

### 3.7. МЕТОДИКА АНАЛИЗА ЧИСТОГО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА В УСЛОВИЯХ ДЕФИЦИТА ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Кокин А.С., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой финансов финансового факультета, академик РАЕН; Покровский Н.Ю., аспирант кафедры финансов финансового факультета

*Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского (ННГУ)*

Настоящая статья посвящена вопросам анализа денежных потоков хозяйствующего субъекта, испытывающего дефицит денежных средств. В рамках статьи рассматриваются как классические методы анализа, так и предлагаются новые концепции, позволяющие взглянуть на задачу анализа денежных потоков в современных условиях. Использование методики анализа позволяет не только увидеть ретроспективную картину состояния системы денежных потоков предприятия, но и предположить ее предстоящее развитие. Ситуация дефицита денежных средств актуальна для хозяйствующих субъектов, функционирующих в условиях неблагоприятной рыночной конъюнктуры, что определяет актуальность настоящей статьи.

Неблагоприятная внешнеэкономическая обстановка поставила российские хозяйствующие субъекты в новые условия осуществления деловой активности. До 2008 г. стабильно функционирующие предприятия составляли абсолютное большинство, а их финансовая стратегия была направлена в первую очередь на рост основных финансовых показателей (экстенсивный рост). Начиная со второй половины 2008 г. и до настоящего времени приоритеты существенно поменялись. Важнейшими задачами, которые необходимо решить в силу сложившейся конъюнктуры, являются выживание, реструктуризация деятельности, повышение эффективности использования имеющихся ресурсов (интенсивный рост), недостаточность ликвидных активов, снижение поступления доходов от реализации, затруднения в привлечении заемных средств. По этой причине изменились финансовые инструменты, используемые для диагностики финансового состояния предприятия, а также для корректировки направления его развития. Целью настоящей статьи является разработка методики анализа денежного потока хозяйствующего субъекта, сталкивающегося с дефицитом денежных средств. Для решения поставленной цели автор рассматривает сущность такого дефицита, а также такие способы анализа, как коэффициентный анализ и факторный анализ.

В качестве объекта исследования выступает денежный поток. Существует большое количество подходов к определению этого сложного и многогранного явления в хозяйственной деятельности предприятия.

Денежный поток – это результат хозяйственной деятельности, выражаемый в поступлении, распределении и расходовании денежных средств, зависящий от многофакторной внешней и внутренней среды хозяйствующего субъекта. Автор предлагает рассматривать денежный поток не как непрерывный процесс притока и оттока денежных средств, а как дискретную величину, результирующую деятельность рыночного субъекта как на определенный момент времени, так и по итогам некоторого периода.

Несмотря на обилие классификационных признаков, разделяющих денежный поток на определенные виды, базовым и наиболее существенным представляется градация на положительный денежный поток (приток денежных средств) и отрицательный денежный поток (отток денежных средств). Дефицит денежных средств связан с превышением отрицательного денежного потока над положительным на определенный момент времени, что может быть обусловлено разнообразными причинами:

- снижение платежеспособного спроса;
- рост затрат;
- сезонность и т.п.

Как отмечает В.В. Ковалев, «отрицательные последствия дефицитного денежного потока проявляются в снижении ликвидности и уровня платежеспособности предприятия, росте просроченной кредиторской задолженности поставщикам сырья и материалов, повышении доли просроченной задолженности по полученным финансовым кредитам, задержках выплат заработной платы (с соответствующим снижением уровня труда персонала), росте продолжительности финансового цикла, в конечном счете – снижении рентабельности, использование собственного капитала и активов предприятия» [3, с. 70]. Своевременная диагностика и мониторинг состояния системы денежных потоков позволяет хозяйствующему субъекту не допустить вышеперечисленных негативных эффектов.

Объектом анализа денежного потока является чистый денежный поток, как сальдо положительного и отрицательного денежных потоков. Очевидно, что подробный анализ денежного потока хозяйствующего субъекта можно разделить на анализ положительного денежного потока, анализ отрицательного денежного потока и анализ чистого денежного потока.

В первом случае наиболее важными направлениями анализа являются:

- темп роста;
- факторы, влияющие на изменение (увеличение или уменьшение денежного потока);
- сопоставлении с целевыми показателями;
- разделении положительного денежного потока по «центрам ответственности»;
- факторы, препятствующие получению положительного денежного потока в полном объеме.

При анализе отрицательного денежного потока необходимо определить важнейшие направления оттока денежных средств, их структуру и динамику, отдельно следует выделить величину непрогнозируемого оттока денежных средств, а также взаимосвязь со структурой расходов в отчете о прибылях и убытках.

**Таблица 1**

#### СТРУКТУРА ЭТАПОВ АНАЛИЗА ДЕФИЦИТНОСТИ ЧИСТОГО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА

Этап	Содержание
Первый этап	Горизонтальный анализ чистого денежного потока
Второй этап	Вертикальный анализ чистого денежного потока
Третий этап	Коэффициентный анализ чистого денежного потока
Четвертый этап	Факторный анализ чистого денежного потока
Пятый этап	Анализ потенциального риска дефицитности чистого денежного потока, ритмичности, регулярности величины кассовых разрывов
Шестой этап	Сценарный анализ чистого денежного потока

Поэтапная схема диагностики дефицитного денежного потока, а также риск его возникновения в будущем представлены в табл. 1.

Логическая схема подобной последовательности этапов анализа дефицитности денежного потока заключается в переходе «от прошлого к будущему». Если на первых этапах используются исключительно данные финансовой отчетности, отражающие деятельность хозяйствующего субъекта в предыдущие периоды, то начиная с четвертого этапа происходит поиск причин достижения данных конкретных показателей, а также возможных направлений дальнейшего развития системы денежных потоков предприятия. Рассмотрим каждый этап более подробно.

Горизонтальный и вертикальный анализ чистого денежного потока строится на формах бухгалтерской отчетности и внутреннего управленческого учета. Первый и второй этапы анализа аналогичны горизонтальному и вертикальному анализу отчета о прибылях и убытках. Методика такого анализа общеизвестна и весьма широко распространена, но ограничиваться исключительно вертикальным и горизонтальным анализом для получения полной и всеобъемлющей картины о чистом денежном потоке предприятия не представляется научно обоснованным, так как они отражают лишь динамику и структуру чистого денежного потока и не учитывают причины достижения определенных показателей и факторы, влияющие на чистый денежный поток. Именно на это направлен коэффициентный анализ чистого денежного потока.

Для определения чистого денежного потока при коэффициентном анализе может использоваться следующая формула:

$$\text{ЧДП} = \text{ПДП} - \text{ОДП},$$

где

**ЧДП** – чистый денежный поток;

**ПДП** – совокупный положительный денежный поток;

**ОДП** – совокупный отрицательный денежный поток.

В случае если **ЧДП > 0**, чистый денежный поток является избыточным, дефицитным если **ЧДП < 0**, если **ЧДП = 0**, чистый денежный поток является нулевым.

Для анализа потока денежных средств автор предлагает использовать следующую формулу.

1. Достаточность денежного потока:

$$\text{ДДП} = \text{ПДП} / \text{ОДП},$$

где

**ДДП** – коэффициент достаточности денежного потока.

Критериальным показателем достаточности денежного потока служит единица. Если коэффициент равен единице, то у предприятия имеется достаточное количество источников денежных средств для покрытия всех источников оттока денежных средств. В случае если **ДДП > 1**, у предприятия имеется избыточное количество денежных средств, поэтому для него весьма актуальной задачей является эффективное распределение положительного денежного потока. В случае **ДДП < 1**, у предприятия недостаточное количество денежных средств, и необходимо обратить внимание либо на сокращение оттока денежных средств, либо на рост притока денежных средств при стабильном показателе оттока.

2. Рентабельность денежного потока. В случае если чистый денежный поток является положительным, мы можем рассчитать два показателя рентабельности денежного потока.

2.1. Рентабельность притока денежных средств:

$$\text{РПДС} = \text{ЧДП} / \sum \text{ПДС} * 100\%,$$

где

**РПДС** – рентабельность притока денежных средств.

2.2. Рентабельность оттока денежных средств:

$$\text{РОДС} = \text{ЧДП} / \sum \text{ОДС} * 100\%,$$

где

**РОДС** – рентабельность оттока денежных средств.

Показатели рентабельности притока и оттока денежных средств по своей сути весьма похожи на показатели рентабельности продаж и производства.

3. Коэффициенты дефицитности чистого денежного потока, который рассчитывается только для отрицательного денежного потока по нижеприведенным формулам.

3.1. Дефицитность притока денежных средств:

$$\text{ДПДС} = \text{ЧДП} / \sum \text{ПДС} * 100\%,$$

где

**ДПДС** – дефицитность притока денежных средств.

Данный коэффициент показывает, насколько процентов необходимо увеличить приток денежных средств для обеспечения достаточности денежного потока при условии неизменности величины оттока денежных средств.

3.2. Дефицитность оттока денежных средств:

$$\text{ДОДС} = \text{ЧДП} / \sum \text{ОДС} * 100\%,$$

где

**ДОДС** – дефицитность оттока денежных средств.

В случае если изменение притока денежных средств по каким-то причинам невозможно, используется коэффициент **ДОДС**, отражающий величину, выраженную в процентах, на которую необходимо снизить отток денежных средств для обеспечения достаточности денежного потока.

4. Коэффициент инвестирования избыточного чистого денежного потока. Он также рассчитывается при положительном денежном потоке по следующей формуле:

$$\text{ИЧДП} = (\text{РЧДП} / \text{ЧДП} * 100\%) + (\text{ФЧДП} / \text{ЧДП} * 100\%),$$

где

**ИЧДП** – коэффициент инвестирования чистого денежного потока;

**РЧДП** – величина денежных средств, направленных на реальные инвестиции;

**ФЧДП** – величина денежных средств, направленных на финансовые инвестиции.

Данная формула позволяет определить, насколько эффективно используется положительный денежный поток. Если **ИЧДП** близок к 100%, то практически весь положительный денежный поток используется для инвестиций, что может иметь весьма положительный эффект для предприятия в последующие периоды. Если **ИЧДП** близок к нулю, то предприятие использует свой положительный денежный поток не по назначению. Кроме того, предложенная формула позволяет определить предпочтительные для предприятия направления инвестирования чистого денежного потока либо в финансовый, либо в реальный сектор.

Коэффициентный анализ позволяет охарактеризовать чистый денежный поток (является ли он избыточным или дефицитным), а также позволяет определить характер чистого денежного потока: ярко выраженный избыточный или дефицитный, либо близкий к критериальному значению нулевого чистого денежного потока.

Факторный анализ чистого денежного потока дает возможность выявить зависимость между дефицитным

или избыточным денежным потоком и основными финансовыми показателями деятельности хозяйствующего субъекта. Достоверность факторного анализа зависит от количества факторов и достоверности финансовых показателей. Составим многофакторную модель дефицитного денежного потока.

$$\begin{aligned} \text{ДДП} &= \frac{\text{ПДП}}{\text{ОДП}} = \frac{\text{ПДП} * \text{ЧДП} * \text{ЧП} * \text{В} * \text{С}}{\text{ОДП} * \text{ЧДП} * \text{ЧП} * \text{В} * \text{С}} = \\ &= \frac{\text{ПДП}}{\text{ЧДП}} * \frac{\text{ЧДП}}{\text{ЧП}} * \frac{\text{ЧП}}{\text{В}} * \frac{\text{В}}{\text{С}} * \frac{\text{С}}{\text{ОДП}} = \\ &= f_1 * f_2 * f_3 * f_4 * f_5 < 1. \end{aligned}$$

где

**ДДП** – дефицитный денежный поток;

**ЧП** – чистая прибыль;

**В** – выручка;

**С** – себестоимость.

$f_1 \left( \frac{\text{ПДП}}{\text{ЧДП}} \right)$  – коэффициент генерирования притоком

денежных средств чистого денежного потока по текущей деятельности;

$f_2 \left( \frac{\text{ЧДП}}{\text{ЧП}} \right)$  – доля чистого денежного потока в общем

объеме чистой прибыли предприятия;

$f_3 \left( \frac{\text{ЧП}}{\text{В}} \right)$  – рентабельность продаж;

$f_4 \left( \frac{\text{В}}{\text{С}} \right)$  – коэффициент оборачиваемости себестоимости предприятия;

$f_5 \left( \frac{\text{С}}{\text{ОДП}} \right)$  – коэффициент генерирования себестоимостью совокупного отрицательного денежного потока.

Данная пятифакторная модель позволяет установить зависимости между показателями отчета о прибылях и убытках и отчетом о движении денежных средств. С другой стороны, можно использовать модель, которая также будет объединять представленные ранее показатели с важнейшими показателями бухгалтерского баланса. В таком случае факторная модель будет иметь следующий вид:

$$\begin{aligned} \text{ДДП} &= \frac{\text{ПДП}}{\text{ОДП}} = \frac{\text{ПДП} * \text{ЧДП} * \text{В} * \text{ОА} * \text{КО}}{\text{ОДП} * \text{ЧДП} * \text{В} * \text{ОА} * \text{КО}} = \\ &= \frac{\text{ПДП}}{\text{В}} * \frac{\text{В}}{\text{ОА}} * \frac{\text{ОА}}{\text{КО}} * \frac{\text{КО}}{\text{ЧДП}} * \frac{\text{ЧДП}}{\text{ОДП}} = \\ &= f_1 * f_2 * f_3 * f_4 * f_5 < 1. \end{aligned}$$

где

**ОА** – средняя величина оборотных активов;

**КО** – средняя величина краткосрочных обязательств;

$f_1 \left( \frac{\text{ПДП}}{\text{В}} \right)$  – потокоемкость продаж;

$f_2 \left( \frac{\text{В}}{\text{ОА}} \right)$  – коэффициент оборачиваемости оборотных

средств;

$f_3 \left( \frac{\text{ОА}}{\text{КО}} \right)$  – коэффициент текущей ликвидности;

$f_4 \left( \frac{\text{КО}}{\text{ЧДП}} \right)$  – коэффициент генерирования заемным

капиталом чистого денежного потока;

$f_5 \left( \frac{\text{ЧДП}}{\text{ОДП}} \right)$  – доля чистого денежного потока в общем

объеме отрицательного денежного потока.

Большим преимуществом факторного анализа является неограниченное количество моделей такого анализа в зависимости от целей исследования.

Потенциальный риск появления дефицита чистого денежного потока можно разделить на три категории:

- низкая степень риска. Характеризуется наличием избыточного чистого денежного потока на протяжении отчетного и всех предыдущих периодах функционирования хозяйствующего субъекта;
- средняя степень риска. Обусловлена наличием избыточного чистого денежного потока в отчетном периоде и дефицитным денежным потоком в одном или нескольких предыдущих периодах;
- высокая степень риска. Характеризуется наличием в отчетном периоде дефицитного чистого денежного потока.

Определение степени риска является не только инструментом анализа, но и позволяет корректировать финансовую стратегию предприятия на будущие периоды. Например, при высокой степени риска ликвидация дефицита чистого денежного потока носит первоочередной характер, а снижение степени риска с высокого уровня риска до среднего осуществляется с помощью роста объема положительного денежного потока за счет следующих мероприятий [1, с. 411]:

- привлечение стратегических инвесторов с целью увеличения объема собственного капитала;
- дополнительная эмиссия акций;
- привлечение долгосрочных финансовых кредитов;
- продажа части (или всего объема) финансовых инструментов инвестирования;
- продажи (или сдача в аренду) неиспользуемых видов основных средств.

Снижение объема отрицательного денежного потока в долгосрочном периоде может быть достигнуто за счет следующих мероприятий [1, с. 411]:

- сокращение объема и состава реальных инвестиционных программ;
- отказа от финансового инвестирования;
- снижение суммы постоянных издержек предприятия.

Другим критерием, позволяющим определить подверженность хозяйствующего субъекта дефициту денежному потоку, является наличие или отсутствия кассовых разрывов. Кассовый разрыв – это непродолжительное превышение отрицательного денежного потока над положительным денежным потоком и остатком денежных средств. Практически любой хозяйствующий субъект периодически сталкивается с таким явлением как кассовый разрыв, так как обеспечение идеальной синхронизации отрицательных и положительных денежных потоков для большинства хозяйствующих субъектов является практически невыполнимой задачей. Тем не менее, для эффективной работы финансовой системы необходима минимизация продолжительности и количества кассовых разрывов. Для оценки подверженности хозяйствующего субъекта кассовым разрывам предлагаем ввести три нижеприведенных критерия.

### Частота

Этот критерий отражает периодичность возникновения кассового разрыва или количество таких разрывов за определенный период времени (месяц, квартал, год). Проиллюстрируем частые кассовые разрывы на протяжении одного месяца на рис. 1.

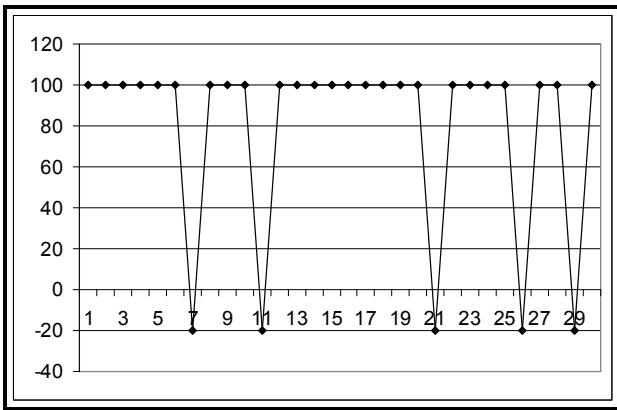


Рис. 1. График остатка денежных средств условного предприятия в течение одного месяца

На рисунке представлены одинаковые по глубине и продолжительности кассовые разрывы. График отражает высокую частоту появления таких разрывов на условном предприятии.

**Продолжительность**

Продолжительности кассового разрыва также крайне важна, так как если хозяйствующий субъект не может рационально расходовать денежные средства на протяжении длительного времени, то это существенно отражается на его хозяйственной деятельности. Продолжительный кассовый разрыв на примере условного предприятия представлен на рис. 2.

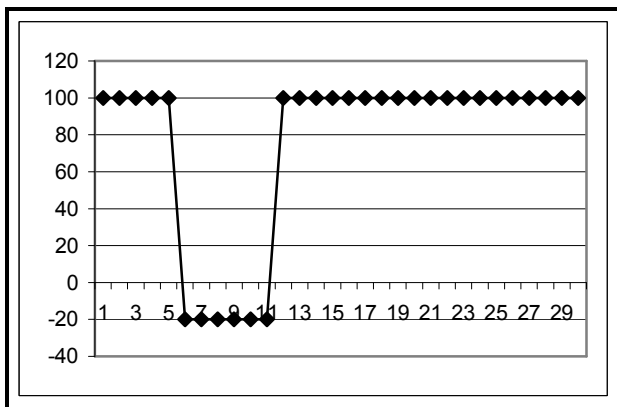


Рис. 2. График остатка денежных средств условного предприятия в течение одного месяца

На данном примере хозяйствующий субъект сталкивается всего с одним кассовым разрывом, который тем не менее имеет не меньший, а может быть даже и больший негативный эффект для предприятия, нежели несколько кассовых разрывов из предыдущего примера, так как хозяйствующий субъект не имеет денежных средств для покрытия отрицательного денежного потока в течение длительного периода времени, и его деятельность не является полноценной.

**Глубина кассового разрыва**

В предыдущих примерах условное предприятие сталкивалось с одинаковыми по величине кассовыми разрывами, но в практической деятельности величина кассового разрыва может быть различной. Продемонстрируем глубину кассовых разрывов на рис. 3.

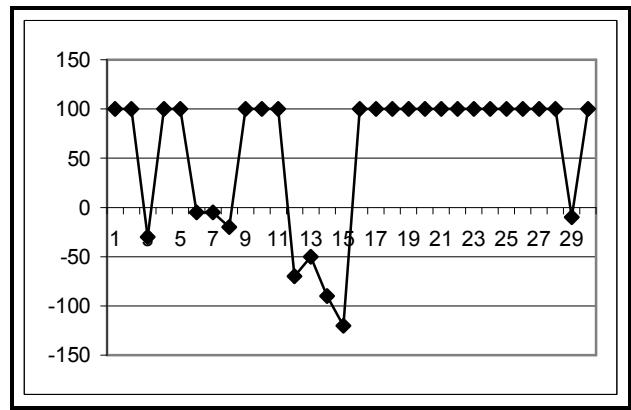


Рис. 3. График остатка денежных средств условного предприятия в течение одного месяца

На данном примере предприятие сталкивается с частыми и продолжительными кассовыми разрывами, но существует принципиальное различие между глубиной кассового разрыва, т.е. величиной нехватки денежных средств предприятия на конкретный момент времени – на 15-й и 29-й день, так как в первом случае кассовый разрыв является очень глубоким, и для его ликвидации требуется существенно больший положительный денежный поток, нежели на 29-й день.

Существует определенная взаимосвязь между глубиной кассового разрыва, и его частотой и продолжительностью. Чаще всего глубокий кассовый разрыв является продолжительным, но нечасто повторяющимся, тогда как неглубокий кассовый разрыв может повторяться регулярно, но на короткий промежуток времени. Для анализа подверженности хозяйствующего субъекта дефицитному чистому денежному потоку, провоцирующему кассовые разрывы, предлагаем рассчитывать коэффициент силы кассового разрыва и сравнивать его с аналогичным коэффициентом предыдущих периодов для определения динамики:

$$S = n * t,$$

где

**S** – сила кассового разрыва за определенный период времени;

**n** – количество кассовых разрывов за определенный период времени;

**t** – средняя продолжительность одного кассового разрыва за определенный период времени.

Критериальным значением, позволяющим разделить кассовые разрывы на частые и нечастые, выступает пять-семь процентов от единицы времени характеризующей период анализа.

Другими словами, если производится анализ кассовых разрывов в течение одного месяца (30 дней), то такой единицей выступает один день. Соответственно, если предприятие имеет более двух кассовых разрывов, то можно утверждать о высокой степени частоты возникновения этого явления, и наоборот.

Заключительным этапом анализа чистого денежного потока является сценарный анализ чистого денежного потока. Этот вид анализа, с одной стороны, служит для выявления причин появления дефицитного чистого денежного потока, с другой стороны, позволяет прогнозировать направление чистого денежного потока на будущие периоды. Сценарий формирования чистого денежного потока строится в виде дерева (рис. 4).

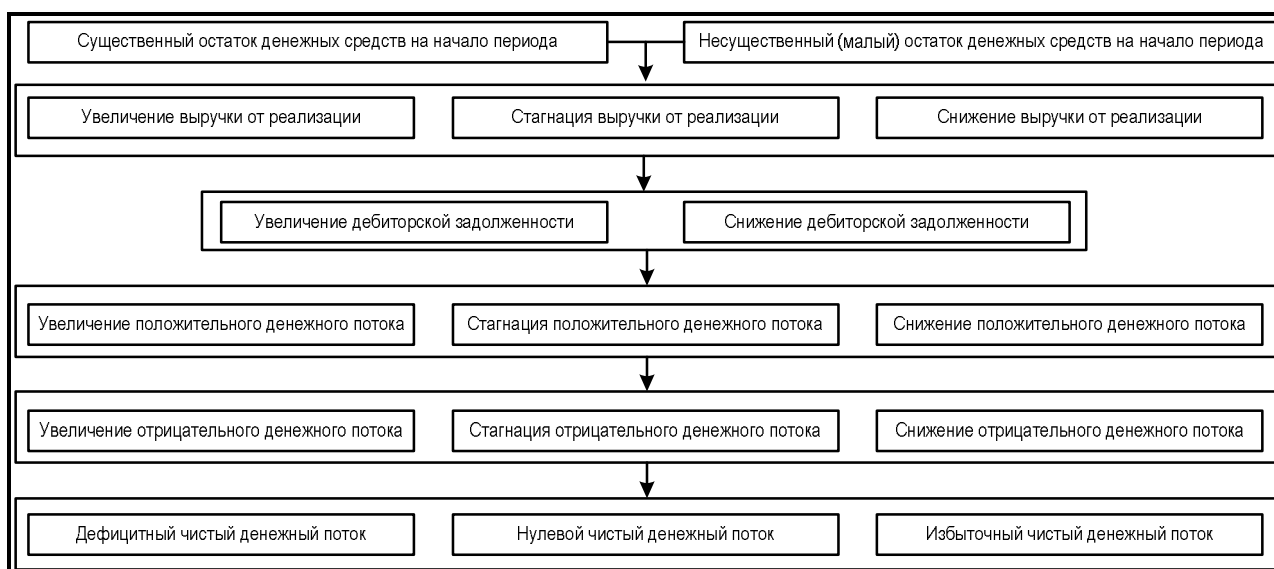


Рис. 4. Дерево сценариев изменения финансовых показателей предприятия, влияющих на денежные потоки предприятия

Представленное на рис. 4 дерево является основой для построения результирующего сценария формирования чистого денежного потока. Из всего многообразия вариантов изменения различных показателей выбирается только один, что позволяет разработать сценарий, благодаря которому выявляются причины возникновения дефицитного чистого денежного потока. Например, такой сценарий может иметь вид:

**Несущественный (малый) остаток денежных средств на начало периода → Стагнация выручки от реализации → «Увеличение дебиторской задолженности → Снижение положительного денежного потока → Увеличение отрицательного денежного потока → «Дефицитный чистый денежный поток.**

Формирование такого сценария показывает направления, требующие корректировки в будущем, для того, чтобы следующий сценарий имел более благоприятную структуру и результат. Как и в факторном анализе, дерево сценариев может быть очень обширным и состоять из большого количества элементов, что позволяет с высокой степенью достоверности выявить первопричины формирования дефицитного чистого денежного потока.

Подводя итог вышеизложенному, отметим, что дефицитный чистый денежный поток представляется весьма распространенным явлением в экономике российских предприятий. Решение вопроса ликвидации дефицита денежных средств является важной задачей и базируется на эффективном и полном анализе денежных потоков предприятия как основе последующих управленческих решений. В данной статье автор предложил видение такого анализа, включающее как классические этапы, такие как вертикальный и горизонтальный анализ денежных потоков, так и этапы, направленные на выявление причин формирования именно дефицитного чистого денежного потока. Методика включает в себя как математические методы, так и формирование логических цепочек.

Кокин Александр Семенович;  
Покровский Николай Юрьевич

### Литература

1. Бланк И.А. Финансовый менеджмент [Текст] : учеб. курс / И.А. Бланк. – Киев.: Ника-Центр, 2004.
2. Ермасова Н.Б. Финансовый менеджмент [Текст] : учеб. пособие / Н.Б. Ермасова, С.В. Ермасов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2010.
3. Ковалев В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью [Текст] : учеб.-практ. пособие / В.В. Ковалев. – М. : Проспект, 2008.
4. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент [Текст] : учеб. / И.Я. Лукасевич. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Эксмо, 2010.
5. Пласкова Н.С. Экономический анализ [Текст] : учеб. / Н.С. Пласкова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Эксмо, 2010.

### Ключевые слова

Финансовый анализ; денежный поток; факторный анализ; прибыль; рентабельность; выручка; себестоимость; оборотные активы; краткосрочные обязательства; дефицит денежных средств; риск; коэффициентный анализ.

### РЕЦЕНЗИЯ

Данная статья посвящена вопросам анализа денежных потоков на предприятии. В настоящее время существует достаточное количество разнообразных методик, посвященных анализу денежных потоков предприятия, но практически отсутствует методический материал для анализа денежных потоков в специфических условиях – при дефиците денежных средств. Вопрос дефицита денежных средств представляется весьма актуальным в настоящее время, так как рыночная конъюнктура носит неблагоприятный характер, поэтому для участников рынка все еще остры вопросы эффективного анализа и использования имеющихся финансовых ресурсов, в том числе денежных потоков.

Научная новизна данной статьи заключается в разработке экономических моделей такого анализа и предложении использования дерева решений для анализа дефицита денежных средств.

Доказательность данной научной статьи строится на использовании общеизвестных методик вкпе с авторскими. Основными методами исследования, используемыми в данной статье, являются обобщение, переход от общего к частному, использование логических цепочек, формирование дерева решений. Предлагаем статью «Методика анализа чистого денежного потока в условиях дефицита денежных средств» для публикации в силу ее актуальности и предложения новых методик анализа денежных потоков в специфических условиях.

Яшина Н.И., д.э.н., профессор финансового факультета ННГУ им. Лобачевского

### 3.7. ANALYSIS TECHNIQUE OF THE NET CASH FLOW UNDER THE CONDITIONS OF FUNDS SCARCITY

A.S. Kokin, Doctor of Science (Economic),  
Professor Managing Chair of Finance at the Financial  
Faculty, Academician of the Russian Academy  
of Natural Sciences;

N.J. Pokrovskiy, Post-graduate Student of Chair  
of Finance at the Financial Faculty.

*Lobachevsky State University Nizhny Novgorod*

The present article is devoted to questions of cash flow analyses of the economic entity under the conditions of funds scarcity. In the article we consider classical analysis methods as well as new concepts allowing to look at the problem of cash flow analysis in modern conditions in a new way. Use of the analysis technique makes possible not only to see a retrospective picture of condition of enterprise's cash flow system, but also to assume its forthcoming development. The situation of funds scarcity is actual for economic entities working under poor market conditions that specifies relevance of the present article.

#### Literature

1. V.V. Kovalev. Cash flow management, profit and profitability: guide of education and practice – M: «Prospectus», 2008.
2. Blank I.A. Financial management: training course. – Kiev.: Nika-Centre, 2004.
3. N.B. Ermasova. Financial management: education guide / N.B. Ermasova, S.V. Ermasov. – 2<sup>nd</sup> edition, revised and enlarged. – M: Publishing house Yurait, 2010.
4. I.J. Lukasevich. Financial management: textbook / I.J. Lukasevich. – 2<sup>nd</sup> edition, revised and enlarged – M: EKSMO. 2010.
5. N.S. Plaskova. Economic analysis: textbook / Plaskova N.S. – 3<sup>rd</sup> edition; revised and enlarged. – M: EKSMO, 2010.

#### Keywords

Financial analysis; cash flow; factorial analysis; profit; profitability; revenue; self-cost; current assets; short-term obligations; scarcity of funds; risk, ratio analysis.