

10.2. АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ОРГАНИЗАЦИИ

Акиваев А.Б., аспирант

*Всероссийская государственная
налоговая академия Минфина РФ*

В статье рассматривается вопрос необходимости синхронизации поступления и расходования денежных средств. Анализируется значение денежных потоков в обеспечении самофинансирования организации. Определяется влияние операционной, инвестиционной и финансовой деятельности организации на состояние ее денежных потоков.

Важное условие эффективного бизнеса – достаточный объем денежных средств, и соответственно рациональное управление денежными потоками, что подразумевает поддержание сбалансированности между притоком и оттоком денежных средств.

В системе российских нормативных документов, определяющих порядок учета и отражения в отчетности денежных средств организации, отсутствует однозначное их определение.

В соответствии с Финансово-кредитным энциклопедическим словарем [5], денежные средства – это важнейший вид финансовых активов, представляющий собой средства в российской и иностранной валютах, легко реализуемые ценные бумаги, платежные и денежные документы.

Лев М.Ю. [2] в исследовании, касающемся ценообразования, отмечает, что деньги выполняют функцию средства обращения и являются торговым посредником при обмене товаров (услуг), а отсутствие денежных средств прерывает процесс обращения товаров.

Макконнелл Р. и Стенли Л. в своем исследовании «Экономикс» предлагают такую трактовку понятия «деньги» – «это все то, что выполняет три функции денег» [3]:

- средство обращения;
- мера стоимости;
- средство сбережения.

Проведение большей части производственно-хозяйственных операций организации в какой-либо форме связано с поступлением или выбытием денежных средств. Оптимизация среднего текущего остатка денежных средств обеспечивает их эффективное использование. Избыток ведет к упущенной выгоде от финансовых вложений, инфляции и обесценению денег, недостаток вызывает сложности в расчетах с поставщиками, контролирующими органами, персоналом организации.

Для регулирования способности организации распределять во времени поступления и выплаты денежных средств в экономике существует понятие «денежный поток».

Можно выделить несколько значений понятия «денежный поток». На статическом уровне это количественное выражение денег, находящихся в распоряжении субъекта предпринимательства в конкретный отрезок времени. Для инвестора денежный поток – это предполагаемый в будущем доход от инвестиций. С позиции управляющих организации денежный поток представляет собой план будущего движения денежных фондов организации во времени либо сводный отчет, включающий данные об их движении в предыдущих периодах. В каждом случае денежный поток означает фактическое движение денежных средств.

Цель анализа денежных потоков – это в первую очередь анализ финансовой устойчивости и доходности организации. Основным является расчет денежных потоков, от операционной (текущей) деятельности предприятия. Денежный поток характеризует степень самофинансирования организации, его финансовую силу, финансовый потенциал, доходность.

Основными задачами управления денежными потоками являются:

- достаточность денежных средств, для нормальной производственно-хозяйственной деятельности;
- оптимизация распределение сформированного объема денежных средств по направлениям использования;
- поддержание нормального уровня финансовой устойчивости организации;
- обеспечение постоянной платежеспособности;
- минимизация потерь стоимости денежных средств, в процессе их обращения и сбережения.

Увеличение объемов внешнего финансирования требует ежедневного контроллинга за денежными потоками внутри организации с целью определения недостатков и избытков денежных ресурсов, способов и сроков возврата займов.

Хозяйственные операции предприятия, связанные с движением денежных средств, отражаются в «Отчете о движении денежных средств». Этот отчет формируется не по источникам и направлениям использования средств, а по сферам деятельности организации – операционной (текущей), инвестиционной и финансовой. Отчет о движении денежных средств составляется для того чтобы проследить воздействие текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации на состояние ее денежных средств за определенный период и позволяет объяснить изменения денежных средств за этот период.

Операционная [1] (текущая) деятельность включает поступление и использование денежных средств, обеспечивающих реализацию основных производственно-хозяйственных функций организации. Увеличением величины денежных средств будут выручка от реализации продукции в текущем периоде, погашение дебиторской задолженности, поступления по товарообменным операциям, авансы, полученные от покупателя, безвозмездная передача. Уменьшение величины денежных средств, происходит в связи с платежами по счетам поставщиков и подрядчиков, с выплатой заработной платы, отчислениями в бюджет и внебюджетные фонды, отчислениями на социальную сферу, уплатой процентов по договорам кредита и займа и другое. Поскольку основная деятельность организации является основным источником прибыли, эта деятельность должна являться и основным источником денежных средств.

Инвестиционная деятельность включает поступление и использование денежных средств, связанных с приобретением, продажей долгосрочных активов и доходами от инвестиций. В этом случае увеличение величины денежных средств связано с продажей основных средств, нематериальных активов, с получением дивидендов, процентов от долгосрочных финансовых вложений. Уменьшение величины денежных средств происходит вследствие операций по приобретению основных средств, нематериальных активов, осуществления капитальных вложений, долгосрочных финансовых вложений. Теоретически и в идеале учредители организации стремятся к расширению бизнеса и модернизации производственных мощностей и усовершенствованию технологий, что приводит к временному оттоку денежных средств.

Финансовая деятельность – это деятельность, результатом которой являются изменения в размере и составе собственного капитала и заемного капитала организации. Финансовая деятельность включает поступление денежных средств в результате получения кредитов, займов или эмиссии акций, а также оттоки, связанные с погашением задолженности по ранее полученным кредитам и займам и выплату дивидендов. Увеличение величины денежных средств может происходить за счет краткосрочных кредитов и займов, долгосрочных кредитов и займов, поступлений от эмиссии акций, целевого финансирования. Уменьшение величины денежных средств происходит вследствие возврата краткосрочных кредитов и зай-

мов, возврата долгосрочных кредитов и займов, выплаты дивидендов, погашения векселей.

К процессу управления денежными потоками может быть применена модель Миллера-Орра [4], позволяющая оптимизировать величину денежных средств. Организации устанавливает верхний U и нижний L пределы, а также плановое значение C денежного сальдо. Когда денежное сальдо превышает верхний предел, организация изымает со счета часть средств и размещает их в легкорезализуемых ценных бумагах, восстанавливая таким образом денежное сальдо до планового уровня. Когда достигает нижнего предела — продает часть ценных бумаг и восстанавливает сальдо до планового уровня.

Денежные потоки отличаются нерегулярностью. Соответственно, лимиты остатков также могут меняться. Реализация данной модели осуществляется в несколько этапов:

- устанавливается минимальная величина денежных средств на расчетном счете;
- по статистическим данным определяется вариация ежедневного поступления средств на расчетный счет;
- определяются расходы по хранению средств на расчетном счете и расходы по трансформации денежных средств в ценные бумаги;
- рассчитывают размах вариации остатка денежных средств на расчетном счете;
- рассчитывают верхнюю границу денежных средств на расчетном счете, при превышении которой необходимо часть денежных средств конвертировать в краткосрочные ценные бумаги;
- определяют точку возврата — величину остатка денежных средств на расчетном счете, к которой необходимо вернуться в случае, если фактический остаток средств на расчетном счете выходит за границы интервала (верхняя и нижняя граница).

Чтобы раскрыть реальное движение денежных средств организации, оценить синхронность поступлений и платежей, а также увязать величину полученного финансового результата с состоянием денежных средств, следует выделить и проанализировать все направления поступления, а также направления их выбытия. Для этого при формировании бюджетов с учетом спрогнозированных данных плана закупок и плана продаж необходимо составление плана движения денежных средств, с определением:

- предполагаемых контрагентов и учетом особенностей прошлых договорных отношений, сложившихся с ними;
- видов договоров, с учетом их обязательных и специальных условий, в том числе предполагаемых сроков исполнения, что особенно актуально для синхронизации денежных потоков во времени.

Анализ движения денежных потоков, это, в сущности, определение моментов и величин поступления и выбытия денежных средств. Темпы развития организации, качественные финансовые показатели его производственно-хозяйственной деятельности взаимосвязаны со степенью синхронизации денежных потоков во времени, так как поддерживают необходимый уровень оборотного капитала, сформированного за счет оптимального сочетания собственных и заемных источников.

Неплатежеспособность организации может возникнуть и в том случае, если формально организация считается прибыльной, что связано с образованием отрицательного денежного потока. В основном такие ситуации являются результатом неправильно организованных платежей или нарушения договорных и иных обязательств.

Основными факторами, положительно влияющими на величину денежных потоков, можно выделить:

- рост продаж;
- ускорение оборачиваемости запасов;
- целесообразная политика управления дебиторской задолженностью;
- целесообразная политика управления кредиторской задолженностью.

Недостаточное внимание к планированию и управлению денежными потоками может привести к кризису ликвидности, нерациональному использованию заемных средств, ухудше-

нию взаимоотношений с контрагентами, трудовым коллективом предприятия, контролирующими органами.

Движение денежных средств во времени представляет непрерывный процесс, создавая денежный поток предприятия.

Построение системы управления денежными потоками предприятия базируется на следующих принципах:

- информативной достоверности и прозрачности;
- плановости и контроля;
- платежеспособности и ликвидности;
- рациональности и эффективности.

Основой управления служит оперативная учетная информация, формируемая на базе бухгалтерского и управленческого учета. В состав данной информации включаются:

- движение денежных средств на счетах и в кассе предприятия;
- дебиторская и кредиторская задолженность предприятия;
- графики и бюджеты налоговых платежей;
- графики выдачи и погашения кредитов;
- уплаты процентов;
- бюджеты предстоящих закупок, и многое другое.

Систематизация данной информации должна производиться с надлежащей ответственностью, так как неполнота или ошибки при предоставлении и дальнейшем ее исследовании приводят к некорректно спрогнозированным показателям финансовой деятельности организации и, соответственно, неправильно построенному оперативному и стратегическому финансовому планированию.

Литература

1. О формах бухгалтерской отчетности организаций [Электронный ресурс] : приказ М-ва финансов РФ от 22 июля 2003 г. №67н. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Лев М.Ю. Ценообразование [Текст] : учебник / М.Ю. Лев. — М. : ЮНИТИ, 2008.
3. Макконнелл С. Экономикс [Текст] : учеб. / С. Макконнелл, Л. Брю ; пер. с англ. — М. : ИНФРА-М, 1999.
4. Моисеева Е.Г. Управление денежными потоками: планирование, балансировка, синхронизация [Текст] / Е.Г. Моисеева // Справочник экономиста. — 2010. — №5.
5. Финансово-кредитный энциклопедический словарь [Текст] / под ред. А.Г. Грязновой. — М. : Финансы и статистика, 2004.

Ключевые слова

Дебиторская задолженность; денежные средства; денежный поток; инвестиционная деятельность; кредиторская задолженность; операционная деятельность; синхронизация; финансовая деятельность; финансовое планирование.

Акиваев Артем Барухович

РЕЦЕНЗИЯ

Рецензируемая статья посвящена рассмотрению вопросов эффективного управления денежными средствами, важности соблюдения достаточного уровня денежных средств организации для обеспечения ее финансовой устойчивости и платежеспособности, которые являются актуальными для каждого хозяйствующего субъекта в условиях кризиса ликвидности. В статье приводятся различные трактовки понятия «денежные средства», что связано с отсутствием общепринятого определения данного вида актива организации в нормативных документах Российской Федерации.

Особый интерес представляет предложение по оптимизации величины денежных средств с использованием модели Миллера-Орра с учетом таких особенностей, как сложившиеся деловые и договорные отношения с контрагентами. Автором сделано предположение, что анализ денежных потоков, в сущности, является инструментом (методом) синхронизации совокупности денежных потоков организации на определенном отрезке времени. Автор справедливо отмечает, что подобная синхронизация снизит влияние инфляции на денежные средства, а также позволит спланировать распределение денежных средств с целью получения дополнительного дохода.

Теоретическая значимость данной статьи заключается в том, что в основу исследования денежных потоков, положены классические теории микроэкономики, а также основные положения современного российского законодательства.

Научная статья Акиваева А.Б. «Анализ денежных потоков организации» соответствует всем требованиям, предъявляемым к работам такого рода. Данная статья может быть рекомендована к публикации.

Ишина И.В., д.э.н., профессор, зав. кафедрой «Финансы и кредит» Всероссийской государственной налоговой академии Минфина РФ

10.2. ANALYSIS CASH-FLOW OF ORGANIZATION

A.B. Akivaev, Post-graduate Student

Tax Academy

In this article the author considers the problem of synchronization cash assets. There is the analysis of cash flow and its influence on self-financing of organization. There is the analysis of connection between day-to-day operation, investing and financial activity of an enterprise.

Literature

1. M.U. Lev. Pricing, textbook, M: UNITI, 2008.
2. S. Macconell, L. Bru. «Economix», textbook, M: INFRA-M. 1999.
3. E.G. Moiseeva. Management of cash assets: planning, balancing and synchronization, Reference book of economist №5, 2010.
4. The order of Minfin of RF from 22.07.03 №67n «The forms of accounting reports of organizations», p.15 of Indications of precedence rules about compiling & allotment accounting reports.
5. Financial & credit encyclopedia / edited by A.G. Grayznova, M: Finances & statistics, 2004.

Keywords

Accounts receivable; cash assets; cash flow; investing activity; bill payable; day-to-day operation; synchronization; financial activity; financial planning.