за течением финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации. Исходя из вышесказанного, мы хотим предложить выделить следующие восемь этапов проведения системного экономического анализа:

- этап 1: составление плана аналитической работы, постановка цели и задач анализа;
- этап 2: разработка системы синтетических и аналитических показателей;
- этап 3: составление общей блок-схемы комплексного экономического анализа и определение взаимосвязи между блоками и факторами, влияющими на основные и обобщающие показатели;
- этап 4: проведение экономического анализа;
- этап 5: анализ эффективности принятых ранее управленческих решений;
- этап 6: сравнение фактических показателей с показателями организаций-конкурентов, организаций-лидеров, показателями прошлых лет;
- этап 7: выявление и изучение факторов, оказавших существенное влияние на деятельность хозяйствующего субъекта;
- этап 8: анализ и оценка полученных результатов, выбор и обоснование оптимального управленческого решения.

Необходимость использования системного подхода к анализу денежных потоков возникает в таких случаях:

- решение проблемы (оптимальности денежных потоков) предусматривает увязку различных целей со множеством возможных альтернатив их достижения;
- требуется обоснование стратегических управленческих решений;
- возникает проблема в большом объеме информации и пр.

Первый шаг системного анализа – определение системы путем четкого представления следующих ее составляющих:

- объекта исследования (различные виды денежных потоков, финансовый результат по операционной, финансовой и инвестиционной деятельности, экономический и

имущественный потенциал организации, ее текущее и перспективное финансовое состояние, методы регулирования денежных потоков);

- субъекта исследования (финансовый аналитик, менеджер, учетно-финансовые службы, внешние и внутренние пользователи информации);
- целей и задач (корпоративные цели – специфические цели денежных потоков – задачи конкретным службам и подразделениям, ответственные за их исполнение);
- языка (комплекс понятий и взаимосвязей между ними, классификация объекта исследования, символы и знаковая система).

Общее свойство систем любой природы заключается в возможности выделения в них отдельных компонентов и типов взаимодействия между ними. Таким образом, если система – это определенная целостность объектов, ограниченная от внешней среды, то возникает необходимость исследования индивидуальных ее компонентов, называемых элементами системы (модулями, блоками).

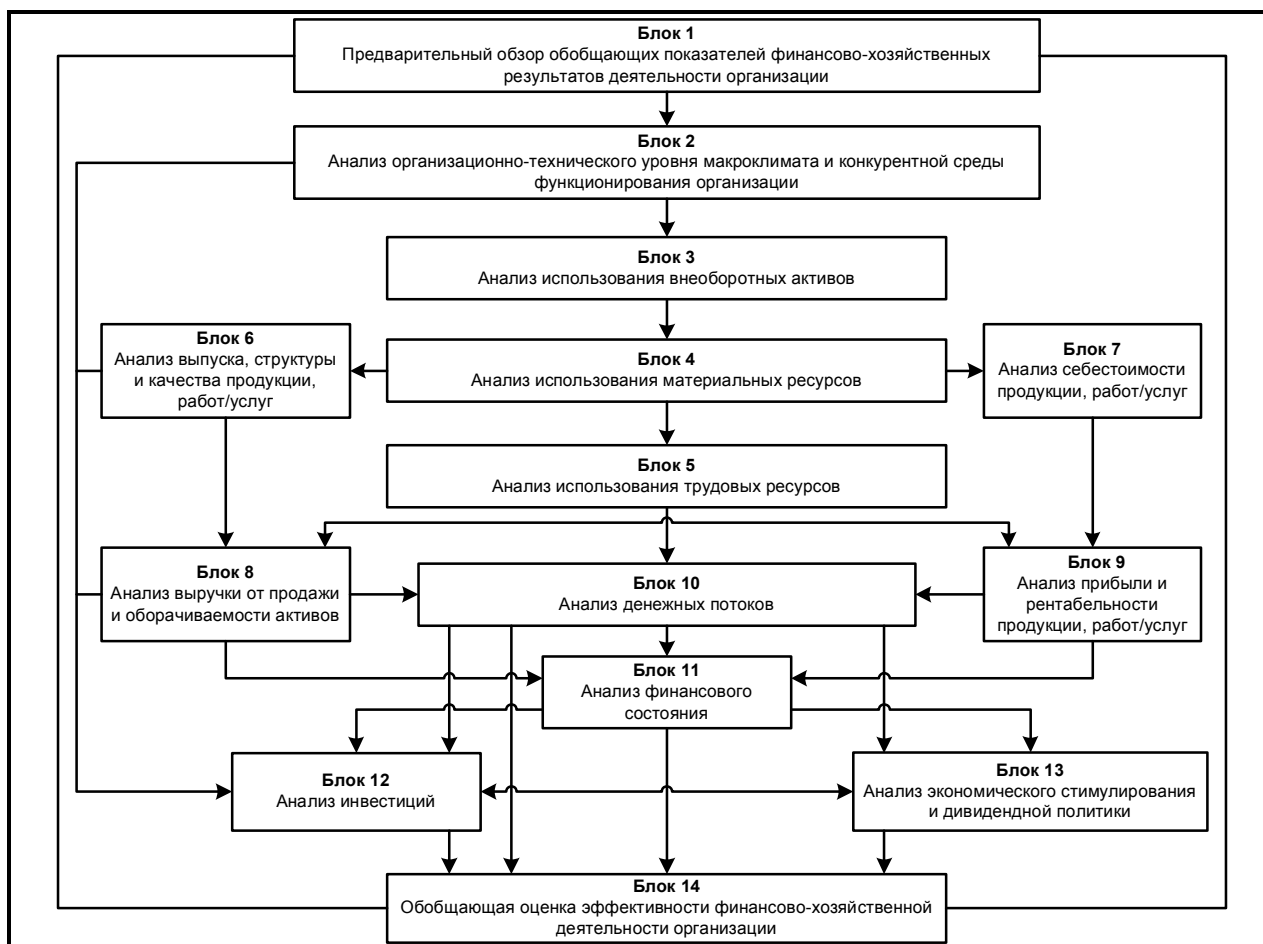
Определяя систему и представляя ее в качестве единого целого, невозможно обойтись без понятия структуры. Структура системы позволяет упорядочить отдельные ее элементы и отношения между ними по какому-либо одному признаку, при этом система представляет собой определенную ступенчатую иерархическую модель.

Интенсивное развитие рыночных отношений в российской экономике потребовало, на наш взгляд, адаптации концептуальных основ бухгалтерского учета, анализа хозяйственной деятельности, внутреннего и внешнего контроля к современным условиям экономики, при этом сохраняя неизменными методологические положения разработанной ранее концепции комплексного экономического анализа. В значительной степени эти изменения должны касаться неразрешенного до настоящего времени вопроса о роли анализа денежных потоков, выступающего в качестве одного из важнейших элементов оценки финансовой устойчивости, рентабельности, платежеспособности, инструмента обоснования управленческих решений, связанных с созданием (поддержанием) конкурентных преимуществ коммерческой организации. Далее рассмотрим место анализа денежных потоков в системе комплексного экономического анализа, которое схематически представлено на рис. 1.

Место анализа денежных потоков и схему его взаимодействия с другими блоками комплексного экономического анализа можно рассматривать с двух позиций. Согласно первой, анализ денежных потоков можно рассматривать в качестве самостоятельного блока (подсистемы), в котором исследуется весь комплекс сложных вопросов, связанных с обоснованием эффективности использования и управления денежными потоками. Вторая позиция предполагает разграничение задач и функций, стоящих перед анализом денежных потоков, между прочими составляющими комплексного экономического анализа, тем самым не выделяя анализ системы денежных потоков в самостоятельное направление.

По нашему убеждению, второй подход в условиях рыночной экономики и жесткой конкуренции ошибочен и ведет к недооценке значимости надежной системы регулирования уровня различных видов рисков финансово-хозяйственной деятельности организации. Анализ денежных потоков должен быть представлен как целостный структурно-обособленный раздел, организационно взаимосвязанный с другими блоками комплексного экономического анализа и занимать одно из определяющих мест для обеспечения

<sup>4</sup> Мельник М.В., Герасимова Е.Б. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учеб. пособ. – М.: Форум; ИНФРА-М, 2007. – С. 15.



**Рис. 1. Общая схема и взаимосвязь отдельных блоков в системе комплексного экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта**

успешного развития всей коммерческой организации. Схема отдельных блоков в системе комплексного экономического анализа, представленная на рис. 1, отражает именно эту точку зрения.

В качестве обоснованной аргументации в пользу данной структуры комплексного экономического анализа можно выдвинуть следующие доводы. Одним из первых в системе комплексного экономического анализа является блок анализа организационно-технического уровня макроклимата и конкурентной среды функционирования организации. Исходящий поток информации данного блока, а также блоков анализа производства, себестоимости и реализации продукции – основа выявления финансового результата хозяйственной деятельности и важнейшей из составляющих анализа денежных потоков (блоки 2-9).

Надежная система регулирования и снижения рисков служит предпосылкой, предопределяющей уровень финансовой устойчивости и рентабельности хозяйствующего субъекта. Очевидно, что от оценки финансовой устойчивости со стороны потенциальных инвесторов и прочих кредиторов во многом зависит уровень кредитоспособности организации (объем денежных потоков от финансовой и инвестиционной деятельности). Отсюда и связь между блоками 10, 11, 12 и 13.

Хозяйствующие субъекты постоянно стоят перед выбором: наращивать (сохранять) производственно-экономический потенциал организации или направлять

свободные денежные средства на потребление и распределение среди собственников. Необоснованно принятые решения могут привести к снижению инвестиционной активности (снижению денежных потоков от инвестиционной деятельности), снижению инвестиционной привлекательности (вследствие высокого уровня неуправляемых рисков или низкой эффективности применяемых методов регулирования уровня рисков) и пр. Таким образом, оптимизация решений относительно формирования дивидендной и инвестиционной политики, развития производства должна быть поставлена в тесную зависимость от результатов анализа и оценки состояния денежных потоков. Взаимосвязь между блоками 10 и 12 прослеживается в ходе анализа поступлений денежных средств, связанных с осуществлением реального и финансового инвестирования. Наконец, взаимосвязь блока 10 с обобщающей оценкой эффективности финансово-хозяйственной деятельности организации (блок 14) в очередной раз подтверждает вывод о том, что в современных условиях риска и неопределенности хозяйственной деятельности, анализ методов регулирования последних оказывает прямое воздействие на оценку эффективности функционирования коммерческой организации.

Используя системный подход к анализу денежных потоков, попытаемся представить их не только как часть структуры более высокого уровня, но и как целостную систему, объединяющую логически связанные между

собой и направленные на достижение единой цели составные элементы (блоки). При этом каждый элемент этой системы можно будет представить в качестве подсистемы взаимосвязи синтетических и аналитических показателей. Обобщающие (синтетические) показатели каждого блока являются, с одной стороны, выходом для этого блока, с другой – будут играть роль входа для взаимосвязанных с ним блоков.

Важным элементом выделения системы анализа денежных потоков в самостоятельный блок комплексного экономического анализа является совокупность признаков, которые характеризуют ее как сложную систему:

- допускает разделение на подсистемы и возможность самостоятельного изучения каждой подсистемы – каждый элемент системы денежных потоков можно оценить количественно во взаимосвязи направлений использования денежных потоков и полученного экономического эффекта (чистых денежных потоков);
- функционирует в условиях существенной неопределенности и воздействия на нее внешней и внутренней среды, зависит от экономических показателей производства, отраслевой принадлежности, политики организации в области управления оборотными активами.

Системный анализ денежных потоков в комплексном экономическом анализе позволяет глубоко и всесторонне оценить зависимость риска неплатежеспособности, конкурентоспособности, финансовой устойчивости и максимизации прибыли от эффективного

управления денежными потоками, синхронизации различных их видов во времени и других факторов.

Разработанная нами схема отдельных блоков и механизм взаимодействия различных обобщающих показателей в системе комплексного экономического анализа денежных потоков представлены на рис. 2.

Рассмотрим механизм взаимодействия различных обобщающих показателей в системе экономического анализа денежных потоков на примере предприятий санаторно-курортной сферы.

Многообразие внешних и внутренних факторов (сезонные колебания на спрос на санаторно-курортные услуги, невозможность производства санаторно-курортной услуги в запас, разрыв во времени между моментом установления цен на рекреационный продукт и его потреблением, значительное государственное регулирование ценообразования на путевки), от которых в той или иной степени зависит эффективность использования чистых денежных потоков предприятий санаторно-курортной сферы, заставляет комплексно использовать в аналитических исследованиях параметрические, социально-экономические, финансовые, маркетинговые и экологические показатели. Через определение стратегических целей денежных потоков, согласующихся с общей концепцией развития санаторно-курортной организации, осуществляется анализ конкретных рисков хозяйственной деятельности и возможных инструментов управления ими.

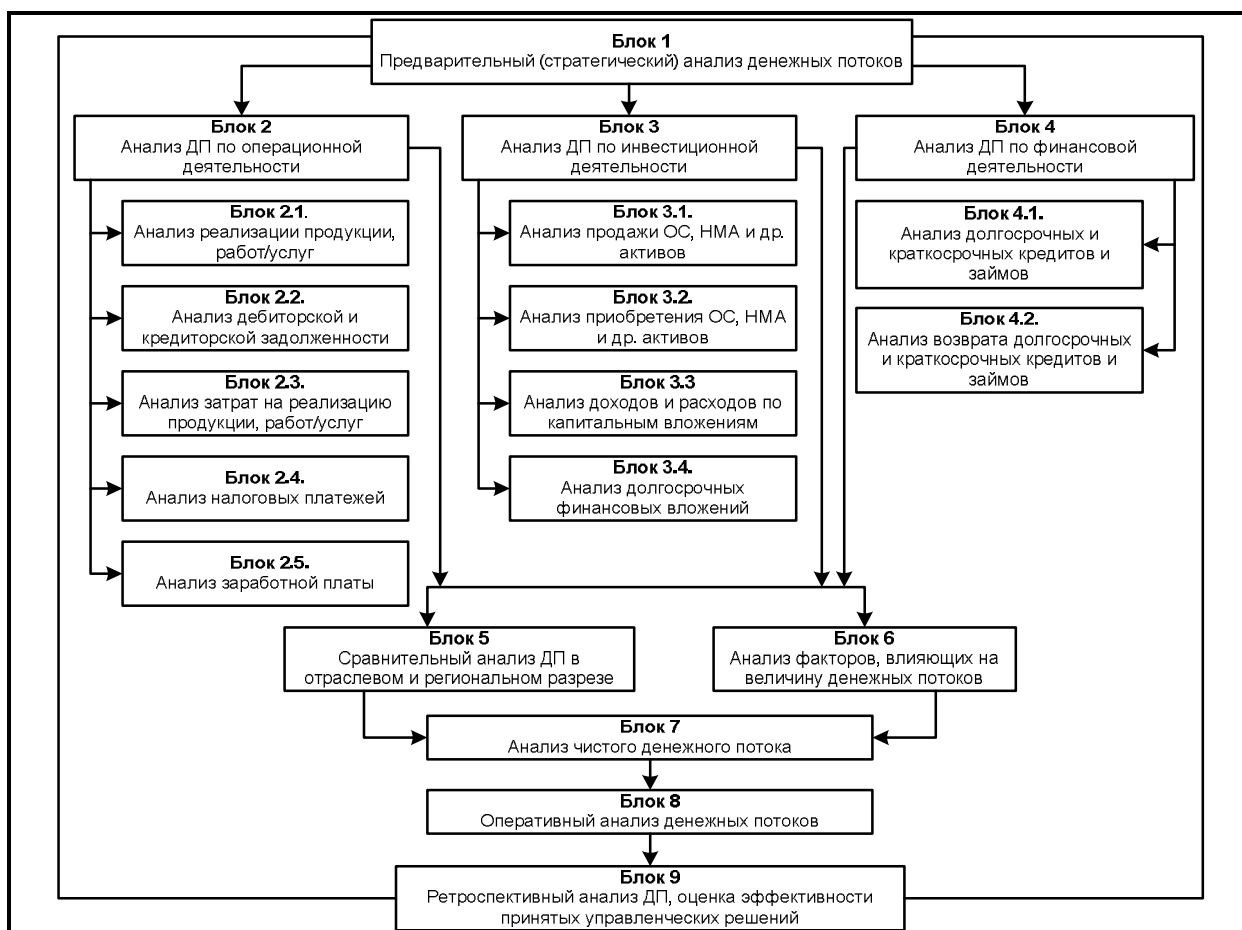


Рис. 2. Схема взаимодействия отдельных блоков в системе комплексного экономического анализа денежных потоков хозяйствующего субъекта

Затем на основе исходных моделей оценки эффективности денежных потоков определяются направления их использования (блоки 1-4). Аналитик должен спрогнозировать во времени объем валового и чистого денежного потока санаторно-курортной организации в разрезе отдельных видов ее деятельности (операционной, инвестиционной, финансовой).

Поступление большей части денежных потоков (приоритетные денежные потоки) санатория связано с предоставлением санаторно-курортных услуг (путем продажи путевок, курсовок) и реализации сопутствующих и анимационно-досуговых услуг, у каждого санатория они индивидуальны (кафе, солярий, аквапарк, косметический салон, прокат спортивного инвентаря, компьютерный салон, услуги автопарка, показ кинофильмов и др.). В связи с этим главная задача организаций санаторно-курортной сферы – сделать свой продукт привлекательным для рынка. Особое внимание следует уделить факторам внутренней среды: продуманного структурирования санатория с разделением функций по организации лечебно-оздоровительного процесса, его бесперебойного материально-хозяйственного обеспечения, экономического обеспечения хозяйственного процесса и пр.

Если после реализации санаторно-курортных услуг у санатория остаются чистые денежные потоки от операционной деятельности, он может использовать их в инвестиционных целях:

- повысить уровень сервиса;
- обеспечить условия для развития социальной и производственной инфраструктуры курорта;
- увеличить разнообразие предоставляемых услуг.

Потребность в денежных средствах, направляемых в инвестиции, связана, прежде всего, с потребностью в основном капитале и долгосрочных финансовых вложениях. На начальной стадии, когда санаторно-курортная организация определяется с тем, какие сферы вложений более выгодны – развитие собственного бизнеса или долгосрочные вложения в другие предприятия, покупка недвижимости или активов для последующей перепродажи и т.д., необходимо всегда соблюдать основные правила инвестирования. К ним относятся:

- рентабельность инвестиций должна быть больше ставки банковского процента, то есть чистая прибыль от инвестиций должна быть больше, чем чистая прибыль, которая может быть получена от помещения денежных средств в банк на депозит;
- рентабельность инвестиций должна быть выше, чем темп инфляции;
- рентабельность выбранного проекта с учетом временной стоимости денег должна быть выше, чем по альтернативным проектам;
- рентабельность собственного капитала должна быть выше рентабельности, рассчитанной на базе постоянного капитала с учетом заемных средств, а также должна быть выше ставки банковского процента.

В этом направлении аналитику необходимо рассчитать объем денежного потока в разрезе отдельных осуществляемых или намечаемых инвестиционных проектов, сформировать портфель долгосрочных финансовых инвестиций, спрогнозировать размер чистых денежных потоков от инвестиций.

Что касается денежных потоков от финансовой деятельности, то необходимо отметить, что в организациях санаторно-курортной сферы финансовая деятельность практически отсутствует или ведется в незначительном объеме.

Используя количественные и качественные параметры будущего денежного потока, на основе предложенных моделей финансовые аналитики проводят оценку обобщающего и наиболее важного показателя эффективности системы денежных потоков – чистого денежного потока (блок 7), от объема которого зависит стабильное развитие организации, ее финансовая устойчивость, поддержание конкурентных преимуществ и благосостояние собственников.

Мы предлагаем углубить анализ денежных потоков, добавив в него еще два блока:

- проведение сравнительного анализа денежных потоков в отраслевом и региональном разрезе (блок 5);
- проведение анализа факторов, влияющих на величину денежных потоков (блок 6).

На наш взгляд анализ денежных потоков санаторно-курортной организации был бы не в полной мере глубоким без сравнения основных финансовых показателей предприятий как на отраслевом, так и на региональном уровне. В ходе этого анализа выявляются слабые и сильные стороны хозяйствующего субъекта, например, уровень спроса на санаторно-курортные услуги в различных санаторно-курортных организациях-конкурентах, уровень инвестиционной привлекательности в различных регионах и пр.

После получения санаторно-курортной организацией чистого денежного потока осуществляется оперативный (блок 8) и ретроспективный (блок 9) анализы денежных потоков. Они призваны выявить «узкие места» и непредусмотренные отклонения от основных (контрольных) показателей. По их результатам финансово-аналитические службы корректируют дальнейшее распределение денежных потоков или изменяются базовые условия хозяйственной деятельности (маркетинговые, производственные, макроэкономические, социальные, экологические, финансовые и пр.), вносятся изменения в политику формирования и использования денежных потоков. Благодаря этому обеспечивается своевременный контроль функционирования системы денежных потоков и снижение рисков ее возможной неэффективности в будущих периодах.

Последовательность комплексного анализа денежных потоков (анализ от частных показателей к обобщающим или, наоборот, исследовать причины получения тех или иных результативных показателей при помощи анализа, оказавших на них влияние внешних и внутренних факторов) зависит от поставленных перед аналитиком конкретных целей и задач. Согласно этим подходам, в исследовании разнообразных сторон процесса анализа денежных потоков используются различные виды экономического анализа. На схеме комплексного анализа денежных потоков выделяются перспективный (предварительный) анализ (последовательность проведения: с блока 1 по блок 7), оперативный анализ (блок 8) и ретроспективный анализ (блок 9). Все виды анализа соответствуют различным этапам управления денежными потоками в период их использования.

Необходимо также отметить, что в процессе развития санаторно-курортная организация зарождается, добивается успехов, ослабевает и прекращает свое существование либо переходит на новый этап развития. Понятие жизненного цикла санаторно-курортной организации следует рассматривать как предсказуемые изменения, происходящие с определенной последовательностью в течение времени.

Теория жизненного цикла – одна из составляющих методологии системного анализа. Важной задачей, стоящей перед системным анализом, является выявление на различных этапах жизненного цикла санаторно-курортной организации потребности в проведении анализа и оценки эффективности использования денежных потоков. Концепция жизненного цикла отражает действие законов циклического развития: убывающей эффективности и эволюционного движения систем с учетом динамики рыночных механизмов, то есть изменения спроса, предложения, объема производства и цены равновесия.

Выявление фазы жизненного цикла позволяет оценить результирующие экономические характеристики санаторно-курортной организации с переходом на предоставление расширенного спектра санаторно-курортных услуг, своевременно обнаружить «технологический» предел, чтобы спрогнозировать целесообразность вложения денежных средств по новым направлениям, которые должны обеспечить максимальный приток чистых денежных потоков. Понятие жизненного цикла санаторно-курортной организации предполагает сопоставление результативности ее деятельности в течение определенного периода времени.

Согласно базовым положениям теории жизненного цикла, каждый экономический процесс можно представить в виде определенного цикла, который, в свою очередь, можно разбить на составляющие этапы. Основным признаком, по которому мы будем выделять различные этапы жизненного цикла санаторно-курортной организации, выбран масштаб деятельности – один из обобщающих показателей деятельности коммерческой организации, от величины которого зависит положение санаторно-курортной организации на рынке услуг, объем положительных денежных потоков и, в конечном счете, ее финансовая устойчивость. В этом случае жизненный цикл санаторно-курортной организации можно разбить на пять отдельных этапов: возникновение – развитие – сбалансированное производство и реализация – адаптация и перестройка в соответствии с изменениями условий рынка – старость (системное сокращение масштабов деятельности, банкротство).

Охарактеризуем основные стадии жизненного цикла развития санаторно-курортной организации.

- **Рождение.** На этой стадии наблюдается отток денежных средств, происходит вложение их в развитие организации. С течением времени первоначальные затраты постепенно перекрываются положительными денежными потоками от текущей деятельности.
- **Развитие.** Это период становления санаторно-курортной организации, который характеризуется преимущественно интенсивным развитием, то есть приращение объема входящих денежных потоков опережает рост исходящих денежных потоков, чистые денежные потоки постоянно увеличиваются. На этом этапе развития банкротство организации практически не грозит.
- **Сбалансированное производство.** На этой стадии происходит полное насыщение рынка услуг. Объем предоставления санаторно-курортных услуг достигает предельно высокого уровня, но в развитии все большее значение приобретают экстенсивные факторы.
- **Адаптация и перестройка в соответствии с изменениями условий рынка услуг.** Это наиболее сложная для организации стадия жизненного цикла, но и наиболее интересная как объект исследования. Она проявляется в изменении траектории развития организаций санаторно-курортной сферы. Притоки денежных средств постоянно снижаются из-за падения спроса на услуги санатория, увеличения числа конкурентов, уменьшения ассортимента предостав-

ляемых услуг и пр. Организация находится в неустойчивом положении и существенно повышается вероятность банкротства. На этой стадии развития возможно раздвоение путей развития организации. При принятии своевременных антикризисных мер организация может выйти на новый уровень сбалансированного производства. Естественное движение организации выводит ее к завершающей стадии жизненного цикла – старости.

- **Старость (банкротство или ликвидация).** В этой стадии основные параметры деятельности санаторно-курортной организации сводятся к нулю, приток денежных средств отсутствует, организация находится в тяжелом финансовом состоянии, в состоянии банкротства или близкому к нему.

Таким образом, можно сделать вывод, что на разных стадиях жизненного цикла санаторно-курортной организации формируются не только разные объемы денежных потоков, но и их виды по структуре источников формирования входящего денежного потока и направлению использования исходящего денежного потока.

Далее определим востребованность анализа денежных потоков на различных этапах жизненного цикла санаторно-курортной организации.

На основании изучения изменения уровня финансовых и бизнес-рисков на различных этапах жизненного цикла санаторно-курортных организаций внутренний анализ денежных потоков будет иметь несколько отличное содержание в каждом из пяти периодов, что отражено в табл. 3.

На наш взгляд, востребованность анализа денежных потоков имеет тесную взаимосвязь с рисками, возникающими при предоставлении санаторно-курортных услуг. При низком уровне рисков отсутствует неопределенность в денежных потоках санаторно-курортной организации, что обуславливает низкую потребность в проведении анализа денежных потоков. И наоборот, при повышении совокупного уровня риска потребность в проведении анализа денежных потоков увеличивается (причем чем выше уровень риска, тем более глубокий комплексный анализ необходимо проводить).

Наиболее остро стоит вопрос о потребности в проведении анализа денежных потоков на этапе развития и сбалансированного производства. Однако риски в деятельности санаторно-курортных организаций присутствуют на любом этапе жизненного цикла, следовательно, потребность в проведении анализа денежных потоков санаторно-курортных организаций существует всегда.

Резюмируя содержание данной статьи, посвященной рассмотрению реализации системного подхода к анализу денежных потоков предприятий санаторно-курортной сферы, необходимо отметить следующее:

- поставлена цель анализа денежных потоков;
- рассмотрены задачи и объекты анализа денежных потоков;
- рассмотрены различные виды экономического анализа денежных потоков в зависимости от срока проведения, объектов и субъектов, содержания аналитических программ и других признаков;
- изучен важнейший общеметодологический принцип анализа денежных потоков – системность;
- дополнена система этапов проведения экономического анализа, основанного на системном подходе;
- выявлено место анализа денежных потоков в системе комплексного экономического анализа;
- разработана схема взаимодействия отдельных блоков в системе комплексного экономического анализа денежных потоков предприятий санаторно-курортной сферы;
- обоснована зависимость изменения различных видов и объема денежных потоков от фазы жизненного цикла, на которой находится санаторно-курортная организация.



Таблица 3

**СОДЕРЖАНИЕ АНАЛИЗА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ НА РАЗЛИЧНЫХ ЭТАПАХ ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА САНАТОРНО-КУРОРТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ**

Классификационные признаки	Этапы жизненного цикла санаторно-курортной организации				
	Рождение	Развитие	Сбалансированное производство	Адаптация и перестройка в соответствии с изменениями рынка	Старость
Уровень рисков финансово-хозяйственной деятельности	Риски финансово-хозяйственной деятельности не определены	Имеется неполное представление о видах риска, но их уровень не определен	Проявляются все виды рисков, связанных с предоставлением санаторно-курортных услуг (безвозмездно потерянное койко-место, низкий или отсутствие спроса на путевки, введение инноваций в организациях конкурентах и пр.), уровень риска может быть измерен. Эффективность применяемых инструментов регулирования рисков не максимальна ввиду неточной оценки распределения риска	Инструменты регулирования рисков становятся более надежными, уровень рисков имеет тенденцию к снижению	Уровень рисков остается на уровне предыдущего этапа жизненного цикла, неопределенность денежных потоков отсутствует
Задачи, стоящие перед анализом денежных потоков	Создание службы экономического анализа	Формирование информационного обеспечения, разработка системы аналитических показателей	Построение моделей факторного анализа качества и эффективности денежных потоков, оценка параметров рисков, оценка эффективности формирования и использования денежных потоков в комбинации с иными методами регулирования рисков	Текущий мониторинг внешних и внутренних факторов хозяйственной деятельности, проведение комплексного анализа денежных потоков с целью корректировки направления их использования, сравнительный анализ с организациями санаторно-курортной сферы, организациями-конкурентами	Задачи предыдущего этапа дополнены необходимостью оперативного мониторинга возможного расширения спектра и увеличения интенсивности рисков санаторно-курортной сферы

**Литература**

1. Гиляровская Л.Т. Экономический анализ: Учебник для вузов. – 2-е изд., доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – 615 с.
2. Мельник М.В., Герасимова Е.Б. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учеб. пособие. – М.: Форум; ИНФРА-М, 2007. – 192 с.
3. Панков В.В. Анализ и оценка состояния бизнеса: методология и практика. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 208 с.
4. Савицкая Г.В. Экономический анализ: Учебник. – 12-е изд., испр. и доп. – М.: Новое знание, 2006. – 679 с.
5. Шеремет А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: Учебник для вузов. – М.: ИНФРА-М, 2008. – 416 с.

*Ендовицкий Дмитрий Александрович*

*Силаева Юлия Александровна*

**РЕЦЕНЗИЯ**

В современных условиях хозяйствования анализ качества, динамики и структуры потоков денежных средств приобретает все большее значение для обеспечения стабильного развития деятельности коммерческих организаций, являясь одним из важных элементов оценки финансовой устойчивости, инструментом обоснования управленческих решений, связанных с созданием (поддержанием) конкурентных преимуществ.

Денежные средства – объективно ограниченный ресурс, в этой связи требуется создание в организациях эффективной системы управления их денежными потоками. Темпы развития и финансовая устойчивость в значительной мере определяются тем, насколько разные виды потоков денежных средств синхронизированы по объемам и во времени. Активно управляя денежными потоками, можно обеспечить более рациональное и экономное использование собственных финансовых ресурсов, снизить зависимость организации от привлекаемых кредитов и риск неплатежеспособности.

В условиях постоянно изменяющейся бизнес-среды достичь поставленной цели можно, опираясь на теоретические и методические разработки в области управления денежными потоками, которые включают в себя и их экономический анализ, и системный подход к анализу денежных потоков как одну из важнейших функций управления. Необходимо отметить тот факт, что российские предприятия, на наш взгляд, недостаточно уделяют внимания управлению денежными потоками. Это обусловлено тем, что прежние методы не работают в рыночных условиях

хозяйствования, а зарубежные модели управления денежными потоками являются малозффективными, так как они не адаптированы к российской действительности, что обуславливает актуальность экономического анализа денежных потоков в современных условиях функционирования и реализации системного подхода к нему.

В рамках данной статьи выявлено место анализа денежных потоков в системе комплексного экономического анализа и разработана схема взаимодействия отдельных блоков в системе комплексного экономического анализа денежных потоков предприятий санаторно-курортной сферы, что является крайне важным в связи с тем, что до настоящего времени не разрешен вопрос о месте и роли анализа денежных потоков в системе комплексного экономического анализа. Авторы обосновали зависимость изменения различных видов и объема денежных потоков от фазы жизненного цикла, на которой находится организация. Обобщена и дополнена система этапов проведения экономического анализа, основанного на системном подходе. Были подробно изучены различные виды экономического анализа денежных потоков, в зависимости от сроков проведения, объектов и субъектов, содержания аналитических программ и других признаков. Даны рекомендации по проведению комплексного экономического анализа санаторно-курортных организаций, по управлению денежными потоками по финансовой, инвестиционной и операционной деятельности.

По нашему мнению, данная статья является очень актуальной в связи с высокой важностью предмета исследования – денежных потоков. Ее достоинством является комплексность и практическая значимость рекомендуемых методических подходов, которые разрабатывались с учетом специфики российской экономики.

Учитывая все отмеченные моменты, с нашей точки зрения, статья является актуальной, практически значимой, в ней содержатся элементы научной новизны. Материал будет интересен как ученым-преподавателям, так и финансовым аналитикам-практикам. Статья Ендовицкого Д.А., Силаевой Ю.А. «Реализация системного подхода к анализу денежных потоков предприятий санаторно-курортной сферы» рекомендуется к опубликованию в журнале «Аудит и финансовый анализ».

*Сапожникова Н.Г., профессор, заведующая кафедрой бухгалтерского учета Воронежского государственного университета*

### 3.15. SYSTEM APPROACH IS REALIZED TO ANALYSIS OF CASH-FLOW ON ENTERPRISES OF SANATORIUM SPHERE

D.A. Endovitsky, Doctor of Science (Economic), Professor,  
the Chairman of the Department of Economic Analysis  
and Audit of Voronezh State University;

Y.A. Silaeva, Chief Expert in Voronezh Regional  
Department of Social Insurance Foundation Russian  
Federation

This article is devoted to the system analysis of cash-flow. We examined problems and objects of the analysis cash-flow, we also considered various kinds of the economic analysis of cash-flow in depending to change different analytical characteristics. We revealed the place of the analysis of cash-flow in the system of complex economic analysis. We worked out scheme interaction of separate blocks in system of the complex economic analysis of cash-flow on the enterprises of sanatorium sphere. We based dependence of the change of various kinds and volume of cash-flow from a sanatorium life cycle phase.

This article is count on scientific and practical workers, it is can be useful to teachers of economic specialities, post-graduate students and students of universities.

#### Literature

1. Gilyarovskaya L.T. The economic analysis: a textbook for a high schools.- 2-th edition, – M.: UNITY-DANA. – 2004. – 615 p.
2. Melnik M.V., Gerasimova E.B. The analysis of financial and economic activity on the enterprises: the manual. – M.: INFRA-M, 2007. – 192 p.
3. Pankov V.V. The analysis and estimation of a business condition: methodology and practice. – M.: Finance and statistics, 2003. – 208 p.
4. Savitskaya G.V. The economic analysis: a textbook. – 12-th edition. – M.: Novoe znanie, 2006. – 679 p.
5. Sheremet A.D. The complex analysis of economic activities: a textbook for a high schools. – M.: INFRA-M, 2008. – 416 p.