

Яковлева Т. А., Кузнецова И. Н.
T. A. Yakovleva, I. N. Kuznetsova

АНАЛИЗ ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОРГАНИЗАЦИИ

CASH FLOW ANALYSIS OF THE ORGANIZATION

Яковлева Татьяна Анатольевна – кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики, финансов и бухгалтерского учёта Комсомольского-на-Амуре государственного университета (Россия, Комсомольск-на-Амуре). E-mail: efbu@knastu.ru.

Tatiana A. Yakovleva – PhD in Economics, Associate Professor, Economics, Finance and Accounting Department, Komsomolsk-na-Amure State University (Russia, Komsomolsk-on-Amur). E-mail: efbu@knastu.ru.

Кузнецова Ирина Николаевна – магистрант Комсомольского-на-Амуре государственного университета (Россия, Комсомольск-на-Амуре). E-mail: kuznkms@gmail.com.

Irina N. Kuznetsova – Master's Degree Student, Komsomolsk-na-Amure State University (Russia, Komsomolsk-on-Amur). E-mail: kuznkms@gmail.com.

Аннотация. Анализ движения денежных средств или денежных потоков организации является важным инструментом диагностики её финансовой устойчивости и снижения возможных финансовых рисков. Статья посвящена изучению структуры денежных потоков организации и их направления в зависимости от видов деятельности, а также условиям сбалансированности денежных потоков. Основное внимание в статье уделено структуризации и содержанию потоков денежных средств организации, а именно: денежного потока от операционной или текущей деятельности, денежного потока от инвестиционной деятельности и денежного потока, обслуживающего финансовую деятельность организации. В качестве примера, подтверждающего теоретические выкладки, использована статистическая информация о денежных притоках и оттоках ПАО «Роснефть».

Summary. An analysis of the cash flow or cash flows of an organization is an important tool for diagnosing its financial stability and reducing possible financial risks. The article is devoted to the study of the structure of the organization's cash flows and their direction depending on the types of activities, as well as the conditions for balancing cash flows. The main attention in the article is paid to the structuring and content of the organization's cash flows – cash flow from operating or current activities, cash flow from investment activities and cash flow serving the financial activities of the organization. As an example confirming the theoretical calculations, statistical information on cash inflows and outflows of Rosneft PJSC was used.

Ключевые слова: денежные средства организации, денежный поток, сальдо денежного баланса, отчёт о движении денежных средств.

Key words: organization's cash, cash flow, cash balance, cash flow statement.

УДК 336.1

Деятельность любого хозяйствующего субъекта обеспечивается непрерывным движением денежных средств, которые, как известно, являются одним из важнейших экономических ресурсов, требующим постоянного контроля с точки зрения эффективности использования. Определить уровень эффективности использования денежных средств организации позволяет анализ их движения.

Находящиеся в движении или «работающие» денежные средства организации образуют денежный поток. С финансовой точки зрения денежный поток представляет собой совокупность поступлений и выплат денежных средств, генерируемых в процессе хозяйственной деятельности организации и распределённых во времени. В зависимости от соотношения объёмов притока и оттока денежных средств изменение в денежном балансе организации может иметь положительное или отрицательное значение.

Таким образом, денежный поток организации складывается из трёх основных элементов:

1. денежные поступления;
2. денежные расходы;
3. изменения в денежном балансе.

Денежные поступления представлены денежными средствами, полученными организацией от самых различных контрагентов: покупателей продукции, товаров и услуг; арендаторов; покупателей акций (долей участия) других организаций; заемщиков предоставленных займов; инвесторов; кредиторов, а также поступления средств из прочих источников.

Денежные расходы – это в первую очередь издержки, связанные с производством и продажей товаров или услуг, а также другими затратами, не имеющими непосредственного отношения к производственному процессу, но являющимися необходимыми с позиции обеспечения его непрерывности. Кроме того, к операциям, уменьшающим денежный остаток, относят расходы на приобретение акций и долговых ценных бумаг других компаний, выплату дивидендов по собственным акциям и т. д.

Изменения в денежном балансе определяются как разница между денежными поступлениями и расходами организации за определённый период времени. Если денежные поступления превышают расходы, то организация имеет положительный денежный поток, что позволяет инвестировать в её развитие, выплачивать дивиденды акционерам и т. п. Если же расходы превышают поступления, то организация имеет отрицательный денежный поток, что может привести к проблемам с платежеспособностью и необходимости привлечения дополнительных финансовых ресурсов из внешних источников.

Достижение финансовой устойчивости организации и, соответственно, способности своевременно производить расчёты с различными контрагентами (поставщиками ресурсов, сотрудниками, кредиторами, налоговыми органами и т. п.), а также осуществлять необходимую инвестиционную деятельность в целях дальнейшего развития, требует постоянного анализа движения денежных средств.

Важнейшая цель анализа движения денежных средств состоит не только в определении соотношения между суммами поступлений и расходов организации, но также в выявлении причин сложившейся ситуации и, главное, в определении возможных способов устранения выявленных причин. Тем самым создаются предпосылки для повышения финансовой устойчивости организации и снижения финансовых рисков.

На практике используется несколько видов анализа движения денежных средств: вертикальный, горизонтальный, факторный и коэффициентный. Наиболее часто применяется вертикальный анализ движения денежных потоков, в рамках которого объектом анализа выступают денежные средства организации, структурированные по видам деятельности: текущей, инвестиционной и финансовой. Более того, вертикальный анализ проводится отдельно для притоков и оттоков денежных средств. Графический вариант вертикального анализа движения денежных средств на примере ПАО «Роснефть» представлен на рис. 1.

Анализ любого аспекта деятельности организации предполагает исследование совокупности определённых финансово-экономических показателей, характеризующих её деятельность. В общем случае информационной базой для анализа денежных потоков организации служат три документа стандартной отчётности, к числу которых относятся бухгалтерский баланс, отчёт о финансовых результатах и отчёт о движении денежных средств (см. рис. 2).

В данной статье структурному и содержательному исследованию подлежит только один из трёх названных документов, а именно отчёт о движении денежных средств (ОДДС).

Отчёт о движении денежных средств представляет собой финансовый документ, в котором отражаются изменения в денежном балансе организации за определённый период времени. На основе анализа совокупной величины поступления и использования денежных средств ОДДС позволяет оценить финансовую устойчивость организации, определить её платежеспособность и спрогнозировать будущие денежные потоки. Кроме того, данные, содержащиеся в ОДДС, могут быть

использованы для сравнения состояния денежного баланса в динамике, т. е. за различные периоды времени.

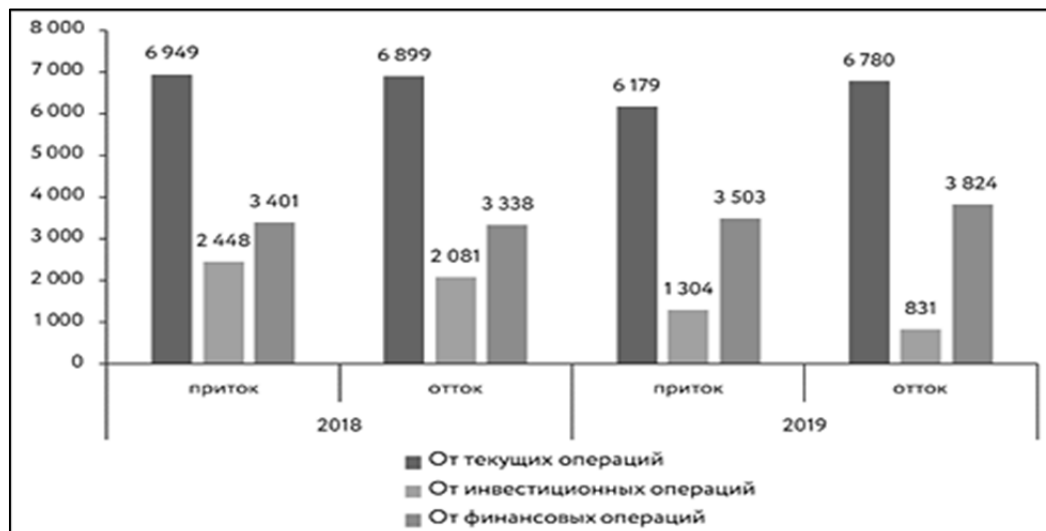


Рис. 1. Динамика денежных потоков ПАО «Роснефть» [1]

ОДДС может быть представлен в виде таблицы или графика (см. рис. 1), что позволяет наглядно оценить изменения в денежных потоках организации.

Отчёт о движении денежных средств составляется на основе данных учётной документации и позволяет оценить изменения в денежных потоках организации за определённый период времени. Для составления ОДДС необходимо выполнить определённый перечень последовательных действий:

- определяется период, за который будет составлен отчёт;
- собирается учётная документация, относящаяся к данному периоду;
- все поступления и платежи разделяются на основные категории по видам деятельности организации;
- определяется общий объём поступлений и платежей за период;
- рассчитывается чистый денежный поток путём исчисления разницы между общим объёмом поступлений и общим объёмом платежей;
- оцениваются изменения, и выявляются факторы, оказавшие наибольшее влияние на изменение денежного потока организации.

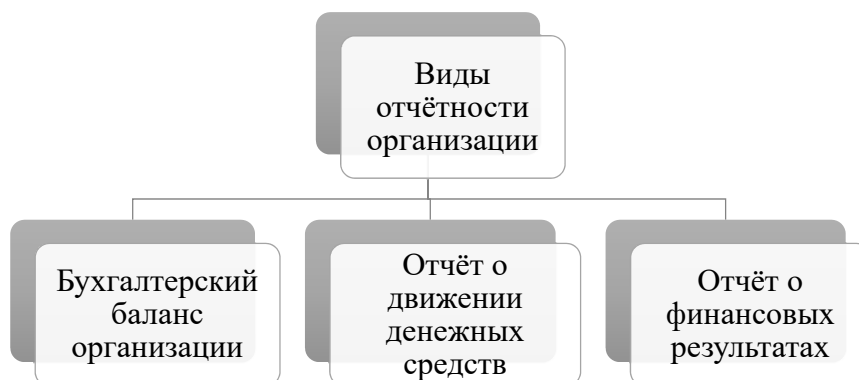


Рис. 2. Источники информации для анализа движения денежных средств организации

Структурно отчёт о движении денежных средств состоит из трёх основных разделов: операционной, инвестиционной и финансовой деятельности (см. рис. 3), что соответствует направлениям деятельности организации.

Денежные потоки от операционной или текущей деятельности организации отражают поступления прежде всего от основной деятельности: от реализации произведённых товаров, оказанных услуг и выполненных работ. Здесь же отражаются расходы, связанные с выплатой заработной платы работникам, расчётами с поставщиками и подрядчиками за предоставленные товары, услуги и работы, уплатой налоговых платежей и страховых взносов, перечислением процентов по кредитам и т. д.

Денежные потоки от операционной деятельности являются ключевым показателем для оценки финансовой устойчивости предприятия и его способности генерировать денежные средства за счёт своей производительной деятельности.

К денежным потокам от инвестиционной деятельности относят операции, связанные с покупкой и продажей основных средств, нематериальных активов (патентов, научных разработок и т. д.), ценных бумаг других организаций. Денежные потоки от инвестиционной деятельности включают все поступления и расходы, связанные с инвестированием средств организации в различные активы, покупку или продажу основных средств, инвестиции в другие компании или проекты, приобретение интеллектуальной собственности и прочие инвестиционные операции.



Рис. 3. Структура отчёта о движении денежных средств организации

Денежный поток, обслуживающий финансовую деятельность, отражает формирование и погашение кредитов и долговых обязательств, покупку и продажу ценных бумаг, эмитированных организацией.

Каждый раздел формируется в зависимости от характера отражаемых в нём операций и их влияния на финансовое состояние организации в целом.

На основе результатов, полученных в ходе проведённого анализа движения денежных средств, составляются рекомендации по повышению уровня сбалансированности денежных потоков. Сбалансированность денежных потоков организации означает не только синхронность формирования денежных потоков во времени и рост чистого денежного потока, но и оптимальное структурное состояние денежных потоков по всем видам деятельности.

В результате существования разницы между всеми поступлениями и выплатами по обязательствам на счёте организации формируется остаток денежных средств. Для эффективного его использования нужно учитывать, что различные виды деятельности организации оказывают разное влияние на размер остатка денежных средств: положительное, если способствуют его увеличению, или отрицательное, если вызывают его уменьшение. Чистый прирост или уменьшение остатка за период являются результатом движения денежных средств по всем видам деятельности организации с учётом направления этого движения (приток или отток).

Обычно операционная деятельность обеспечивает положительный денежный поток, иными словами, увеличивает денежные ресурсы организации, что, как следствие, служит основным источником финансирования её деятельности.

Инвестиционная деятельность обычно сопровождается отрицательным чистым денежным потоком, что связано со стремлением организации увеличить свои активы, при этом некоторые внеоборотные активы изнашиваются или морально устаревают, уменьшая свою стоимость. Организация может продать часть внеоборотных активов и получить положительный денежный поток, но при этом чистый денежный поток, скорее всего, будет отрицательным, т. к. затраты на приобретение новых активов, как правило, больше дохода от реализации ранее используемых активов.

Сальдо денежных потоков от финансовой деятельности может быть как положительным, так и отрицательным в зависимости от текущей финансовой стратегии. Предпочтительнее, чтобы денежные потоки от финансовой деятельности были положительными, что свидетельствует о развитии организации за счёт внешних источников финансирования, а не только за счёт нераспределённой прибыли или погашения дебиторской задолженности.

Направление денежных потоков от каждого вида деятельности организации, обеспечивающее ей при благоприятной рыночной конъюнктуре финансовую устойчивость, представлено на рис. 4. Такое движение денежных средств организации американские исследователи П. Этрилл и Э. Маклейни называли нормальным направлением денежных потоков [6].



Рис. 4. Нормальное направление денежных средств организации [6]

В качестве примера для подтверждения высказанного мнения обратимся к графическому варианту динамики денежных потоков ПАО «Роснефть» за 2018-2019 гг. (см. рис. 1). График иллюстрирует, что в ПАО «Роснефть» наибольшие притоки и оттоки формируются текущей деятельностью: в среднем 55,3 % притоков и 57,6 % оттоков от их суммарных величин. Второе место по объёму занимают денежные потоки, сгенерированные в результате осуществления финансовых операций, что свидетельствует об активной финансовой деятельности общества. Денежные потоки от инвестиционной деятельности занимают наименьший удельный вес в общем денежном потоке ПАО «Роснефть» и имеют отрицательную динамику. Так, в притоках доля инвестиционного де-

нежного потока снизилась почти на 8 % – с 19,13 % в 2018 г. до 11,86 % в 2019 г., в оттоках доля снизилась более чем на 9 % – с 16,89 % в 2018 г. до 7,27 % в 2019 г. Последние цифры говорят о сокращении инвестиционной деятельности ПАО «Роснефть» в 2019 г. [1].

При этом авторы отмечают, что в определённых ситуациях денежные потоки могут быть направлены в обратном направлении. Однако, как правило, такие ситуации не могут быть продолжительными по времени.

Важно отметить, что анализ движения денежных средств организации должен проводиться регулярно и с учётом изменений в макроэкономической ситуации. Например, при изменении процентных ставок на заёмные средства или при изменении конъюнктуры соответствующего рынка необходимо пересмотреть стратегию управления денежными потоками.

ЛИТЕРАТУРА

1. Воробьёва, О. Анализ движения денежных средств компании / О. Воробьёва // Управляем предприятием, сайт. – URL: <https://upr.ru/article/analiz-dvizheniya-denezhnyh-sredstv-kompanii/> (дата обращения: 17.05.2023). – Текст: электронный.
2. Бочарова, Т. А. Платежный оборот предприятий производственной сферы экономики в пространстве взаимосвязей денежного хозяйства России: воспроизводственный и структурно-уровневый подходы / Т. А. Бочарова // Дайджест-финансы. – 2001. – № 7 (79). – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/platezhnyy-oborot-predpriyatiy-proizvodstvennoy-sfery-ekonomiki-v-prostranstve-vzaimosvyazey-denezhnogo-hozyaystva-rossii> (дата обращения: 20.04.2023). – Текст: электронный.
3. Обеспечение сбалансированности денежных потоков компаний индустрии фитнеса / Л. В. Кислицына, К. И. Таскаева, Е. А. Ершова, А. В. Кирпичникова // Журнал прикладных исследований. – 2023. – № 3. – С. 62-70.
4. Мальшина, Н. А. Теоретические основы повышения эффективности функционирования потоковых процессов логистических систем сферы услуг на базе традиционных концепций финансовые потоки / Н. А. Мальшина // Известия Саратовского ун-та. Серия: Экономика. Управление. Право. – 2012. – № 1. – С. 72-76.
5. Романова, С. В. Методические подходы к анализу обязательств перед бюджетом организаций сферы услуг / С. В. Романова, Г. В. Коваленко // Проблемы современной экономики. – 2010. – № 4. – С. 313-315.
6. Этрилл, П. Оценка и отражение денежных потоков в отчётности / П. Этрилл, Э. Маклейни // Финансовый менеджмент и управленческий учёт для руководителей и бизнесменов / П. Этрилл, Э. Маклейни // Корпоративный менеджмент, 1998-2023. – URL: https://www.cfin.ru/ias/manacc/Accounting_Non-Specialists.shtml (дата обращения: 17.05.2023). – Текст: электронный.