

УДК 658.15.012.12
ББК 65.290-93
С65

ВВЕДЕНИЕ

Процессы, происходящие в российской экономике в последние десятилетия, наглядно доказывают, что экономическая и социальная стабильность общества зависит от финансовой устойчивости предприятий. Одним из важнейших признаков финансовой устойчивости является способность предприятия генерировать денежные потоки. Наличие денег у предприятия определяет возможность его выживания и направления дальнейшего развития.

Денежные средства - ограниченный ресурс, поэтому важным является создание на предприятиях механизма эффективного управления их денежными потоками. Цель такого управления - поддержание оптимального остатка денежных средств путем обеспечения сбалансированности их поступления и расходования. В условиях постоянно изменяющейся экономической ситуации (внешней и внутренней) достичь поставленной цели можно, лишь опираясь на теоретические и методические разработки в области управления денежными потоками, которое включает в себя и их экономический анализ как одну из важнейших функций управления.

Однако экономический анализ, соответствующий рыночным условиям хозяйствования, в настоящее время находится в стадии становления. Поэтому многие его составляющие, в том числе и анализ денежных потоков предприятия, еще не имеют должной разработки.

Сорокина Е.М.

С65 Анализ денежных потоков предприятия: теория и практика в условиях реформирования российской экономики. - 2-е изд., перераб. и доп. - М: Финансы и статистика, 2004. - 176 с : ил.

ISBN 5-279-02979-3

Рассмотрены теоретические и методические основы анализа и оперативного прогнозирования денежных потоков предприятия. Приведены практические примеры.

Для научных работников, преподавателей, студентов и практиков экономических специальностей.

0605010205-131

С _____ без объявл.
010(01)-2004

УДК 658.15.012.12
ББК 65.290-93

Е.М. Сорокина, 2002
Е.М. Сорокина, 2004

ISBN 5-279-02979-3

Концепция денежных потоков предприятий возникла в США в середине 50-х годов XX в., и разработка основных ее положений принадлежит зарубежным экономистам. Среди авторов, чьи работы переведены на русский язык, проблемы анализа денежных потоков предприятия и соответствующей ему информационной базы рассматривают Л. А. Бернштейн, Ю. Бригхем, Дж. К. Ван Хорн, Л. Гапенски, Т. Р. Карлин, Б. Коласс, Б. Райан, Ж. Ришар, Д. Стоун, Н. К. Сирополис, Д. Г. Сигл, К. Хитчинг, Э. Хелферт, Д. К. Шим и др.

В последнее десятилетие данные проблемы находят отражение и в работах отечественных экономистов. Им уделяют внимание В. Г. Артеменко, И. А. Бланк, Е. В. Быкова, И. Т. Балабанов, В. В. Бочаров, М. В. Беллендир, Л. В. Донцова, О. В. Ефимова, А. И. Ковалев, В. В. Ковалев, М. Н. Крейнина, Э. И. Крылов, Н. А. Никифорова, В. П. Привалов, Е. С. Стоянова, Н. Н. Самонова, Г. А. Салтыкова, Т. В. Теплова, А. Д. Шеремет и другие специалисты.

Но, очевидно, потому, что концепция денежных потоков возникла сравнительно недавно, экономистами до сих пор еще не выработаны не только единые понятия, относящиеся к денежным потокам, но и отсутствует даже единая терминология. Нет четко сформулированных цели и задач анализа денежных потоков предприятия. Недостаточно обоснованно решаются вопросы о системе показателей, которые характеризуют денежные потоки предприятия, и факторах, определяющих эти показатели, что снижает практическую значимость имеющихся методик анализа взаимосвязи между ними. Разработки, касающиеся прогнозирования и оперативного анализа денежных потоков предприятия, ориентированы на стабильную рыночную экономику. Их применение в нашей стране затруднено из-за высокой инфляции, частых и не-

предсказуемых изменений процентных ставок, неразвитости фондового рынка и т. п. К числу недостаточно проработанных следует также отнести проблему информационной базы для анализа факторов, определяющих денежные потоки, с точки зрения ее оперативности, обоснованности, достоверности, полноты и объективности.

Необходимость приведения системы экономического анализа к современным условиям рыночной экономики, практическая потребность в исследовании денежных потоков предприятий определяют актуальность дальнейшей разработки теоретических и методических вопросов анализа денежных потоков предприятия.

В предлагаемой работе в первой главе исследуются определение денег с точки зрения экономического анализа, их роль в обеспечении финансовой устойчивости предприятия, определение и классификация денежных потоков, а также характерные черты денежных потоков текущей, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия, определяются условия внешнего регулирования денежных потоков предприятий.

Во второй главе обосновывается необходимость уточнения информационной базы анализа денежных потоков предприятия и исследуется качество информации, содержащейся в соответствующих формах бухгалтерской отчетности.

В третьей главе системно рассматриваются показатели денежных потоков предприятия, определяющие их прямые и косвенные факторы разного порядка, а также методическое обеспечение анализа денежных потоков предприятия.

Четвертая глава посвящена методам оценки влияния возможных управленческих решений на сбалансированность и эффективность денежных потоков предприятия и оптимизации этих потоков в режиме реального времени.

Следует отметить, что предлагаемые разработки по анализу денежных потоков предприятия ориентированы на нефинансовые предприятия (далее - предприятия) - институциональные единицы любой формы собственности, которые производят товары и нефинансовые услуги для продажи их на рынке преимущественно по ценам, возмещающим издержки производства и обеспечивающим прибыль. Их удельный вес в производстве ВВП и других важнейших экономических показателей составляет более 80%. При соответствующей интерпретации факторных показателей предлагаемые автором разработки могут быть использованы и при анализе денежных потоков других предприятий, учреждений и т. п.

В книгу выпуска 2004 г. внесены изменения в соответствии с Приказом Минфина России от 22.07.03 № 67н «О формах бухгалтерской отчетности организации».

Глава 1

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

§ 1.1. Понятие денег в контексте экономического анализа

Возникновение концепции денежных потоков предприятия способствовало выделению их как самостоятельного предмета экономического анализа. Это, в свою очередь, придало особый смысл и значение показателям, которые призваны характеризовать обеспеченность предприятия денежными средствами и эффективность их использования.

Известно, что количественное выражение показателей, характеризующих предмет исследования, существенно зависит от того, как этот предмет определен. В связи с этим, прежде чем рассматривать методические вопросы анализа денежных потоков предприятия, необходимо предварительно уточнить, что с аналитической точки зрения следует понимать под деньгами и денежными потоками на микроэкономическом уровне.

Несмотря на возросшую в последние годы актуальность денег для предприятий, в экономической литературе они до сих пор не рассматриваются на микроэкономическом уровне. Экономическая теория исследует деньги, в основном, только как макроэкономическую категорию, познание природы которой позволяет анализировать инфляционные процессы, циклические колебания, механизм достижения равновесия в экономике, согласованность работы товарного и денежного рынков и т. д.

Объективные процессы децентрализации систем управления народным хозяйством и его отраслями, перенос центра тяжести на микроуровень, необходимость анализа денежных потоков на уровне предприятия требуют определения денег, приемлемого для микроуровня. Исходя из того, что макроэкономика занимается

исследованием функционирования национальной экономической системы на основе формирующихся микропропорций, что макропропорции как бы вырастают из микропропорций, представляется возможным перенести макроэкономическую категорию на микроуровень. Однако это не является произвольной операцией.

Несмотря на то, что деньги существуют очень давно и их проблемам посвящено большое количество научных работ, однозначного определения денег на макроуровне не сформулировано до сих пор. Такое положение, видимо, и естественно. Исследователи денег признают, что это очень сложная и многогранная по своей сущности категория. «Деньги для экономической науки - это то же, что квадратура круга для геометрии», - писал в конце XIX в. У. Джевосон [152, с. 5]. «Деньги являются самой абстрактной, загадочной и не всегда предсказуемой формой хозяйственной жизни», - отмечают современные экономисты [171, с. 195].

Деньги существуют в разных видах хозяйства (рыночном, плановом), на разных уровнях экономики (мезо-, макро-, микро-) и везде постоянно возникают новые проблемы, связанные с развитием денежно-кредитной системы, перестройкой платежного механизма, изменением покупательной силы денег и другими хозяйственными явлениями. Это не позволяет выработать не только единое определение денег, но и какие-то единые его критерии. Вариации возникают потому, что деньги рассматриваются на разных этапах экономического развития и в разных областях знаний.

В связи с этим возникает необходимость решить вопрос о том, какое из макроэкономических определений денег является наиболее приемлемым для применения на микроуровне с точки зрения экономического анализа.

В макроэкономической теории существуют два подхода к определению денег: один из них принадлежит марксистскому направлению, другой - общему руслу экономической теории.

В основе мышления сторонников марксистского направления лежат историчность происхождения денег и трудовая теория стоимости, получившие законченный вид в работах К. Маркса.

Доказывая историчность происхождения денег посредством логического анализа развития форм стоимости, К. Маркс пришел к выводу, что когда роль эквивалента в результате стихийного развития обмена на долгое время и в устойчивых меновых пропорциях закрепляется за каким-либо одним товаром, тогда уже

можно говорить о появлении денежной формы стоимости. Денежная форма стоимости уже ничем не отличается от всеобщей формы стоимости. Однако свой законченный вид денежная форма стоимости получает тогда, когда роль товара-эквивалента прочно срастается с золотом (или серебром) как металлом, натуральные свойства которого наиболее полно соответствуют выполнению функции денег. «Товар, который функционирует в качестве меры стоимости, а поэтому также, непосредственно или через своих заместителей, и в качестве средства обращения, есть деньги. Поэтому золото (или серебро) - деньги. Золото функционирует как деньги, с одной стороны, в тех случаях, когда оно должно выступать в своей золотой (или серебряной) телесности как денежный товар, т. е. там, где оно выступает не чисто идеально, - как функция меры стоимости, - и не как нечто, способное быть замещенным своими представителями, - как функция средства обращения. С другой стороны, золото (или серебро) функционирует как деньги в тех случаях, когда его функция - независимо от того, выполняет ли оно эту функцию само, своей собственной персоной, или через своих заместителей, - закрепляет за ним роль единственного образца стоимости, или единственного адекватного бытия меновой стоимости, в противовес всем другим товарам, которые выступают только как потребительные стоимости» [98, с. 140]. Таким образом, К. Маркс показал, что деньги - это самостоятельно существующая стоимость товаров, материализованная в каком-либо одном товаре, выполняющем роль всеобщего эквивалента.

В первом томе Капитала из анализа противоречий товара, определенных двойственным характером труда, который создает этот товар, К. Маркс вывел понятие денег, указав на их важнейшую основополагающую черту, - служить всеобщим воплощением абстрактного труда и вместилищем меновой стоимости.

Такое определение поддерживалось советскими экономистами и во многих случаях оно было приемлемо, пока роль всеобщего эквивалента играло золото. На практике ситуация изменилась. В результате демонетизации золота, начавшейся в 30-х годах XX в. ликвидацией золотого стандарта во внутреннем обороте многих стран и официально завершившейся в 1976 г. выведением золота из международного расчетно-платежного оборота, в качестве главенствующей формы денег утвердились кредитные деньги. Природа денег изменилась: они превратились в бумажно-кредитные деньги.

Как отмечает А. В. Аникин относительно кредитных денег: «Эти деньги представляют собой особый «товар», способность которого обмениваться на все прочие товары вытекает не из внутренней стоимости, а из ограниченных размеров выпуска и придаваемого им государственной властью статуса. По форме это деньги-знаки, деньги-символы... Кажется, что законы денежного обращения с введением денег-знаков становятся с ног на голову. Металлические деньги могли обращаться потому, что имели стоимость, определяемую в конечном счете затратами труда на их производство. Деньги-знаки, напротив, получают «стоимость» (покупательную способность) потому, что обращаются» [23, с. 39]. Таким образом, развитие уже самих денежных отношений показало недостаточность марксистского определения денег. Оно оказалось неспособным ответить на все вопросы реальности. К тому же это определение не затрагивает «количественную» сторону денег и тем самым не дает возможности подвергнуть деньги статистико-аналитическим исследованиям.

Количественная теория денег принадлежит сторонникам общего русла экономической теории. Их подход к определению денег отличается своей практической ориентированностью, теснейшей связью с наиболее насущными хозяйственными потребностями, которые диктуются состоянием экономики.

«Деньги определяются их функциями; деньги - это то, что используется как деньги» [152, с. 62]. Это высказывание Дж. Хикса хорошо отражает особенности подхода к рассмотрению денег как экономической категории сторонников общего русла экономической теории. Суть его заключается в выделении определенных функций, выполняемых деньгами, выборе «главной» функции и последующем построении на этой основе статистических показателей денежной массы. При таком подходе количественное измерение денег ставится в зависимость от трактовки денежных функций.

В разное время внимание экономистов акцентировалось на различных функциях денег или их наборе. Но формулируемые с их учетом определения денег вызывали дискуссию о правомерности включения того или иного элемента денежного обращения в состав денег, поэтому возникали проблемы при построении статистического показателя денежной массы.

В настоящее время наибольшее практическое значение получило определение денег, основанное на функции сохранения

стоимости (накопления, сбережения). Большое влияние на его формулировку оказали работы Дж. Кейнса.

Дж. Кейнс выдвинул на первый план резервную функцию (функцию сохранения стоимости) в качестве определяющего свойства денег. До этого экономисты, как правило, отдавали предпочтение функции средства обращения.

По мнению Дж. Кейнса, особое качество, отводящее деньгам специфическое место в системе хозяйственных связей, заключается в ликвидности. «Особенность денег состоит только в относительном превышении ликвидности над издержками содержания», - писал он [74, с. 193]. В этом отношении деньги превосходят все другие элементы хозяйственного оборота. Например, товары, ценные бумаги и т. д.

Последователи Дж. Кейнса развили эту точку зрения. Деньги в их работах определяются как рядовой элемент набора финансовых активов, не отличающихся в принципе друг от друга. «Деньги - вид финансовых активов, который может быть использован для сделок. Наиболее характерная черта денег - их высокая ликвидность, т. е. способность быстро и с минимальными издержками обмениваться на любые другие виды активов» [17, с. 134]. Такое определение не позволяет установить конкретный состав денег. В современной экономике различные виды активов одновременно в той или иной степени выполняют все присущие деньгам функции (меры стоимости (единицы счета); сохранения стоимости (накопления, сбережения); средства обращения (обмена, платежа)), поэтому сложно провести четкую границу между собственно деньгами и другими ликвидными активами. Она сдвигается в зависимости от задач анализа.

В условиях отсутствия ограниченности состава денег проблема измерения объема денежной массы решается путем использования денежных агрегатов. Денежный агрегат - любая из нескольких специфических группировок ликвидных активов, служащих альтернативными измерителями денежной массы. Различают узкие и широкие денежные агрегаты. Под узким денежным агрегатом понимается статистический показатель, если составляющие его активы используются как средство обращения. Способность активов выполнять функцию сохранения стоимости характеризует денежный агрегат как более широкий.

Официальной статистикой разных стран для определения денежной массы используется разный набор денежных агрегатов. Как правило, он включает в себя от двух до четырех показателей.

В соответствии со ст. 43 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 12 апреля 1995 г. «Банк России может устанавливать ориентиры роста одного или нескольких показателей денежной массы...». В 1998 г. в Российской Федерации для характеристики величины денежной массы применялись два показателя: M_0 и M_1 .

По методологии Банка России показатель M_0 идентичен показателю M_0 в международной статистике и отражает сумму наличных денег вне банковской системы.

$M_1 - M_0$ и остатки средств в национальной валюте на расчетных, текущих счетах и депозитах нефинансовых предприятий, организаций и физических лиц, являющихся резидентами Российской Федерации.

В международной статистике в практической работе используются денежные агрегаты M_0 , M_1 и M_2 .

M_0 - сумма наличных денежных средств за пределами банковской системы (сумма денег в обращении);

$M_1 - M_0$ - бессрочные депозиты, кроме депозитов органов государственной власти;

$M_2 - M_1$ - срочные сберегательные вклады, депозиты в иностранной валюте резидентов, кроме органов государственной власти.

Среди экономистов нет однозначного мнения о том, какой из агрегатов считать более адекватным понятию денежной массы. Все зависит от целей, для которых производится оценка.

Если ставится задача измерения статистического количества активов, используемых в качестве платежного средства и средства обращения, то лучшим признается агрегат M_1 .

В качестве базиса для формирования экономической теории и проведения экономической политики чаще предлагается агрегат M_2 , так как он лучше отражает связь денежной массы с другими экономическими переменными, фигурирующими в уравнении денежного обмена $M \cdot V = P \cdot Y$, а именно со скоростью обращения денег (V), взвешенным уровнем цен (P) и реальным объемом производства (Y).

Существуют и точки зрения, сторонники которых не считают возможным использовать отдельные агрегаты для измерения денежной массы, так как они представляют собой произвольные выборочные точки. Предлагается создавать общий взвешенный агрегат всех ликвидных активов.

Несмотря на то что подход к определению денег через их функции получил большую практическую значимость, экономистами он не воспринимается как бесспорный. Критики отмечают, что это ложное представление о деньгах, что оно является причиной финансовых кризисов, вспыхивающих в мире один за другим с конца 60-х годов. При этом сторонники данной точки зрения дают свое определение: «Деньги - это правопритязание на собственность» [115, с. 7]. Без оценки приемлемости такого определения в целом можно отметить только, что оно охватывает лишь качественную сторону денег и не позволяет выразить объем денежной массы каким-либо показателем. Представляется, что с точки зрения экономического анализа более обоснованным и приемлемым является определение денег, сформулированное в рамках количественной теории денег.

Таким образом, учитывая все изложенное, можно сказать, что для предприятия деньги - это вид его активов (хозяйственных средств), отличающихся высокой ликвидностью, т. е. способностью быстро и с минимальными издержками выступать в качестве средства платежа.

Такое определение позволяет сделать вывод, что на уровне предприятия деньги выступают в более общей форме, чем те деньги, которые воспринимает обычный человек, т. е. монеты, бумажные купюры и записи на банковских счетах. В состав денег, которыми обладает предприятие, наряду с денежными средствами - активами, имеющими абсолютную ликвидность, т. е. способность выступить в качестве средства платежа в любой момент времени и без дополнительных издержек, могут быть включены и любые другие числящиеся на балансе активы (финансовые вложения, запасы, основные средства и т. п.), которые к определенному моменту времени могут принять денежную форму, т. е. стать абсолютно ликвидными. В связи с этим, как и на макроуровне, на уровне предприятия невозможно провести четкую границу между собственно деньгами и другими его активами, что с аналитической точки зрения создает определенную проблему, так как не позволяет выделить какой-то конкретный статистический показатель денежной массы предприятия.

В настоящее время среди экономистов отсутствует единое мнение относительно расчета денежной массы предприятия. Некоторые авторы при освещении вопросов анализа денежных потоков предприятия ориентируются только на информацию бухгалтерских

счетов, предназначенных для учета денежных средств [16, 78, 154 и др.], т. е. признают деньгами только те хозяйственные средства предприятия, которые учтены на определенных бухгалтерских счетах. Причем рассматривается разный перечень таких счетов. Вероятно, это связано с тем, что в нормативных актах, регулирующих порядок ведения бухгалтерского учета и составления бухгалтерской отчетности, вопрос о счетах, которые предназначены для отражения денежной массы предприятия, решен неоднозначно.

Согласно Плану счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности предприятий, утвержденному приказом Министерства финансов СССР от 1 ноября 1991 г. № 56 (с последующими изменениями и дополнениями), к денежным должны были относиться хозяйственные средства, учтенные на счетах 50 «Касса», 51 «Расчетный счет», 52 «Валютный счет», 55 «Специальные счета в банках», 56 «Денежные документы», 57 «Переводы в пути» и 58 «Краткосрочные финансовые вложения». Планом счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций, утвержденным приказом Министерства финансов РФ от 31 октября 2000 г. № 94н, сохранены номера счетов, предназначенных для отражения денежных средств предприятия, но несколько изменено их содержание: 50 «Касса», 51 «Расчетные счета», 52 «Валютные счета», 55 «Специальные счета в банках», 57 «Переводы в пути» и 58 «Финансовые вложения».

В соответствии с Инструкцией о порядке заполнения форм годовой бухгалтерской отчетности, утвержденной приказом Министерства финансов РФ от 12 ноября 1996 г. № 97 (с последующими изменениями и дополнениями), при заполнении формы № 1 «Бухгалтерский баланс» в состав денежных средств должны были включаться хозяйственные средства предприятия, учтенные на счетах 50, 51, 52, 55, 56 «Денежные документы» (кроме собственных акций, выкупленных у акционеров) и 57. При заполнении формы № 4 «Отчет о движении денежных средств» под денежными средствами следовало понимать хозяйственные средства предприятия, отраженные только на счетах 50, 51, 52 и 55.

С 1 января 2000 г. приказ Министерства финансов РФ от 12 ноября 1996 г. № 97, а также дополняющие и уточняющие его последующие приказы, утратили силу. Однако образцы форм бухгалтерской отчетности, утвержденные приказом Министерства финансов РФ от 13 января 2000 г. № 4н, и Методические рекомендации о порядке формирования показателей бухгалтерской отчет-

ности организации, утвержденные приказом Министерства финансов РФ от 28 июня 2000 г. № 60н, предполагали аналогичный подход к пониманию денежных средств.

Авторами, ориентирующимися при подсчете денежной массы предприятия на определенную бухгалтерскую информацию, не принимается во внимание, что не все хозяйственные средства, которые учитываются на «денежных» бухгалтерских счетах, обладают абсолютной ликвидностью. Более того, некоторые из них не способны даже приобрести ее в короткие сроки. Например, безотзывный аккредитив (счет 55) является денежным средством только относительно поставщика, которому этот аккредитив открыт, а депозиты на длительный срок могут быть признаны высоколиквидными, если предусмотрено расторжение договора по ним по первому требованию. Ценные бумаги (счет 58) могут соответствовать определению денег, если они имеют высокий уровень котировки.

Ориентация только на «денежные» бухгалтерские счета при подсчете денежной массы предприятия на определенный момент времени может обеспечить недостоверный результат и еще по одной причине. Не будут приняты во внимание активы предприятия, отраженные на других бухгалтерских счетах, которые не обладают абсолютной ликвидностью на текущий момент времени, но могут ее приобрести и в установленный срок выступить в качестве средства платежа. Например, если необходимо узнать сумму денежных средств на текущий момент времени, то, учитывая принятое определение денег, следует ориентироваться на денежные средства в кассе и на расчетных счетах, так как на этот момент только они обладают абсолютной ликвидностью. В таком случае сумма денежных средств предприятия будет совпадать с суммами, отраженными на бухгалтерских счетах 50 и 51. Однако, если необходимо узнать сумму денежных средств, которую может иметь предприятие через неделю, помимо денег в кассе и на расчетных счетах, следует учесть дебиторскую задолженность, которая будет погашена за неделю, ценные бумаги, которые могут быть проданы в течение недели на выгодных условиях, некоторые запасы и другие активы предприятия, которые за неделю могут принять денежную форму.

Исходя из изложенного можно сделать вывод, что в аналитических целях определять состав денежной массы предприятия путем выделения конкретных бухгалтерских счетов неприемлемо. Впрочем, не все хозяйственные средства, учтенные на одном счете,

обладают одинаковой ликвидностью. Во-вторых, при расчете денежной массы предприятия на перспективу следует принимать во внимание ликвидность хозяйственных средств, учтенных практически на всех активных бухгалтерских счетах.

Некоторые авторы [96, 116, 126, 168, и др.], учитывая признак ликвидности активов предприятия, предлагают подразделять их, как правило, на четыре группы:

1 - наиболее ликвидные активы, к которым относятся денежные средства, краткосрочные финансовые вложения в ценные бумаги и депозиты¹;

2 - быстро реализуемые активы - дебиторская задолженность;

3 - медленно реализуемые активы - запасы готовой продукции, сырья, материалов и полуфабрикатов;

4 - трудно реализуемые активы - земля, здания, транспортные средства, оборудование, продажа которых требует значительного времени.

Однако необходимо отметить, что для определения денежной массы предприятия указанная группировка носит чрезвычайно условный характер. Экономистами признается, что отнесение тех или иных активов к указанным группам может меняться в зависимости от конкретных условий, так как они не все обладают одинаково одинаковой ликвидностью [67, 96].

Так, например, как уже отмечалось ранее, не все хозяйственные средства, которые числятся в составе денежных, практически обладают абсолютной ликвидностью.

Краткосрочные финансовые вложения можно признать немедленно реализуемыми лишь в том случае, если входящие в их состав ценные бумаги имеют высокий уровень котировки.

Договоры по депозитам и займам могут быть быстро превращены в денежную форму только в том случае, если предусмотрено их расторжение по первому требованию.

Дебиторскую задолженность можно считать быстро реализуемой лишь в оправданной (безусловной к получению) ее части.

Учтенное в третьей группе ликвидности имущество в виде производственных запасов, готовой продукции и им подобное может быть в современных условиях отнесено к любой из указанных групп в зависимости от существующего спроса и предложения на каждую их позицию. Это же касается и имущества, отнесенного к четвертой группе ликвидности.

¹ Иногда депозиты включаются во вторую группу.

Следовательно, на уровне предприятия выделить какие-то определенные агрегаты для подсчета денежной массы, аналогично макроуровню, не представляется возможным.

Состав активов предприятия, соответствующих понятию денег, в каждом конкретном случае может быть разным. Он зависит от времени, которое требуется для повышения ликвидности того или иного объекта и перехода ее в абсолютную ликвидность. Например, если время погашения векселя к получению через 20 дней, то при подсчете суммы денежных средств, которую может иметь предприятие через 10 дней, его не следует принимать во внимание. Если же руководство предприятия принимает решение дисконттировать вексель к получению через 5 дней, то он должен быть учтен при подсчете суммы денежных средств, которую может иметь предприятие через 10 дней.

При уточнении группировки активов предприятия по степени их ликвидности следует учитывать, что сумма, вырученная от продажи актива, может быть неравна его балансовой стоимости. Часто она зависит от времени, которое необходимо для принятия активом денежной формы. При сокращении времени продажи, как правило, уменьшается и сумма выручки. По этой причине критерием группировки может быть время ликвидности или стоимость активов. Выбор критерия зависит от того, что является более важным для предприятия: время или сумма.

Необходимость постоянного уточнения группировки активов предприятия для подсчета его денежной массы требует организации оперативного анализа состояния активов. В качестве регистра результатов такого анализа можно использовать таблицу ликвидности активов предприятия, представленную в § 4.2 (см. табл. 4.2.1).

Обобщая изложенное в данном параграфе, важно подчеркнуть, что исходя из предложенного определения денег возможны разные подходы к подсчету денежной массы предприятия. Если требуется определить сумму денег, имеющуюся у предприятия на текущий момент времени, то необходимо предварительно проанализировать содержание «денежных» бухгалтерских счетов и не принимать в расчет активы, учтенные на них, не обладающие абсолютной ликвидностью.

Если требуется определить денежную массу предприятия на перспективу, то необходимо предварительно сгруппировать чис-

лящиеся на балансе активы по степени их ликвидности¹ и учесть все, которые к установленному моменту времени могут принять денежную форму.

Есть ли у предприятия необходимость переводить различные виды хозяйственных средств в денежную форму, и есть ли смысл это делать, зависит от роли, которую играют деньги для предприятия в сложившихся условиях хозяйствования.

§ 1.2. Роль денег в обеспечении финансовой устойчивости предприятия

В отечественной и зарубежной литературе вопросу о роли денег в экономической системе уделяется достаточно много внимания [27, 44, 63, 64, 74, 110, 161, 173 и др.]. Авторы рассматривают роль денег или соответственно условиям того времени, когда выполняется работа, или в сравнении с учетом разных видов хозяйства, или в историческом плане. Но так как деньги исследуются как макроэкономическая категория, то и роль их определяется для экономики в целом.

Возросшее внимание к деньгам на микроуровне вызывает необходимость определить, какую роль они выполняют в поддержании кругооборота хозяйственных средств предприятия, в обеспечении его финансовой устойчивости. Иными словами, необходимо определить, насколько активно деньги выполняют свои функции в практической деятельности предприятий и в каких аспектах.

Однако прежде чем решать поставленную задачу, необходимо предварительно отметить, что в данной работе понимается под финансовой устойчивостью предприятия, так как в экономической литературе отсутствует однозначное толкование этого словосочетания. Довольно разные определения финансовой устойчивости предприятия, основанные на учете чьих-либо интересов (собственников, поставщиков, кредиторов и т.п.), дают возможность по-разному воспринимать ее значимость для обеспечения эффективной деятельности предприятия, следовательно, для благосостояния всего общества в целом.

¹ При осуществлении предлагаемой группировки следует принимать во внимание только те активы, реализация которых не приведет к нарушению производственного цикла.

С некоторой долей условности можно выделить четыре сложившихся подхода к определению финансовой устойчивости предприятия.

Одни авторы рассматривают финансовую устойчивость предприятия как его способность обеспечить свои запасы и затраты соответствующими источниками финансовых ресурсов. Например, И. Т. Балабанов отмечает, что «финансово устойчивым является такой хозяйствующий субъект, который за счет собственных средств покрывает средства, вложенные в активы (основные средства, нематериальные активы, оборотные средства), не допускает неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам» [30, с. 19; 31, с. 443].

При этом в качестве основы финансовой устойчивости предприятия автор выделяет рациональную организацию и использование оборотных средств, которые характеризуются следующими признаками:

- составом и размещением активов хозяйствующего субъекта;
- динамикой и структурой источников финансовых ресурсов;
- наличием собственных оборотных средств;
- кредиторской задолженностью;
- наличием и структурой оборотных средств;
- дебиторской задолженностью;
- платежеспособностью.

Согласно мнению других авторов, финансовая устойчивость предприятия определяется общей финансовой структурой (структурой баланса) предприятия и степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов. Так, М. С. Абрютин и А. В. Грачев отмечают, что «под финансовой устойчивостью предприятия ... следует понимать платежеспособность предприятия во времени с соблюдением условия финансового равновесия между собственными и заемными финансовыми средствами» [16, с. 202]

¹ Авторы не придерживаются одной формулировки определения финансовой устойчивости предприятия и дают его в других редакциях: «Финансовая устойчивость предприятия есть не что иное как надежно гарантированная платежеспособность, независимость от случайностей рыночной конъюнктуры и поведения партнеров» [16, с. 20]. А также: «Финансовая устойчивость представляет собой такое финансовое и экономическое состояние предприятия, при котором платежеспособность сохраняет устойчивую тенденцию, т.е. постоянна во времени, а соотношение собственного и заемного капитала находится в пределах, обеспечивающих эту платежеспособность» [16, с. 211].

Отличительный подход характерен для официальной отечественной статистики, которая финансовую устойчивость предприятия отождествляет с его прибыльностью (превышением доходов над расходами), способностью свободно маневрировать денежными средствами и путем эффективного их использования обеспечивать бесперебойный процесс производства и реализации продукции.

Госкомстат России указывает, что «финансовая устойчивость предприятий (организаций) характеризуется состоянием финансовых ресурсов, обеспечивающих бесперебойный расширенный процесс производства и реализации продукции на основе роста прибыли» [15, с. 67].

В качестве основных признаков финансовой устойчивости предприятия Госкомстатом России называются:

- степень независимости от кредиторов;
- обеспеченность собственными оборотными средствами;
- возможность предприятия своевременно рассчитываться по своим обязательствам, т. е. платежеспособность.

Такой же точки зрения придерживается и Е. В. Быкова [49, с. 56], характеризуя финансовую устойчивость предприятия.

Сторонники еще одного подхода считают, что предприятие можно признать финансово устойчивым, если состав, структура и движение финансовых ресурсов дают возможность рассчитаться по обязательствам, обеспечивая при этом бесперебойное ведение хозяйственной деятельности. Так, В. М. Родионова и М. А. Федотова отмечают, что «финансовая устойчивость предприятия - это такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности в условиях допустимого уровня риска» [126, с. 13]. При этом авторы указывают, что финансовая устойчивость - комплексное понятие, состоящее из ряда компонентов (признаков), важнейшие из которых:

- платежеспособность;
- наличие у предприятия финансовых ресурсов, необходимых для развития производства, основным из которых является прибыль¹;

¹ Авторы обращают внимание, что для достижения и поддержания финансовой устойчивости важна не только абсолютная величина прибыли, но и ее уровень относительно вложенного капитала или затрат предприятия, т. е. рентабельность.

кредитоспособность, т. е. способность получать кредит и своевременно его возвращать с уплатой причитающихся процентов за счет прибыли и других финансовых ресурсов.

Из рассмотренных определений финансовой устойчивости предприятия последнее представляется более приемлемым. Аргументом в пользу его принятия является то, что оно максимально полно раскрывает содержание финансовой устойчивости, охватывая наибольшее число ее характерных черт, выборочно выделенных в предыдущих определениях:

- структуру финансовых ресурсов;
- доходность (рентабельность);
- способность своевременно рассчитываться по обязательствам (платежеспособность);
- возможность поддерживать и расширять производственный процесс в условиях допустимого риска.

Данное определение позволяет сделать вывод, что финансовая устойчивость предприятия является необходимым условием его выживания и развития. В связи с этим актуально определить роль денег в обеспечении и поддержании финансовой устойчивости предприятия.

Как известно, в рыночных условиях хозяйствования продукция предприятия¹, произведенная не для собственных нужд, принимает форму товара, т. е. подлежит обмену. Для того чтобы различные товары могли обмениваться друг на друга, они должны иметь нечто общее, присущее всем товарам без исключения. В экономической теории это общее принято называть стоимостью². Воплощением стоимости, т. е. всеобщим эквивалентом, выступают деньги. Однако качественная однородность товаров при каждом конкретном случае обмена должна получать количественную определенность. Обмениваются не просто стоимости, а определенные количества стоимостей. Поэтому деньги не только выражают свою однородность с любым товаром, но и отражают величину стоимости товара, выступая при этом в качестве единицы счета, т. е. характеризуют цену товара.

¹Здесь и далее в параграфе под продукцией понимаются также работы и услуги.

² Следует отметить, что понятие «стоимость» характерно для отечественной экономической теории. Зарубежные экономисты используют в данном случае понятие «ценность». В последние годы оно стало встречаться и в работах российских экономистов [118].

Сами деньги как единица счета цены не имеют. Точно так же, как в качестве единиц расстояния, веса или объема выступают соответственно метр, килограмм или литр, в качестве единицы счета выступает денежная единица. Каждая страна устанавливает свою денежную единицу. В соответствии со ст. 27 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 12 апреля 1995 г. «официальной денежной единицей (валютой) Российской Федерации является рубль».

Выступая в качестве единицы счета, деньги дают возможность выразить в одном измерителе (рублях) совершенно разнородные объекты, имеющие одновременно различные натуральные и трудовые измерители. Это позволяет определить совокупный объем затрат на изготовление отдельных видов продукции и суммарную величину затрат на производство и реализацию всей продукции, а также определить выручку от реализации отдельных видов продукции и весь ее объем.

Применение денег как единицы счета для измерения затрат и выражения выручки позволяет сопоставлять выручку от реализации продукции с затратами на ее производство и реализацию, т. е. выявлять финансовый результат (прибыль или убыток). Это, в свою очередь, дает возможность рассчитывать рентабельность производства и рентабельность продукции, являющиеся одними из показателей финансовой устойчивости предприятия. Расчеты можно сделать не только в целом по всему объему продукции, но и по каждому ее виду, что дает предприятию возможность оценивать выгодность производства каждого вида продукции и определять ее ассортимент, обеспечивающий булыпую прибыльность.

Однако, чтобы быть единицей счета и измерять стоимость, рубль должен иметь определенный масштаб.

Во времена существования «золотого стандарта», когда деньги по существу отождествлялись с благородными металлами (золотом и серебром), с технической стороны проблем с определением масштаба денежной единицы (ранжированием денег) практически не возникало. Решение вопроса сводилось к установлению правительством страны весового количества металла в данной денежной единице. Этот процесс получил название установления масштаба цен. Например, в начале XX в. русской царской золотой монете достоинством в пять рублей соответствовало 3,871 г чистого золота, английскому соверену (золотому фунту стерлингов) - 7,323 г, доллару - 1,505 г [23, с. 31, 34]. В зависимости от изменения золотого запаса страны масштаб цен мог меняться.

Современные денежные единицы во всех странах мира уже не содержат в себе никакого определенного количества благородных металлов. Их «весомость» находит отражение в курсе национальных валют. Установление же курса национальных валют зависит от множества факторов, в том числе и неэкономического характера, влияющих на удовлетворительность и стабильность денежной системы с точки зрения выполнения деньгами функции единицы счета.

На уровне предприятия функция единицы счета выполняется деньгами в полной мере при постоянстве масштаба цен или плавном и предсказуемом его изменении. Нарушение масштаба цен, вызванное быстрыми инфляционными процессами, сопровождается ослаблением роли денег, так как сужается сфера их применения. Особенно в условиях гиперинфляции национальные деньги перестают выполнять функцию единицы счета, им на смену приходит твердая иностранная валюта. Национальная валюта сохраняется лишь как платежное средство. Высокая и непредсказуемая инфляция приводит к тому, что выражение цен в национальной денежной единице теряет смысл, становится неэффективным. Цены зависят от того, когда были куплены ресурсы или выставлен счет и не соответствуют реальной действительности, существующей на рынке. Ориентация на цены в национальной валюте делает затруднительным, а иногда и бессмысленным, составление финансовых планов. Снижается возможность контроля за затратами, что, в свою очередь, влияет на эффективность принимаемых управленческих решений, связанных с поддержанием кругооборота хозяйственных средств предприятия. Его временные и количественные параметры могут нарушаться.

Как известно, обмен товарами между предприятиями может происходить по двум схемам:

Т - Т или Т - Д - Т ,

где Т - товар;
Д - деньги.

При простом обмене товара на товар, который принято называть меной¹, предприятие имеет дополнительные издержки обра-

¹ Термин «мена» применяется в соответствии с Гражданским кодексом РФ (гл.31). Следует отметить, что в экономической литературе обмен товара на товар часто называют бартерным обменом.

щения, связанные с поиском такого покупателя для своего товара, который имел бы товар, необходимый предприятию. Участие денег как посредника в обмене товарами позволяет предприятию значительно сократить эти издержки. Преимущество для предприятия обмена товарами посредством денег, как более эффективного в сравнении с меной, хорошо доказывается теоремой Клауэра, которая подробно рассматривается в экономической литературе зарубежных и отечественными авторами [161, 174].

Выступая посредником, т. е., выполняя функцию средства обращения, деньги еще и подтверждают значимость продукции, которая выражается в спросе на нее. В условиях рыночных отношений, чем больше спрос, тем выше цена.

Выпуская пользующуюся спросом и конкурентоспособную продукцию, предприятие имеет возможность за счет цены получать дополнительную прибыль, что наглядно демонстрируется формулой

$$\Pi = Ц - З,$$

где Π - прибыль;

$Ц$ - цена;

$З$ - затраты.

При обмене товаров с помощью денег весь процесс распадается на два самостоятельных, независимых друг от друга, акта: продажу - Т-Д и куплю - Д-Т. Следовательно, предприятие попеременно выступает то в качестве продавца, то в качестве покупателя. Так как акты купли и продажи могут быть оторваны друг от друга во времени и пространстве, то деньги на какое-то время «оседают» на предприятии, выполняя при этом функцию сохранения стоимости (средства накопления).

Способность выполнять функцию сохранения стоимости, т. е. обеспечивать владельцу покупательную способность в будущем, вызывает у предприятия стремление обладать деньгами¹. Сохра-

¹ Необходимо отметить, что более высокий уровень издержек обращения не означает полную неприемлемость операций мены. Экономистами признается, что при определенных условиях мена может быть не менее эффективной в сравнении с обменом, опосредованным деньгами [28, 95].

² Однако преимущества денег в выполнении функции сохранения стоимости не означают, что предприятию выгодно накапливать их неограниченно. Избыток денег над текущей потребностью может привести к снижению финансовой устойчивости предприятия в связи с упущенной выгодой от их прибыльного размещения, а также в связи с возможной потерей их реальной стоимости из-за инфляции.

нять стоимость могут и другие хозяйственные средства предприятия: ценные бумаги, готовая продукция, производственные запасы, недвижимость и пр. Но в сравнении с деньгами они требуют дополнительных затрат по их содержанию и не обладают абсолютной ликвидностью, да к тому же, находясь вне оборота, могут терять свою потребительную стоимость.

В условиях инфляции, когда происходит переполнение каналов денежного обращения, покупательная способность денег снижается, они обесцениваются, в результате перестают выполнять функцию сохранения стоимости. Из-за неспособности выполнять функцию сохранения стоимости снижается и значение денег как средства обращения. По этим причинам деньги теряют свою привлекательность для предприятия, несмотря на их абсолютную ликвидность.

Одновременно, независимо от желания предприятия накапливать денежные средства, у него возникает их дефицит из-за быстрого роста цен на сырье, материалы и другие производственные запасы. Известно, что когда покупательная способность денег падает, то цены на товары растут, и наоборот.

Все это приводит к тому, что в условиях инфляции, принимая на себя обязательства перед другими юридическими и физическими лицами с целью поддержания кругооборота своих хозяйственных средств, предприятия стремятся исполнить их с помощью неденежных форм расчетов (передачей имущества, зачетом, уступкой требования, новацией, передачей долга и др.), так как потери предприятия в связи с обесценением денег могут значительно превосходить издержки обращения и неудобства, обусловленные неденежными формами расчетов.

Так, например, в России по отдельным оценкам к концу 90-х годов XX в. без участия так называемых «живых» денег проходило около 90% платежей в энергетике, до 70 - на Западно-Сибирской железной дороге, до 90-100% - на угольных предприятиях Кузбасса [36, с. 24].

Практика зачетов получила широкое распространение даже в расчетах с государством - по платежам и ассигнованиям из бюджета и внебюджетных фондов. В зачетные операции было вовлечено население, которому в счет выплаты заработной платы, пенсий и пособий предлагались питание в заводских столовых или расчетно-товарные чеки, талоны для получения товаров в магазинах, а также продукция предприятий, на которых оно работает, и т. п.

Неденежные формы исполнения обязательств позволяют снизить кредиторскую задолженность перед поставщиками, не останавливать технологический процесс, что в какой-то степени поддерживает финансовую устойчивость предприятия. Однако переход на неденежные формы расчетов не решает для предприятия всех проблем, связанных с инфляцией. Мена часто основывается на завышенных ценах на сырье, что снижает прибыль предприятия и соответственно рентабельность его продукции и активов. Удельный вес убыточных предприятий и организаций по основным отраслям экономики в течение 90-х годов XX в., которые для российской экономики отличались высокой и непредсказуемой инфляцией и «господством» неденежных форм расчетов, увеличился более чем в пять раз, а активы предприятий и организаций основных отраслей экономики стали практически нерентабельны. Об этом свидетельствуют данные табл. 1.2.1.

Выведение из процесса обмена реальных денег, их недостаток у предприятия не позволяют ему выполнять обязательства по распределению: вовремя гасить долги перед бюджетом и внебюджетными фондами, перед работниками по оплате труда. Как следствие этого, с одной стороны, штрафные санкции, предъявляемые предприятию, приводят к росту его краткосрочных обязательств, к повышению зависимости от внешних источников и тем самым к снижению финансовой устойчивости. В 1996 г. платежеспособность российских предприятий и организаций по основным отраслям экономики составляла 98,8%, а независимость от кредиторов - 80,7%. В 1997 г. значения этих показателей были 95,5 и 73,9% соответственно, а в 1998 г. - 91,2 и 65,5% [14, с. 515].

С другой стороны, несвоевременные выплаты заработной платы и просроченные долги перед бюджетом и внебюджетными фондами нередко приводят к тяжелым социальным последствиям. Падает уровень жизни населения, снижаются социальные гарантии, утрачиваются трудовые навыки человека, подрывается его физическое и психическое здоровье, происходит деформация ценностей.

Следовательно, несмотря на то, что неденежная форма расчетов узаконена, она не должна быть преобладающей. Даже для переходной экономики такую ситуацию нельзя признать приемлемой с точки зрения обеспечения финансовой устойчивости предприятий и финансовой стабильности общества в целом. У предприятий должно быть достаточно денег, чтобы своевременно рас-

Удельный вес убыточных предприятий и организаций, также рентабельность продукции и активов предприятий и организаций по основным отраслям экономики, %

Отрасль	Годы						
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
<i>A</i>	1	2	3	4	5	6	7
Промышленность							
удельный вес убыточных предприятий (организаций)	7,2	7,8	22,6	26,4	43,5	46,9	48,8
рентабельность продукции	38,3	32,0	19,5	20,1	9,2	9,0	12,7
рентабельность активов	37,0	84,7	10,2	7,4	2,2	2,3	-0,2
Сельское хозяйство							
удельный вес убыточных предприятий (организаций)	14,7	10,0	58,7	55,0	76,5	78,1	84,4
рентабельность продукции	37,5	31,6	-10,0	-3,1	-22,2	-20,9	-24,7
рентабельность активов	15,8	37,1	-0,2	0,3	-2,0	-2,5	-4,0
Строительство							
удельный вес убыточных предприятий (организаций)	7,6	5,9	14,5	17,7	33,4	36,6	40,6
рентабельность продукции	20,0	27,8	23,2	23,3	11,6	11,2	6,8
рентабельность активов	25,8	96,1	20,4	12,4	3,5	2,5	0,4

Источник. Российский статистический ежегодник: Стат. сб. / Госкомстат России. - М., 1999. - С. 507, 516.

считываться по обязательствам, которые должны осуществляться только в денежной форме: по оплате труда, с фискальными органами и т.п.

Только денежные средства по своей природе способны обеспечить предприятию наибольший уровень платежеспособности. Такой факт объясняется тем, что в сравнении с другими составляющими хозяйственных средств предприятия они имеют преимущество в виде так называемой абсолютной ликвидности. Это означает, что лишь денежные средства обладают такими характеристиками, как:

абсолютная обращаемость в другие товары (работы, услуги), т. е. возможность денежных средств в любой момент превратиться в потребляемую форму

абсолютная устойчивость по своей экономической ценности; отсутствие каких-либо операционных издержек при проведении расчетных операций;

обладание свойством абсолютной делимости и переносимости (мобильности).

Таким образом, для обеспечения финансовой устойчивости предприятия особую роль играет не просто платежеспособность, а ликвидность.

Здесь необходимо сделать отступление и обратить внимание на то, что в экономической литературе нет однозначного мнения относительно соотношения понятий «платежеспособность» и «ликвидность».

Многими авторами ликвидность отождествляется с платежеспособностью [16, 25, 30, 80 и др.]. Иногда она рассматривается как текущая платежеспособность, т. е. способность предприятия гасить свои краткосрочные обязательства. При этом платежеспособность в целом определяется как возможность предприятия рассчитываться денежными средствами по любым его обязательствам, когда это необходимо [67, 163].

Некоторые авторы отмечают, что платежеспособность более узкое понятие, так как означает наличие у предприятия денежных

¹ Необходимо отметить, что в данном случае понятие «абсолютная ликвидность», воспринимаемое теоретически без каких-либо условностей, на практике может иметь эти условности. Например, в 90-е годы XX в. (особенно в 1992-1993 гг.) в России «время прохождения платежей исчислялось неделями, а в ряде случаев месяцами, из-за замедления межбанковских расчетов» [36, с. 23].

средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Тогда как ликвидность - возможность погашения обязательств хотя бы и с нарушением сроков [78].

По мнению других авторов, платежеспособность более широкое понятие, так как означает способность предприятия рано или поздно выполнять обязательства, а ликвидность - в срок [88].

Представляется, что понятия «платежеспособность» и «ликвидность» действительно следует различать. Однако просто согласиться с какой-то из приведенных точек зрения сложно. Они основаны на разделении рассматриваемых понятий исходя из сроков погашения обязательств и не учитывают формы расчетов.

Как известно, погашение обязательств предприятия может осуществляться в денежной и неденежной формах.

Так как ликвидность - это способность предприятия превращать активы в денежную наличность и выполнять текущие обязательства только денежными средствами, то оно более узкое понятие, чем платежеспособность.

Платежеспособность следует понимать как способность предприятия рассчитываться по своим обязательствам в любой форме: уплатой денег, передачей имущества, зачетом, уступкой требования и т. п.

Таким образом, можно сделать вывод, что ликвидное предприятие платежеспособно, но платежеспособное не всегда ликвидно, т. е. у платежеспособного предприятия не всегда может быть достаточно денежных средств, и оно не всегда может перевести активы в денежную форму. Выполнение обязательств в таком случае будет осуществляться с помощью неденежных форм расчетов. Поэтому следует осторожно относиться к оценке ликвидности предприятия с помощью предлагаемых в экономической литературе коэффициентов абсолютной ликвидности, быстрой ликвидности и общей ликвидности¹.

¹ Для данных коэффициентов характерно большое разнообразие их названий. Например, коэффициент абсолютной ликвидности = коэффициент ликвидности; коэффициент быстрой ликвидности = коэффициент промежуточной ликвидности = промежуточный коэффициент покрытия; коэффициент общей ликвидности = общий коэффициент покрытия = коэффициент текущей ликвидности.

Подводя итог, отметим, что в условиях стабильной экономической и политической ситуации в стране роль денег в поддержании финансово-хозяйственной деятельности предприятий высока. Они выполняют на практике все свои функции в полной мере. Нарушения этих условий, сопровождающиеся инфляцией, приводят к значительному снижению роли денег в практической деятельности предприятий. Сужается сфера их применения. В зависимости от уровня инфляции деньги прекращают выполнять свои функции или выполняют их частично. Это может отрицательно отразиться на финансовой устойчивости предприятий и тем самым привести к ослаблению экономической и социальной стабильности всего общества в целом.

Таким образом, для обеспечения и поддержания финансовой устойчивости предприятий необходимо, чтобы часть их хозяйственных средств сохранялась в денежной форме или обладала высокой степенью ликвидности. Условия для поддержания определенного уровня ликвидности активов предприятий определяются и самими предприятиями, и внешней средой. Следовательно, актуальной является необходимость создания механизма регулирования денежных потоков предприятий как на уровне самих предприятий, так и на уровне государства.

§ 1.3. Денежные потоки и характерные особенности их циклов в зависимости от видов деятельности предприятия

В научной и учебно-практической литературе по экономическому анализу, финансовому менеджменту и управлению в последнее время немало внимания уделяется вопросам денежных потоков. Однако общепризнанного их определения до сих пор не выработано. Более того, на страницах печати отсутствует единая терминология. Например, наряду с соответствующими экономической сущности денежных потоков словосочетаниями «денежные потоки», «денежный поток» - или «движение денежных средств» для обозначения денежных потоков предприятия используется более широкое понятие - «финансовые потоки», русскоязычное написание английского варианта «кэш-флоу» и даже такая тавтология, как «движение денежных потоков» или «движение потоков денежных средств». Это затрудняет восприятие излагаемых

вопросов, а иногда приводит и к снижению практической значимости теоретических разработок.

Идея денежных потоков возникла в США в середине XX в. и была сформулирована как *cash flow*. Перевод данного словосочетания на другие языки с сохранением его смыслового содержания вызывает некоторые трудности, поэтому в экономической литературе неанглоговорящих стран оно часто встречается в английском написании.

Видимо, из-за возможности неоднозначного перевода термина на *cash flow* среди экономистов сложилось неоднозначное толкование денежных потоков. Наиболее четко в определении денежных потоков выделяются две позиции.

Авторы одной из них [82, 88, 125, 155 и др.] определяют денежные потоки как разницу между полученными и выплаченными предприятием денежными средствами за определенный период времени.

Согласно мнению сторонников другой позиции [30, 39, 65, 89, 108 и др.], денежные потоки предприятия представляют собой движение денежных средств (оборот), т. е. их поступление (приток) и выплаты (отток) за определенный период времени.

Как известно, в экономике есть два основных способа измерения величин: на определенную дату (наличие, запас, остаток) и за определенный период (поток). При первом способе фиксируется моментное состояние, при втором - движение.

Исходя из этого можно сделать вывод, что понятие денежных потоков как разности между полученными и выплаченными предприятием денежными средствами недостаточно. Разность определяется на конкретный момент времени, поэтому представление в таком виде потоков отождествляет их с остатком. Так как поток означает движение, то денежные потоки предприятия - это движение денежных средств, т. е. их поступление (приток) и использование (отток) за определенный период времени. Объем денежных потоков характеризуется такими показателями, как «Поступило денежных средств» и «Израсходовано денежных средств».

Однако представляется, что с аналитической точки зрения такое определение денежных потоков является очень обобщенным и может вызвать проблему, связанную с тем, что расчеты зачастую будут иметь некорректный или упрощенный характер. Понятие «денежные потоки» является агрегированным, включающим в свой состав различные виды этих потоков, обслуживающих

финансово-хозяйственную деятельность предприятия. По этой причине, чтобы избежать путаницы, термин «денежные потоки» следует применять в общем смысле, а в каждом конкретном случае использовать термин «денежный поток» и уточнять, о каком потоке идет речь. Например, совокупный денежный поток, денежный поток текущей деятельности и т. п.

Все многообразие денежных потоков, которые возникают на предприятии, можно классифицировать по ряду потенциально возможных на практике характерных признаков. Предлагаемый вариант такой классификации приведен в табл. 1.3.1.

Кратко охарактеризуем каждую группу этой классификации.

В зависимости от масштаба обслуживания финансово-хозяйственных процессов самым обобщающим является денежный поток предприятия. Он характеризуется поступлением и использованием денежных средств на уровне предприятия в целом.

Денежный поток каждого структурного подразделения в отдельности становится самостоятельным предметом исследования в результате выделения филиалов, представительств и иных структурных подразделений предприятия как отдельных объектов управления.

Существование денежного потока отдельной хозяйственной операции зависит от возможности выделить эту хозяйственную операцию как обособленную составляющую всех финансово-хозяйственных процессов предприятия и от возможности определить связанное с ней движение денежных средств.

По видам финансово-хозяйственной деятельности предприятия наиболее агрегированным является совокупный денежный поток. Он характеризуется любым движением денежных средств, происходящим на уровне объекта исследования.

Денежный поток текущей деятельности характеризуется поступлением денежных средств от покупателей (заказчиков) и их использованием, связанным с обеспечением процесса производства продукции, выполнения работ, оказания услуг, реализацией покупных товаров и т. п.

Денежный поток инвестиционной деятельности формируется при осуществлении предприятием деятельности, связанной с вложениями во внеоборотные активы, а также их продажей.

Денежный поток финансовой деятельности характеризуется движением денежных средств в связи с осуществлением предприятием краткосрочных финансовых вложений и выбытием ранее приобретенных на срок до 12 месяцев акций, облигаций и т. п.

Классификация денежных потоков предприятия

Классификационный признак	Наименование денежного потока
1	
1. Масштаб обслуживания финансово-хозяйственных процессов	1.1. Денежный поток предприятия 1.2. Денежный поток структурного подразделения 1.3. Денежный поток отдельной хозяйственной операции
2. Вид финансово-хозяйственной деятельности	2.1. Совокупный денежный поток 2.2. Денежный поток текущей деятельности 2.3. Денежный поток инвестиционной деятельности 2.4. Денежный поток финансовой деятельности
3. Направление движения	3.1. Входящий денежный поток (приток) 3.2. Исходящий денежный поток (отток)
4. Форма осуществления	4.1. Безналичный денежный поток 4.2. Наличный денежный поток
5. Сфера обращения	5.1. Внешний денежный поток 5.2. Внутренний денежный поток
6. Продолжительность	6.1. Краткосрочный денежный поток 6.2. Долгосрочный денежный поток
7. Достаточность объема	7.1. Избыточный денежный поток 7.2. Оптимальный денежный поток 7.3. Дефицитный денежный поток
8. Вид валюты	8.1. Денежный поток в национальной валюте 8.2. Денежный поток в иностранной валюте
9. Предсказуемость	9.1. Планируемый денежный поток 9.2. Непланируемый денежный поток
10. Непрерывность формирования	10.1. Регулярный денежный поток 10.2. Дискретный денежный поток
11. Стабильность временных интервалов формирования	11.1. Регулярный денежный поток с равномерными временными интервалами 11.2. Регулярный денежный поток с неравномерными временными интервалами
12. Оценка во времени	12.1. Текущий денежный поток 12.2. Будущий денежный поток

По направлению движения денежных средств выделяются два денежных потока: входящий и исходящий.

Входящий денежный поток (приток) характеризуется совокупностью поступлений денежных средств на предприятие за определенный период времени.

Исходящий денежный поток (отток) характеризуется совокупностью использования (выплат) денежных средств предприятием за тот же период времени.

Осуществляться денежные потоки могут в безналичной и наличной форме.

Особенностью безналичного денежного потока является его формирование на предприятии только в виде записей на бухгалтерских счетах.

Наличный денежный поток характеризуется получением или выплатой предприятием денежных купюр и монет.

В зависимости от сферы обращения денежный поток предприятия может быть внешним или внутренним.

Внешний денежный поток характеризуется поступлением денежных средств от юридических и физических лиц, а также выплатой денежных средств юридическим и физическим лицам. Он способствует увеличению или уменьшению остатка денежных средств предприятия.

Внутренний денежный поток характеризуется сменой места нахождения и формы денежных средств, которыми располагает предприятие. Он не влияет на их остаток, так как составляет внутренний оборот.

Вложения денежных средств в другие объекты на срок до одного года составляют краткосрочный денежный поток.

Если срок превышает один год, то денежный поток характеризуется как долгосрочный¹.

В зависимости от объемов поступления и расходования денежных средств денежный поток предприятия может быть избыточным, дефицитным или оптимальным.

Избыточный денежный поток характеризуется превышением поступления денежных средств над текущими потребностями пред-

¹ Принятие срока один год в качестве критерия для разделения денежных потоков по их продолжительности условно. На практике каждое предприятие может устанавливать иной срок, учитывая период оборачиваемости своих денежных средств.

приятия. Его свидетельством является высокая положительная величина чистого остатка денежных средств, не используемого предприятием в процессе осуществления финансово-хозяйственной деятельности.

Когда поступающих денежных средств недостаточно для удовлетворения текущих потребностей предприятия, формируется дефицитный денежный поток. Даже при положительном значении суммы чистого остатка денежных средств он может характеризоваться как дефицитный, если эта сумма не обеспечивает плановую потребность в денежных средствах по всем предусмотренным направлениям финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Отрицательное же значение суммы чистого остатка денежных средств автоматически делает этот поток дефицитным.

Оптимальный денежный поток характеризуется сбалансированностью поступления и использования денежных средств, способствующей формированию их оптимального остатка, позволяющего предприятию своевременно выполнять свои обязательства, которые требуют расчетов только в денежной форме, и при этом поддерживать максимально возможную рентабельность денежных средств.

Движение денежных средств предприятия характеризуется как денежный поток в национальной валюте, если единицей счета выступает денежная единица той страны, на территории которой расположено предприятие. Денежный поток в иностранной валюте формируется на предприятии, если единицей счета выступает денежная единица другой страны.

Планируемый денежный поток характеризуется возможностью предсказания, в какой сумме и когда поступят денежные средства на предприятие или будут им использованы. Движение денежных средств, которое возникает на предприятии внепланово, характеризуется как непланируемый денежный поток.

В зависимости от непрерывности формирования на предприятии может существовать регулярный денежный поток и дискретный денежный поток.

Регулярный денежный поток характеризуется поступлением и использованием денежных средств, которые в рассматриваемом периоде времени осуществляются постоянно по отдельным интервалам.

Дискретный денежный поток характеризуется движением денежных средств, связанным с осуществлением единичных финан-

сово-хозяйственных операций предприятия в рассматриваемом периоде времени.

Поступление или использование денежных средств, осуществляемые через равные промежутки времени, характеризуется как регулярный денежный поток с равномерными временными интервалами. В мировой практике он соответствует понятию аннуитета.

Если интервалы поступления и расходования денежных средств изменяются и не равны друг другу, то денежный поток характеризуется как регулярный денежный поток с неравномерными временными интервалами.

В зависимости от оценки во времени следует различать текущий денежный поток и будущий денежный поток.

Текущий денежный поток характеризуется как движение денежных средств, приведенное по стоимости к текущему моменту времени.

Будущий денежный поток характеризуется как движение денежных средств, приведенное по стоимости к конкретному предстоящему моменту времени.

Как известно, поток означает совокупность движущихся предметов в течение определенного временного промежутка. Если их движение через определенное время повторяется, то это означает, что поток имеет циклический характер. Время, через которое определенные операции (действия) последовательно воспроизводятся, принято называть циклом.

Относительно существования циклов денежных потоков в экономической литературе нет однозначного мнения. Французский экономист Б. Коласс утверждает, что «если понятие цикла, понимаемого как последовательность операций, воспроизводящихся с определенной периодичностью, подходит для описания производственных операций (кроме предприятий с длительным производственным циклом), то это понимание цикла не подходит для описания инвестиционных и финансовых операций и уж совсем не отвечает описанию операций с денежными средствами... операции с денежными средствами, даже если они полностью отвечают своей функции, не могут быть представлены в цикле» [82, с. 52].

Следует отметить, что Б. Коласс отождествляет денежные потоки с денежными средствами, которые остаются на предприятии как разница между их поступлением и выплатой. С такой точки зрения его вывод о денежном цикле достоверен. Представить

статический показатель в движении действительно невозможно. Однако, как уже было обосновано ранее, определение денежных потоков в виде разницы между полученными и выплаченными предприятием денежными средствами за определенный период времени некорректно. Поэтому сложно согласиться с точкой зрения Б. Коласса, что денежные потоки не могут быть представлены в цикле.

Большинство экономистов признают существование циклов денежных потоков предприятия [33,38,42,45,72,78,149,167 и др.].

Относительно циклов денежных потоков, так же как и самих денежных потоков, в экономической литературе отсутствует единство их терминологии. Ведя речь о циклах денежных потоков, авторы без аргументации используют, например, следующие понятия: «цикл денежного потока», «финансовый цикл», «цикл обращения денежной наличности», «производственно-коммерческий цикл», «операционный цикл». Наиболее соответствующими движению денежных средств являются термины: «циклы денежных потоков» и «циклы движения денежных средств», так как понятие «финансы» более емкое, чем «деньги», а «денежная наличность», наоборот, менее емкое. «Производственно-коммерческий» и «операционный» затрагивают не только движение денежных средств, но и технологический процесс.

Определения циклов денежных потоков, существующие в экономической литературе, не отличаются друг от друга по сути, которая заключается в том, что цикл денежных потоков предприятия - это время между выплатой денежных средств и их получением. Однако сформулированы эти определения неоднозначно. Как правило, авторы выделяют различные объекты вложения денежных средств и источники их возврата. Обобщая имеющиеся определения, можно сделать вывод, что цикл денежных потоков предприятия представляет собой определенный интервал времени, через который денежные средства, вложенные в активы, возвращаются в виде результата, полученного в процессе эксплуатации этих активов (выручки от реализации товаров, продукции, работ и услуг, процентов, дивидендов и т. п.).

Необходимо подчеркнуть, что указанная в определении последовательность составляющих цикла денежных потоков предприятия и установленный интервал времени имеют теоретический характер. На практике возможны нарушения как последовательности составляющих любого цикла (например, получение выручки

ки от реализации товаров, продукции, работ и услуг до оформления самого акта продажи), так и соответствующих запланированных временных интервалов. В результате возникает потребность либо в пополнении денежных средств за счет привлечения дополнительного капитала, либо в использовании по другим направлениям излишков их сложившегося остатка.

Нестабильность циклов денежных потоков на практике повышает требования к оперативности управления ими, что вызывает необходимость в наличии соответствующей информации о процессе их формирования. В связи с этим концепция циклов денежных потоков имеет огромную практическую значимость: повседневное строгое соблюдение и поддержание параметров циклов денежных потоков обеспечивает стабильность финансовой устойчивости предприятия.

В экономической литературе рассматриваются схемы денежных потоков предприятия [35, 39,45, 51,155 и др.]. Составляющими денежных потоков выделяются только денежные средства. Денежные потоки представляются как процесс получения и выплаты денежных средств. Возможные источники поступления и направления выплат денежных средств для демонстрации их многообразия выделяются отдельными блоками, не всегда увязанными друг с другом. Цикл денежных потоков, как правило, представляется в виде совокупности периодов обращения производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции, дебиторской и кредиторской задолженности.

Думается, что такое понимание цикла денежных потоков предприятия правомерно, но «заужено». Оно позволяет представить возможные источники поступления и направления использования денежных средств, а также примерное время, через которое денежные средства, использованные предприятием на определенные производственные нужды, вновь примут свою форму. Однако такое понимание цикла денежных потоков предприятия дает неполное представление о составляющих этих потоков, определяющих денежную массу предприятия, и не позволяет увязать цикл денежных потоков с кругооборотом хозяйственных средств (активов) предприятия, под которым понимается процесс прохождения хозяйственными средствами предприятия определенных стадий производства и обращения и возврата к исходному состоянию.

Исходя из принятого определения денег как любых активов предприятия, обладающих высокой степенью ликвидности, со-

ставляющими денежных потоков можно признать практически все активы предприятия. Следовательно, денежные потоки предприятия должны рассматриваться не просто как процесс получения и выплаты денежных средств, а как процесс прохождения активами предприятия определенных стадий его производственно-финансовой деятельности. В таком случае цикл денежных потоков, по сути, будет соответствовать кругообороту хозяйственных средств предприятия.

Увязка цикла денежных потоков предприятия с кругооборотом его хозяйственных средств важна для создания механизма эффективного управления денежными потоками. Она позволяет, кроме дебиторской и кредиторской задолженности, выделить и другие объекты, управление которыми, с позиции возможности влияния на объем денежных средств предприятия, позволяет своевременно предупреждать нежелательные явления и выявлять резервы генерирования денежных потоков на всех стадиях кругооборота хозяйственных средств предприятия.

Однако денежные потоки внутри предприятия по продолжительности и по объему не всегда могут полностью совпадать с кругооборотом его хозяйственных средств. Полное совпадение цикла денежных потоков предприятия с кругооборотом его хозяйственных средств возможно при одновременном выполнении двух условий:

денежные средства, принимая другие формы, проходят все стадии производственно-финансовой деятельности предприятия, соответствующие этим формам;

поступление и выбытие активов предприятия, участвующих в кругообороте, опосредовано только денежной формой расчетов.

На практике денежные средства, вложенные в другие активы предприятия, могут не пройти всех стадий, предусмотренных для этих активов. Например, производственные запасы могут быть не отпущены в производство, а реализованы. Вложение денежных средств в основные средства также может быть возмещено путем реализации этих средств, а не путем амортизации и т. п. По причине наличия таких случаев продолжительность цикла денежных потоков может быть меньше времени полного кругооборота хозяйственных средств предприятия.

Денежные потоки предприятия имеют место, когда обмен товарами между хозяйствующими субъектами как определенными стоимостями осуществляется посредством денег.

Высокий уровень экономического развития делает преобладающим движение стоимости в денежной форме, которая, как правило, признается самой универсальной и экономической. Это означает, что хозяйственные средства предприятия включаются в кругооборот путем повышения их ликвидности и доведения ее до абсолютной, т. е. приобретают денежную форму, и поддержание кругооборота хозяйственных средств предприятия обеспечивается высшей формой движения стоимости - денежными потоками.

Вместе с тем товары могут обмениваться и непосредственно друг на друга, т. е. движение стоимости может происходить и в неденежной форме. Деньги используются в таком обмене лишь как счетная единица.

Возрождение движения стоимости в неденежной форме, как правило, происходит в условиях экономических и политических кризисов, войн и других каких-то событий, приводящих к нестабильности в экономике страны, характерной чертой которой является инфляция. Наличие неденежных потоков возможно также в связи с расширением компьютерных методов поиска нужных партнеров, позволяющих значительно снижать издержки обращения. В некоторых районах США существуют клубы, занятые организацией товарообменных сделок при помощи новейшей компьютерной техники. Внедрение Интернета в экономику способствует развитию этой тенденции [28].

Поддержание кругооборота хозяйственных средств предприятия при неденежных формах расчетов осуществляется путем простого обмена товара на товар, т. е. более низкой формой движения стоимости - неденежными потоками. Следовательно, из-за возможного наличия неденежных потоков составляющие кругооборота хозяйственных средств предприятия могут не в полном объеме определять денежные потоки.

Разработанная с учетом изложенных положений схема цикла совокупного денежного потока предприятия представлена на рис. 1.3.1.

Схема имеет упрощенный вид (базовая). На практике денежные потоки внутри предприятия гораздо сложнее. Например, производственные запасы, как и основные средства, могут принять денежную форму и выступить в качестве средства платежа, минуя процесс производства, а выплата или поступление денежных средств не всегда могут быть связаны с кредиторской или дебиторской задолженностью и т. п. Группировка хозяйственных

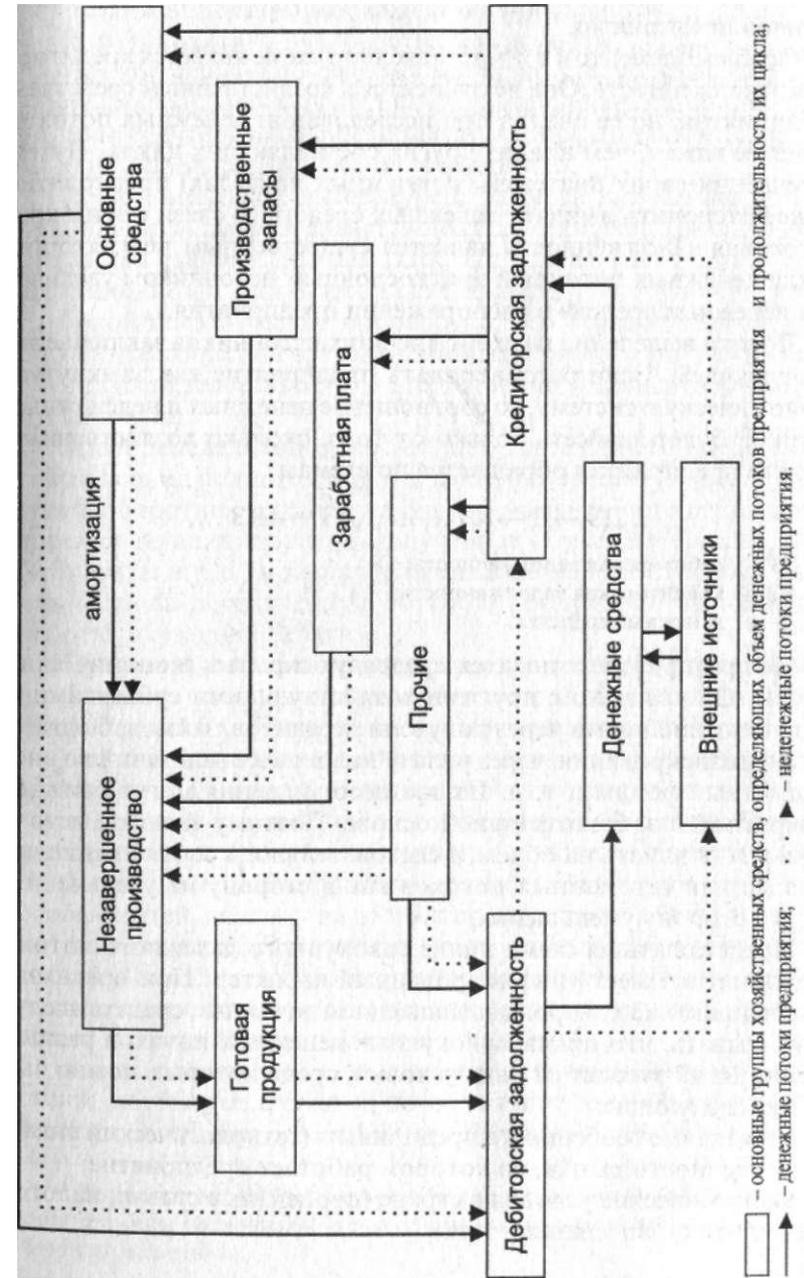


Рис. 1.3.1. Схема цикла совокупного денежного потока предприятия

средств также может иметь иной вид в зависимости от структуры активов предприятия.

Особым элементом в представленной схеме является кредиторская задолженность. Она не относится к хозяйственным средствам предприятия, но ее анализ при исследовании денежных потоков не менее важен, чем анализ других составляющих цикла. Путем замедления своих платежей (в разумных пределах) предприятие может отсрочить выплату денежных средств. В связи с этим кредиторская задолженность является существенным регулятором цикла денежных потоков и краткосрочным источником увеличения денежных средств в распоряжении предприятия.

Логика выделения на схеме внешних источников заключается в следующем. Если рассматривать предприятие как замкнутую экономическую систему, то соотношение денежных и неденежных потоков будет зависеть только от того, сколько хозяйственных средств предприятия обращается по схемам

... ДЗ -> Д -> КЗ ... и ... ДЗ —> КЗ

где ДЗ - дебиторская задолженность;
КЗ - кредиторская задолженность;
Д - денежные средства.

Но предприятие относится к разряду открытых экономических систем. Оно связано с другими хозяйствующими субъектами и физическими лицами через получение кредитов, займов, бюджетного финансирования, через уплату налогов и отчислений во внебюджетные фонды и т. п. Их взаимоотношения могут быть на возвратной или безвозмездной основе. Поэтому внешние источники могут влиять на объем, а следовательно, и соотношение денежных или неденежных потоков как в сторону их увеличения, так и в сторону уменьшения.

Представленная схема цикла совокупного денежного потока предприятия имеет унифицированный характер. При организации на практике контроля за движением денежных средств следует учитывать, что циклы совокупных денежных потоков разных предприятий зависят от ряда условий, среди которых можно выделить следующие:

отраслевые особенности предприятия (технологический цикл);
особенности рынка, на котором работает предприятие;
экономические условия в стране (процентные ставки, налоговая политика, инфляция и т. п.);

организационно-правовая форма предприятия;
цели и политика руководства предприятия.

Все эти условия по-разному могут влиять также на формирование циклов денежных потоков текущей, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия, которые и сами по себе даже на одном предприятии имеют особенности.

В экономической литературе с большей или меньшей степенью полноты рассматривается цикл денежного потока, соответствующий текущей деятельности. Циклы денежных потоков инвестиционной и финансовой деятельности в основном не имеют глубокой теоретической проработки, что отрицательно отражается на практической организации эффективного управления ими.

Текущая деятельность¹ - это основная уставная деятельность предприятия.

Цикл денежного потока текущей деятельности представляет собой период полного оборота денежных средств, инвестированных в оборотные активы, начиная с момента погашения кредиторской задолженности за полученное сырье (материалы, полуфабрикаты и т. п.) и заканчивая инкассацией дебиторской задолженности за поставленную готовую продукцию (выполненные работы, оказанные услуги).

Представляется, что текущую деятельность предприятия можно охарактеризовать следующими основными особенностями, влияющими на характер формирования денежного потока:

текущая деятельность является главным компонентом всей хозяйственной деятельности предприятия, определяет его профиль, поэтому ее денежный поток должен занимать наибольший удельный вес в совокупном денежном потоке предприятия;

формы и методы текущей деятельности зависят от отраслевых особенностей, поэтому на разных предприятиях циклы денежных потоков текущей деятельности могут существенно отличаться;

хозяйственные операции, определяющие текущую деятельность предприятия, отличаются, как правило, регулярностью, что делает денежный цикл достаточно четким;

текущая деятельность ориентирована в основном на товарный рынок, поэтому ее денежный поток связан с состоянием товарного рынка и отдельных его сегментов. Например, дефицит производ-

В экономической литературе наряду с термином «текущая» используются термины «основная», «операционная», «оперативно-хозяйственная», «производственная».

формы и методы инвестиционной деятельности в гораздо меньшей степени зависят от отраслевых особенностей предприятия, чем текущей деятельности, поэтому на разных предприятиях циклы денежных потоков инвестиционной деятельности, как правило, практически идентичны;

приток денежных средств от инвестиционной деятельности во времени обычно значительно отдален от оттока, т. е. цикл характеризуется длительным временным лагом;

инвестиционная деятельность имеет различные формы (приобретение, строительство, финансовые вложения и пр.) и разную направленность денежного потока в отдельные периоды времени (как правило, первоначально преобладает отток, значительно превышающий приток, а затем, наоборот), что затрудняет представление цикла ее денежного потока в достаточно четкой схеме;

инвестиционная деятельность связана и с товарным, и с финансовым рынками, колебания которых часто не совпадают и по-разному могут влиять на инвестиционный денежный поток. Например, увеличение спроса на товарном рынке может дать предприятию дополнительный приток денежных средств от реализации основных средств, но это, как правило, приведет к уменьшению финансовых ресурсов на финансовом рынке, которое сопровождается увеличением их стоимости (процента), что, в свою очередь, может привести к увеличению оттока денежных средств предприятия;

на денежный поток инвестиционной деятельности влияют специфические виды рисков, присущие инвестиционной деятельности, объединяемые понятиями инвестиционные и финансовые риски, которые имеют большую вероятность возникновения, чем операционные.

Базовая схема цикла денежного потока инвестиционной деятельности предприятия представлена на рис. 1.3.3.

Финансовая деятельность (в узком смысле, соответствующем управлению денежными потоками предприятия) - это деятельность предприятия, в результате которой изменяются величина его собственного капитала и заемных средств¹.

¹ Приведенные в данном параграфе определения видов деятельности предприятия базируются на их определениях, принятых в отечественном бухгалтерском учете и отчетности (см. § 2.2).

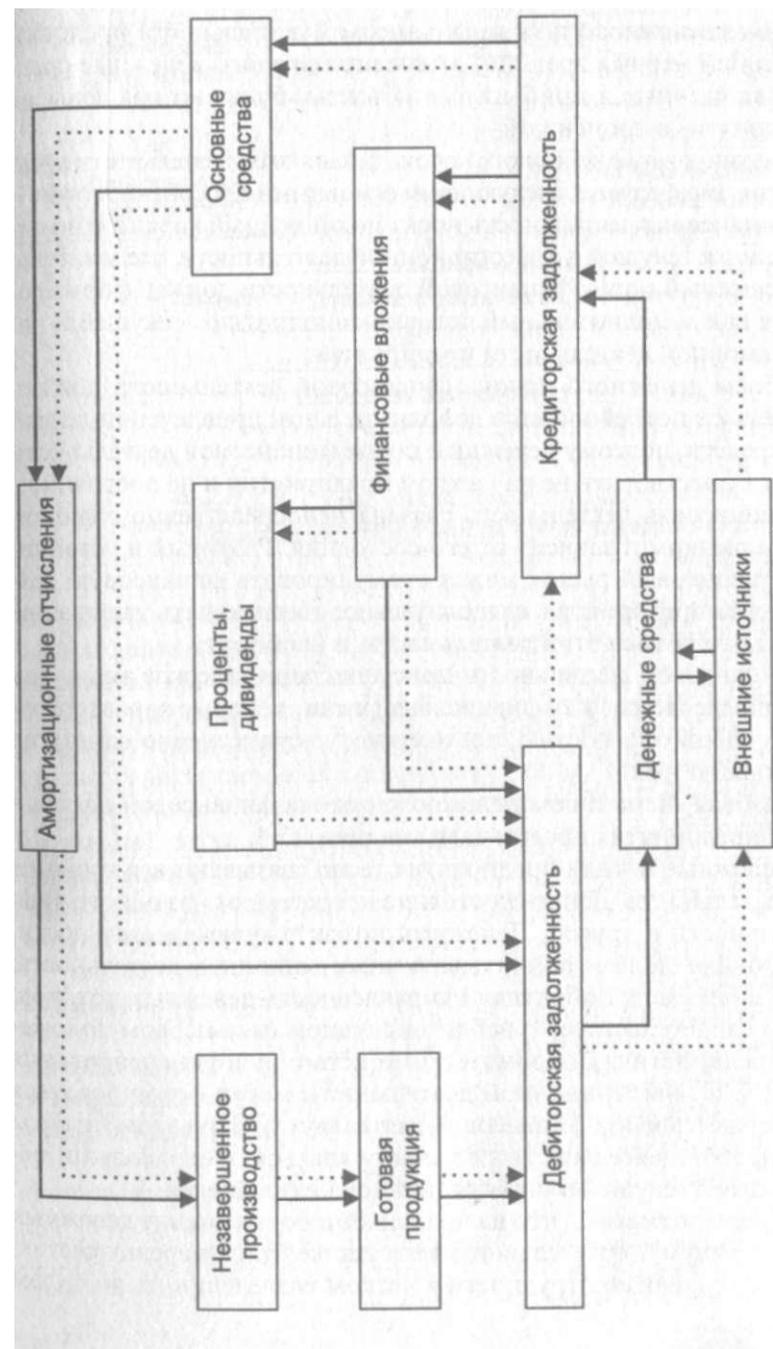


Рис. 1.3.3. Схема цикла денежного потока инвестиционной деятельности предприятия

Цикл денежного потока финансовой деятельности представляет собой период времени, в течение которого денежные средства, вложенные в прибыльные объекты, будут возвращены на предприятие с процентом.

Формирование денежного потока финансовой деятельности предприятия определяется следующими основными ее особенностями:

финансовая деятельность носит подчиненный характер по отношению к текущей и инвестиционной деятельности, следовательно, денежный поток финансовой деятельности должен формироваться как дополнительный источник «подпитки» текущей и инвестиционной деятельности предприятия;

объем денежного потока финансовой деятельности должен зависеть от потребностей в дополнительном привлечении денежных средств, поэтому денежный поток финансовой деятельности может существовать не на каждом предприятии и не постоянно;

финансовая деятельность связана непосредственно с финансовым рынком и зависит от его состояния. Развитый и устойчивый финансовый рынок может стимулировать финансовую деятельность предприятия, следовательно, обеспечивать увеличение денежного потока этой деятельности, и наоборот;

финансовой деятельности присущи специфические виды рисков, определяемые как финансовые риски, которые характеризуются особой опасностью, поэтому могут существенно влиять на денежный поток.

Базовая схема цикла денежного потока финансовой деятельности предприятия представлена на рис. 1.3.4.

Денежные потоки предприятия тесно связывают все три вида его деятельности. Деньги постоянно «перетекают» из одного вида деятельности в другой. Денежный поток текущей деятельности, как правило, должен подпитывать инвестиционную деятельность. Если наблюдается обратная направленность денежных потоков, то это свидетельствует о неблагоприятном финансовом положении предприятия. Дополнительные источники финансирования текущей и инвестиционной деятельности могут формироваться при осуществлении финансовой деятельности. При этом затраты финансовой деятельности должны окупаться финансовыми результатами текущей и инвестиционной деятельности.

Следует отметить, что на практике любое движение денежных средств аккумулируется на одних и тех же бухгалтерских счетах, поэтому возникают трудности в четком разделении их по видам



Рис. 1.3.4. Схема цикла денежного потока финансовой деятельности предприятия

деятельности. Это можно сделать лишь с некоторыми условностями и допущениями. К тому же выделение денежных потоков и разделение их по видам деятельности очень трудоемко: наряду с бухгалтерскими регистрами необходимо использовать первичную и хозяйственно-правовую документацию. Такие условия могут стать препятствием к исследованию циклов денежных потоков предприятия в разрезе видов его деятельности. Предупреждение возможной ситуации видится в организации на предприятиях управленческого учета. Для этого требуется пересмотр схем документооборота, выделение аналитических счетов, разработка соответствующих регистров и т. п.

Подводя итог, отметим, что разработанные схемы циклов денежных потоков предприятия позволяют повысить эффективность управления движением денежных средств, так как увязывают денежные потоки с кругооборотом хозяйственных средств, тем самым дают возможность своевременно предупреждать негативные явления в движении денежных средств при возникновении каких-либо сбоях на определенном участке финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Однако для этого необходимо соблюдение следующих условий:

регулярное построение схем формирующихся циклов денежных потоков;

анализ каждой составляющей отдельных циклов денежных потоков;

выработка механизма оптимизации каждой составляющей;
реструктуризация циклов денежных потоков;

контроль и поддержание оптимальных значений каждой составляющей, каждого цикла и всей совокупности циклов денежных потоков.

§ 14. Условия внешнего регулирования денежных потоков предприятий

В результате исследования роли денег в обеспечении финансовой устойчивости предприятия в § 12 определено, что поддержание определенного уровня ликвидности предприятий зависит и от внешних условий. Причем так как степень выполнения функциями своих функций на микроуровне определяется экономической ситуацией в стране, внешние условия являются главенствующими. Именно они, прежде всего, влияют на решения руководства хозяйствующих субъектов о том, какая форма движения стоимости (денежная или неденежная) выгоднее для поддержания кругооборота хозяйственных средств предприятия, а также при изыскании источников поступления денежных средств и при выборе направлений использования временно свободных денежных средств. В связи с этим актуально рассмотреть условия внешнего регулирования денежных потоков предприятий.

Создание и поддержание определенных внешних условий, влияющих на денежные потоки предприятий, являются прерогативой государства. Известно, что свободная рыночная экономика предполагает наличие механизма рыночной саморегуляции. Однако государственное регулирование при этом полностью не исключается. Рынок не является самодостаточным. Существуют сферы, где он не в состоянии гарантировать решение всех социально-экономических проблем общества и нуждается во вмешательстве государства. Это не недостаток, а ограниченность рынка.

Необходимо отметить, что относительно места и роли государства в рыночной экономике однозначного мнения не существует. В научной среде выделились и продолжают существовать два диаметрально различных подхода к решению этого вопроса. Первый предполагает, что чем больше экономика носит рыночный

характер, тем меньше государственным институтам нужно вмешиваться в экономическую жизнь и тем слабее должен быть государственный сектор экономики. Другой подход базируется на мнении, что роль государственного регулирования должна быть преобладающей всегда: и на этапах становления рыночных взаимодействий, и там, где уже сложились самые высокоразвитые механизмы рынка [61]. Практика же развитых и развивающихся стран свидетельствует, что далеко не все функции, необходимые для естественного протекания воспроизводственных процессов и обеспечения полноценной жизни общества, реализуются посредством рыночных отношений.

Во-первых, механизм свободного рынка оказывается несостоятельным с точки зрения обеспечения макроэкономической устойчивости.

Во-вторых, рыночные отношения не обеспечивают социальных гарантий населению.

В-третьих, ни в одной стране экономический механизм свободного рынка в полной мере не определяет перспективы социального развития и основные направления научно-технического и экономического прогресса. Требуется разработка научных прогнозов и целевых программ государственного значения для координации усилий в достижении макроэкономических целей развития.

В-четвертых, рынок оказывается не способным решить проблему обеспечения экономической и национальной безопасности, а также социальной стабильности в обществе.

В-пятых, в современных условиях особой функцией государства становится обеспечение экологической безопасности, что требует установления определенных пределов экономического роста и ограничений в использовании природных ресурсов.

Не углубляясь в изучение проблемы взаимодействия рынка и государства, акцентируем внимание на необходимости и возможности государственного регулирования денежных потоков предприятий. В экономической литературе этот вопрос, в принципе, не рассматривается. Однако было бы неправильно утверждать, что в данной работе он исследуется «с нуля». За основу приняты результаты трудов многих классиков и современных экономистов (Дж. Кейнса, А. Маршалла, Л. Мизеса, П. Самуэльсона, Д. Тобиана, Н. А. Волгина, А. Е. Карлика, В. И. Кушлина, А. Н. Петрова и др.), чьи исследования посвящены государственному регулированию рыночной экономики, его объектам, формам и методам, но с макроэкономических позиций.

Учитывая перечисленные функции, которые рыночный механизм не в состоянии решить самостоятельно, важнейшим объектом государственного регулирования становится денежное обращение. Наряду с такими объектами, как процессы монополизации, секторная, отраслевая и региональная структуры хозяйства, занятость населения, научно-технический прогресс, социальное обеспечение, образование, здравоохранение, культура, окружающая среда, внешнеэкономическая деятельность страны и подобные им, денежное обращение требует внимания государственных органов для обеспечения условий эффективного функционирования национальной экономики.

Под денежным обращением принято понимать движение денег в наличной и безналичной форме, обслуживающее движение товаров и услуг, а также ссудного и фиктивного капитала. Таким образом, денежные потоки предприятий являются слагаемыми денежного обращения. Следовательно, они должны приниматься во внимание субъектами государственного регулирования экономики при решении проблем в данной области.

Любое государственное вмешательство в денежное обращение, какой бы характер оно не носило, изменяет условия формирования денежных потоков предприятий. Оно может увеличить или уменьшить сумму так называемых наличных денежных средств в распоряжении хозяйствующих субъектов. Что, в свою очередь, как правило, требует корректировки ранее принятых руководством предприятий решений. Это влияет на стабильность работы предприятий, отражается на их финансовой устойчивости. Так как именно предприятия выступают источником формирования национального дохода, сбои в их финансовой устойчивости, вызванные государственной политикой в области денежного обращения, могут привести к противоречиям и кризисам во всей системе формирования и распределения доходов и расходов и, тем самым, отразиться на социально-экономическом состоянии всего общества. Следовательно, эффективность государственных мер, затрагивающих денежное обращение, должна определяться их целесообразностью и полезностью для всех участников рынка.

При регулировании денежного обращения государство должно принимать во внимание, с одной стороны, насколько согласуется предложение денежных ресурсов предприятиям с возможностью последних принять их. С другой стороны, какие возможности имеет финансовая система, чтобы мобилизовать денежные

средства предприятий, имеющиеся у них сверх текущих потребностей. Рассмотрим это на примере.

При недостатке у предприятия хозяйственных средств в денежной форме оно стремится увеличить их приток. Возможными источниками при этом выступают кредиты. Однако воспользоваться ими предприятие сможет лишь в том случае, если учетная ставка ниже рентабельности его активов. Иначе предприятие будет не в состоянии оплатить кредит, поэтому или просто его не получит, или будет иметь штрафные санкции. И то, и другое отрицательно отразится на финансовой устойчивости предприятий с вытекающими последствиями в целом для экономики страны.

В связи с этим представляется, что, устанавливая учетную ставку с целью стабилизации денежного обращения, субъекты государственного регулирования должны ориентироваться не только на кредитные запасы банка, но и на рентабельность сектора нефинансовых предприятий.

Одним из путей повышения рентабельности активов предприятия является вложение временно свободных денежных средств в прибыльные объекты, в качестве которых могут выступить, в частности, депозиты банка. Однако такой путь для предприятия будет целесообразен лишь в том случае, если государство обеспечит процент, превышающий издержки по хранению денежных средств предприятием и обеспечивающий доходность выше, чем их использование в других направлениях.

Думается, что макроэкономическое изучение денежных потоков предприятий позволит более обоснованно принимать государственные решения по регулированию экономики в целом, и, в частности, в области инвестиционной, налоговой, кредитной, социальной политики и т. п.

Здесь возникает необходимость сделать отступление от рассматриваемого вопроса и уточнить, что само по себе государство как определенный способ организации общества не может оказывать влияние на денежные потоки предприятий. Носителями, выразителями и исполнителями экономических интересов государства являются юридические и физические лица (президент), а также образуемые ими группы (объединения), которые принято называть субъектами государственного регулирования.

Субъектами государственного регулирования денежных потоков предприятий могут выступать законодательные органы власти разного уровня (от Государственной Думы и Совета Федера-

ции до местных законодательных органов власти). Они осуществляют создание правовой базы, на основе которой принимаются управленческие решения на микроуровне, в том числе и определяющие движение денежных средств.

Другую группу субъектов, которые могут влиять на денежные потоки предприятий с позиции государственных интересов, составляют такие институциональные единицы, как банки (и особенно Центральный банк РФ), страховые компании, пенсионные и внебюджетные фонды, финансовые и инвестиционные компании и т. п. Денежные отношения предприятий с ними возникают по поводу формирования и использования различных фондов, в связи с получением кредитов и уплатой процентов по ним, в результате осуществления операций с государственными и корпоративными ценными бумагами и т. п.

Государство обладает достаточно разнообразным инструментарием, с помощью которого субъекты государственного регулирования воздействуют на денежное обращение. Однако приоритетность и сочетание тех или иных форм и методов, которые государство выбирает для выполнения своих функций, не постоянны. Они зависят от политической, экономической и социальной обстановки. Это не позволяет четко описать все возможные меры государственного воздействия на денежные потоки предприятий, поэтому дадим лишь общую их классификацию, учитывающую типовые формы и методы.

С точки зрения регулирования денежного обращения, в том числе и денежных потоков, используемые государством методы по степени непосредственного воздействия можно разделить на методы прямого воздействия и методы косвенного воздействия.

С помощью прямых методов государство может непосредственно регулировать денежные потоки предприятий, вынуждая руководство хозяйствующих субъектов принимать решения, основанные не на самостоятельном выборе, а на официальных предписаниях.

Особенность косвенных методов заключается в том, что государство прямо не вмешивается в процесс принятия решений на уровне предприятий. Оно лишь создает предпосылки к тому, чтобы при самостоятельном выборе предпочтение отдавалось тем вариантам, которые соответствуют государственным интересам.

Для поддержания и развития рыночных отношений косвенные методы имеют преимущества над прямыми методами. Они

позволяют сочетать государственное регулирование с саморегулированием. Но они предусматривают наличие временного лага между моментами принятия государством мер, реакцией на них хозяйствующих субъектов и реальными изменениями денежных потоков предприятий. В связи с этим при кризисных состояниях экономики преобладающими могут быть прямые методы.

По организационно-институциональному критерию, как и методы государственного регулирования экономики в целом, методы внешнего воздействия на денежные потоки предприятий можно разделить на административные и экономические.

Характерной чертой административных методов является то, что они основываются на силе государственной власти и имеют целью создание правовых условий, в рамках которых могут приниматься управленческие решения. Поэтому административные методы, как правило, являются прямыми методами.

Экономические методы регулирования денежных потоков предприятий представляют собой меры со стороны государства по созданию дополнительных материальных стимулов или по предотвращению нежелательных действий в налоговой, кредитной, таможенной, валютной и других областях. С их помощью государство может воздействовать на денежные потоки предприятий и прямо, и косвенно.

Представляется, что относительно направленности денежных потоков предприятий все методы их государственного регулирования можно разделить на мобилизующие и аккумулирующие.

Мобилизующие методы государственного регулирования предполагают прямое или косвенное изъятие денежных средств предприятий, т. е. увеличение их оттока.

С помощью аккумулирующих методов государство воздействует на величину поступления денежных средств на предприятия.

Конкретное выражение методов государственного воздействия на денежные потоки предприятий представляет собой их формы.

В одной и той же форме могут проявиться различные методы. Например, установление учетной ставки является проявлением одновременно и прямого, и косвенного методов, так как официально определяет, сколько предприятие должно платить за кредит, и в то же время влияет на решение о возможности воспользоваться этим кредитом, от которого зависит изменение притока денежных средств на предприятие.

Условно можно выделить четыре основные группы форм государственного регулирования денежных потоков предприятий:

1) определение форм расчетов, которые может использовать предприятие для поддержания кругооборота своих хозяйственных средств;

2) регулирование учетной ставки и налоговых ставок, а также различных отчислений и других обязательных платежей, размеров таможенных тарифов и т. п.

3) определение состава базы налогообложения, расчета отчислений и т. п.;

4) организация рынка государственных и корпоративных ценных бумаг, предоставление трансфертов и т. п.

Схема инструментария государственного регулирования денежных потоков предприятий представлена на рис. 1.4.1.

В настоящее время государственное регулирование денежного обращения, как правило, осуществляется без анализа информации о денежных потоках предприятий, о том, действие каких «денежных» факторов вызвали те или иные государственные меры и как это отразилось на абсолютной ликвидности предприятий.

Регулируя денежное обращение, государство должно учитывать влияние своих мер на ликвидность, складывающуюся на микроуровне. Способны ли предприятия привлекать денежные средства во временное пользование, куда направляются временно свободные денежные средства, какие пути предприятия используют более активно и т. п. Давать ответы на такие вопросы должен макроэкономический анализ денежных потоков предприятий, который, к сожалению, не проводится. Проблему в его организации составляют и информационная база, и методическое обеспечение.

Денежные средства обслуживают множество самых различных экономических операций, совершаемых предприятиями: приобретение сырья, материалов и оборудования; реализация товаров, продукции, работ и услуг; осуществление расчетов с работниками и собственниками; получение и возврат кредитов и займов; выполнение обязательств перед бюджетом и внебюджетными фондами; приобретение финансовых активов и т.п.

Для того чтобы на основе данных о движении денежных средств в результате выполнения всех этих операций можно было выявить результаты, пропорции и закономерности денежных по-

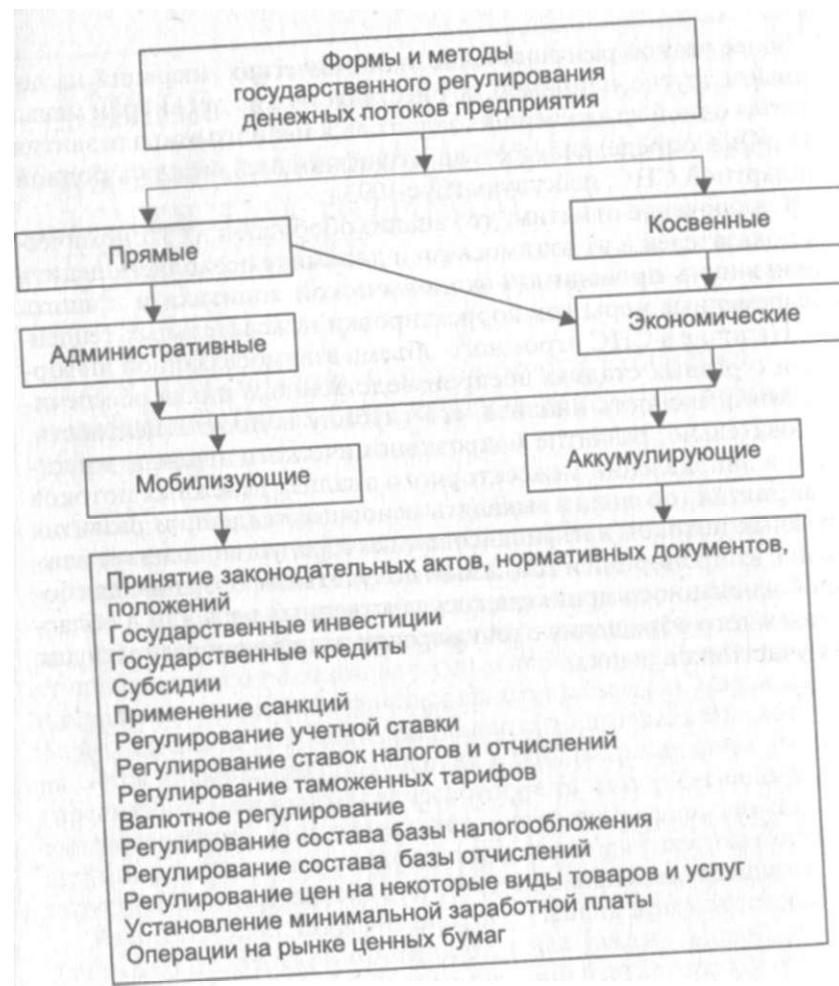


Рис. 4.1.1. Инструменты государственного регулирования денежных потоков предприятий

токов предприятий на уровне всей экономики, их необходимо упорядочить определенным образом, свести в сравнительно небольшое число однородных групп.

Принципы и схему подобного упорядочения информации устанавливает система национальных счетов (СНС), процесс внедрения которой в отечественную практику не завершен.

Более четкое разграничение экономических операций на денежные и другие, например, осуществляемые по договорам мены, является одной из важнейших задач современного этапа развития СНС. Она определена третьей модификацией международной стандартной СНС, действующей с 1993 г.

В заключение отметим, что анализ обобщающих экономических показателей в их взаимосвязи и динамике позволяет оценить правильность проводимой экономической политики и принять своевременные меры для корректировки нежелательных тенденций. Наличие в СНС огромного объема взаимосвязанной информации о разных стадиях воспроизводственного цикла обеспечивает комплексность анализа, его глубину и многоаспектность. Следовательно, развитие макроэкономического анализа, в частности в направлении межсекторного анализа денежных потоков предприятий, позволит выявлять основные тенденции развития денежных потоков в нефинансовом секторе, устанавливать важнейшие их пропорции и тем самым получать информацию для более обоснованного принятия государственных решений в области денежного обращения с точки зрения их целесообразности для всех участников рынка.

Глава 2

ИНФОРМАЦИОННАЯ БАЗА АНАЛИЗА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

§ 2.1. Обоснование необходимости уточнения информационной базы анализа денежных потоков предприятия

В системе информационного обеспечения анализа денежных потоков предприятия условно можно выделить три группы показателей: учетные, отчетные и нормативно-плановые.

Так как движение денежных средств на предприятии, как правило, характеризуется существенной неравномерностью их поступления и использования в разные периоды времени и при осуществлении различных финансово-хозяйственных операций, то более значимой для заинтересованных пользователей, конечно, является информация, полученная в результате анализа учетных (преимущественно управленческого учета) и нормативно-плановых показателей. Она отличается оперативностью и может быть сгруппирована по любым признакам: по видам деятельности, по структурным подразделениям, по хозяйственным операциям и т. п.

Аналитическая информация, полученная при использовании данных бухгалтерской отчетности, в частности годовой, такими качествами не обладает. Данные годовой бухгалтерской отчетности имеют агрегированный характер и отражают результат деятельности предприятия в целом, причем за довольно продолжительный период времени. Состояние денежных средств в течение отчетного периода может существенно отличаться от отраженного в отчетности. Вместе с тем разработка и демонстрация методического обеспечения анализа денежных потоков предприятия представляется более целесообразной именно на основе информации годовой бухгалтерской отчетности.

Первичная документация и учетные регистры управленческого учета даже на различных предприятиях одной и той же отрасли не

унифицированы, тем более нет такой унификации на предприятиях разных отраслей, при различных формах собственности. Порядок формирования информации в управленческом учете определяется каждым предприятием самостоятельно исходя из своих внутренних потребностей. Поэтому представить унифицированное описание алгоритмов аналитических расчетов при исследовании денежных потоков предприятия, ориентируясь на возможную учетную информацию, затруднительно. Учетная и нормативно-плановая информация позволяют описывать конкретные алгоритмы аналитических расчетов для каждого конкретного предприятия.

Преимуществом показателей годовой бухгалтерской отчетности является их унифицированность, так как они формируются на общепринятых стандартизированных принципах. Информация этой отчетности доступна не только внутренним, но и внешним пользователям. Ориентация на такую информацию позволяет разработать унифицированное методическое обеспечение анализа денежных потоков предприятия, которое может применяться на разных предприятиях и при внутреннем, и при внешнем анализе.

Автоматизация учетных работ снимает проблему оперативности получения аналитической информации при использовании методики анализа, ориентированной на годовую бухгалтерскую отчетность, так как отчетные показатели без дополнительных трудовых и временных затрат могут быть получены не только по году (кварталу), но и чаще.

В экономической литературе основное внимание уделяется двум методам анализа денежных потоков предприятия по данным бухгалтерской отчетности: прямому и косвенному [25, 35, 66, 80, 100, 155, 167 и др.].

Суть прямого метода заключается в исследовании путей поступления и направлений использования денежных средств предприятия, сведения о которых представлены в Отчете о движении денежных средств (ф. № 4).

Косвенный метод призван отразить действие факторов, повлиявших на отклонение чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, полученных предприятием в отчетном периоде. При этом в качестве факторов выделяются амортизационные отчисления за исследуемый период и изменения статей Бухгалтерского баланса (ф. № 1)¹.

¹ В примерах, демонстрирующих алгоритм расчета, некоторые авторы без обоснования выборочно приводят отдельные статьи Бухгалтерского баланса, поэтому в разных публикациях их перечень различен.

Однако на практике использование данных методов является малоэффективным.

Во-первых, оба метода применяются обособленно друг от друга, что не позволяет выявить совместное влияние прямых и косвенных факторов на денежные потоки предприятий, а также на отклонение чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, полученных предприятием за тот же период времени.

Необходимо обратить внимание на то, что понятие прямых и косвенных факторов, т. е. факторов, оказывающих прямое и косвенное воздействие на денежные потоки предприятия, не отождествляется с методами анализа. Под прямыми понимаются факторы, действие которых непосредственно отражается на денежных потоках предприятия и вызывает пропорциональное изменение объема поступления денежных средств и объема их выплат.

Косвенными являются факторы, выраженные показателями, сформированными по принципу начисления. Они влияют на денежные потоки косвенно, путем задержки возможного поступления денежных средств или их использования. Косвенные факторы имеют еще одну характерную черту. Отражающие их показатели определяют прибыль (убыток) до налогообложения. Поэтому косвенные факторы влияют на денежные потоки предприятия через налог на прибыль, вызывая увеличение или уменьшение перечислений в бюджет. Таким образом, действие косвенных факторов вызывает непропорциональное изменение денежных потоков предприятия.

Во-вторых, исследование изменений статей Бухгалтерского баланса как факторов, влияющих на отклонение чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, полученных предприятием за отчетный период времени, с использованием того алгоритма расчетов, который описан отечественными экономистами, дает результаты, не соответствующие действительности. Авторы рассматривают абсолютное изменение статей Бухгалтерского баланса в полном объеме. Таким образом, хозяйственные ситуации воспринимаются очень упрощенно. Не принимается во внимание, что на величину некоторых активов может влиять и внутренний оборот, который не вызывает движения денежных средств. Например, увеличение производственных запасов может произойти в результате принятия к учету материалов от ликвидации основных средств.

Не учитывается также, что изменение структуры Бухгалтерского баланса может быть обеспечено, а на российских предприятиях в настоящее время часто и обеспечивается, движением стоимости не только в денежной, но и в неденежной форме. Для примера представим ситуацию, при которой предприятие получило по договору мены материалы на некоторую сумму, но при этом на дату составления отчета свою продукцию еще не отгрузило. В таком случае сумма, соответствующая задолженности поставщикам за полученные по договору мены материалы, при условии перехода права собственности, попадет в Бухгалтерский баланс по статье «Поставщики и подрядчики». В связи с этим, если при проведении косвенным методом анализа отклонения чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, полученных предприятием за отчетный период времени, 65 лет участвовать вся сумма, отраженная по статье «Поставщики и подрядчики», то величина влияния фактора «Изменение задолженности поставщикам и подрядчикам» получится завышенной. Недостоверным окажется и результат влияния фактора «Изменение сырья, материалов и других аналогичных ценностей», если материалы еще находятся на складе.

Когда доля неденежных потоков незначительна, незначительными получаются и отклонения. Пренебрежение ими при проведении аналитических расчетов не особенно влияет на достоверность выводов и поэтому допустимо. Однако если неденежные потоки имеют большой удельный вес, то при проведении аналитических расчетов без их учета сделать достоверные выводы о влиянии соответствующих факторов на денежные потоки невозможно. К тому же это не позволяет количественно увязать денежные потоки предприятия с кругооборотом всех его хозяйственных средств.

В-третьих, представляется, что идея ориентации на статьи Бухгалтерского баланса при выявлении причин отклонения чистого остатка денежных средств от чистой прибыли (убытка) является неправомерной. Разница между суммами чистого остатка денежных средств и чистого финансового результата, полученными предприятием за отчетный период, зависит не от изменений его активов и источников их образования в этом периоде. Причины ее возникновения рассматриваются в экономической литературе [67, 141]. Обобщая их, можно сделать вывод, что такая ситуация обеспечивается, с одной стороны, тем, что чистый финансовый

результат рассчитывается на основе показателей, сформированных в бухгалтерском учете по принципу начисления, а чистый остаток денежных средств определяется как разница между поступившими и израсходованными денежными средствами, которые принимаются к бухгалтерскому учету по факту реального исполнения. Иными словами, разные суммы чистого финансового результата и чистого остатка денежных средств, полученные предприятием за исследуемый период, обеспечиваются несовпадением по времени момента начисления с моментом действительного осуществления, а не изменением структуры Бухгалтерского баланса.

С другой стороны, отклонение чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата возникает потому, что не все суммы, принимаемые к бухгалтерскому учету, участвуют в расчете чистого финансового результата и чистого остатка денежных средств одновременно и в полном объеме. Например, авансы, полученные от покупателей (заказчиков), в полной сумме определяют поступление денежных средств в том периоде, когда они получены, но в расчете чистого финансового результата примут участие только в том периоде, когда они будут признаны выручкой от реализации товаров, продукции, работ и услуг, и в соответствующей сумме. Амортизационные отчисления, наоборот, в полной сумме определяют чистый финансовый результат, а на денежных потоках отражаются частично, влияя на сумму налога на прибыль.

Так как показатели, характеризующие факторы, под действием которых формируются остаток денежных средств и чистый финансовый результат, отражаются в форме № 4 «Отчет о движении денежных средств» и форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках», то в качестве информационной базы для выявления причин отклонения чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата необходимо использовать наряду с формой № 4 форму № 1 «Бухгалтерский баланс», а форму № 2.

Использование формы № 2 наряду с формой № 4 дает возможность не только более достоверно выявить и оценить причины отклонения чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, но и выявить наиболее полный перечень достоверных факторов, оказывающих прямое и косвенное воздействие на движение денежных средств и их остаток.

К сожалению, информацию, содержащуюся в Отчете о прибылях и убытках, нельзя признать исключительно достаточной.

Как отмечено в § 1.3, денежные потоки различных видов деятельности имеют специфику. Следовательно, анализу необходимо подвергать не только совокупный денежный поток, но и денежные потоки текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, что требует наличия соответствующей информации.

В пункте 21 ПБУ 9/99 «Доходы организации» отмечено, что построение бухгалтерского учета должно обеспечить возможность раскрытия в бухгалтерской отчетности информации о доходах предприятия в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Однако на практике это требование не выполняется.

План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций, утвержденный приказом Министерства финансов РФ от 31 октября 2000 г. № 94н, как и действовавший ранее, не предусматривает отражения на бухгалтерских счетах или субсчетах фактов финансово-хозяйственной деятельности предприятия в разрезе видов деятельности. В соответствии с указанным Планом счетов информация о доходах, расходах и финансовых результатах по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности должна аккумулироваться на одних и тех же бухгалтерских счетах и субсчетах. Разделить ее по видам деятельности при составлении Отчета о прибылях и убытках можно лишь с определенными условностями, используя данные не только бухгалтерских регистров, но и первичных и хозяйственно-правовых документов. По мнению автора, это очень трудоемкая работа и она не всегда целесообразна. Аналитические выводы, сформулированные на основе отчетных данных, во многом условных, не будут иметь существенной практической значимости.

Таким образом, в настоящее время и до тех пор, пока не будет соответствующей организации бухгалтерского учета, данные бухгалтерской отчетности позволят проводить системный анализ сформировавшихся денежных потоков и на уровне предприятия, и на уровне его структурных подразделений только по совокупному денежному потоку. Денежные потоки текущей, инвестиционной и финансовой деятельности на основе имеющейся отчетной информации подвергнуть комплексному анализу невозможно. Их можно исследовать лишь в области действия прямых факторов.

Вместе с тем предложенное расширение традиционно сложившейся информационной базы анализа денежных потоков предприятия путем использования данных Отчета о прибылях и убытках

позволяет повысить качество аналитических выводов, так как появляется возможность выявить наиболее полный круг прямых и косвенных факторов разного порядка и провести их исследование во взаимосвязи.

§ 2.2. Обеспечение полноты, достоверности и объективности информации о движении денежных средств предприятия

Одним из основных источников отчетной информации, которая необходима для последующего анализа денежных потоков предприятия, является Отчет о движении денежных средств (ф. № 4). Данный отчет как пояснение к Бухгалтерскому балансу (ф. № 1) и к Отчету о прибылях и убытках (форма № 2) входит в состав годовой бухгалтерской отчетности и предназначен для того, чтобы представлять информацию об одной составляющей активов предприятия: о денежных средствах.

В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99, утвержденным приказом Министерства финансов РФ от 6 июля 1999 г. № 43н, в отчетности российских предприятий, в отличие от зарубежной практики, движение денежных средств может быть показано только в валовой форме. Отчет о движении денежных средств должен заполняться на основе данных, прямо вытекающих из записей на соответствующих счетах бухгалтерского учета. Кроме остатка денежных средств предприятия на начало и на конец отчетного периода, в данной форме отчетности предусмотрено показывать в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, сколько и из каких источников поступило этих средств за отчетный период и аналогичный предыдущий период, а также, сколько и на что было израсходовано.

Наличие такой информации позволяет провести анализ динамики денежных потоков предприятия по факторам первого порядка, оказывающим на движение денежных средств прямое влияние. Иными словами, дает возможность выявить, на сколько изменились поступления и выплаты денежных средств предприятия за счет изменения выручки от продажи товаров, продукции, работ и услуг, выручки от реализации основных средств и иного имущества, авансов, полученных от покупателей, бюджетных

ассигнований и иного целевого финансирования, безвозмездных поступлений, полученных кредитов и займов, дивидендов, за счет изменения расходов на оплату приобретенных товаров, работ и услуг, процентов по финансовым вложениям и прочих поступлений, а также на оплату труда, на расчеты с бюджетом и отчисления в государственные внебюджетные фонды, на выдачу подотчетных сумм и авансов, на оплату долевого участия в строительстве, машин, оборудования и транспортных средств, на выплату дивидендов, процентов по ценным бумагам, на оплату кредитов, займов и процентов по ним и на прочие выплаты и перечисления. Это, в свою очередь, позволяет оценить способности предприятия получать и использовать денежные средства, а также сделать вывод об источниках, за счет которых предприятие поддерживает и развивает свою деятельность, и о возможностях предприятия рассчитываться по обязательствам.

Однако необходимо отметить, что сложившаяся в настоящее время практика составления Отчета о движении денежных средств не позволяет получить достаточно полную и достоверную информацию о денежных потоках предприятия. Использование отчетных данных в аналитических расчетах снижает практическую значимость аналитических выводов.

Одной из проблем, способствующей снижению качества информации, содержащейся в Отчете о движении денежных средств, является проблема количественного выражения показателей, предусмотренных данной формой.

Инструкцией о порядке заполнения форм годовой бухгалтерской отчетности, утвержденной приказом Министерства финансов РФ от 12 ноября 1996 г. № 97, было предусмотрено, что в Отчет о движении денежных средств (ф. № 4) должна включаться информация, учтенная на счетах 50 «Касса», 51 «Расчетный счет», 52 «Валютный счет» и 55 «Специальные счета в банках». Представление в Отчете о движении денежных средств данных о денежных эквивалентах указанной инструкцией не предусматривалось, т. е. информация со счетов 56 «Денежные документы», 57 «Переводы в пути» и 58 «Краткосрочные финансовые вложения» в форму № 4 не включалась.

С 1 января 2000 г. приказ Министерства финансов РФ от 12 ноября 1996 г. № 97 «О годовой бухгалтерской отчетности организаций» утратил силу. Методические рекомендации о порядке формирования показателей бухгалтерской отчетности организации,

утвержденные Министерством финансов РФ от 28 июня 2000 г. № 60н, сохраняли подход к заполнению Отчета о движении денежных средств, который предусматривался названной инструкцией.

Указания о порядке составления и представления бухгалтерской отчетности, утвержденные Министерством финансов РФ от 22 июля 2003 г. № 67н, определяющие особенности формирования бухгалтерской отчетности, начиная с отчетности за 2003 г., вообще не затрагивают вопрос о порядке формирования показателей Отчета о движении денежных средств.

В соответствии с Планом счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций, утвержденным приказом Министерства финансов РФ от 31 октября 2000 г. № 94н, к счетам, предназначенным для учета денежных средств относятся счета 50 «Касса», 51 «Расчетные счета», 52 «Валютные счета», 55 «Специальные счета в банках», 57 «Переводы в пути», 58 «Финансовые вложения» и 59 «Резервы под обесценение финансовых вложений».

Ориентируясь на План счетов при заполнении Отчета о движении денежных средств, можно включить в него информацию, содержащуюся на всех счетах по учету денежных средств. Это будет соответствовать международным стандартам, в частности стандарту финансовой отчетности IAS 7 «Отчеты о движении денежных средств», которым предусмотрено, что при составлении Отчета о движении денежных средств к денежным средствам приравниваются денежные эквиваленты.

В § 1.1 определено, что денежные средства предприятия - это вид его активов, отличающихся абсолютной ликвидностью, т. е. способностью быстро и с минимальными издержками выступать в качестве средства платежа.

Денежные эквиваленты - это активы предприятия, которые не обладают абсолютной ликвидностью, но при необходимости в любой момент могут ее приобрести, т. е. легко конвертируются в денежные суммы и подвержены незначительному риску изменения по стоимости¹.

¹ В зарубежной практике высоколиквидными обычно признаются активы со сроком погашения в пределах 3 месяцев. Но такой срок не является строго определенным, он может быть изменен как в меньшую, так и в большую сторону в зависимости от степени риска.

, Учитывая приведенные определения денежных средств и денежных эквивалентов предприятия, можно сделать вывод о том, что не вся информация с рассматриваемых счетов должна попадать в Отчет о движении денежных средств, поскольку не все активы, учтенные на рассматриваемых счетах, обладают достаточно высокой ликвидностью. Это относится к учтенным на счете 50 «Касса» денежным документам, а также безотзывным аккредитивам и срочным депозитам организации (счет 55 «Специальные счета в банках»). Отраженные на счете 58 «Финансовые вложения» активы организации можно признать денежными эквивалентами только в части ценных бумаг, которые имеют высокий уровень котировки, а также займов, договоры по которым могут быть расторгнуты по первому требованию.

Следовательно, перед составлением Отчета о движении денежных средств информацию, собранную на счетах учета денежных средств, необходимо подвергнуть анализу на предмет установления ликвидности соответствующих объектов, используя информацию, содержащуюся в первичных документах и счетах аналитического учета.

Для увязки данных Отчета о движении денежных средств с данными Бухгалтерского баланса информацию об имуществе, учтенном на счетах по учету денежных средств, но имеющим низкую степень ликвидности, необходимо или обособленно представить в Отчете о движении денежных средств, или раскрыть в Пояснительной записке.

Необходимо также учитывать, что суммы, отражающие движение денежных средств и денежных эквивалентов предприятия, оформленные корреспонденциями счетов учета денежных средств (кроме движения денежных средств, связанного с открытием безотзывного аккредитива и получением депозитных процентов), определяют внутренний оборот. Такое движение средств не влияет на изменение денежной массы предприятия. Соответствующие суммы не должны включаться в статьи движения денежных средств по видам деятельности и могут быть выделены в Отчете о движении денежных средств обособленно.

Счет 57 «Переводы в пути» является транзитным, поэтому обороты по нему в Отчете о движении денежных средств можно не выделять отдельной статьей. Имеющийся на отчетную дату остаток по счету 57 «Переводы в пути» присоединяется к тому

счету, на котором впоследствии будут отражены денежные средства, находящиеся в пути. При этом по соответствующей статье отчета можно выделить: в том числе в пути.

Суммы оборотов по счетам 51 «Расчетные счета» и 52 «Валютные счета», обусловленные продажей или приобретением иностранной валюты, по сути, составляют внутренний оборот. Такие хозяйственные операции не вызывают увеличения или уменьшения денежных средств предприятия, изменяется лишь вид валюты. Продажа или покупка иностранной валюты влияет на изменение остатка денежных средств предприятия только при изменении курса ЦБ РФ на дату списания денежных средств с валютного счета и зачисления их на расчетный счет или наоборот. Поэтому при заполнении Отчета о движении денежных средств следует учитывать не полные обороты по счетам 51 «Расчетные счета» и 52 «Валютные счета», а только курсовую разницу, если она имела место при операциях с иностранной валютой.

Сумма курсовых разниц, формировавшихся в течение отчетного периода при продаже иностранной валюты, определяется сопоставлением оборотов по дебету счета 51 «Расчетные счета» в корреспонденции со счетом 91-1 «Прочие доходы» и по кредиту счета 52 «Валютные счета» в корреспонденции со счетом 57 «Переводы в пути». Сумма курсовых разниц, формировавшихся при покупке иностранной валюты, определяется сопоставлением оборотов по дебету счета 52 «Валютные счета» в корреспонденции со счетом 57 «Переводы в пути» и по кредиту счета 51 «Расчетные счета» в корреспонденции со счетом 57 «Переводы в пути».

Положительная курсовая разница должна отражаться в Отчете о движении денежных средств в составе соответствующего вида деятельности по статье «Прочие поступления», а отрицательная курсовая разница - по статье «Прочие выплаты, перечисления».

Если положительная и отрицательная курсовые разницы не являются существенными для характеристики денежных потоков предприятия, они могут не показываться развернуто в разрезе видов деятельности. Общий результат влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю на изменение денежной массы предприятия отражается в Отчете о движении денежных средств самостоятельной статьей.

Отчет о движении денежных средств
(форма № 4)

(тыс. руб.)

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный предыдущий период
1	2	3	4
1. Остаток денежных средств на начало	100	58 838	97 822
2. Текущая деятельность			
2.1. Поступило денежных средств - всего,	ПО	306 204	227 305
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	120	209 062	187 305
авансы, полученные от покупателей и заказчиков	125	62 152	
прочие поступления	130	34 990	40 000
2.2. Направлено денежных средств - всего	140	226 678	341 694
в том числе:			
на оплату товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов	150	98 449	114715
на оплату труда	160	19051	21 700
на отчисления в государственные внебюджетные фонды	165	5474	6112
на выдачу дивидендов, процентов	170	–	–
на расчеты по налогам и сборам	180	33 471	49 715
на выдачу авансов	185	1782	3073
прочие выплаты, перечисления	190	68 451	146 379
2.3. Чистые денежные средства от текущей деятельности (2.1 - 2.2)	195	79 526	(114 389)

В случае наличия денежных средств в иностранной валюте при пересчете их остатка на начало отчетного периода по курсу ЦБ РФ, действующему на дату составления бухгалтерской отчетности, также может возникнуть курсовая разница. Ее надо отразить в Пояснительной записке при раскрытии причин изменения начальных остатков или представить в форме № 4 по отдельной строке, данные которой не участвуют в расчете остатка денежных средств предприятия на конец отчетного периода.

Движение денежных средств организации должно отражаться в отчетности в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 22.07.03 № 67н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» уточнены ранее существовавшие официальные понятия видов деятельности предприятия. Так, текущей деятельностью признается деятельность организации, преследующая извлечение прибыли в качестве основной цели либо не имеющая извлечение прибыли в качестве такой цели в соответствии с предметом и-целями деятельности (производство продукции, выполнение работ, оказание услуг, продажа товаров, сдача имущества в аренду и др.).

Инвестиционной деятельностью считается деятельность организации, связанная с приобретением земельных участков, зданий и иной недвижимости, оборудования, нематериальных активов, а также их продаж; с осуществлением собственного строительства, расходов на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические разработки; с осуществлением финансовых вложений.

Финансовой деятельностью является деятельность организации, в результате которой изменяются величина и состав собственного капитала организации и заемных средств (выпуск акций, облигаций, получение и погашение кредитов и займов и др.).

Согласно международным стандартам финансовой отчетности (IAS 7) все движение денежных средств, которое не является по своему характеру инвестированием или финансированием, составляет денежные потоки операционной (текущей, основной) деятельности.

Отчет о движении денежных средств (ф. № 4), содержащий данные о движении денежных средств условного предприятия, представлен в табл. 2.2.1.

Продолжение

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный предыдущий период
1	2	3	4
3. Инвестиционная деятельность			
3.1. Поступило денежных средств - всего	200	–	–
в том числе:			
от продажи основных средств и иных внеоборотных активов	210	–	–
от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений	220	–	–
полученные дивиденды	230	–	–
полученные проценты	240	–	–
поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям	250	–	–
прочие поступления	260	–	–
3.2. Направлено денежных средств - всего	270	–	–
в том числе:			
на приобретение дочерних организаций	280	–	–
на оплату объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов	290	–	–
на оплату ценных бумаг и иных финансовых вложений	300	–	–
на предоставление займов другим организациям	310	–	–
прочие выплаты, перечисления	320	–	–
3.3. Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности (3.1-3.2)	340	–	–
4. Финансовая деятельность			
4.1. Поступило денежных средств - всего	350	10 900	73 904
в том числе:			
займы и кредиты	360	10 900	73 904

Продолжение

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный предыдущий период
1	2	3	4
от эмиссии акций или иных долевых бумаг	370		
от займов и кредитов, предоставленных другим организациям	380		
прочие поступления	390		
4.2. Направлено денежных средств - всего	400	2388	4706
в том числе:			
на погашение займов и кредитов (без процентов)	410	2388	4706
прочие выплаты, перечисления	420	–	–
4.3. Чистые денежные средства от финансовой деятельности (4.1 - 4.2)	430	8512	69 198
5. Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	440		
6. Остаток денежных средств на конец (1 + 2.3 + 3.3 + 4.3 + 5)	450	146 876	52 631
С п р а в о ч н о			
Переведено (внутренний оборот):			
в наличные	460	–	–
на расчетные счета	470	–	–
в иностранную валюту	480	–	–
на обособленное хранение	490	–	–
в денежные эквиваленты	500	–	–

Примечание. В Отчете о движении денежных средств выделены коды строк, применение которых обязательно (Приказ Госкомстата РФ и Минфина РФ от 14 ноября 2003 г. № 475/102н «О Кодах показателей годовой бухгалтерской отчетности организаций, данные по которым подлежат обработке в органах государственной статистики»). Строки, содержащие отчетные показатели, данные по которым не подлежат обработке в органах государственной статистики, кодируются предприятиями самостоятельно.

Отчет о движении денежных средств должен содержать показатели, сформированные в бухгалтерском учете организации и признанные ею существенными. Показатели, по которым у организации отсутствуют данные, могут не выделяться.

Предложенный порядок составления Отчета о движении денежных средств позволяет учесть нормы отечественного законодательства и Международных стандартов финансовой отчетности, тем самым повышается достоверность отчетной информации и аналитических выводов.

§ 2.3. Особенности представления информации о доходах и расходах предприятия

В § 2.1 обосновано: если анализ проводится по данным бухгалтерской отчетности, то для выявления действия факторов, косвенно влияющих на денежные потоки предприятия, первостепенным источником информации служит Отчет о прибылях и убытках (ф. № 2). Отчет о прибылях и убытках предназначен для представления данных о доходах, расходах и финансовых результатах деятельности предприятия за отчетный период и аналогичный период прошлого года исходя из допущения временной определенности фактов хозяйственной деятельности.

С учетом действия прямых факторов, информация о которых обобщается в Отчете о движении денежных средств (ф. № 4), по данным Отчета о прибылях и убытках можно выявить влияние на формирование денежных потоков предприятия таких косвенных факторов, как изменение начисленной выручки от продажи товаров, продукции, работ, услуг и их себестоимости, изменение коммерческих и управленческих расходов, изменение процентов к получению и к уплате, изменение доходов от участия в других организациях, изменение прочих операционных, внереализационных, а также чрезвычайных доходов и расходов, изменение налога на прибыль и иных аналогичных обязательных платежей.

Однако следует отметить, что содержание формы № 2, утвержденной в качестве образца Министерством финансов РФ, не позволяет увязать факторы, прямо и косвенно влияющие на денежные потоки предприятия. Отчет не содержит данные о выручке, полученной в результате выполнения договоров, предусматривающих исполнение обязательств (оплату) неденежными средства-

ми, и о приросте (уменьшении) дебиторской задолженности в части доходов предприятия.

Представляется, что форму Отчета о прибылях и убытках необходимо дополнить справкой, отражающей расшифровку строки 010 отчета, т. е. начисленной выручки (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налогов на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей).

Наличие такой справки расширит аналитические возможности отчетной информации и одновременно позволит выполнить требование Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организаций» ПБУ 9/99, утвержденного приказом Министерства финансов РФ от 6 мая 1999 г. № 32н. В соответствии с п. 19 указанного Положения в бухгалтерской отчетности должна быть раскрыта информация о доле выручки, полученной в результате выполнения договоров, предусматривающих исполнение обязательств (оплату) в неденежной форме.

Необходимость выделения справочно в Отчете о прибылях и убытках прироста (уменьшения) дебиторской задолженности в части доходов предприятия с аналитической точки зрения обусловлена тремя причинами.

Во-первых, в Бухгалтерском балансе (ф. № 1) представляется общая сумма дебиторской задолженности, в том числе и той, которая не является доходами предприятия к поступлению. В частности, к ожидаемым поступлениям, которые отражаются в Бухгалтерском балансе в составе дебиторской задолженности, но не признаются доходами предприятия в соответствии с п. 3 ПБУ 9/99, относятся:

суммы налога на добавленную стоимость, акцизов, налога с продаж, экспортных пошлин и иных аналогичных обязательных платежей;

задолженность по договорам комиссии, агентским и иным аналогичным договорам в пользу комитента, принципала и т.п.;

задолженность по погашению кредитов и займов, предоставленных заемщикам.

Изменение перечисленных составляющих дебиторской задолженности оказывает только прямое влияние на денежные потоки предприятия.

Во-вторых, если предприятие создает в установленном порядке резервы сомнительных долгов по расчетам с другими предприятиями и гражданами за продукцию, товары, работы и услуги за счет финансовых результатов, то в соответствии с п. 6.7 ПБУ 9/99

Отчет о прибылях и убытках (форма № 2)

(тыс. руб.)

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
I. Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	267 296	237 825
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(190 679)	(139 598)
Валовая прибыль	029	76617	98 227
Коммерческие расходы	030	(2462)	(1148)
Управленческие расходы	040	(14 863)	(12 784)
Прибыль (убыток) от продаж	050	59 292	84 295
II. Операционные доходы и расходы			
Проценты к получению	060	-	-
Проценты к уплате	070	(-)	(-)
Доходы от участия в других организациях	080	-	-
Прочие операционные доходы	090	1026	-
Прочие операционные расходы	100	(295)	В
III. Внеоперационные доходы и расходы			
Внеоперационные доходы	120	-	4446
Внеоперационные расходы	130	4406	3644

величина выручки, принимаемой к бухгалтерскому учету, не изменяется. Это означает, что дебиторскую задолженность как составляющую начисленной выручки от продажи товаров, продукции, работ, услуг необходимо рассматривать в полной сумме. Получить соответствующие данные из Бухгалтерского баланса в таком случае невозможно. Дебиторская задолженность, по которой созданы резервы сомнительных долгов, в Бухгалтерском балансе уменьшается на сумму этих резервов.

В-третьих, в Бухгалтерском балансе отражается статическая информация, т. е. сальдо дебиторской задолженности на начало отчетного периода и на конец, а в состав начисленной выручки (нетто) от продажи товаров, продукции, работ и услуг (за минусом налогов на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей) включается изменение дебиторской задолженности за отчетный период.

Возможный вариант Отчета о прибылях и убытках (ф. № 2), позволяющий получить более полную информацию о формировании доходов предприятия, содержащий данные о доходах и расходах, а также финансовых результатах условного предприятия, представлен в табл. 2.3.1.

При формулировке выводов по результатам анализа денежных потоков предприятия, проведенного с использованием информации Отчета о прибылях и убытках (ф. № 2), следует учитывать, что представление данных в этой форме отчетности зависит от признания предприятием доходов и расходов исходя из требований Положений по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99 и «Расходы организации» ПБУ 10/99, утвержденных приказами Министерства финансов РФ от 6 мая 1999 г. № 32н и 33н соответственно.

Доходы и расходы могут быть признаны предприятием, т. е. отражены в бухгалтерском учете на определенный момент времени, лишь при соблюдении определенных условий.

Так, в соответствии с ПБУ 9/99 доходами предприятия признается увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств, иного имущества) и погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала этого предприятия, за исключением вкладов участников (собственников имущества).

Не признаются доходами предприятия поступления от других юридических и физических лиц:

Продолжение

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	55 617	85 097
Отложенные налоговые активы	141		
Отложенные налоговые обязательства	142		
Текущий налог на прибыль	150	(16 417)	(26 664)
Иные аналогичные обязательные платежи	151	(34 341)	(28 076)
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	4859	30 357
С п р а в о ч н о			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	(268)	1135
Базовая прибыль (убыток) на акцию			
Разводненная прибыль (убыток) на акцию			

Расшифровка выручки от продажи товаров, продукции, работ, услуг

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
Выручка (нетто), полученная в результате выполнения договоров, предусматривающих исполнение обязательств (оплату) не денежными средствами	207	5115	6207
Прирост (уменьшение) дебиторской задолженности в части доходов	208	53 119	44 313

Расшифровка отдельных прибылей и убытков

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
		прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получено решение суда (арбитражного суда) об их взыскании	210				
Прибыль (убыток) прошлых лет	220		–	–	–
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств	230				
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240				
Отчисления в оценочные резервы	250	X	–	X	–
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	260				
	270				

сумм налога на добавленную стоимость, акцизов, налога с продаж, экспортных пошлин и иных аналогичных обязательных платежей, которые по налоговому законодательству перечисляются в федеральные, региональные или местные бюджеты или проводятся в учете как расчеты;

по договорам комиссии, агентским и иным аналогичным договорам в пользу комитента, принципала и т. п., в связи с тем, что разница между суммой реализации товаров, продукции, работ,

услуг и комиссионным вознаграждением перечисляется комиссионером или посредником комитенту, принципалу или другому собственнику товаров, продукции, работ, услуг;

в порядке предварительной оплаты товаров, продукции, работ, услуг, так как нет передачи на возмездной основе права собственности на товары и продукцию, результатов выполненных работ и оказанных услуг;

задатка, так как он должен быть возвращен при прекращении обязательства до начала его исполнения по соглашению сторон либо вследствие невозможности его исполнения. Однако если ответственность за неисполнение договора несет предприятие (физическое лицо), которое внесло задаток, он может быть засчитан предприятием-исполнителем как поступление в возмещение причиненных убытков и учтен в составе внереализационных доходов;

в залог, если договором предусмотрена передача заложенного имущества залогодержателю, так как исполнение обязательств путем залога возникает в тот момент и в том объеме, когда возмещаются убытки, причиненные просрочкой должника;

в погашение кредита, займа, предоставленного заемщику, в связи с тем, что они выдаются за счет свободных средств и подлежат возврату в сроки, определенные договором. Превышение возвращенных сумм над взятыми считается операционными доходами.

Выручка от продажи товаров, продукции, работ и услуг признается в бухгалтерском учете лишь при исполнении следующих условий:

предприятие имеет право на получение этой выручки, вытекающее из конкретного договора или подтвержденное иным соответствующим образом;

сумма выручки может быть определена;

имеется уверенность в том, что в результате конкретной операции произойдет увеличение экономических выгод предприятия. Эта уверенность имеется в случае, когда предприятие получило в оплату актив либо отсутствует неопределенность в отношении получения актива;

право собственности (владения, пользования и распоряжения) на продукцию (товар) перешло от предприятия к покупателю или работа принята заказчиком (услуга оказана);

расходы, которые произведены или будут произведены в связи с этой операцией, могут быть определены.

Исключение в данном случае составляет выручка от предоставления за плату во временное пользование (временное владение и пользование) прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и других видов интеллектуальной собственности и от участия в уставных капиталах других предприятий. Для ее признания в бухгалтерском учете необходимо соблюдение только первых трех перечисленных условий.

При существовании длительного цикла изготовления продукции (выполнения, оказания услуги, работы) выручка от продажи конкретного изделия, выполнения конкретной работы, оказания конкретной услуги может быть признана в бухгалтерском учете по мере готовности, если эту готовность возможно определить. В ином случае выручка признается в бухгалтерском учете только по завершении изготовления продукции, выполнения работы, оказания услуг в целом.

Расходами предприятия в соответствии с ПБУ 10/99 признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств, иного имущества) и возникновения обязательств, приводящих к уменьшению капитала этого предприятия, за исключением уменьшения вкладов по решению участников (собственников имущества).

Аналогично поступлениям от других юридических и физических лиц, которые не признаются доходами предприятия, не может быть признано его расходами и определенное выбытие активов, а именно:

в связи с приобретением (созданием) внеоборотных активов (основных средств, незавершенного строительства, нематериальных активов и т. п.);

вклады в уставные (складочные) капиталы других предприятий, приобретение акций акционерных обществ и иных ценных бумаг не с целью перепродажи (продажи);

по договорам комиссии, агентским и иным аналогичным договорам в пользу комитента, принципала и т. п.;

в порядке предварительной оплаты материально-производственных запасов и иных ценностей, работ, услуг;

в виде авансов, задатка в счет оплаты материально-производственных запасов и иных ценностей, работ, услуг;

в погашение кредита, займа, полученных предприятием.

Все перечисленные поступления и выбытия, которые не признаются доходами и расходами предприятия, оказывают на его

денежные потоки только прямое влияние. Величина чистого финансового результата предприятия от их изменения не зависит.

Расходы признаются в бухгалтерском учете при наличии следующих условий:

расход производится в соответствии с конкретным договором, требованиями законодательных и нормативных актов, обычаями делового оборота;

сумма расхода может быть определена;

имеется уверенность в том, что в результате конкретной операции произойдет уменьшение экономических выгод предприятия. Эта уверенность имеется в случае, когда предприятие передало актив либо отсутствует неопределенность в отношении передачи актива.

Расходы подлежат признанию в бухгалтерском учете независимо от намерения получить выручку или прочие доходы и от формы осуществления расхода (денежной, натуральной и иной). Исключением является случай, когда в соответствии с действующим законодательством предприятие применяет кассовый метод определения выручки. В этом случае расходы признаются только после погашения задолженности.

В Отчете о прибылях и убытках (ф. № 2) расходы должны отражаться с соблюдением следующих правил:

с учетом связи между произведенными расходами и поступлениями (соответствие доходов и расходов);

путем их обоснованного распределения между отчетными периодами, когда расходы обуславливают получение доходов в течение нескольких отчетных периодов и когда связь между доходами и расходами не может быть определена четко или определяется косвенным путем;

по расходам, признанным в отчетном периоде, когда по ним становится определенным неполучение экономических выгод (доходов) или поступление активов;

независимо от того, как они принимаются для целей расчета налогооблагаемой базы;

когда возникают обязательства, не обусловленные признанием соответствующих активов.

Следует отметить, что в соответствии с ПБУ 9/99 и ПБУ 10/99 доходы и расходы предприятия подразделяются на доходы и расходы от обычных видов деятельности и прочие поступления и

расходы. Последние включают в себя операционные, внереализационные, а также чрезвычайные доходы и расходы. Однако в обоих ПБУ отсутствует определение операционных и внереализационных доходов и расходов. Дан только их открытый перечень. В связи с этим на практике при заполнении Отчета о прибылях и убытках могут возникать вопросы по поводу отнесения тех или иных доходов и расходов к операционным или внереализационным. Чтобы пользователи бухгалтерской отчетности могли сформировать достоверное представление о доходах и расходах предприятия, результаты решения таких вопросов должны раскрываться в Пояснительной записке. Их необходимо принимать во внимание при проведении аналитических расчетов.

При исследовании операционных и внереализационных доходов и расходов как факторных показателей, отражающих величину факторов, которые косвенно влияют на денежные потоки предприятия и определяют отклонение чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, следует учитывать п. 18.2 ПБУ 9/99 и п. 21.2 ПБУ 10/99. В них предусмотрено, что операционные и внереализационные доходы могут показываться в Отчете о прибылях и убытках за минусом расходов, относящихся к этим доходам. Следовательно, расходы могут не показываться в Отчете о прибылях и убытках развернуто по отношению к соответствующим доходам. Это возможно, когда:

соответствующие правила бухгалтерского учета предусматривают или не запрещают такое отражение доходов (расходов);

доходы (расходы) и связанные с ними расходы (доходы), возникшие в результате одного и того же или аналогичного по характеру факта хозяйственной деятельности, не являются существенными для характеристики финансового положения предприятия.

В форме Отчета о прибылях и убытках приведены обобщающие показатели операционных и внереализационных доходов и расходов. Их слагаемые, в случае признания существенными, могут быть выделены самостоятельными статьями.

Это относится и к чрезвычайным доходам и расходам, которые в форме Отчета о прибылях и убытках не выделены. В соответствии с приказом Министерства финансов РФ от 22 июля 2003 г. № 67н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» показатель считается существенным, если его нераскрытие может

повлиять на экономические решения заинтересованных пользователей, принимаемые на основе отчетной информации. Решение предприятием вопроса, является ли показатель существенным, зависит от оценки этого показателя, его характера, конкретных обстоятельств возникновения. Предприятие может принять решение о признании существенной суммы, отношение которой к общему итогу соответствующих данных составляет не менее пяти процентов.

Следует учитывать, что в форме Отчета о прибылях и убытках показатель «Прибыль (убыток) до налогообложения» определяется с учетом доходов и расходов, признаваемых в бухгалтерском учете, т. е. является бухгалтерской прибылью (убытком). Он служит основой для расчета условного расхода (условного дохода) по налогу на прибыль.

Условный расход (условный доход) по налогу на прибыль рассчитывается как произведение бухгалтерской прибыли (убытка), сформированной в отчетном периоде, на ставку налога на прибыль, установленную законодательством Российской Федерации о налогах и сборах и действующую на отчетную дату.

Условный расход (условный доход) по налогу на прибыль, скорректированный на суммы постоянных налоговых обязательств (прибавляются), отложенных налоговых активов (прибавляются) и отложенных налоговых обязательств (вычитаются), признается текущим налогом на прибыль (текущим налоговым убытком), который отражается в Отчете о прибылях и убытках самостоятельной статьей. Он должен соответствовать налогу на прибыль (налоговому убытку), начисленному за отчетный период в соответствии с законодательством Российской Федерации о налогах и сборах.

Правила формирования постоянных налоговых обязательств, отложенных налоговых активов и отложенных налоговых обязательств, отражаемых в Отчете о прибылях и убытках отдельными статьями, установлены ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль», утвержденным приказом Министерства финансов РФ от 19 ноября 2002 г. № 114н.

Постоянные налоговые обязательства определяются как произведение постоянных разниц, возникших в отчетном периоде, на ставку налога на прибыль, установленную законодательством Российской Федерации о налогах и сборах и действующую на отчет-

ную дату. При этом под постоянными разницами понимаются доходы и расходы, которые формируют бухгалтерскую прибыль (убыток) отчетного периода, но никогда не будут признаны при исчислении налога на прибыль (налогового убытка) в соответствии с законодательством Российской Федерации о налогах и сборах. Например, это могут быть представительские расходы в сумме, превышающей ограничения, установленные для целей налогообложения, и т. п.

Отложенные налоговые активы определяются как произведение вычитаемых временных разниц, возникших в отчетном периоде, на ставку налога на прибыль, установленную законодательством Российской Федерации о налогах и сборах и действующую на отчетную дату. При этом под вычитаемыми временными разницами понимаются доходы и расходы, которые формируют бухгалтерскую прибыль (убыток) отчетного периода, но будут признаны при исчислении налога на прибыль (налогового убытка) в соответствии с законодательством Российской Федерации о налогах и сборах в последующих отчетных периодах. Причем в будущем они приведут к уменьшению суммы налога на прибыль, подлежащего к уплате в бюджет. Например, это могут быть суммы начисленной амортизации основных средств, превышающие аналогичные суммы, учитываемые для целей налогообложения, и т. п.

Отложенные налоговые обязательства определяются как произведение налогооблагаемых временных разниц, возникших в отчетном периоде, на ставку налога на прибыль, установленную законодательством Российской Федерации о налогах и сборах и действующую на отчетную дату. При этом под налогооблагаемыми временными разницами понимаются доходы и расходы, которые формируют бухгалтерскую прибыль (убыток) отчетного периода, но будут признаны при исчислении налога на прибыль (налогового убытка) в соответствии с законодательством Российской Федерации о налогах и сборах в последующих отчетных периодах. Причем в будущем они приведут к увеличению суммы налога на прибыль, подлежащего к уплате в бюджет. Например, это могут быть суммы амортизации основных средств, недоначисленные в бухгалтерском учете в сравнении с аналогичными суммами, учитываемыми для целей налогообложения, и т. п.

Показатель «Чистая прибыль (убыток) отчетного периода» определяется как бухгалтерская прибыль (убыток), скорректированная на условный расход (условный доход) по налогу на прибыль (вычитается), постоянные налоговые обязательства (вычитаются) и иные аналогичные обязательные платежи, возникшие в результате начисления налоговых санкций (вычитаются).

В заключение отметим, что дополнение информации, которая содержится в форме Отчета о прибылях и убытках, утвержденном Министерством финансов РФ, а также учет особенностей, связанных с порядком заполнения этой формы отчетности, позволят расширить аналитические возможности отчетной информации и обеспечить достоверность аналитических выводов.

Глава 3

АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

§ 3.1. Показатели денежных потоков предприятия и факторы, определяющие их величину

Экономический анализ предполагает обязательное наличие комплексной увязки показателей, характеризующих исследуемый предмет, и определяющих их факторов.

Как уже отмечалось в § 1.3, объем денежных потоков предприятия за отчетный период характеризуется такими показателями, как «Поступило денежных средств» и «Израсходовано денежных средств».

Остаток денежных средств предприятия, в зависимости от порядка его расчета, может быть выражен одним из трех показателей: начальный остаток денежных средств, чистый остаток денежных средств¹ и конечный остаток денежных средств. Остаток денежных средств предприятия на начало отчетного периода (начальный остаток) отражает величину денежных средств, которую предприятие получило, но не израсходовало за период, предшествующий отчетному. Чистый остаток денежных средств на любой момент исследуемого периода определяется как разница между поступившими и израсходованными денежными средства-

¹ В экономической литературе данный показатель иногда называют «изменение денежных средств» [66, с. 95]. Представляется, что такую формулировку нельзя признать приемлемой. Во-первых, речь идет о показателе, который является результатом сравнения двух разных показателей: поступило денежных средств и израсходовано денежных средств, а не о динамике одного и того же показателя. Во-вторых, такое название показателя затрудняет формулировку при исследовании его динамики. В-третьих, при выявлении причин несовпадения суммы чистого финансового результата и суммы денежных средств, полученных предприятием за определенный период времени, исследуемый показатель терминологически отождествляется с фактором.

ми в течение этого периода. Остаток денежных средств предприятия на конец отчетного периода (конечный остаток) представляет собой суммы начального и чистого остатков денежных средств предприятия.

Показатели остатка денежных средств не являются непосредственными показателями денежных потоков предприятия, так как это статические показатели. Они характеризуют результат движения денежных средств предприятия. Однако показатели остатка денежных средств находятся в прямой взаимозависимости и взаимообусловленности с показателями денежных потоков. Сумма чистого остатка денежных средств предприятия определяется объемами их поступления и выплат, т. е. входящим и исходящим денежными потоками. При наличии на предприятии эффективного управления денежными потоками величины входящего и исходящего денежных потоков, в свою очередь, определяются величиной конечного остатка денежных средств. Конечный остаток денежных средств является показателем возможности предприятия своевременно гасить текущие обязательства в денежной форме. При недостатке имеющихся свободных денежных средств должен увеличиваться входящий денежный поток предприятия за счет привлечения заемных средств. При избытке хозяйственных средств в абсолютной ликвидности над потребностью в финансировании должен увеличиваться исходящий денежный поток предприятия за счет вкладывания временно свободных денежных средств в прибыльные объекты.

Ввиду того что показатели денежных потоков предприятия и остатка его денежных средств находятся в тесной взаимосвязи друг с другом, для организации эффективного управления денежными потоками предприятия необходимо равное внимание ко всем показателям: и динамическим, и статическим.

Среди экономистов существует мнение, что чем больше остаток денежных средств, тем лучше финансовое положение хозяйствующего субъекта [30, 31]. С этим сложно согласиться. Действительно, денежные средства обеспечивают предприятию абсолютную ликвидность, поэтому на первый взгляд кажется, что, чем их больше, тем лучше. Однако, во-первых, обладая абсолютной ликвидностью, денежные средства не обеспечивают предприятию той рентабельности, которую оно могло бы иметь от размещения их в каком-либо прибыльном объекте; во-вторых, при хранении денежные средства теряют свою реальную стоимость из-за инфляции.

Следовательно, для повышения рентабельности капитала предприятию необходимо снижать ликвидность его хозяйственных средств в выгодных пределах, т. е. оптимизировать денежные остатки. Как только конечный остаток денежных средств начинает превышать плановый объем, который требуется для поддержания текущей платежеспособности предприятия, сумма превышения должна направляться в оборот.

Уровень оптимальности остатка денежных средств предприятия является показателем рациональности его денежных потоков. Превышение поступления денежных средств над их выплатой, в результате которого формируется остаток денежных средств сверх текущих потребностей предприятия, является нерациональным использованием денежных средств, так как по причинам, отмеченным ранее, приводит к снижению рентабельности капитала. Нехватка наличных денежных средств, которая возникает при превышении их выплат над поступлением, является отрицательным моментом в формировании денежных потоков, так как со временем может привести к снижению возможностей развития предприятия и даже к его банкротству. Принятие мер по оптимизации остатка денежных средств способствует поддержанию сбалансированности их поступления и использования.

При организации анализа денежных потоков акцент можно делать как на конечном остатке денежных средств, так и на их чистом остатке. Это зависит от задач, подлежащих решению в ходе аналитического исследования. Если необходимо оценить возможности предприятия с точки зрения его абсолютной ликвидности, то основным исследуемым показателем должен выступать конечный остаток денежных средств. Если следует оценить сумму приращения денежных средств как результат деятельности предприятия за определенный период времени, то анализу должен подвергаться их чистый остаток.

Необходимо подчеркнуть, что начальная сумма денежных средств поступает на предприятие в момент его учреждения в виде взносов учредителей (участников) в уставный капитал (фонд), если они осуществляются в денежной форме. В дальнейшем, при осуществлении деятельности, денежные средства могут поступать на предприятие из различных источников. Наиболее распространенными из них являются: выручка от реализации товаров, продукции, работ и услуг; поступления, мобилизуемые на финансовом рынке (продажа акций, облигаций и других ценных бумаг); дивиденды.

денды и проценты по ценным бумагам других эмитентов; венчурный капитал (рисковые инвестиции, производимые в новых сферах деятельности, в расчете на быструю окупаемость вложенных средств); краткосрочные и долгосрочные кредиты и займы; доходы от продажи имущества; бюджетные ассигнования; страховые возмещения и пр. Немаловажным источником денежных средств является привлечение на акционерной основе или на долевых началах денежных ресурсов других предприятий.

Если предприятие рентабельно, то теоретически у него всегда должны быть свободные денежные средства. Иными словами, если за определенный период времени доходы предприятия превышают его расходы, то и сумма поступивших денежных средств должна быть больше, чем сумма израсходованных денежных средств. Однако на практике нередко возникает парадоксальная ситуация, связанная с отсутствием реальных денег у прибыльных предприятий, и наоборот, их наличием у убыточных. В связи с этим важно анализировать не только остаток денежных средств как таковой, но и его взаимосвязь с чистым финансовым результатом (прибылью или убытком), остающимся в распоряжении предприятия, с целью выявления причин их отклонения друг от друга.

Наиболее полное выявление факторов, влияющих на движение денежных средств и на отклонение их остатка от чистого финансового результата, возможно при представлении анализа денежных потоков предприятия в качестве единого целого - системы, охватывающей логически взаимосвязанные составные элементы более низкого порядка и в то же время, являющейся неотъемлемой частью системы более высокого уровня. Использование такого важнейшего общеметодологического принципа экономического анализа, как системность, позволяет наиболее полно выявить внешние и внутренние факторы, определяющие движение денежных средств, установить взаимосвязь между ними и исследуемыми показателями, выразить эту взаимосвязь математически, раскрыть поведение денежных потоков и их элементов с последующей формализацией. Исследовать денежные потоки предприятия как единую систему и провести их анализ возможно путем представления конечного остатка денежных средств предприятия как доминирующего показателя, выделения его слагаемых и дальнейшей их детализации.

Разработанная автором базовая схема взаимосвязи показателей, характеризующих и обуславливающих денежные потоки

предприятия, и факторов, определяющих их величину, представлена на рис. 3.1.1.

Логика представленной схемы заключается в следующем.

Как известно, слагаемыми остатка денежных средств предприятия на конец отчетного периода являются начальный и чистый остаток денежных средств. Они выступают факторными показателями, которые характеризуют прямые факторы первого порядка относительно конечного остатка денежных средств.

Непосредственно с денежными потоками отчетного периода связан чистый остаток денежных средств предприятия, так как он определяется как разница между суммой денежных средств, поступивших на предприятие в течение отчетного периода, и суммой денежных средств, израсходованных предприятием в этом же периоде. Если чистый остаток денежных средств выступает исследуемым показателем, то показатели «Поступило денежных средств» и «Израсходовано денежных средств» являются факторными показателями, характеризующими прямые факторы первого порядка относительно чистого остатка денежных средств и второго порядка относительно конечного остатка денежных средств.

Итоговые показатели, характеризующие объем денежных потоков предприятия, представляются в бухгалтерской отчетности в разрезе ряда частных показателей, которые дают возможность оценить, в каком объеме и из каких источников были получены денежные средства, а также куда и сколько их было израсходовано. Эти частные показатели можно рассматривать как факторные показатели, отражающие прямые факторы первого порядка относительно показателей «Поступило денежных средств» и «Израсходовано денежных средств», а следовательно, как факторные показатели, отражающие прямые факторы более низкого порядка (второго и третьего) относительно чистого и конечного остатков денежных средств предприятия.

В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99, утвержденным приказом Министерства финансов РФ от 6 июля 1999 г. № 43н, минимальный набор отчетных показателей, отражающих пути поступления на предприятие денежных средств, составляют:

- выручка от продажи продукции, товаров, работ и услуг;
- выручка от продажи основных средств и иного имущества;
- авансы, полученные от покупателей (заказчиков);
- бюджетные ассигнования и иное целевое финансирование;

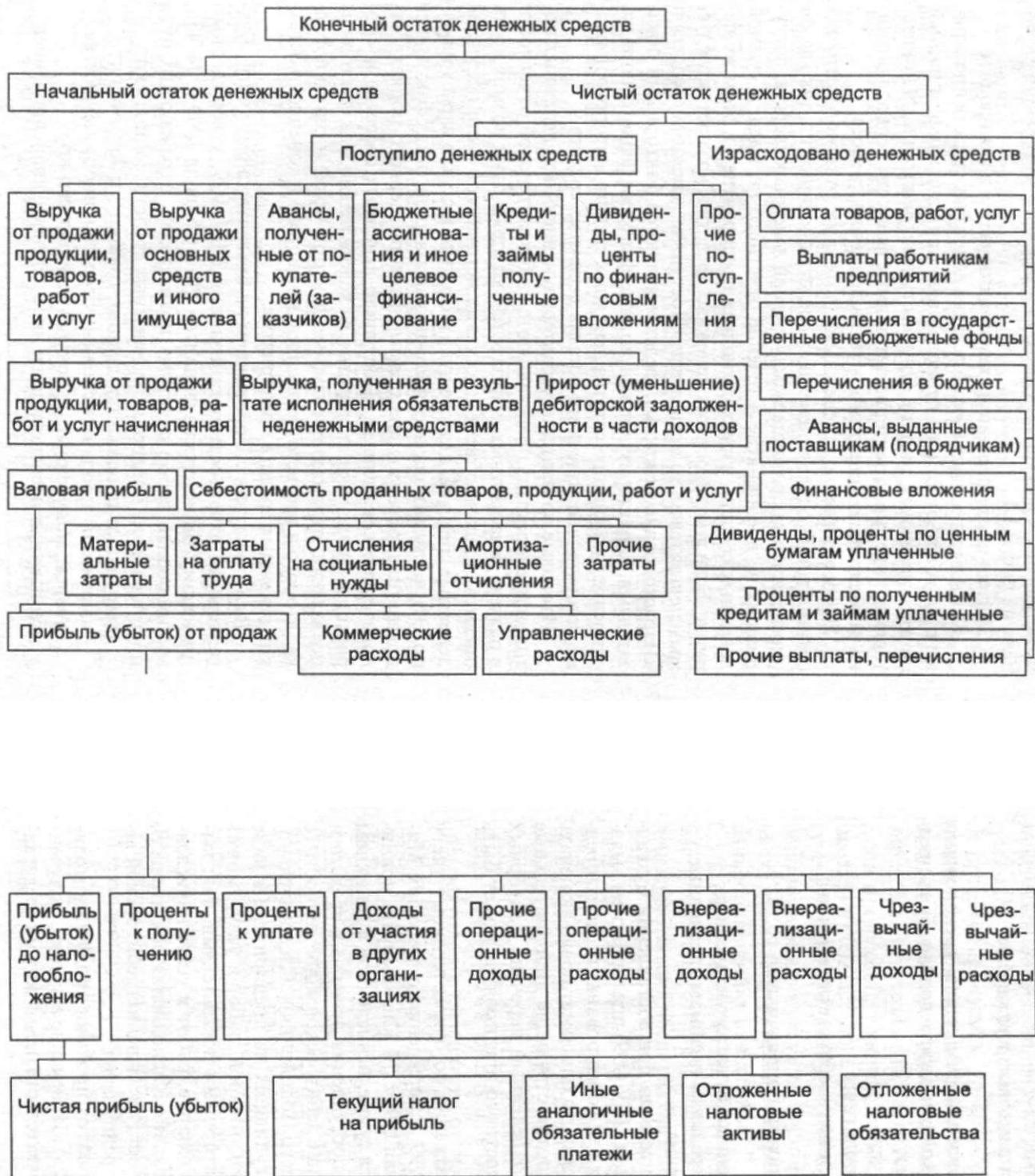


Рис. 3.1.1. Схема взаимосвязи показателей денежных потоков предприятия и факторов, определяющих их величину

кредиты и займы полученные;
дивиденды, проценты по финансовым вложениям;
прочие поступления.

Для характеристики направлений и величины расходования денежных средств в бухгалтерской отчетности должны быть представлены следующие показатели:

оплата товаров, работ, услуг;
выплаты работникам предприятия;
перечисления в государственные внебюджетные фонды;
перечисления в бюджет;
авансы, выданные поставщикам (подрядчикам);
финансовые вложения;
дивиденды, проценты по ценным бумагам уплаченные;
проценты по полученным кредитам и займам уплаченные;
прочие выплаты, перечисления.

ПБУ 4/99 предусмотрено, что если при составлении бухгалтерской отчетности (по правилам ПБУ 4/99) предприятием выявляется недостаточность данных для формирования полного представления о его денежных потоках, то оно имеет право включать в бухгалтерскую отчетность соответствующие дополнительные показатели. В связи с этим приведенный перечень факторных показателей для каждого конкретного предприятия может быть уточнен.

В соответствии с п. 6 Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99, утвержденного приказом Министерства финансов РФ от 6 мая 1999 г. № 32н, «выручка принимается к бухгалтерскому учету в сумме, исчисленной в денежном выражении, равной величине поступления денежных средств и иного имущества и (или) величине дебиторской задолженности (с учетом положений п. 3 настоящего Положения)». Следовательно, сумма денежных средств, поступивших на предприятие в виде выручки от продажи продукции, товаров, работ и услуг, может быть представлена такими факторными показателями, как: выручка от продажи продукции, товаров, работ и услуг начисленная; выручка, полученная в результате исполнения обязательств неденежными средствами; прирост (уменьшение) дебиторской задолженности в части доходов предприятия.

Факторы «Изменение выручки от продажи продукции, товаров, работ и услуг начисленной», «Изменение выручки, полученной в результате исполнения обязательств неденежными средства-

ми» и «Изменение прироста (уменьшения) дебиторской задолженности в части доходов» имеют специфику. От сумм выручки от продажи продукции, товаров, работ и услуг начисленной, выручки, полученной в результате исполнения обязательств неденежными средствами, а также от суммы прироста (уменьшения) дебиторской задолженности в части доходов зависит выручка от продажи продукции, товаров, работ и услуг, реально полученная предприятием. Следовательно, отмеченные факторы непосредственно определяют поступление денежных средств, т. е. оказывают прямое влияние на денежные потоки предприятия, несмотря на то, что характеризующие их факторные показатели сформированы по принципу начисления.

Вместе с тем действие фактора «Изменение выручки от продажи продукции, товаров, работ и услуг начисленной» влияет на денежные потоки предприятия и косвенно. Следовательно, начисленная выручка от продажи продукции, товаров, работ и услуг является показателем, от величины которого зависит не только чистый остаток денежных средств предприятия, но и чистый финансовый результат его деятельности. Учитывая это, в целях выделения факторов разного порядка, косвенно влияющих на денежные потоки предприятия, а также в целях увязки чистого остатка денежных средств с чистым финансовым результатом и определения факторов, влияющих на отклонение этих показателей друг от друга, начисленную выручку от продажи продукции, товаров, работ и услуг необходимо подвергнуть дальнейшей детализации по ее составным частям.

Факторами первого порядка относительно выручки от продажи продукции, товаров, работ и услуг начисленной являются «Изменение валовой прибыли» и «Изменение себестоимости проданных товаров, продукции, работ и услуг».

Изменение себестоимости проданных товаров, продукции, работ и услуг, в свою очередь, можно также детализировать и рассматривать как сумму ее изменений по каждому элементу затрат¹. Таким образом, можно в отдельности изучить действие на денежные потоки предприятия изменения материальных затрат, затрат на оплату труда, отчислений на социальные нужды, амортизационных отчислений и прочих затрат.

¹ При необходимости эта детализация может быть осуществлена и по статьям затрат.

Согласно действующим правилам заполнения бухгалтерской отчетности, в частности формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках», валовая прибыль включает в себя коммерческие расходы и управленческие расходы. Их выделение в качестве факторных показателей дает возможность углубить анализ и определить влияние на денежные потоки предприятия таких факторов, как изменение прибыли (убытка) от продаж, изменение коммерческих расходов и изменение управленческих расходов (.

Как известно, денежные потоки предприятия зависят не только от доходов и расходов, связанных с продажей продукции, товаров, работ и услуг, но и от операционных, а также внереализационных доходов и расходов.

Операционные доходы и расходы формируются под действием факторов, которые в бухгалтерской отчетности преимущественно представляются такими показателями, как проценты к получению, проценты к уплате, доходы от участия в других организациях, прочие операционные доходы и прочие операционные расходы.

Внереализационные доходы и расходы можно рассматривать как укрупненные факторные показатели, формирование которых зависит от целого ряда более конкретных факторов.

Так, величина внереализационных доходов зависит от: полученных штрафов, пеней и неустоек за нарушение условий договоров; активов, полученных безвозмездно; поступлений в возмещение причиненных предприятию убытков; прибыли прошлых лет, выявленной в отчетном периоде; сумм кредиторской и дебиторской задолженности, по которым истек срок исковой давности; курсовых разниц; сумм дооценки активов и т. п.

Составляющими внереализационных расходов являются: штрафы, пени и неустойки за нарушение договорных обязательств уплаченные; возмещение причиненных предприятием убытков; убытки прошлых лет, признанные в отчетном периоде; суммы дебиторской задолженности, по которой истек срок исковой давности, и других долгов, нереальных для взыскания; расходы на благотворительную деятельность, на спортивные, культурно-просветительские и иные аналогичные мероприятия; курсовые разницы; сумма уценки активов и т. п.

¹ Если учетной политикой предприятия не предусмотрено списание общехозяйственных расходов, учтенных на счете 26, непосредственно на счет 90 «Продажи», то выделение управленческих расходов как факторного показателя при анализе денежных потоков не производится.

Кроме операционных и внереализационных доходов и расходов на денежные потоки предприятия могут оказывать влияние чрезвычайные доходы и расходы, которые возникают как последствия чрезвычайных обстоятельств хозяйственной деятельности предприятия (стихийного бедствия, пожара, аварии, национализации имущества и т. п.). Следовательно, они должны быть выделены в числе факторов, от которых зависят денежные потоки предприятия и которые влияют на отклонение чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, полученных предприятием за определенный период.

Из совокупного финансового результата, полученного от обычных видов деятельности с учетом прочих доходов и расходов, предприятие уплачивает налог на прибыль. Его изменение является фактором, влияющим на денежные потоки предприятия.

Совокупный финансовый результат, т. е. прибыль (убыток) до налогообложения, как показатель бухгалтерской отчетности, принято рассчитывать суммированием соответствующих статей доходов и расходов формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках», согласно которым и осуществлялось выделение факторов, косвенно влияющих на денежные потоки предприятия. Однако данный отчетный показатель может не совпадать с показателем «Прибыль (убыток) до налогообложения», рассчитанным в соответствии с налоговым законодательством, от которого зависит сумма налога на прибыль, реально перечисляемая в бюджет, следовательно, реальное движение денежных средств. Для увязки условного расхода (условного дохода), соответствующего налогу на прибыль, рассчитанному по данным бухгалтерского учета, с текущим налогом на прибыль, подлежащим перечислению в бюджет фактически, необходимо учесть постоянные налоговые обязательства, отложенные налоговые активы и отложенные налоговые обязательства.

Условный расход (условный доход) по налогу на прибыль и постоянные налоговые обязательства являются факторами, определяющими чистую прибыль (убыток) предприятия за отчетный период. На данный показатель влияют также суммы налоговых санкций, формирующие отчетный показатель «Иные аналогичные обязательные платежи».

В результате совместного действия рассмотренных факторов, прямо и косвенно влияющих на денежные потоки предприятия, формируется разница между чистым остатком денежных средств

и чистым финансовым результатом, которые получены предприятием за исследуемый период времени.

Подводя итог по данному вопросу, следует отметить, что предложенная схема взаимосвязи конечного остатка денежных средств с определяющими его факторами позволяет:

четко установить соподчиненность соответствующих отчетных показателей;

увязать величину чистого остатка денежных средств с чистым финансовым результатом;

выделить факторы разного порядка, прямо и косвенно влияющие на денежные потоки предприятия, а также на отклонение чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата;

определить границы между исследуемым показателем и действующими на него факторами, учитывая, что факторные показатели могут рассматриваться как исследуемые, а их последовательная детализация обеспечивает выделение факторов разного порядка.

Установленная взаимосвязь между исследуемыми показателями и определяющими их факторами является детерминированной и может быть выражена математически.

§ 3.2. Методическое обеспечение анализа денежных потоков предприятия

3.2.1. Методика определения влияния факторов на денежные потоки предприятия

Первым этапом аналитического исследования денежных потоков предприятия является установка цели и определение задач, которые требуется решить для достижения этой цели.

К сожалению, учеными, которыми разрабатывалась концепция денежных потоков предприятия, в том числе и ее аналитический аспект, данный вопрос практически не затрагивался. В экономической литературе большинство авторов вообще не формулируют цель анализа денежных потоков предприятия и не определяют его задачи [25, 35, 80, 135, 148, 168].

Заметное исключение составляют работы И. А. Бланка. По его мнению, основной целью анализа денежных потоков является

«выявление уровня достаточности формирования денежных средств, эффективности их использования, а также сбалансированности положительного и отрицательного денежных потоков предприятия по объему и во времени» [39, с. 151; 40, с. 405]. Как видим, содержание данной цитаты фактически отражает не собственно цель анализа денежных потоков предприятия, а неполный перечень частных аналитических задач.

Авторская позиция по данному вопросу заключается в следующем.

Цель анализа денежных потоков предприятия - это наиболее полное и достоверное обеспечение заинтересованных пользователей информацией о процессе формирования денежных потоков, необходимой для оценки их сбалансированности и эффективности.

Достижение сформулированной цели предполагает решение следующих задач:

установление источников поступления и направлений расходования денежных средств;

установление причин отклонения чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, полученных предприятием за исследуемый период времени;

комплексное исследование факторов, оказывающих на денежные потоки прямое и косвенное воздействие;

расчет уровня достаточности поступления денежных средств; определение сбалансированности притока и оттока денежных средств по объему и во времени;

оценка эффективности использования денежных средств; выявление резервов и путей поддержания определенного уровня абсолютной ликвидности предприятия.

Решение перечисленных задач возможно при наличии соответствующего методического обеспечения. В экономической литературе имеются некоторые методические разработки анализа денежных потоков предприятия [25, 35, 66, 80, 100, 155, 167], но по причинам, отмеченным в § 2.1, они не позволяют достичь сформулированной цели, так как дают возможность решить только некоторые из перечисленных задач, в частности, установить источники поступления и направления использования денежных средств, а также определить небесспорные причины отклонения остатка денежных средств от чистого финансового результата, полученных предприятием за отчетный период времени.

Отметим, что получить ответ на вопрос об источниках поступления и направлениях использования денежных средств предлагается путем детализации показателей «Поступило денежных средств за исследуемый период» и «Израсходовано денежных средств за исследуемый период». При формализации взаимосвязи между названными показателями и их слагаемыми учитываются данные, предусмотренные формой № 4 «Отчет о движении денежных средств».

Базовые формулы для проведения исследования источников поступления и направлений использования денежных средств можно представить в следующем виде:

$$П = \sum Pi; \quad (3.1)$$

$$P = \sum Pj, \quad (3.2)$$

где P – поступило денежных средств за исследуемый период;
 P_i – статья (вид) поступления денежных средств;
 P – израсходовано денежных средств за исследуемый период;
 P_j – статья (вид) использования денежных средств.

При анализе источников поступления и направлений использования денежных средств устанавливается их состав, рассматривается динамика объема поступивших и направленных (использованных) денежных средств в целом и в разрезе каждого слагаемого. Для оценки динамики определяется абсолютное отклонение, темп роста и темп прироста. Одновременно рассчитывается удельный вес каждого источника и направления использования в общей сумме поступивших и направленных денежных средств с целью выявления более существенных, значительно повлиявших на объем денежных потоков.

Как отмечено в § 3.1, показатели источников поступления и направлений использования денежных средств предприятия отражают факторы, прямо определяющие конечный остаток и чистый остаток этих средств. Формулы взаимосвязи факторов, прямо влияющих на денежные потоки предприятия, с конечным и чистым остатками денежных средств имеют следующий вид:

$$O_k = O_n + \sum IT_i - \sum XP_j; \quad (3.3)$$

$$O_{ч} = \sum mi - \sum SP_j, \quad (3.4)$$

где O_n – начальный остаток денежных средств,
 $O_{ч}$ – чистый остаток денежных средств.

Другие условные обозначения прежние.

Формулы (3.3) и (3.4) отражают аддитивную взаимосвязь между исследуемыми показателями и определяющими их факторами, поэтому изменение (Δ) любого фактора вызывает пропорциональное изменение конечного остатка денежных средств или чистого остатка денежных средств. При формулировке аналитических выводов необходимо учитывать лишь направление действия: прямо пропорциональное или обратно пропорциональное.

Для комплексного исследования факторов, оказывающих на денежные потоки предприятия, а следовательно, на конечный и чистый остаток денежных средств прямое и косвенное воздействие, необходимо воспользоваться формулами

$$O_k = O_n + 2Ш - \sum ZP_j + EФР_k \cdot НС - 2ФД_1 \cdot НС; \quad (3.5)$$

$$O_{ч} = \sum Zni - \sum SP_j + EФР_k \cdot НС - 2ФД_1 \cdot НС, \quad (3.6)$$

где $ФР_k$ – статья (вид) уменьшения чистого финансового результата;
 $ФД_1$ – статья (вид) увеличения чистого финансового результата;
 $НС$ – ставка налога на прибыль в пунктах.

Другие условные обозначения прежние.

Так как методическое обеспечение анализа денежных потоков предприятия демонстрируется на примере отчетной информации, то, учитывая содержание Отчета о движении денежных средств (ф. № 4) и Отчета о прибылях и убытках (ф. № 2), формулы (3.5) и (3.6) можно представить в виде:

$$O_k = O_n + V_{пн} - V_{нд} - ДЗ_d + V_i + A_p + B + K_p + D + \\ + P_p - O_t - P_r - P_v - (V_{пн} - M_3 - 3П - ОС - АО - \\ - ПЗ - K_p - U_r + Ц_p + D_d + O_d + V_d - Ц_u - O_r - \\ - V_r + Ч_d - Ч_p) \cdot НС - ОНА + ОНО - ПНО + ПНА + \\ + K_{3н} - P_{бп} - A_v - Ф - D_v - K_v - P_p; \quad (3.7)$$

$$O_{ч} = V_{пн} - V_{нд} - ДЗ_d + V_i + A_p + B + K_p + D + P_p - \\ - O_t - P_r - P_v - (V_{пн} - M_3 - 3П - ОС - АО - ПЗ - \\ - K_p - U_r + Ц_p + D_d + O_d + V_d - Ц_u - O_r - V_r + \\ + Ч_d - Ч_p) \cdot НС - ОНА + ОНО - ПНО + ПНА + \\ + K_{3н} - P_{бп} - A_v - Ф - D_v - K_v - P_p, \quad (3.8)$$

где $V_{пн}$ – выручка от продажи продукции, товаров, работ и услуг, начисленная;
 $V_{нд}$ – выручка, полученная в результате исполнения обязательств денежными средствами;

ДЗд - прирост (уменьшение) дебиторской задолженности в части доходов;

- Ви - выручка от продажи основных средств и иного имущества;
- Ап - авансы, полученные от покупателей (заказчиков);
- Б - бюджетные ассигнования и иное целевое финансирование;
- Кп - кредиты и займы, полученные;
- Д - дивиденды, проценты по финансовым вложениям;
- Пп - прочие поступления;
- От - оплата товаров, работ и услуг;
- Рр - выплаты работникам;
- Рв - перечисления в государственные внебюджетные фонды;
- МЗ - материальные затраты;
- ЗП - затраты на оплату труда;
- ОС - отчисления на социальные нужды;
- АО - амортизационные отчисления;
- ПЗ - прочие затраты;
- Кр - коммерческие расходы;
- Ур - управленческие расходы;
- Цп - проценты к получению;
- Дд - доходы от участия в других организациях;
- Од - прочие операционные доходы;
- Вд - внереализационные доходы;
- Цу - проценты к уплате;
- Ор - прочие операционные расходы;
- Вр - внереализационные расходы;
- Чд - чрезвычайные доходы;
- Чр - чрезвычайные расходы;
- ОНА - отложенные налоговые активы;
- ОНО - отложенные налоговые обязательства;
- ПНО - постоянные налоговые обязательства;
- ПНА - постоянные налоговые активы;
- КЗн - кредиторская задолженность по налогу на прибыль и иным аналогичным обязательным платежам;
- Рбп - перечисления иных аналогичных обязательных платежей;
- Ав - авансы, выданные поставщикам (подрядчикам);
- Ф - финансовые вложения;
- Дв - дивиденды, проценты по ценным бумагам, уплаченные;
- Кв - проценты по полученным кредитам и займам, уплаченные;
- Рп - прочие выплаты, перечисления.

Другие условные обозначения прежние.

Формулы (3.5), (3.6), а следовательно, (3.7) и (3.8) отражают комбинированную взаимосвязь, поэтому

$$\begin{aligned} \Delta O_k = & \Delta O_n + \Delta B_{пн} - \Delta B_{нд} - \Delta ДЗд + \Delta B_{и} + \Delta A_{п} + \Delta B + \\ & + \Delta K_{п} + \Delta Д + \Delta П_{п} - \Delta O_{т} - \Delta P_{р} - \Delta P_{в} - \Delta H_{п}(\Delta B_{пн}) + \\ & + \Delta H_{п}(\Delta MЗ) + \Delta H_{п}(\Delta ЗП) + \Delta H_{п}(\Delta OС) + \Delta H_{п}(\Delta AО) + \\ & + \Delta H_{п}(\Delta ПЗ) + \Delta H_{п}(\Delta K_{р}) + \Delta H_{п}(\Delta У_{р}) - \Delta H_{п}(\Delta Ц_{п}) - \\ & - \Delta H_{п}(\Delta Д_{д}) - \Delta H_{п}(\Delta O_{д}) - \Delta H_{п}(\Delta B_{д}) + \Delta H_{п}(\Delta Ц_{у}) + \\ & + \Delta H_{п}(\Delta O_{р}) + \Delta H_{п}(\Delta B_{р}) - \Delta H_{п}(\Delta Ч_{д}) + \Delta H_{п}(\Delta Ч_{р}) - \\ & - \Delta H_{п}(\Delta C_{тк}) - \Delta O_{НА} + \Delta O_{НО} - \Delta ПНО + \Delta ПНА + \\ & + \Delta KЗн - \Delta P_{бп} - \Delta A_{в} - \Delta Ф - \Delta Д_{в} - \Delta K_{в} - \Delta P_{п}. \end{aligned} \quad (3.9)$$

Условные обозначения прежние.

В связи с тем что некоторые из перечисленных факторов являются факторами более низкого порядка по отношению к исследуемому показателю, их совместное действие можно рассматривать как результат действия факторов более высокого порядка.

Так,

$$\Delta H_{п}(\Delta MЗ) + \Delta H_{п}(\Delta ЗП) + \Delta H_{п}(\Delta OС) + \Delta H_{п}(\Delta AО) + \Delta H_{п}(\Delta ПЗ) = \Delta H_{п}(\Delta C); \quad (3.10)$$

$$\Delta H_{п}(\Delta B_{пн}) + \Delta H_{п}(\Delta C) = \Delta H_{п}(\Delta П_{в}); \quad (3.11)$$

$$\Delta H_{п}(\Delta П_{в}) + \Delta H_{п}(\Delta K_{р}) + \Delta H_{п}(\Delta У_{р}) = \Delta H_{п}(\Delta П_{р}); \quad (3.12)$$

$$\begin{aligned} \Delta H_{п}(\Delta П_{р}) + \Delta H_{п}(\Delta Ц_{п}) + \Delta H_{п}(\Delta Д_{д}) + \Delta H_{п}(\Delta O_{д}) + \\ + \Delta H_{п}(\Delta B_{д}) + \Delta H_{п}(\Delta Ц_{у}) + \Delta H_{п}(\Delta O_{р}) + \Delta H_{п}(\Delta B_{р}) + \\ + \Delta H_{п}(\Delta Ч_{д}) + \Delta H_{п}(\Delta Ч_{р}) = \Delta H_{п}(\Delta П_{н}); \end{aligned} \quad (3.13)$$

$$\begin{aligned} \Delta H_{п}(\Delta П_{н}) + \Delta H_{п}(\Delta C_{тк}) + \Delta O_{НА} + \Delta O_{НО} + \\ + \Delta ПНО + \Delta ПНА = \Delta H_{п}; \end{aligned} \quad (3.14)$$

$$\Delta H_{п} + \Delta KЗн = \Delta P_{бн}, \quad (3.15)$$

- где С - себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг;
- Пв - валовая прибыль;
- Пр - прибыль (убыток) от продаж;
- Пн - прибыль (убыток) до налогообложения;
- Нп - текущий налог на прибыль;
- Рбн - перечисление налога на прибыль.

Другие условные обозначения прежние.

Степень детализации факторов зависит от цели анализа и от возможностей информационной базы.

Алгоритм расчета величины влияния каждого из рассмотренных факторов на конечный остаток денежных средств предприятия представлен в табл. 3.2.1.

Таблица 3.2.1

Алгоритм расчета величины влияния прямых и косвенных факторов на изменение конечного остатка денежных средств

Показатели и факторы	№ п/п	Условное обозначение	Формулы расчетов
А	Б	В	Г
Изменение конечного остатка денежных средств	1	ΔO_k	$O_{k1} - O_{k0}$
1. Изменение начального остатка денежных средств	2	$\Delta O_k(\Delta O_n)$	$O_{n1} - O_{n0}$
2. Изменение чистого остатка денежных средств	3	$\Delta O_k(\Delta O_{\text{ч}})$	$O_{\text{ч}1} - O_{\text{ч}0}$
2.1. Изменение поступления денежных средств	4	$\Delta O_k(\Delta П)$	$П_1 - П_0$
2.1.1. Изменение выручки от продажи продукции, товаров, работ и услуг	5	$\Delta O_k(\Delta В_п)$	$В_п_1 - В_п_0$
2.1.1.1. Изменение выручки от продажи продукции, товаров, работ и услуг начисленной	6	$\Delta O_n(\Delta В_{пн})$	$В_{пн_1} - В_{пн_0}$
2.1.1.2. Изменение выручки, полученной в результате исполнения обязательств неденежными средствами	7	$\Delta O_k(\Delta В_{нд})$	$-(В_{нд_1} - В_{нд_0})$
2.1.1.3. Изменение прироста (уменьшения) дебиторской задолженности в части доходов	8	$\Delta O_k(\Delta Д_Зд)$	$-(Д_Зд_1 - Д_Зд_0)$
2.1.2. Изменение выручки от продажи основных средств и иного имущества	9	$\Delta O_k(\Delta В_и)$	$В_и_1 - В_и_0$
2.1.3. Изменение авансов, полученных от покупателей (заказчиков)	10	$\Delta O_k(\Delta А_п)$	$А_п_1 - А_п_0$

Показатели и факторы	№ п/п	Условное обозначение	Формулы расчетов
А	Б	В	Г
2.1.4. Изменение бюджетных ассигнований и иного целевого финансирования	11	$\Delta O_k(\Delta Б)$	$Б_1 - Б_0$
2.1.5. Изменение кредитов и займов полученных	12	$\Delta O_k(\Delta К_п)$	$К_п_1 - К_п_0$
2.1.6. Изменение дивидендов, процентов по финансовым вложениям	13	$\Delta O_k(\Delta Д)$	$Д_1 - Д_0$
2.1.7. Изменение прочих поступлений	14	$\Delta O_k(\Delta П_п)$	$П_п_1 - П_п_0$
2.2. Изменение расходования денежных средств	15	$\Delta O_k(\Delta Р)$	$-(Р_1 - Р_0)$
2.2.1. Изменение оплаты товаров, работ, услуг	16	$\Delta O_k(\Delta О_т)$	$-(О_т_1 - О_т_0)$
2.2.2. Изменение выплат работникам	17	$\Delta O_k(\Delta Р_р)$	$-(Р_р_1 - Р_р_0)$
2.2.3. Изменение перечислений в государственные внебюджетные фонды	18	$\Delta O_k(\Delta Р_в)$	$-(Р_в_1 - Р_в_0)$
2.2.4. Изменение перечислений налога на прибыль	19	$\Delta O_k(\Delta Р_бн)$	$-(Р_бн_1 - Р_бн_0)$
2.2.4.1. Изменение начисленного налога на прибыль (текущего)	20	$\Delta O_k(\Delta Н_п)$	$-(Н_п_1 - Н_п_0)$
2.2.4.1.1. Изменение прибыли (убытка) до налогообложения	21	$\Delta O_k[\Delta Н_п(\Delta П_н)]$	$-(П_н_1 - П_н_0) \cdot Стк_0$
2.2.4.1.1.1. Изменение прибыли (убытка) от продаж	22	$\Delta O_k[\Delta Н_п(\Delta П_р)]$	$-(П_р_1 - П_р_0) \cdot Стк_0$
2.2.4.1.1.1.1. Изменение валовой прибыли	23	$\Delta O_k[\Delta Н_п(\Delta П_в)]$	$-(П_в_1 - П_в_0) \cdot Стк_0$
2.2.4.1.1.1.1.1. Изменение выручки от продажи продукции, товаров, работ и услуг начисленной	24	$\Delta O_k[\Delta Н_п(\Delta В_{пн})]$	$-(В_{пн_1} - В_{пн_0}) \times Стк_0$

Продолжение

Показатели и факторы	№ п/п	Условное обозначение	Формулы расчетов
А	Б	В	Г
2.2.4.1.1.1.2. Изменение себестоимости проданных товаров, продукции, работ и услуг	25	$\Delta O_k[\Delta H_{п}(\Delta C)]$	$(C1 - C0) \cdot \text{Стк}0$
2.2.4.1.1.1.2.1. Изменение материальных затрат	26	$\Delta O_k[\Delta H_{п}(\Delta M3)]$	$(M31 - M30) \cdot \text{Стк}0$
2.2.4.1.1.1.2.2. Изменение затрат на оплату труда	27	$\Delta O_k[\Delta H_{п}(\Delta ЗП)]$	$(ЗП1 - ЗП0) \cdot \text{Стк}0$
2.2.4.1.1.1.2.3. Изменение отчислений на социальные нужды	28	$\Delta O_k[\Delta H_{п}(\Delta OC)]$	$(OC1 - OC0) \cdot \text{Стк}0$
2.2.4.1.1.1.2.4. Изменение амортизационных отчислений	29	$\Delta O_k[\Delta H_{п}(\Delta AO)]$	$(AO1 - AO0) \cdot \text{Стк}0$
2.2.4.1.1.1.2.5. Изменение прочих затрат	30	$\Delta O_k[\Delta H_{п}(\Delta ПЗ)]$	$(ПЗ1 - ПЗ0) \cdot \text{Стк}0$
2.2.4.1.1.1.2. Изменение коммерческих расходов	31	$\Delta O_k[\Delta H_{п}(\Delta Kp)]$	$(Kp1 - Kp0) \cdot \text{Стк}0$
2.2.4.1.1.1.3. Изменение управленческих расходов	32	$\Delta O_k[\Delta H_{п}(\Delta Yp)]$	$(Yp1 - Yp0) \cdot \text{Стк}0$
2.2.4.1.1.2. Изменение процентов к получению	33	$\Delta O_k[\Delta H_{п}(\Delta Цп)]$	$-(Цп1 - Цп0) \cdot \text{Стк}0$
2.2.4.1.1.3. Изменение доходов от участия в других организациях	34	$\Delta O_k[\Delta H_{п}(\Delta Дл)]$	$-(Дл1 - Дл0) \cdot \text{Стк}0$
2.2.4.1.1.4. Изменение прочих операционных доходов	35	$\Delta O_k[\Delta H_{п}(\Delta Од)]$	$-(Од1 - Од0) \cdot \text{Стк}0$
2.2.4.1.1.5. Изменение вне-реализационных доходов	36	$\Delta O_k[\Delta H_{п}(\Delta Вд)]$	$-(Вд1 - Вд0) \cdot \text{Стк}0$
2.2.4.1.1.6. Изменение процентов к уплате	37	$\Delta O_k[\Delta H_{п}(\Delta Цу)]$	$(Цу1 - Цу0) \cdot \text{Стк}0$
2.2.4.1.1.7. Изменение прочих операционных расходов	38	$\Delta O_k[\Delta H_{п}(\Delta Op)]$	$(Op1 - Op0) \cdot \text{Стк}0$

Продолжение

Показатели и факторы	№ п/п	Условное обозначение	Формулы расчетов
А	Б	В	Г
2.2.4.1.1.8. Изменение внереализационных расходов	39	$\Delta O_k[\Delta H_{п}(\Delta Bp)]$	$(Bp1 - Bp0) \cdot \text{Стк}0$
2.2.4.1.1.9. Изменение чрезвычайных доходов	40	$\Delta O_k[\Delta H_{п}(\Delta Чд)]$	$-(Чд1 - Чд0) \cdot \text{Стк}0$
2.2.4.1.1.10. Изменение чрезвычайных расходов	41	$\Delta O_k[\Delta H_{п}(\Delta Чp)]$	$(Чp1 - Чp0) \cdot \text{Стк}0$
2.2.4.1.2. Изменение ставки налога на прибыль	42	$\Delta O_k[\Delta H_{п}(\Delta Cтк)]$	$-Пн1 \cdot (\text{Стк}1 - \text{Стк}0)$
2.2.4.1.3. Изменение отложенных налоговых активов	43	$\Delta O_k(\Delta OHA)$	$-(OHA1 - OHA0)$
2.2.4.1.4. Изменение отложенных налоговых обязательств	44	$\Delta O_k(\Delta OHO)$	$OHO1 - OHO0$
2.2.4.1.5. Изменение постоянных налоговых обязательств	45	$\Delta O_k(\Delta ПНО)$	$-(ПНО1 - ПНО0)$
2.2.4.1.6. Изменение постоянных налоговых активов	46	$\Delta O_k(\Delta ПНА)$	$ПНА1 - ПНА0$
2.2.4.2. Изменение кредиторской задолженности по налогу на прибыль	47	$\Delta O_k(\Delta K3n)$	$K3n1 - K3n0$
2.2.5. Изменение перечислений иных аналогичных обязательных платежей	48	$\Delta O_k(\Delta P6п)$	$-(P6п1 - P6п0)$
2.2.6. Изменение авансов, выданных поставщикам (подрядчикам)	49	$\Delta O_k(\Delta Ав)$	$-(Ав1 - Ав0)$
2.2.7. Изменение финансовых вложений	50	$\Delta O_k(\Delta Ф)$	$-(Ф1 - Ф0)$
2.2.8. Изменение дивидендов, процентов по ценным бумагам уплаченных	51	$\Delta O_k(\Delta Дв)$	$-(Дв1 - Дв0)$

Продолжение

Показатели и факторы	№ п/п	Условное обозначение	Формулы расчетов
А	Б	В	Г
2.2.9. Изменение процентов по полученным кредитам и займам уплаченных	52	$\Delta O_k(\Delta K_v)$	$-(K_v1 - K_v0)$
2.2.10. Изменение прочих выплат перечислений	53	$\Delta O_k(\Delta P_p)$	$-(P_p1 - P_p0)$

Здесь и далее в параграфе

- 0 - базовая величина, т. е. значение показателя за предыдущий период (при исследовании динамики и напряженности плана) или плановое значение (при анализе выполнения плана);
- 1 - фактическая величина, т. е. значение показателя за отчетный период (при исследовании динамики и выполнения плана) или плановое значение (при исследовании напряженности плана).

Цифровая нумерация факторов в графе А табл. 3.2.1 отражает их порядок относительно исследуемого показателя.

Алгоритм расчета величины влияния прямых и косвенных факторов на изменение чистого остатка денежных средств предприятия аналогичен. Необходимо только исключить фактор «Изменение начального остатка денежных средств».

Для установления причин отклонения чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, полученных предприятием за исследуемый период времени, и определения степени их влияния на это отклонение необходимо воспользоваться формулой

$$Oч = \Phi_r + X\Phi P_k - B\Phi ДХ + Ш - Ш, \quad (3.16)$$

где Φ_r - чистый финансовый результат деятельности предприятия (чистая прибыль (убыток)).

Другие условные обозначения прежние.

С учетом содержания Отчета о движении денежных средств (ф. № 4) и Отчета о прибылях и убытках (ф. № 2) формулу (3.16) можно представить в виде:

$$Oч = \Phi_r + N_p + I_p - OHA + OHO - Ц_p - Д_d - O_d - B_d + Ц_u + O_p + B_p - Ч_d + Ч_p + K_p + U_p + M_3 + 3P + OC + AO + P_3 - B_{нд} - Д_{3д} + B_i + A_p + B + K_p + Д + P_p - O_t - P_p - P_v - P_{бн} - P_{бп} - A_v - \Phi - Д_v - K_v - P_p. \quad (3.17)$$

Условные обозначения прежние.

При исследовании динамики причин отклонения расчеты можно обобщить с помощью табл. 3.2.2, которая может быть использована не только при проведении последующего анализа, но и в оперативном и перспективном анализе денежных потоков предприятия.

Дать оценку сбалансированности денежных потоков предприятия можно с помощью показателя «Уровень достаточности поступления денежных средств» (K_d), который рассчитывается по формуле

$$K_d = \frac{П}{P} \cdot 100. \quad (3.18)$$

Условные обозначения прежние.

Наиболее приемлемым является вариант, когда на определенный момент времени денежных средств поступает столько, сколько их требуется в этот момент для осуществления определенных выплат. Поэтому оптимальное значение данного показателя 100%.

Если значение исследуемого показателя больше 100%, это свидетельствует о превышении поступления денежных средств над их выплатой, следовательно, о возможно неэффективном использовании данного вида активов предприятия, особенно если это превышение имеет длительный характер.

Если уровень достаточности поступления денежных средств меньше 100%, это также свидетельствует о несбалансированности денежных потоков предприятия в исследуемом периоде времени. Однако такую ситуацию нельзя оценивать однозначно как неудовлетворительную. При недостаточности поступления денежных средств выплаты производятся за счет ранее накопленного остатка (начального остатка денежных средств). Это может не иметь отрицательных последствий в краткосрочный период вре-

Анализ динамики отклонения чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата

Показатели и факторы	№ строки	Условное обозначение	Предыдущий период	Отчетный период	Отклонение	
					тыс. руб.	% по строке
А	Б	В	1	2	3	4
Чистый финансовый результат	1	Фр	Фр0	Фр1	Фр1 – Фр0	$(Фр1 : Фр0 - 1) \cdot 100$
плюс						
Начисленный налог на прибыль (текущий)	2	Нп	Нп0	Нп1	Нп1 – Нп0	$(Нп1 : Нп0 - 1) \cdot 100$
плюс						
Иные аналогичные обязательные платежи, начисленные	3	Ип	Ип0	Ип1	Ип1 – Ип0	$(Ип1 : Ип0 - 1) \cdot 100$
минус						
Отложенные налоговые активы	4	ОНА	ОНА0	ОНА1	ОНА1 – ОНА0	$(ОНА1 : ОНА0 - 1) \cdot 100$
плюс						
Отложенные налоговые обязательства	5	ОНО	ОНО0	ОНО1	ОНО1 – ОНО0	$(ОНО1 : ОНО0 - 1) \cdot 100$
минус						
Проценты к получению	6	Цп	Цп0	Цп1	Цп1 – Цп0	$(Цп1 : Цп0 - 1) \cdot 100$
минус						
Доходы от участия в других организациях	7	Дд	Дд0	Дд1	Дд1 – Дд0	$(Дд1 : Дд0 - 1) \cdot 100$

минус						
Прочие операционные доходы	8	Од	Од0	Од1	Од1 – Од0	$(Од1 : Од0 - 1) \cdot 100$
минус						
Внереализационные доходы	9	Вд	Вд0	Вд1	Вд1 – Вд0	$(Вд1 : Вд0 - 1) \cdot 100$
плюс						
Проценты к уплате	10	Цу	Цу0	Цу1	Цу1 – Цу0	$(Цу1 : Цу0 - 1) \cdot 100$
плюс						
Прочие операционные расходы	11	Ор	Ор0	Ор1	Ор1 – Ор0	$(Ор1 : Ор0 - 1) \cdot 100$
плюс						
Внереализационные расходы	12	Вр	Вр0	Вр1	Вр1 – Вр0	$(Вр1 : Вр0 - 1) \cdot 100$
минус						
Чрезвычайные доходы	13	Чд	Чд0	Чд1	Чд1 – Чд0	$(Чд1 : Чд0 - 1) \cdot 100$
плюс						
Чрезвычайные расходы	14	Чр	Чр0	Чр1	Чр1 – Чр0	$(Чр1 : Чр0 - 1) \cdot 100$
плюс						
Коммерческие расходы	15	Кр	Кр0	Кр1	Кр1 – Кр0	$(Кр1 : Кр0 - 1) \cdot 100$
плюс						
Управленческие расходы	16	Ур	Ур0	Ур1	Ур1 – Ур0	$(Ур1 : Ур0 - 1) \cdot 100$
плюс						
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	17	С	С0	С1	С1 – С0	$(С1 : С0 - 1) \cdot 100$
плюс						
Материальные затраты	17.1	МЗ	МЗ0	МЗ1	МЗ1 – МЗ0	$(МЗ1 : МЗ0 - 1) \cdot 100$

Показатели и факторы	№ строки	Условное обозначение	Предыдущий период	Отчетный период	Отклонение	
					тыс. руб.	% по строке
А	Б	В	1	2	3	4
плюс Затраты на оплату труда	17.2	ЗП	ЗП0	ЗП1	ЗП1 – ЗП0	$(ЗП1 : ЗП0 - 1) \cdot 100$
плюс Отчисления на социальные нужды	17.3	ОС	ОС0	ОС1	ОС1 – ОС0	$(ОС1 : ОС0 - 1) \cdot 100$
плюс Амортизационные отчисления	17.4	АО	АО0	АО1	АО1 – АО0	$(АО1 : АО0 - 1) \cdot 100$
плюс Прочие затраты	17.5	ПЗ	ПЗ0	ПЗ1	ПЗ1 – ПЗ0	$(ПЗ1 : ПЗ0 - 1) \cdot 100$
минус Выручка, полученная в результате исполнения обязательств неденежными средствами	18	Вид	Вид0	Вид1	Вид1 – Вид0	$(Вид1 : Вид0 - 1) \cdot 100$
минус Прирост (уменьшение) дебиторской задолженности в части доходов	19	ДЗд	ДЗд0	ДЗд1	ДЗд1 – ДЗд0	$(ДЗд1 : ДЗд0 - 1) \cdot 100$
плюс Выручка от продажи основных средств и иного имущества	20	Ви	Ви0	Ви1	Ви1 – Ви0	$(Ви1 : Ви0 - 1) \cdot 100$

плюс Авансы, полученные от покупателей (заказчиков)	21	Ап	Ап0	Ап1	Ап1 – Ап0	$(Ап1 : Ап0 - 1) \cdot 100$
плюс Бюджетные ассигнования и иное целевое финансирование	22	Б	Б0	Б1	Б1 – Б0	$(Б1 : Б0 - 1) \cdot 100$
плюс Кредиты и займы полученные	23	Кп	Кп0	Кп1	Кп1 – Кп0	$(Кп1 : Кп0 - 1) \cdot 100$
плюс Дивиденды, проценты по финансовым вложениям	24	Д	Д0	Д1	Д1 – Д0	$(Д1 : Д0 - 1) \cdot 100$
плюс Прочие поступления	25	Пп	Пп0	Пп1	Пп1 – Пп0	$(Пп1 : Пп0 - 1) \cdot 100$
минус Оплата товаров, работ и услуг	26	От	От0	От1	От1 – От0	$(От1 : От0 - 1) \cdot 100$
минус Выплаты работникам	27	Рр	Рр0	Рр1	Рр1 – Рр0	$(Рр1 : Рр0 - 1) \cdot 100$
минус Перечисления в государственные внебюджетные фонды	28	Рв	Рв0	Рв1	Рв1 – Рв0	$(Рв1 : Рв0 - 1) \cdot 100$
минус Перечисления в бюджет	29	Рб	Рб0	Рб1	Рб1 – Рб0	$(Рб1 : Рб0 - 1) \cdot 100$
минус Перечисления налога на прибыль	29.1	Рбн	Рбн0	Рбн1	Рбн1 – Рбн0	$(Рбн1 : Рбн0 - 1) \cdot 100$

Показатели и факторы	№ строки	Условное обозначение	Предыдущий период	Отчетный период	Отклонение	
					тыс. руб.	% по строке
А	Б	В	1	2	3	4
минус						
Перечисления прочих налогов и иных аналогичных обязательных платежей	29.2	Рбп	Рбп0	Рбп1	Рбп1 - Рбп0	$(Рбп1 : Рбп0 - 1) \cdot 100$
минус						
Авансы, выданные поставщикам (подрядчикам)	30	Ав	Ав0	Ав1	Ав1 - Ав0	$(Ав1 : Ав0 - 1) \cdot 100$
минус						
Финансовые вложения	31	Ф	Ф0	Ф1	Ф1 - Ф0	$(Ф1 : Ф0 - 1) \cdot 100$
минус						
Дивиденды, проценты по ценным бумагам уплаченные	32	Дв	Дв0	Дв1	Дв1 - Дв0	$(Дв1 : Дв0 - 1) \cdot 100$
минус						
Проценты по полученным кредитам и займам уплаченные	33	Кв	Кв0	Кв1	Кв1 - Кв0	$(Кв1 : Кв0 - 1) \cdot 100$
минус						
Прочие выплаты, перечисления	34	Рп	Рп0	Рп1	Рп1 - Рп0	$(Рп1 : Рп0 - 1) \cdot 100$
равно						
Чистый остаток денежных средств	35	Оч	Оч0	Оч1	Оч1 - Оч0	$(Оч1 : Оч0 - 1) \cdot 100$

мени. Оно отразится на результатах деятельности предприятия только в будущем, если превышение выплат над поступлением денежных средств будет сохраняться и приведет к их дефициту.

Следовательно, если выплаты денежных средств превышают их поступление, но это имеет краткосрочный характер и накопленный остаток денежных средств сохраняется в определенной сумме, то денежные потоки предприятия можно оценить положительно. В краткосрочном периоде времени сбалансированность движения денежных средств, т. е. равенство их поступлений и выплат, является достаточным, но не строго необходимым условием оптимизации остатка этих средств.

Так как денежные потоки предприятия характеризуются существенной неравномерностью поступлений и выплат денежных средств в разрезе отдельных временных интервалов в исследуемом периоде, то актуальна оценка не просто соотношения поступивших и израсходованных денежных средств, а их движение по определенным периодам времени.

Однако определение сбалансированности притока и оттока денежных средств по объему и во времени в рамках последующего анализа с использованием только отчетной информации невозможно. Требуется привлечение информации, содержащейся в регистрах бухгалтерского учета и хозяйственно-правовых документах. На ее основе должен составляться платежный календарь, анализ которого и позволит сделать соответствующие выводы.

В связи с тем что составление платежного календаря свойственно преимущественно оперативному анализу, данный вопрос рассмотрен в § 4.2.

По абсолютной величине поступления, использования и остатка денежных средств невозможно судить о том, насколько эффективно предприятие использовало эти средства в исследуемом периоде. Для оценки эффективности использования денежных средств денежные потоки предприятия и их результат необходимо сопоставить с полученным финансовым результатом, т. е. определить их рентабельность.

В зависимости от принимаемых в расчет показателей денежных потоков предприятия можно выделить три группы показателей рентабельности его денежных средств:

- рентабельность остатка денежных средств;
- рентабельность израсходованных денежных средств;
- рентабельность поступивших денежных средств.

Показатели каждой группы характеризуют, сколько рублей прибыли (убытка) приходится соответственно или на один рубль денежных средств, находящихся в распоряжении предприятия в среднем в течение исследуемого периода, или на один рубль денежных средств, израсходованных предприятием за исследуемый период, или на один рубль денежных средств, полученных предприятием за исследуемый период. Преимущество того или иного показателя рентабельности денежных средств предприятия или совокупности этих показателей определяется целью анализа.

Принципиальная формула расчета рентабельности остатка денежных средств имеет следующий вид:

$$\text{Эо} = \frac{\Phi}{\text{Оср}} \cdot 100, \quad (3.19)$$

где Эо – рентабельность остатка денежных средств;
 Φ – финансовый результат деятельности предприятия¹;
 Оср – средний остаток денежных средств.

Особенность данной группы показателей рентабельности денежных средств состоит в том, что они позволяют увязать эффективность использования денежных средств с экономической эффективностью предприятия.

Как известно, одним из основных показателей экономической эффективности предприятия является его рентабельность, которая в общем виде выражается формулой

$$\text{Эд} = \frac{\Phi}{A} \cdot 100, \quad (3.20)$$

где Эд – рентабельность предприятия;
 A – средняя величина активов предприятия.

¹ В зависимости от целей анализа в числителе может быть любой показатель финансового результата деятельности предприятия: чистая прибыль (убыток) отчетного периода, валовая прибыль, прибыль (убыток) до налогообложения и т. п. Поэтому рентабельность остатка денежных средств, а также их поступления и использования может быть отражена несколькими показателями: чистая рентабельность, валовая рентабельность и т. п.

Так как

$$A = A_{\text{во}} + \text{Оср}, \quad (3.21)$$

где $A_{\text{во}}$ – средняя величина внеоборотных и оборотных активов предприятия за минусом денежных средств,

то

$$\text{Эд} = \frac{\Phi}{A_{\text{во}}} \cdot 100 + \text{Эо}, \quad (3.22)$$

Из формулы (3.22) видно, что между экономической эффективностью предприятия и рентабельностью остатка его денежных средств существует прямо пропорциональная зависимость. Однако увеличение показателей рентабельности остатка денежных средств за счет его уменьшения не следует воспринимать однозначно как положительный момент в деятельности предприятия. Повышение рентабельности денежных средств таким путем может отрицательно отразиться на его абсолютной ликвидности. При оценке эффективности использования денежных средств на основе показателей рентабельности остатка денежных средств необходимо одновременно учитывать структуру активов предприятия. Эффективным можно признать использование денежных средств, если доля активов предприятия в денежной форме соответствует текущим потребностям в них.

Принципиальные формулы расчета рентабельности израсходованных и поступивших денежных средств имеют следующий вид:

$$\text{Эр} = \frac{\Phi}{P} \cdot 100, \quad (3.23)$$

$$\text{Эп} = \frac{\Phi}{\Pi} \cdot 100,$$

где Эр – рентабельность израсходованных денежных средств;
 Эп – рентабельность поступивших денежных средств.

Другие условные обозначения прежние.

Оценивая рентабельность израсходованных и поступивших денежных средств, необходимо принимать во внимание особен-

ность формирования соответствующих показателей, существенную для формулирования обоснованных выводов.

Эта особенность заключается в том, что не все поступление или использование денежных средств в исследуемом периоде связано с финансовым результатом этого периода. Финансовый результат отражается в бухгалтерском учете по принципу начисления, а поступление и использование денежных средств - по кассовому принципу, т. е. реального исполнения. Когда между начислением и реальным исполнением существует временной лаг, то финансовый результат от осуществления мероприятия (хозяйственной операции) может быть отражен в отчетности за один период времени, а движение денежных средств, связанное с этим мероприятием (хозяйственной операцией), а следовательно, и с соответствующим финансовым результатом, может быть отражено в отчетности за другой период времени.

Поэтому нельзя рассматривать как отрицательный момент в текущей деятельности предприятия снижение рентабельности израсходованных денежных средств, если оно вызвано увеличением выплат, которые обеспечат предприятию прибыль в будущем. Не является отрицательным также снижение рентабельности поступивших денежных средств, если оно обеспечено увеличением поступления денежных средств от мероприятий (хозяйственных операций), финансовый результат по которым был выявлен в предыдущие отчетные периоды.

Оценивая рентабельность денежных средств предприятия, а также решая другие вопросы, связанные с их движением, более обоснованные выводы можно сформулировать при отслеживании тенденции изменения соответствующих показателей за длительный период времени.

В заключение отметим, что при наличии соответствующей исходной информации применение предложенной методики возможно не только при исследовании совокупного денежного потока, но и денежных потоков, сформировавшихся в результате осуществления определенных видов деятельности: текущей, инвестиционной и финансовой, причем как в целом по предприятию, так и на уровне его структурных подразделений.

Проведение анализа денежных потоков предприятия в разрезе их видов позволяет наиболее полно решать сформулированные задачи.

3.2.2. Интерпретация результатов анализа. Практический пример

Предложенное методическое обеспечение анализа денежных потоков предприятия позволит выявить резервы и пути поддержания определенного уровня абсолютной ликвидности предприятия при условии соответствующей интерпретации полученных результатов.

При формулировке выводов по результатам анализа необходимо учитывать, что факторы, выделенные в результате детализации показателей «Поступило денежных средств» и «Израсходовано денежных средств», оказывают прямое влияние на денежные потоки предприятия. Их действие вызывает пропорциональное изменение объема поступления или использования, а также конечного и чистого остатков денежных средств предприятия. Особенность лишь в том, что действие факторов, которые выражены показателями, являющимися слагаемыми показателя «Поступило денежных средств», вызывает прямо пропорциональное изменение и объема поступления, и величин конечного и чистого остатков денежных средств. Действие же факторов, которые выражены показателями, являющимися слагаемыми показателя «Израсходовано денежных средств», вызывает прямо пропорциональное изменение объема использования денежных средств, но обратно пропорциональное изменение величин конечного и чистого остатков денежных средств.

Группировка соответствующих факторов по признаку зависимости между ними и конечным и чистым остатками денежных средств предприятия представлена в табл. 3.2.3.

При оценке действия на сумму конечного и чистого остатков денежных средств факторов, выделенных путем детализации выручки от продажи продукции, товаров, работ и услуг, т. е. косвенных, следует учитывать два момента.

Во-первых, показатели, которыми выражены косвенные факторы, формируются по принципу начисления, а начисленное не означает реально исполненное. Поэтому увеличение тех показателей, которые отражают суммы к поступлению, означает уменьшение конечного и чистого остатков денежных средств в исследуемом периоде из-за задержки реального поступления этих средств, но возможно их увеличение в будущем. И наоборот, увеличение

Таблица 3.2.3

Группировка факторов оказывающих прямое влияние денежные потоки предприятия, по признаку зависимости между ними и конечным и чистым остатками денежных средств

Признак	Факторные показатели
1	2
1. Прямо пропорциональная зависимость	1.1. Выручка от продажи продукции, товаров, работ и услуг 1.2. Выручка от продажи основных средств и иного имущества 1.3. Авансы, полученные от покупателей (заказчиков) 1.4. Бюджетные ассигнования и иное целевое финансирование 1.5. Кредиты и займы полученные 1.6. Дивиденды, проценты по финансовым вложениям 1.7. Прочие поступления 1.8. Выручка от продажи продукции, товаров, работ и услуг начисленная
2. Обратно пропорциональная зависимость	2.1. Оплата товаров, работ, услуг 2.2. Выплаты работникам предприятия 2.3. Перечисления в государственные внебюджетные фонды 2.4. Перечисления в бюджет 2.5. Авансы, выданные поставщикам (подрядчикам) 2.6. Финансовые вложения 2.7. Дивиденды, проценты по ценным бумагам уплаченные 2.8. Проценты по полученным кредитам и займам уплаченные 2.9. Прочие выплаты, перечисления 2.10. Выручка, полученная в результате исполнения обязательств неденежными средствами 2.11. Прирост (уменьшение) дебиторской задолженности в части доходов

показателей, которые отражают суммы к уплате, следует оценивать как положительное влияние на конечный и чистый остаток денежных средств, так как денежные средства из-за задержки их реальной выплаты временно остаются в распоряжении предприятия. В будущем это может отрицательно повлиять на исследуемые показатели.

Во-вторых, факторы, выраженные факторными показателями, определяющими прибыль (убыток) до налогообложения, влияют на денежные потоки предприятия через налог на прибыль. Поэтому изменение конечного и чистого остатков денежных средств за счет действия данных факторов непропорционально.

Группировка косвенных факторов по признаку зависимости между ними и конечным и чистым остатками денежных средств представлена в табл. 3.2.4.

Таблица 3.2.4

Группировка косвенных факторов по признаку зависимости между ними и конечным и чистым остатками денежных средств предприятия

Признак	Факторные показатели
1	2
1. Прямая зависимость	1.1. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ и услуг (в том числе, материальные затраты, затраты на оплату труда, отчисления на социальные нужды, амортизационные отчисления, прочие затраты) 1.2. Коммерческие расходы 1.3. Управленческие расходы 1.4. Проценты к уплате 1.5. Прочие операционные расходы 1.6. Внереализационные расходы 1.7. Чрезвычайные расходы 1.8. Отложенные налоговые обязательства 1.9. Постоянные налоговые активы

Продолжение

Признак	Факторные показатели
1	2
2. Обратная зависимость	2.1. Выручка от продажи продукции, работ, услуг начисленная 2.2. Проценты к получению 2.3. Доходы от участия в других организациях 2.4. Прочие операционные доходы 2.5. Виереализационные доходы 2.6. Чрезвычайные доходы 2.7. Ставка налога на прибыль 2.8. Отложенные налоговые активы 2.9. Постоянные налоговые обязательства

Факторы, влияющие на отклонение чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, полученное предприятием за исследуемый период времени, можно разделить на две группы:

- 1) определяющие чистый финансовый результат;
- 2) определяющие чистый остаток денежных средств.

И в той, и в другой группе можно выделить еще по две подгруппы:

факторы, имеющие с исследуемым показателем прямую зависимость;

факторы, имеющие с исследуемым показателем обратную зависимость.

Если факторы, которые имеют с чистым финансовым результатом прямую зависимость, изменяются в сторону увеличения, то это обеспечивает уменьшение отклонения чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, и наоборот. Если факторы, которые имеют с чистым финансовым результатом обратную зависимость, изменяются в сторону увеличения, то это обеспечивает увеличение и исследуемого отклонения.

Увеличение показателей, отражающих факторы, имеющие с чистым остатком денежных средств прямую зависимость, способствует увеличению отклонения этого остатка от чистого финан-

сового результата, и наоборот. Увеличение показателей, отражающих факторы, имеющие с чистым остатком денежных средств обратную зависимость, способствует уменьшению исследуемого отклонения.

Соответствующая группировка факторов, определяющих отклонение чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, представлена в табл. 3.2.5.

Иллюстрация изложенных теоретических положений на конкретном числовом примере, основанном на отчетных данных условного предприятия, представлена в табл.х 3.2.6, 3.2.7, 3.2.8 и 3.2.9. Исходные данные для проведения аналитических расчетов содержатся в табл. 2.2.1 и 2.3.1. Ставка налога на прибыль - 30%.

Результаты аналитических расчетов показывают, что в отчетном периоде по сравнению с аналогичным предыдущим периодом произошло увеличение конечного остатка денежных средств предприятия на 94 245 тыс. руб. Положительно на это повлияло изменение только чистого остатка денежных средств, которое составило 133 229 тыс. руб. Оно произошло преимущественно за счет уменьшения предприятием выплат денежных средств в отчетном периоде на 117 334 тыс. руб. Использование денежных средств существенно сократилось за счет уменьшения прочих выплат и перечислений на 77 928 тыс. руб. (темп снижения 53%). Увеличению чистого остатка денежных средств способствовало также уменьшение расчетов за товары, работы и услуги на 16 266 тыс. руб. и уменьшение перечислений в бюджет, в том числе налога на прибыль на 7214 тыс. руб. Отрицательному изменению перечислений налога на прибыль способствовало увеличение себестоимости проданных товаров, продукции, работ и услуг на 15 324 тыс. руб., оно привело к снижению прибыли до налогообложения на 8844 тыс. руб. Произошедшее сокращение кредиторской задолженности по налогу на прибыль на 3033 тыс. руб. сгладило отрицательное влияние на выплаты денежных средств уменьшения начисленного налога на прибыль на 10 247 тыс. руб. Отрицательно на поступление денежных средств, а следовательно, на чистый остаток денежных средств повлияло увеличение дебиторской задолженности в части доходов на 8806 тыс. руб., уменьшение полученных кредитов и займов на 63 004 тыс. руб. (темп снижения 85%) и уменьшение прочих поступлений на 5010 тыс. руб.

Группировка факторов, определяющих отклонение чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, полученных предприятием за исследуемый период времени

Признак	Факторные показатели, определяющие чистый финансовый результат	Факторные показатели, определяющие чистый остаток денежных средств
1	2	3
1. Прямая зависимость	1.1. Проценты к получению 1.2. Доходы от участия в других организациях 1.3. Прочие операционные доходы 1.4. Внереализационные доходы 1.5. Чрезвычайные доходы 1.6. Отложенные налоговые обязательства	1.1. Выручка от продажи основных средств и иного имущества 1.2. Авансы, полученные от покупателей (заказчиков) 1.3. Бюджетные ассигнования и иное целевое финансирование 1.4. Кредиты и займы полученные 1.5. Дивиденды, проценты по финансовым вложениям 1.6. Прочие поступления
2. Обратная зависимость	2.1. Налог на прибыль (текущий) и иные аналогичные обязательные платежи начисленные 2.2. Проценты к уплате 2.3. Прочие операционные расходы 2.4. Внереализационные расходы 2.5. Чрезвычайные расходы 2.6. Коммерческие расходы 2.7. Управленческие расходы	2.1. Выручка, полученная в результате исполнения обязательств неденежными средствами 2.2. Прирост (уменьшение) дебиторской задолженности в части доходов 2.3. Оплата товаров, работ и услуг 2.4. Выплаты работникам 2.5. Перечисления в государственные внебюджетные фонды 2.6. Перечисления в бюджет 2.7. Авансы, выданные поставщикам (подрядчикам)

Признак	Факторные показатели, определяющие чистый финансовый результат	Факторные показатели, определяющие чистый остаток денежных средств
1	2	3
	2.8. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ и услуг (в том числе, материальные затраты, затраты на оплату труда, отчисления на социальные нужды, амортизационные отчисления, прочие затраты) 2.9. Отложенные налоговые активы	2.8. Финансовые вложения 2.9. Дивиденды, проценты по ценным бумагам уплаченные 2.10. Проценты по полученным кредитам и займам уплаченные 2.11. Прочие выплаты, перечисления

В предыдущем периоде предприятие испытывало недостаток поступления денежных средств, получив при этом чистый финансовый результат в сумме 30 357 тыс. руб. В отчетном периоде ситуация изменилась. Сумма денежных средств, полученных предприятием сверх произведенных расходов, составляет 88 038 тыс. руб., а чистый финансовый результат уменьшился на 83% и составил 4859 тыс. руб. На разницу между чистым остатком денежных средств и чистым финансовым результатом, полученными предприятием в отчетном периоде, существенное положительное влияние оказало увеличение коммерческих расходов на 114%, сокращение авансов, выданных поставщикам (подрядчикам) на 42%, уплаченных процентов по полученным займам и кредитам - на 49 и прочих выплат и перечислений - на 53%. Отрицательное влияние оказало уменьшение полученных кредитов и займов на 85%.

Уровень достаточности поступления денежных средств за исследуемый период увеличился на 51%.

Увеличение объема поступления денежных средств при одновременном уменьшении чистого финансового результата привело к тому, что рентабельность остатка денежных средств снизилась на 35%.

Таким образом, предприятию следует обратить внимание на сбалансированность движения денежных средств, рассмотреть возможность вложения временно свободных денежных средств в прибыльные объекты и подвергнуть более глубокому анализу себестоимость проданных товаров, продукции, работ и услуг, особенно коммерческих расходов, с целью выявления причин ее увеличения.

В заключение отметим, что для более обоснованной оценки движения денежных средств предприятия и эффективности их использования на основе отчетной информации требуется отслеживать тенденцию изменения соответствующих показателей за длительный период времени.

Таблица 3.2.6

Анализ источников поступления и направлений использования денежных средств

(тыс. руб.)

Наименование показателя	Предыдущий период	Отчетный период	Абсолютное отклонение (+,-)	Темп роста, %	Темп прироста (+), снижения (-), %
Поступило денежных средств - всего, тыс. руб.	227 305	306 204	+78 899	134	+34
В том числе:					
от продажи продукции, товаров, работ, услуг, тыс. руб.	187 305	209 062	+21 757	112	+12
В % к итогу	82	68	-14		
авансы, полученные от покупателей, тыс. руб.	-	62 152	+62 152	-	-
В % к итогу	-	20	+20		
кредиты и займы, тыс. руб.	73 904	10 900	-63 004	15	-85
В % к итогу	33	3,6	-29,4		
прочие поступления, тыс. руб.	40 000	34 990	-5010	87	-13
В % к итогу	18	11	-7		

Наименование показателя	Предыдущий период	Отчетный период	Абсолютное отклонение (+,-)	Темп роста, %	Темп прироста (+), снижения (-), %
Направлено денежных средств - всего, тыс. руб.	346 400	229 066	-117 334	66	-34
В том числе:					
на оплату товаров, работ, услуг, тыс. руб.	114 715	98 449	-16 266	86	-14
В % к итогу	33	43	+10		
на оплату труда, тыс. руб.	21 700	19 051	-2649	88	-12
В % к итогу	6	8	+2		
на отчисления во внебюджетные фонды, тыс. руб.	6112	5474	-638	90	-10
В % к итогу	2	2	-		
на расчеты с бюджетом, тыс. руб.	49 715	33 471	-16 244	67	-33
В % к итогу	14	14	-		
на выдачу авансов, тыс. руб.	3073	1782	-1291	58	-42
В % к итогу	0,8	0,8	-		
на оплату процентов по кредитам и займам, тыс. руб.	4706	2388	-2318	51	-49
В % к итогу	1,4	1 -	-0,4		
прочие выплаты, перечисления, тыс. руб.	146 379	68 451	-77 928	47	-53
В % к итогу	42	29	-13		

Таблица 3.2.7

Анализ влияния прямых и косвенных факторов
на изменение конечного остатка денежных средств

(тыс. руб.)

Показатели и факторы	№ п/п	Условное обозначение	Порядок расчета	Результат влияния
А	Б	В	1	2
Изменение конечного остатка денежных средств	1	АОк	146 876-53 631	94 245
1. Изменение начального остатка денежных средств	2	АОк(АОн)	8 838 - 97 822	-38 984
2. Изменение чистого остатка денежных средств	3	АОк(АОч)	88 038-(-45191)	133 229
2.1. Изменение поступления денежных средств	4	АОк(АП)	317 104-01209	15 895
2.1.1. Изменение выручки от продажи продукции, товаров, работ и услуг	5	АОк(АВп)	209 062-187 305	21 757
2.1.1.1. Изменение выручки от продажи продукции, товаров, работ и услуг начисленной	6	АОк(АВпп)	267 296-237 825	29 471
2.1.1.2. Изменение выручки, полученной в результате исполнения обязательств неденежными средствами	7	АОк(АВид)	-(5115-6207)	1092

Продолжение

Показатели и факторы	№ п/п	Условное обозначение	Порядок расчета	Результат влияния
А	Б	В	1	2
2.1.1.3. Изменение прироста (уменьшения) дебиторской задолженности в части доходов	8	АОк(АДЗд)	-(53 119-44 313)	-8806
2.1.2. Изменение авансов, полученных от покупателей (заказчиков)	9	АОк(ААп)	62 152-0	62 152
2.1.3. Изменение кредитов и займов полученных	10	АОк(АКп)	10 900-73 904	-63 004
2.1.4. Изменение прочих поступлений	11	ДОк(АПп)	34 990 - 40 000	-5010
2.2. Изменение расходования денежных средств	12	ДОк(ДР)	-(229 066-346 400)	117 334
2.2.1. Изменение оплаты товаров, работ, услуг	13	ДОк(ДОт)	-(98 449- 114 715)	16 266
2.2.2. Изменение выплат работникам	14	ДОк(ДРр)	-(19 051 -21 700)	2649
2.2.3. Изменение перечислений в государственные внебюджетные фонды	15	ДОк(ДРв)	-(5474-6112)	638
2.2.4. Изменение перечислений налога на прибыль	16	ДОк(ДРбп)	-(14 600-21 814)	7214
2.2.4.1. Изменение начисленного налога на прибыль (текущего)	17	ДОк(ДНп)	-(16417-26 664)	10 247

Продолжение

Показатели и факторы	№ п/п	Условное обозначение	Порядок расчета	Результат влияния
Л	Б	В	1	2
2.2.4.1.1. Изменение прибыли (убытка) до налогообложения	18	АОк[АНп(АПн)]	-(55 617-85 097)• 0,3	8844
2.2.4.1.1.1. Изменение прибыли (убытка) от продаж	19	АОк[АНп(АПр)]	-(59 292 - 84 295) 0,3	7500
2.2.4.1.1.1.1. Изменение валовой прибыли	20	АОк[АНп(АПв)]	-(76 617-98 227) 0,3	6483
2.2.4.1.1.1.1.1. Изменение выручки от продажи продукции, товаров, работ и услуг начисленной	21	АОк[ДНп(АВпн)]	-(267 296- 237 825) x X0,3	-8841
2.2.4.1.1.1.1.2. Изменение себестоимости проданных товаров, продукции, работ и услуг	22	АОк[АНп(АС)]	(190 679- 139 598) x x0,3	15 324
2.2.4.1.1.1.2. Изменение коммерческих расходов	23	АОк[ЛНп(ЛКр)]	(2462- 1148) 0,3	394
2.2.4.1.1.1.3. Изменение управленческих расходов	24	ДОк[ДНп(АУр)]	(14 863 - 12 784) 0,3	623
2.2.4.1.1.2. Изменение прочих операционных доходов	25	АОк[АНп(АОд)]	-(1026-0) 0,3	-307
2.2.4.1.1.3. Изменение прочих операционных расходов	26	АОк[АНп(АОр)]	(295 - 0) • 0,3	88

Продолжение

Показатели и факторы	№ п/п	Условное обозначение	Порядок расчета	Результат влияния
А	Б	В	1	2
2.2.4.1.1.4. Изменение внереализационных доходов	27	ДОк[АНп(АВд)]	_(0-4446)-0,3	1334
2.2.4.1.1.5. Изменение внереализационных расходов	28	АОк[ДНп(ДВр)]	(4406 - 3644) • 0,3	228
2.2.4.1.2. Изменение постоянных налоговых обязательств	29	ДОк(ДПНО)	-(268 - 1135)	1403
2.2.4.2. Изменение кредиторской задолженности по налогу на прибыль	30	ДОк(ДКЗн)	1817-4850	-3033
2.2.5. Изменение перечислений иных аналогичных обязательных платежей	31	ДОк(ДРбп)	-(18 871 - 27 901)	9030
2.2.6. Изменение авансов, выданных поставщикам (подрядчикам)	32	ДОк(ДАв)	-(1782-3073)	1291
2.2.7. Изменение дивидендов, процентов по ценным бумагам уплаченных	33	ДОк(ДДв)	-	-
2.2.8. Изменение процентов по полученным кредитам и займам уплаченных	34	ДОк(ДКв)	-(2388-4706)	2318
2.2.9. Изменение прочих выплат, перечислений	35	ДОк(ДРп)	-(68 451 - 146 379)	77 928

Таблица 3.2.8

Анализ влияния факторов на отклонение чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата

(тыс. руб.)

Показатели и факторы	№ п/п	Условное обозначение	Предыдущий период	Отчетный период	Отклонение	
					тыс. руб.	% по строке
А	Б	В	1	2	3	4
Чистый финансовый результат	1	Фр	30 357	4859	-25 498	-83
+ Начисленный налог на прибыль (текущий)	2	Нп	26 664	16417	-10 247	-38
+ Иные аналогичные обязательные платежи	3	Ип	28 076	34 341	6265	22
- Прочие операционные доходы	4	Од	-	1026	1026	-
- Внереализационные доходы	5	Вд	4446	-	-4446	-
+ Прочие операционные расходы	6	Ор	-	295	295	-
+ Внереализационные расходы	7	Вр	3644	4406	762	20
+ Коммерческие расходы	8	Кр	1148	2462	1314	114
+ Управленческие расходы	9	Уп	12 784	14 863	2079	16
- Выручка, полученная в результате исполнения обязательств неденежными средствами	10	Внд	6207	5115	- 1092	-17
+ Себестоимость проданных товаров, продукции, работ и услуг	11	С	139 598	190 679	51 081	36

Продолжение

Показатели и факторы	№ п/п	Условное обозначение	Предыдущий период	Отчетный период	Отклонение	
					тыс. руб.	% по строке
А	Б	В	1	2	3	4
- Дебиторская задолженность в части доходов	12	ДЗд	44 313	53 119	8806	19
+ Авансы, полученные от покупателей	13	Ап	-	62 152	62 152	-
+ Кредиты и займы полученные	14	Кп	73 904	10 900	-63 004	-85
+ Прочие поступления	15	Пп	40 000	34 990	-5010	-12
- Оплата товаров, работ и услуг	16	От	114715	98 449	-16 266	-14
- Выплаты работникам	17	Рр	21 700	19 051	-2649	-12
- Перечисления в государственные внебюджетные фонды	18	Рв	6112	5474	-638	-10
- Перечисления в бюджет	19	Рб	49 715	33 471	-16 244	-32
- Авансы, выданные поставщикам (подрядчикам)	20	Ав	3073	1782	-1291	-42
- Дивиденды, проценты по ценным бумагам уплаченные	21	Дв	-	-	-	-
- Проценты по полученным кредитам и займам уплаченные	22	Кв	4706	2388	-2318	-49
- Прочие выплаты, перечисления	23	Рп	146 379	68 451	-77 928	-53
= Чистый остаток денежных средств	24	Оч	-45 191	88 038	133 229	

Анализ достаточности поступления денежных средств
и эффективности их использования

(тыс. руб.)

Показатели	Условное обозначение	Предыдущий период		Отчетный период		Отклонение, %
		расчет	результат, %	расчет	результат, %	
А	Б	1	2	3	4	5
Уровень достаточности поступления денежных средств	Кд	$\frac{301\,209}{346\,400} \times 100$	87	$\frac{317\,104}{229\,066} \times 100$	138	51
Рентабельность остатка денежных средств	Эо	$\frac{30\,357}{75\,227} \times 100$	40	$\frac{4859}{102\,857} \times 100$	5	-35
Рентабельность израсходованных денежных средств	Эр	$\frac{30\,357}{346\,400} \times 100$	9	$\frac{4859}{229\,066} \times 100$	2	-7
Рентабельность поступивших денежных средств	Эп	$\frac{30\,357}{301\,209} \times 100$	10	$\frac{4859}{317\,104} \times 100$	2	-8

Глава 4

ОПТИМИЗАЦИЯ ДЕНЕЖНЫХ
ПОТОКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

§ 4.1. Оценка влияния возможных управленческих решений на сбалансированность и эффективность денежных потоков предприятия

Проведение последующего анализа на основе отчетной информации дает возможность оценить денежные потоки в контексте прошлых событий финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Для решения же стратегических задач управляющей системе необходимы сведения о будущих денежных потоках предприятия, т. е. их прогнозные значения.

Однако само по себе прогнозирование как процедура расчета ориентиров, имеющих количественное измерение, не может решить проблему в целом. На денежные потоки предприятия оказывают влияние множество факторов, имеющих вероятностный характер. Поэтому, чтобы выбрать ориентировочное значение исходных показателей, необходимо предварительно просчитать различные варианты, соответствующие конкретным значениям факторов, а затем полученные результаты подвергнуть дальнейшему анализу с целью выбора оптимальной их величины. Таким образом, прогнозирование денежных потоков предприятия следует воспринимать в более широком аспекте как метод просчитывания различных вариантов, сравнения полученных результатов и выбора оптимального, что соответствует уже перспективному (прогнозному) анализу.

В экономической литературе предлагается немало методик прогнозирования (планирования, бюджетирования)¹ денежных потоков [20, 31, 35, 39, 45, 67, 72, 82, 87, 135, 138, 153, 155, 162, 169].

¹ Отметим, что термины «прогнозирование», «планирование» и «бюджетирование» имеют разное толкование, но авторами, рассматривающими соответствующие вопросы, они, как правило, четко не разделяются.

Обладея некоторыми частными особенностями, практически все опубликованные методики (по крайней мере, известные автору) предусматривают одинаковый подход к определению будущих денежных потоков.

Процедура прогнозирования сводится к построению таблиц, отражающих возможные источники поступления и направления использования денежных средств. При этом акцент делается на так называемое гибкое прогнозирование, суть которого в том, что просчитываются альтернативные значения показателей, характерные различным вариантам вероятных условий, по которым может пойти развитие событий. Предлагается составлять как минимум три прогноза (плана, бюджета): оптимистический (минимальный), реалистический (правдоподобный) и пессимистический (максимальный). Для решения проблемы большой трудоемкости, возникающей при ручной обработке информации, предусматривается использование соответствующих компьютерных программ.

В основу расчетов, как правило, заложено процентное соотношение показателей, определяющих движение денежных средств предприятия, которое сложилось в предыдущие периоды с учетом возможных их изменений в будущем. При этом в большинстве случаев основное внимание уделяется вопросу инкассации дебиторской задолженности и погашения кредиторской задолженности в части расчетов с поставщиками и подрядчиками как наиболее существенным составляющим денежных потоков. Остальные показатели источников поступления и направлений использования денежных средств признаются сложно предсказуемыми и практически не рассматриваются.

Представляется, что методики, рассматриваемые в экономической литературе, заслуживают внимания. Наличие условностей, неточности в расчетах не являются препятствующим недостатком к их практическому применению. Вероятность является неотъемлемым спутником любого прогнозирования. Как отмечает известный американский экономист, специалист по системному анализу Р. Акофф: «Существуют три варианта условий, при которых можно получить совершенно точные прогнозы.

Первый. Если система и ее окружение не изменялись и не могли изменяться, а нам известно ее состояние на любой момент прошлого, тогда мы, конечно, будем знать ее состояние на любой момент времени и в будущем. Ясно, что такие условия невыполнимы, а если бы и существовали, то подготовка к будущему не была бы возможна, так как требует изменений.

Второй. Совершенно точные прогнозы возможны, если система и ее окружение были детерминированной системой (или ее частью), подчиненной закону причинно-следственной зависимости, а состояние такой системы на любой момент и управляющие ею законы вполне изучены. Такие условия приписывались вселенной в эпоху машин. Если предсказать будущее столь детерминированной системы, то оно не оставляет места для изменений, следовательно, подготовка к нему теряет какое-либо значение. Такая подготовка подразумевает возможность выбора, но детерминизм предполагает его отсутствие.

Третий. Мы могли бы полностью предсказывать будущее, если бы полностью контролировали его, если бы были всемогущими. Тогда прогнозирование имело бы важное значение, поскольку мы были бы в состоянии построить любое будущее» [19, с. 93].

Однако определение будущих денежных потоков предприятия по предлагаемым методикам можно расценить как простейшую форму прогнозирования. Для того чтобы поднять прогнозирование денежных потоков на качественно новый уровень, необходима методика, позволяющая оценить влияние на движение денежных средств возможных к осуществлению мероприятий и событий, т. е. методика, позволяющая определить, какими могут быть денежные потоки и чистый финансовый результат, если произойдет изменение внутренней и внешней среды деятельности предприятия в результате осуществления того или иного мероприятия или события. Исследование зависимости денежных потоков от осуществления или неосуществления конкретных мероприятий и событий позволяет не только рассчитывать ожидаемые значения соответствующих показателей, но и заранее определять целесообразность мероприятий, а также оценивать последствия событий, что, в свою очередь, способствует значительному повышению эффективности принимаемых управленческих решений.

Схема предлагаемого порядка оценки влияния на денежные потоки предприятия возможных к осуществлению мероприятий и событий представлена на рис. 4.1.1.

Исходным моментом разработки методики прогнозирования денежных потоков предприятия с учетом возможных к осуществлению мероприятий и событий является установление взаимосвязи между показателями, характеризующими и обуславливающими денежные потоки предприятия, факторами, под действием которых формируются эти показатели, и мероприятиями или

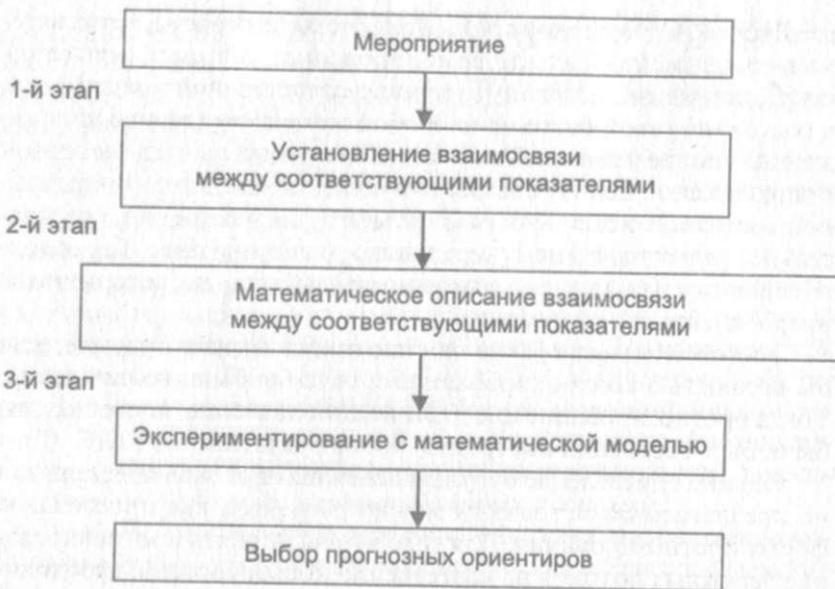


Рис. 4.1.1. Схема порядка оценки влияния на денежные потоки предприятия возможных к осуществлению мероприятий и событий

событиями. Решить эту задачу позволяет рассмотренный в § 3.1 системный подход к увязке показателей, характеризующих и обуславливающих денежные потоки предприятия с факторами, под действием которых они формируются. (Схему взаимосвязи см. на рис. 3.1.1.) Такой подход, помимо уже отмеченных ранее возможностей, позволяет детализировать факторы вплоть до конкретных мероприятий и событий.

Базовая схема группировки некоторых мероприятий и событий относительно факторов, определяющих движение денежных средств предприятия, представлена на рис. 4.1.2.

Необходимо учитывать, что осуществление большинства мероприятий и событий вызывает действие сразу нескольких факторов, причем по-разному определяющих денежные потоки. Схема, представленная на рис. 4.1.2, подтверждает это наглядно. Так, например, освоение производства нового вида продукции, как правило, способствует увеличению объема реализации и тем самым

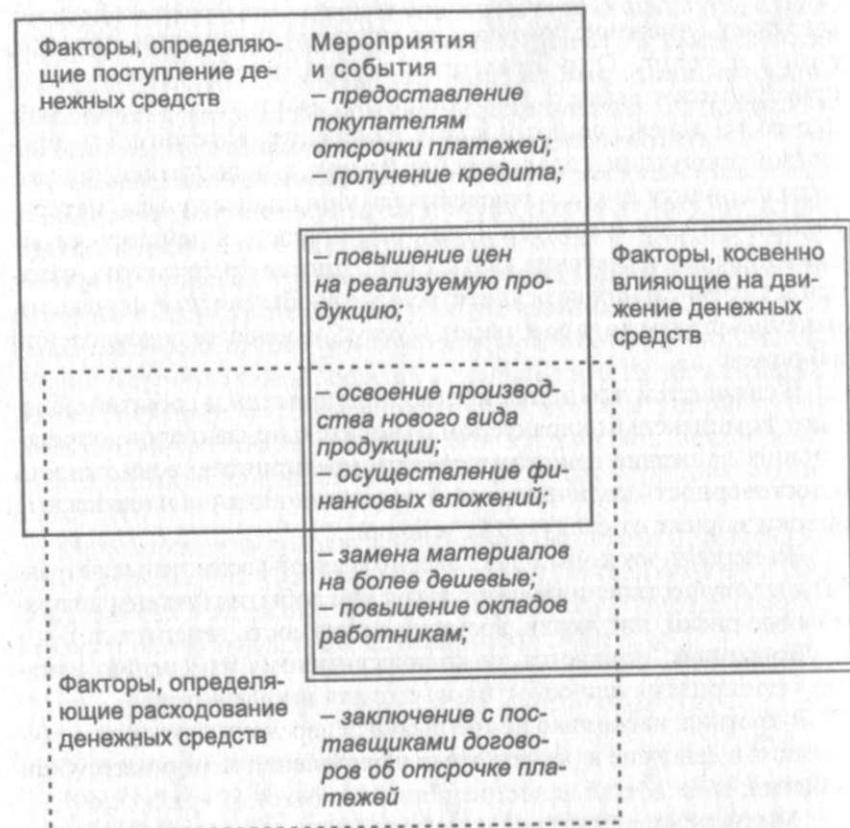


Рис. 4.1.2. Схема группировки некоторых мероприятий и событий относительно факторов, определяющих движение денежных средств предприятия

Примечание. В прямоугольнике, отмеченном на схеме сплошной линией, сгруппированы факторы и приводящие их в действие мероприятия и события, вызывающие изменение поступления денежных средств.

В прямоугольнике, отмеченном на схеме пунктирной линией, сгруппированы факторы и приводящие их в действие мероприятия и события, вызывающие изменение выплат денежных средств.

В прямоугольнике, отмеченном на схеме двойной сплошной линией, сгруппированы факторы и приводящие их в действие мероприятия и события, вызывающие изменение выплат денежных средств косвенно, через налог на прибыль.

Конкретный перечень факторов, предполагаемых схемой, см. на рис. 3.1.1.

вызывает изменение выручки от продажи продукции, товаров, работ и услуг. Одновременно осуществление этого мероприятия может вызвать действие такого фактора, косвенно влияющего на денежные потоки, как изменение себестоимости проданной продукции, товаров, работ и услуг, так как увеличатся затраты на оплату труда, отчисления на социальные нужды, материальные затраты и прочие. При этом проявится действие таких факторов, как изменение выплат работникам предприятия, изменение перечислений в государственные внебюджетные фонды, изменение оплаты товаров, работ и услуг, изменение перечислений в бюджет.

В связи с тем что большинство мероприятий и событий обладают комплексным характером относительно факторов, определяющих движение денежных средств предприятия, возможность и достоверность количественной оценки их влияния на денежные потоки зависят от следующих условий:

Во-первых, насколько достоверно оценены возможные результаты от осуществления мероприятия или события (учтены ли возможные риски, инфляция, временная стоимость денег и т. п.);

Во-вторых, поддается ли количественному измерению влияние мероприятия или события на тот или иной фактор;

В-третьих, насколько полно выявлен перечень факторов, вступающих в действие в результате осуществления мероприятия или события;

В-четвертых, насколько плановый расчет возможного изменения того или иного фактора соответствует реальной действительности.

Следующим этапом оценки влияния на денежные потоки предприятия возможных мероприятий и событий должно стать математическое описание взаимосвязи между показателями, характеризующими и обуславливающими денежные потоки предприятия, и факторами, действие которых вызывается теми или иными мероприятиями или событиями.

Известно, что адекватность описания процессов, происходящих на микроэкономическом уровне, предполагает полноту набора черт в отражении реального объекта. Однако учесть все реальные черты любого экономического объекта, тем более денежных потоков, практически невозможно. Поэтому для разработки унифицированной методики достаточно принять во внимание

главные особенности, позволяющие при четкой постановке задач анализа использовать математический аппарат. Ограничение информации необходимо и потому, что перенасыщение информацией ведет к неэффективному ее использованию. Управляющая система может оказаться не в состоянии ее обработать.

Отмеченное условие является весомым аргументом в пользу применения при оценке влияния на денежные потоки предприятия возможных мероприятий и событий формул, которые используются при анализе сформировавшихся денежных потоков. Они отражают жестко детерминированную взаимосвязь. Путем представления факторных показателей как исследуемых относительно мероприятий и событий и дальнейшей их детализации в разрезе показателей, отражающих конкретные мероприятия или события, можно формулой выразить взаимосвязь между денежными потоками предприятия и тем или иным мероприятием или событием.

Напомним, что предлагаемая общая расчетная формула (3.5), которая позволяет увязать показатели, характеризующие и обуславливающие денежные потоки предприятия с определяющими их факторами, выглядит следующим образом:

$$O_k = O_n + mi - ZP_j + \mathbf{ZFPr} \times \text{НС} - 1\text{ФДт} \times \text{НС}. \quad (4.1)$$

Условные обозначения прежние.

Формула (4.1) позволяет анализировать как фактические значения представленных обобщающих и факторных показателей, так и прогнозируемые их величины в рамках предполагаемых к осуществлению мероприятий или событий, а также сравнивать их между собой. В этом проявляется преимущество предложенной формализованной зависимости, так как соблюдается одно из важнейших условий анализа - сопоставимость фактических и прогнозных значений исследуемых показателей.

Ранее подчеркивалось, что при анализе денежных потоков должна подвергаться исследованию и их взаимосвязь с финансовым результатом, остающимся в распоряжении предприятия. Так как большинство факторных показателей в формуле (4.1) характеризуют факторы, определяющие отклонение чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, полученных за один и тот же период времени, то при установлении их

прогнозного значения можно спрогнозировать и возможное значение чистого финансового результата (Фр) при осуществлении того или иного мероприятия. Формула взаимосвязи приведена в § 3.2 (3.16). Она может быть представлена и следующим образом:

$$Оч = Фр + ЕФРк - ЕФДг + ЕШ + ZPj. \quad (4.2)$$

Заключительным этапом оценки влияния возможных к осуществлению мероприятий и событий на денежные потоки предприятия является выбор оптимальных значений исследуемых показателей в будущем.

Этот этап предусматривает выполнение двух процедур.

Первая - экспериментирование с аналитической моделью и получение соответствующего ряда возможных значений исследуемых показателей.

Вторая - анализ полученного ряда значений исследуемых показателей, т. е. характеризующих и обуславливающих денежные потоки предприятия, и выбор оптимальных или средних, которые и будут являться прогнозными ориентирами.

Известно, что аналитическая модель представляет собой математическое описание взаимосвязи исследуемых показателей с определяющими их факторами. Поэтому для экспериментирования над возможными денежными потоками предприятия в качестве аналитической модели можно использовать формулы (4.1) и (4.2). Они соответствуют понятию аналитической модели, так как позволяют фиксировать значения экономических показателей, устанавливать факты их соответствия поставленным целям, проводить необходимые расчеты, интерпретировать полученные данные и формулировать содержательные выводы по ним. Кроме того, формулы (4.1) и (4.2) легко могут быть реализованы на ПЭВМ.

Автоматизация расчетов не создает проблем с точки зрения трудоемкости и оперативности расчетов, позволяет менять допущения с учетом возможных сценариев и предварительно оценивать последствия действия тех или иных факторов, вызванные конкретными мероприятиями или событиями.

Результаты экспериментов могут быть оформлены в виде таблиц или графиков.

Для демонстрации изложенных положений рассмотрим пример, основанный на отчетных данных условного предприятия и условных значениях показателей, характеризующих мероприятия, возможные к осуществлению на данном предприятии.

Значения соответствующих показателей за отчетный период представлены в табл. 2.2.1, 2.3.1.

Мероприятия, на осуществление которых предприятие может использовать 20 000 тыс. руб. временно свободных денежных средств, следующие.

1. Предприятие может приобрести акции другого предприятия с целью последующей их продажи на 30% дороже.

2. Предприятие может закупить более качественное сырье, которое дороже используемого на 20%. Использование более качественного сырья позволит предприятию повысить качество реализуемой продукции, а следовательно, и цены на нее:

а) на 15%, но при этом сохранится существующий уровень прироста (уменьшения) дебиторской задолженности в части доходов и выручки, полученной в результате исполнения обязательств неденежными средствами (первый вариант);

б) на 5%, но при этом предприятие не будет иметь изменения прироста (уменьшения) дебиторской задолженности в части доходов, а изменение выручки, полученной в результате исполнения обязательств неденежными средствами, снизится на 50% (второй вариант).

Продолжительность осуществления мероприятий одинакова.

Чтобы определить, какое из мероприятий более эффективно, а также какими могут быть показатели денежных потоков предприятия и чистого финансового результата при осуществлении того или иного мероприятия, в соответствии с предложенной методикой первоначально необходимо установить, действие каких факторов, определяющих денежные потоки предприятия, вызовут данные мероприятия.

•Перечень соответствующих факторов и результаты воздействия на них мероприятий представлены в табл. 4.1.1.

Исходя из сложившейся ситуации с учетом значений факторов, приведенных в табл. 4.1.1, и принимая во внимание возможную группировку показателей формул (4.1) и (4.2), по указанным формулам произведены расчеты конечного остатка денежных средств и чистого финансового результата, которые могут быть

Таблица 4.1.1

Соответствующие мероприятиям факторы и их значения

(тыс. руб.)

Факторы	Условные обозначения	Мероприятия		
		Осуществление финансовых вложений	Закупка сырья	
			Первый вариант	Второй вариант
А	Б	1	2	3
1. Изменение финансовых вложений	$\Delta\Phi$	20 000	–	–
2. Изменение прочих операционных доходов	$\Delta\text{Од}$	6000	–	–
3. Изменение выручки от продажи основных средств и иного имущества	$\Delta\text{Ви}$	26 000	–	–
4. Изменение оплаты сырья	$\Delta\text{От}$	–	20 000	20 000
5. Изменение себестоимости реализованной продукции	$\Delta\text{С}$	–	20 000	20 000
6. Изменение выручки от реализации продукции начисленной	$\Delta\text{Впн}$	–	40 094	13 368
7. Изменение выручки от реализации продукции, полученной денежными средствами	$\Delta\text{Вп}$	–	30 950	40 728
8. Изменение выручки от реализации продукции, полученной неденежными средствами	$\Delta\text{Внд}$	–	1033	2308
9. Изменение прироста (уменьшения) дебиторской задолженности в части доходов	$\Delta\text{ДЗд}$	–	8359	–

получены предприятием в зависимости от осуществления каждого мероприятия. Определена также эффективность вложения денежных средств в каждое мероприятие по формуле (3.23), приведенной в § 3.2.

Порядок расчета:

Осуществление финансовых вложений, тыс. руб.

$$\Delta\text{Ок} = \Delta\text{Ви} + \Delta\text{Од} \cdot \text{Стк}_0 - \Delta\Phi = 26\,000 + 6000 \cdot 0,3 - 20\,000 = 7800$$

$$\Delta\text{Фр} = \Delta\text{Оч} + \Delta\text{Од} - \Delta\text{Ви} + \Delta\Phi = 7800 + 6000 - 26\,000 + 20\,000 = 7800$$

$$\text{Эр} = \frac{\text{Фр}}{\text{р}} \cdot 100 = 7800 : 20\,000 \cdot 100 = 39.$$

Закупка сырья, первый вариант, тыс. руб.

$$\Delta\text{Ок} = \Delta\text{Вп} - \Delta\text{От} - \Delta\text{С} \cdot \text{Стк}_0 = 30\,950 - 20\,000 - 20\,000 \cdot 0,3 = 4950$$

$$\Delta\text{Фр} = \Delta\text{Оч} - \Delta\text{С} + \Delta\text{Внд} + \Delta\text{ДЗд} + \Delta\text{От} = 4950 - 20\,000 + 1033 + 8359 + 20\,000 = 14\,342$$

$$\text{Эр} = \frac{\Delta\text{Фр}}{\text{р}} \cdot 100 = 14\,342 : 20\,000 \cdot 100 = 71.$$

Закупка сырья, второй вариант, тыс. руб.

$$\Delta\text{Ок} = \Delta\text{Вп} - \Delta\text{От} - \Delta\text{С} \cdot \text{Стк}_0 = 40\,728 - 20\,000 - 20\,000 \cdot 0,3 = 14\,728$$

$$\Delta\text{Фр} = \Delta\text{Оч} - \Delta\text{С} + \Delta\text{Внд} + \Delta\text{От} = 14\,728 - 20\,000 + 2308 + 20\,000 = 12\,420$$

$$\text{Эр} = \frac{\Delta\text{Фр}}{\text{р}} \cdot 100 = 12\,420 : 20\,000 \cdot 100 = 62.$$

Результаты расчетов обобщены в табл. 4.1.2.

Как видно из табл. 4.1.2, закупка сырья при втором варианте обеспечит предприятию большее поступление денежных средств, а при первом варианте – большую рентабельность израсходованных денежных средств.

Выбор мероприятия зависит от стратегических целей управляющей системы.

На основе изложенного можно сделать вывод, что предложенное в главе 3 методическое обеспечение анализа сформировавшихся денежных потоков предприятия может быть использовано и при оценке влияния на эти потоки возможных управленческих решений, следовательно, при определении прогнозных показателей.

Таблица 4.12

Значения показателей конечного остатка денежных средств, чистого финансового результата и эффективности вложения денежных средств в зависимости от мероприятий

Мероприятия	Конечный остаток денежных средств (Ок), тыс. руб.		Чистый финансовый результат (Фр), тыс. руб.		Рентабельность израсходованных денежных средств (Эр), %
	прирост (уменьшение)	абсолютное значение	прирост (уменьшение)	абсолютное значение	
1. Осуществление финансовых вложений	7800	154 676	7800	12 659	39
2. Закупка сырья:	4950	151 826	14 342	19201	71
а) первый вариант					
б) второй вариант	14 728	161604	12 420	17 279	62

§ 4.2. Порядок оптимизации денежных потоков предприятия в режиме реального времени

Для того чтобы система управления работала в режиме предупреждения нежелательных ситуаций, а не в режиме исправления последствий, необходимо оперативно следить за формированием каждого показателя, своевременно выявлять возможные отклонения. Это определяет значение оперативного анализа в целом, и денежных потоков предприятия в частности. Относительно денежных потоков значение оперативного анализа усиливается еще и тем, что денежные средства являются самыми мобильными активами предприятия. Они связаны почти со всеми финансово-хозяйственными процессами, происходящими на предприятии,

поэтому, чтобы не допускать существенных отклонений плановых показателей от реального состояния денежных потоков, эти показатели необходимо периодически (иногда и довольно часто) уточнять.

Обязательным условием для проведения оперативного анализа является наличие плана.

Из всевозможных планов денежных потоков одним из самых совершенных и надежных признается платежный календарь¹. Объясняется это тем, что реалистичный прогноз денежных средств можно составить только на относительно короткий промежуток времени, поскольку факторов, влияющих на поступление и выплату денежных средств, много, они комплексные и не могут быть оценены за пределами короткого отрезка времени.

Следует отметить, что конкретный период времени, на который должен составляться платежный календарь, однозначно не определен. Как отмечает Э. Хелферт: «Выбор временных интервалов, охватываемых денежным бюджетом, зависит от природы фирмы и условий ее коммерческой деятельности. Если изменения за день скорее всего будут большими, например, в банковском деле, необходимо составить план-прогноз на каждый день. В других случаях достаточно еженедельного, ежемесячного или даже ежеквартального прогнозов» [162, с. 216].

Максимальный срок, который рассматривается как возможный для составления платежного календаря, - один год с поквартальной или помесечной разбивкой.

В условиях экономической нестабильности в стране платежный календарь целесообразнее составлять на один квартал с помесечной разбивкой и ее детализацией по дням.

Платежный календарь представляет собой количественное выражение ожидаемых поступлений и выплат денежных средств за определенный период времени в разрезе их конкретных статей с выделением временных параметров.

Бюджетирование денежных средств (составление платежного календаря) позволяет определять моменты времени, в которые у предприятия будет недостаток или избыток денежных средств,

¹ Кроме названия «Платежный календарь», для обозначения этой формы отражения будущих денежных потоков предприятия в экономической литературе используются такие названия, как «Денежный бюджет», «Краткосрочный прогноз денежных средств», «Бюджет денежных средств», «Календарный финансовый план», «Кассовый бюджет», «График платежей».

чтобы разумно избежать кризисных явлений или смягчить их, а также рационально использовать временно свободные денежные средства.

Теоретически самым эффективным можно признать такое управление денежными средствами, когда обеспечена синхронность поступления и выплаты денежных средств и их остаток равен нулю.

Однако практически этого достичь невозможно и не следует к этому стремиться. У предприятий есть мотивы иметь определенный остаток денежных средств. Классик экономической мысли Дж. Кейнс разделил все причины, по которым предприятия, как, впрочем, и любые другие экономические субъекты, предъявляют спрос на деньги, на три категории:

транзакционный мотив, который, в свою очередь, можно подразделить на мотив, связанный с доходом, и коммерческий мотив; мотив предосторожности; спекулятивный мотив¹.

«1. Мотив, связанный с доходом. Одно из оснований для держания наличных денег - это необходимость уравновесить получение дохода и его расходование, которые разделены определенным интервалом. Сила этого мотива, проявляющаяся в решении держать данную сумму наличных денег, зависит главным образом от величины дохода и нормальной продолжительности интервала между его получением и расходованием. Именно в связи с этим понятие скорости обращения денег по отношению к доходу раскрывает свое точное назначение.

2. Коммерческий мотив. Равным образом наличные деньги держат для того, чтобы оплачивать издержки на ведение дел до получения выручки от продажи продукции; наличность, которую держат торговцы, чтобы компенсировать интервал между закупками товаров и их реализацией, относится к этой же рубрике. Величина такого рода спроса на деньги зависит главным образом от текущего выпуска продукции (а следовательно, от текущего дохода) и от числа рук, через которые эта продукция проходит.

¹ Другими экономистами эти мотивы рассматриваются как причины значимости денежных средств (рутинность, предосторожность, спекулятивность) [78, с. 530], одновременно и как задачи, и как стимул управления денежными средствами (транзакционный, страховый, спекулятивный) [149, с. 189], как виды остатка денежных средств (операционный (транзакционный), страховой (резервный), инвестиционный (спекулятивный) и компенсационный) [38, с. 349].

3. Мотив предосторожности. Дополнительное основание для хранения наличных денег заключается в том, чтобы обеспечить резерв для всякого рода случайностей, требующих внезапных расходов, или на случай появления неожиданных перспектив выгодных покупок, а также в стремлении сохранить имущество, стоимость которого фиксирована в деньгах, для покрытия в последующем денежных обязательств....

4. ...Спекулятивный мотив.... Совокупный спрос на деньги, отвечающий спекулятивному мотиву, обычно гибко реагирует на постепенные изменения нормы процента, т. е. существует непрерывная кривая, связывающая изменение спроса на деньги по спекулятивным соображениям и изменение нормы процента, задаваемые изменениями цен облигаций и долговых обязательств разных сроков.

В самом деле, если бы это было не так, то «операции на открытом рынке» были бы неосуществимы» [75, с. 375-377].

Как уже отмечалось ранее, излишне накопленные суммы денежных средств отрицательно влияют на финансовую устойчивость предприятия. Во-первых, обладая абсолютной ликвидностью, денежные средства могут не обеспечивать предприятию той рентабельности, которую оно могло бы иметь от размещения их в каком-либо прибыльном объекте. Во-вторых, при хранении денежные средства теряют свою реальную стоимость из-за инфляции. Поэтому для повышения рентабельности капитала предприятию необходимо снижать ликвидность своих хозяйственных средств в выгодных пределах.

Однако на результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия отрицательное воздействие оказывают как избыточный, так и дефицитный денежные потоки.

Негативные последствия дефицитного денежного потока проявляются в снижении уровня абсолютной ликвидности предприятия, росте просроченной кредиторской задолженности и обязательств по распределению, увеличении продолжительности цикла денежных потоков, а в конечном счете так же, как и при избыточном денежном потоке, - в снижении финансовой устойчивости предприятия.

Следовательно, предприятию необходимо поддерживать оптимальный остаток денежных средств. Это остаток, который обеспечивает максимально возможную эффективность использования денежных средств при сохранении необходимого уровня абсолютной ликвидности предприятия.

В экономической литературе рассматриваются модели определения оптимального остатка денежных средств, получившие распространение в мировой практике: модель В. Баумоля, модель Миллера-Орра, модель Стоуна и имитационное моделирование по методу Монте-Карло [47,78,149,156]. В целом они отличаются друг от друга степенью сложности и перечнем условий, наличие которых необходимо, чтобы можно было спрогнозировать денежный остаток (равномерность поступления и использования денежных средств, предсказуемость уровня инфляции и т.п.). Однако использование их в отечественной практике пока затруднено ввиду сильной инфляции, частого и непредсказуемого изменения процентных ставок, неразвитости рынка ценных бумаг и т. п.

Кроме того, денежные средства - настолько мобильный актив и так быстро изменяется, что плановые показатели даже на небольшой период времени могут совершенно не соответствовать реальному положению дел. И причиной этому является не только нестабильность экономической ситуации, но и то, что жизнь, ее условия очень быстро изменяются. Как отмечает Р. Акофф: «Само изменение постоянно меняется. ...Изменение всегда ускоряется... В прошлом изменения не оказывали большого давления на людей, так что им не уделяли серьезного внимания. Сегодня такое давление значительно и поэтому привлекает наше внимание. Теперь их скорость столь велика, что неверная реакция может стоить очень дорого и даже вести к катастрофе. Каждый день из игры выходят компании и правительства, плохо приспособившиеся к изменениям или адаптирующиеся слишком медленно. Адаптация к происходящим быстрым изменениям требует быстрых и значительных корректировок того, что мы делаем, и того, как мы это делаем. Как выразился выдающийся исследователь менеджмента Питер Друкер, руководители должны теперь управлять нарушениями непрерывности. Изменения в управлении стали главной заботой тех, кто с этим связан» [19, с. 24-25].

Представляется, что повсеместное использование компьютерных систем в управлении позволяет осуществлять непрерывное планирование и тем самым дает возможность оптимизировать денежные остатки в режиме реального времени. Составление платежного календаря должно представлять собой итерационный процесс последовательного приближения к приемлемому варианту, т. е. процесс регулярного обновления плановой информации, который обеспечивается путем принятия фактически сложивше-

гося состояния денежных потоков предприятия за начальное условие и пересчета плановых показателей. Иными словами, необходимо показатели, отражающие фактическую ситуацию, сложившуюся за день, сравнивать с плановыми показателями, определенными на этот день, по выявляемым при этом отклонениям устанавливать их причины, а затем, с учетом принимаемых решений по возникшим отклонениям, пересчитывать (корректировать) плановые показатели платежного календаря на предстоящий период.

Преимущество непрерывного планирования денежных потоков и в том, что оно дает возможность сохранять постоянным временной период, «охваченный» платежным календарем. Пересчитывая ежедневно платежный календарь, дату, ограничивающую период времени, на который он составлен, можно на день сдвигать.

Проблему при составлении платежного календаря представляет информационная база. Необходимая информация поступает, как правило, из разных экономических служб предприятия, будучи зафиксированной непосредственно в первичных документах и регистрах. Часто она бывает несогласованной, недостаточной или избыточной. Ее обработка требует значительных временных и трудовых затрат. Все это приводит к тому, что платежный календарь, если и составляется на предприятии, то с большими условностями и не всегда вовремя.

Решение данной проблемы видится в составлении вспомогательных таблиц, содержащих информацию о ликвидности активов предприятия и предстоящем исполнении обязательств.

Так как для предприятия деньги являются более широким понятием, чем обычные деньги, то при составлении платежного календаря необходимо ориентироваться не только на денежные средства, но и на другие активы, учитывая их способность принять денежную форму.

Однако, как уже отмечалось ранее, между балансовой стоимостью и реальной стоимостью при продаже активов может возникнуть неравенство. Сумма выручки от реализации актива часто прямо пропорционально зависит от времени реализации. При сокращении времени реализации может уменьшаться и сумма выручки. Чтобы при составлении платежного календаря владеть соответствующей информацией, предлагается составлять таблицу ликвидности активов предприятия. Ее формат, содержащий информацию условного предприятия, представлен в табл. 4.2.1.

Таблица 4.2.1

Ликвидность активов предприятия
на _____ 200_ г.
(месяц)

Наименование активов	Балансовая стоимость на 01. 200_г., тыс. руб.	Время ликвидности, дата	Реальная стоимость на дату ликвидности, тыс. руб.
1	2	3	4
1. Денежные средства:	58 838	х	30 040
1.1. касса	109	0	109
1.2. расчетные счета	12 081	0	12 081
1.3. валютные счета	–	–	–
1.4. депозитные счета	46 648	30	17 850
2. Финансовые вложения:	10 000	х	10 200
2.1. паи и акции	–	–	–
2.2. долговые ценные бумаги	–	–	–
2.3. предоставленные займы	10 000	5	10 200
3. Дебиторская задолженность:	34 097	х	34 097
3.1. покупатели и заказчики	34 097	2; 3; 10; 30	6541; 14 300; 8700; 4556
3.2. векселя к получению	–	–	–
3.3. дочерние и зависимые общества	–	–	–
4. Запасы:	64 891	х	70 395
4.1. готовая продукция и товары для перепродажи	45 874	25	51 378
4.2. товары отгруженные	15 607	4; 8	9760; 5847
4.3. сырье и материалы	3410	10	3410
5. Внеоборотные активы	–	–	–

Следует отметить, что для примера группировка активов дана в обобщенном виде. Практически ее необходимо составлять более детально, соответственно активам, которыми обладает предприятие. Например, при наличии депозитных счетов их лучше представить в разрезе каждого счета, предоставленные займы -

в разрезе каждого займа и т. п. Это позволит более точно определить время ликвидности. При обобщении приходится рассчитывать усредненное время ликвидности или определять его не конкретной датой, а интервалом времени, что нежелательно, так как увеличивается степень отклонения реальных возможностей от запланированных.

На действующем предприятии не следует учитывать все его имущество. Необходимо выделять только те активы, повышение ликвидности которых (доведение ее до абсолютной) возможно без нарушения производственного цикла. Например, нецелесообразно определять время ликвидности всех запасов, так как без ущерба и даже с пользой могут выступить лишь их излишки.

Еще одним условием, повышающим практическую значимость информации, содержащейся в таблице ликвидности активов предприятия, является включение в нее активов, время ликвидности которых находится в пределах того периода времени, на который определен платежный календарь.

Несоблюдение перечисленных условий снижает практическую значимость информации, так как теряется ее наглядность.

Для определения ликвидности активов и их реальной стоимости необходимо учитывать информацию, собранную на бухгалтерских счетах, условия хозяйственных договоров, состояние фондового и товарного рынков, принятые к исполнению решения руководства и другие факторы, влияющие на время, которое требуется для принятия определенным активом денежной формы.

При возникновении ситуации, когда время ликвидности активов и их реальная стоимость существенно зависят друг от друга, желательно составлять две таблицы ликвидности активов предприятия в двух вариантах:

1) определяющим моментом является дата ликвидности;

2) определяющим моментом является реальная стоимость актива.

При принятии решений о повышении ликвидности активов, кроме производственной необходимости, следует учитывать и возможность использования внешних источников. Например, вместо продажи акций определенную сумму денежных средств можно получить в виде кредита или займа. Это целесообразно, если процент за кредит или заем ниже дивидендов на акции.

Чтобы регулировать использование денежных средств, необходимо знать время погашения обязательств и возможные послед-

ствия в случае его нарушения. Обобщить соответствующую информацию предлагается в табл. 4.2.2.

При дефицитном денежном потоке значение данной таблицы повышается и тем, что на основе содержащейся в ней информации можно регулировать очередность платежей.

Т а б л и ц а 4.2.2

Исполнение обязательств предприятия
на _____ 200_ г.
(месяц)

(тыс. руб.)

Обязательства	Балансовая стоимость на 01.200_г., тыс. руб.	Время исполнения, дата	Реальная стоимость на дату исполнения, тыс. руб.
А	1	2	3
1. Кредиторская задолженность:	132 202	х	
1.1. поставщики и подрядчики	96 024	2; 8; 14; 21; 27	6700; 5000; 11 450; 8347; 37 600
1.2. векселя к уплате	-	-	-
1.3. дочерние и зависимые общества	-	-	-
1.4. оплата труда	27410	5	27410
1.5. государственные внебюджетные фонды	2766	5	2766
1.6. бюджет	6002	20	6002
1.7. выплата дивидендов	-	-	-
2. Кредиты и займы:	-	-	
2.1. кредиты	-	-	
2.2. займы	-	-	
3. Прочие обязательства (по видам)	35 403	4; 8; 9	13 200; 7006; 15 197

Аналогично группировке активов, представленной в табл. 4.2.1, группировка обязательств в табл. 4.2.2 дана в обобщенном виде. На практике для повышения достоверности информации обязатель-

ства предприятия следует по возможности максимально детализировать. Например, обязательства перед поставщиками можно рассматривать в разрезе каждой поставки, кредиты и займы - в разрезе каждого договора и т. п.

Разработанные регистры ликвидности активов предприятия и исполнения его обязательств (табл. 4.2.1 и 4.2.2) могут составляться в прогнозных целях и на более длительные периоды времени, в течение которых существует необходимость отслеживания денежных потоков и их результата. Например, если предприятие ведет активную инвестиционную и финансовую деятельность. В этом и других аналогичных случаях предложенные регистры обязательно должны составляться с учетом временной ценности денег.

Временная ценность денег относится к одной из основных концепций, используемых в анализе денежных потоков предприятия. Необходимость учета фактора времени связана не только с оценкой базовых финансовых показателей, но и с воздействием инфляции (изменение покупательной способности денег), возможностью альтернативного вложения денег (упущенная выгода), предпочтениями получения меньшего дохода в ближайшем периоде, чем ожидания большего дохода, но в отдаленной перспективе и т. д.

Методы учета временной ценности денег достаточно подробно исследованы и изложены в экономической литературе. Их применение в предлагаемых регистрах осуществляется по общепринятым методикам, основанным на наращении и дисконтировании стоимости [45, 46, 67, 83, 166 и т. д.].

Важность предложенных таблиц ликвидности активов предприятия и исполнения его обязательств для анализа денежных потоков предприятия обусловлена тем, что они фактически представляют собой информационную базу для составления платежного календаря.

Возможный вариант подекадного платежного календаря, составленного на основе данных, содержащихся в табл. 4.2.1 и 4.2.2, представлен в табл. 4.2.3.

Следует отметить, что уточнения в платежный календарь должны вноситься не только на основе фактических данных о движении денежных сумм, о чем было отмечено ранее, но и при появлении дополнительных данных или интуитивных предчувствий, основанных на опыте.

Для наглядности информацию платежного календаря можно представлять диаграммами или графиками.

Предложенный порядок составления платежного календаря как информационной базы оперативного анализа денежных потоков предприятия повышает достоверность аналитической информации. Платежный календарь, представленный в табл. 4.2.3, подтверждает это наглядно. Так, если бы он был составлен без учета времени приобретения активами предприятия абсолютной ликвидности и их реальной стоимости на дату ликвидности, то его содержание свидетельствовало бы о достаточности денежных средств в течение первой декады января 2000 г. (см. табл. 4.2.4). В действительности же, как это следует из платежного календаря, составленного в соответствии с предложенным порядком, 9 января предприятие может испытывать недостаток денежных средств для осуществления прочих выплат.

Содержание платежного календаря определено теми же показателями, что и содержание формы № 4 «Отчет о движении денежных средств». Методическое единство расчета фактических и плановых показателей позволяет на основе платежного календаря непрерывно отслеживать денежные потоки предприятия, своевременно выявлять отклонения¹.

Предложенные формулы взаимосвязи показателей, определяющих денежные потоки и отклонение чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, с воздействующими на них факторами, позволяют не только исследовать причины отклонения фактических показателей от плановых, но и увязывать выделенные в них факторные показатели с мероприятиями. Это дает возможность и устанавливать, какие мероприятия повлияли на возникновение отклонений, и заранее определять, какими могут быть соответствующие показатели, если будет осуществлено то или иное мероприятие. Что, в свою очередь, дает возможность до осуществления мероприятия оценивать эффективность вложения в него денежных средств и определять его целесообразность и тем самым способствует значительному повышению эффективности принимаемых управленческих решений.

¹ Как отмечалось ранее, при автоматизации учетных работ отчетные показатели могут рассчитываться не только за периоды времени, предусмотренные для представления отчетности внешним пользователям, но и чаще, в зависимости от внутренних потребностей предприятия.

Таблица 4.2.3
Платежный календарь предприятия на _____ 200__ г.
(декада, месяц)

Показатели	Даты	Январь 200__ г.									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Остаток денежных средств на начало периода	А	12 190	12 190	12 031	26 331	22 891	9691	9691	9691	3532	(11 665)
2. Поступление денежных средств – всего		-	6541	14 300	9760	10 200	-	5847	-	-	12 110
В том числе:											
выручка от продажи товаров, продукции, работ и услуг			6541	14 300	9760	-	-	5847	-	-	8700
выручка от реализации основных средств и иного имущества											3410
авансовые платежи покупателей и заказчиков											
целевые поступления											
кредиты						10 200					
займы											
дивиденды, проценты по финансовым вложениям											
прочие поступления											

(тыс. руб.)

Показатели	Январь, 200_ г.									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Даты	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
А	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
3. Использование денежных средств – всего		6700	-	13 200	30 176	-	-	12 006	15 197	-
В том числе:										
на оплату приобретенных товаров, работ и услуг		6700	-	-	-	-	-	5000	-	-
на выдачу авансов		-	-	-	-	-	-	-	-	-
на оплату труда		-	-	-	27 410	-	-	-	-	-
на выдачу подотчетных сумм		-	-	-	-	-	-	-	-	-
отчисления в государственные внебюджетные фонды		-	-	-	-	-	-	-	-	-
расчеты с бюджетом		-	-	-	2766	-	-	-	-	-
финансовые вложения		-	-	-	-	-	-	-	-	-
на выплату дивидендов, процентов по ценным бумагам		-	-	-	-	-	-	-	-	-
на оплату процентов и основной суммы по кредитам и займам		-	-	-	-	-	-	-	-	-
прочие выплаты		-	-	13 200	-	-	-	7006	15 197	-
4. Остаток денежных средств на конец периода	58 838	58 679	72 979	69 539	56 339	56 339	56 339	50 180	34 983	47 093

ЛИТЕРАТУРА

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая. Федеральный закон от 30 ноября 1994 г. № 51-ФЗ.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть вторая. Федеральный закон от 26 января 1996 г. № 14-ФЗ.
3. Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99. Утверждено приказом Министерства финансов РФ от 6 июля 1999 г. № 43н.
4. О формах бухгалтерской отчетности организаций. Приказ Министерства финансов РФ от 13 января 2000 г. № 4н.
5. Методические рекомендации о порядке формирования показателей бухгалтерской отчетности организации. Утверждены приказом Министерства финансов РФ от 28 июня 2000 г. № 60н.
6. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99. Утверждено приказом Министерства финансов РФ от 6 мая 1999 г. № 32н.
7. Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 10/99. Утверждено приказом Министерства финансов РФ от 6 мая 1999 г. № 33н.
8. План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций. Утвержден приказом Министерства финансов РФ от 31 октября 2000 г. № 94н (с изменениями и дополнениями, внесенными Приказом Минфина России от 7 мая 2003 г. № 38н).
9. План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности предприятий и инструкция по его применению. Утверждены приказом Министерства финансов СССР от 1 ноября 1991 г. № 56 (с изменениями и дополнениями, внесенными приказом Министерства финансов РФ от 28 декабря 1994 г. № 173, приказом Министерства финансов РФ от 28 июля 1995 г. № 81, приказом Министерства финансов РФ от 17 февраля 1997 г. № 15).

10. Инструкция о порядке заполнения форм годовой бухгалтерской отчетности. Утверждена приказом Министерства финансов РФ от 12 ноября 1996 г. № 97 (в редакции приказов Министерства финансов РФ от 21 ноября 1997 г. № 81н, от 20 октября 1998 г. № 47н).
11. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». Принят Государственной Думой 12 апреля 1995 г.
12. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 8 января 1998 г. № 6-ФЗ.
13. Государственная программа перехода Российской Федерации на принятую в международной практике систему учета и статистики в соответствии с требованиями развития рыночной экономики. Утверждена Постановлением Верховного Совета РФ от 23 октября 1992 г. № 3708-1.
14. Российский статистический ежегодник: Стат. сб. / Госкомстат России. - М., 1999.
15. Финансы России: Стат. сб. / Госкомстат России. - М., 1998.
16. *Абрютия М. С., Грачев А. В.* Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. - М.: Изд-во «Дело и Сервис», 1998.
17. *Агапова Т. А., Серегина С. Ф.* Макроэкономика / Под ред. А.В. Сидоровича. - М.: Изд-во «ДИС», 1997.
18. *Айрапетова А. Г., Карлик А. Е.* Государственное регулирование деятельности предприятий. - СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 1997.
19. *Акофф Р.* Планирование будущего корпорации. - М.: Прогресс, 1985.
10. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности / Под ред. В. И. Стражева. - 2-е изд., стереотип. - Минск: Выш. школа, 1996.
1. *Андрее Э. Д.* Деньги в социалистическом обществе. - М.: Изд-во Моск. ун-та, 1997.
2. *Андрее Э. Д.* Основы теории денег социалистического общества. - М.: Мысль, 1975.
3. *Аникин А. В.* Золото: международный экономический аспект. - М.: Международные отношения, 1988.
24. *Анташов В. А., Уварова Г. В.* Экономический советник менеджера. - Минск: Финансы, учет, аудит, 1996.
25. *Артеменко В. Г., Беллендир М. В.* Финансовый анализ. - М.: Изд-во «ДИС», 1997.
26. *Астахов В. П.* Бухгалтерский учет денежных средств и расчетов / Под ред. В. П. Астахова. - М.: Эксперт. Бюро, 1998.
27. *Атлас З. В.* Социалистическая денежная система. - М.: Финансы, 1969.
28. *Аузан В., Шпагина М.* Новая экономика // Эксперт. - 2000. - № 20.
29. *Балабанов И. Т.* Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта. - М.: Финансы и статистика, 2000.
30. *Балабанов И. Т.* Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта. - М.: Финансы и статистика, 1998.
31. *Балабанов И. Т.* Основы финансового менеджмента. - М.: Финансы и статистика, 1998.
32. *Баликоев В.З.* Общая экономическая теория. - Новосибирск: ООО «Изд-во ЮКЭА», 1998.
33. *Белолипецкий В. Г.* Финансы фирмы / Под ред. И. П. Мерзлякова. - М.: Инфра-М, 1999.
34. *Белолипецкий В., Мерзляков И.* Финансы фирмы в рыночном хозяйстве // Аудитор'. - 1998. - № 4.
35. *Бернстайн Л. А.* Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: Пер. с англ. - М.: Финансы и статистика, 1996.
36. *Березина М. П.* О взаимосвязи платежной системы и инфляции в России // Финансы. - 1999. - № 6.
37. *Березина М. П.* Безналичные расчеты в России: особенности организации и направления развития // Финансы. - 2001. - № 4.
38. *Бланк И. А.* Основы финансового менеджмента: В 2-х т. - Т. 1. - Киев: Ника-Центр, 1999.
39. *Бланк И. А.* Основы финансового менеджмента: В 2-х т. - Т. 2. - Киев: Ника-Центр, 1999.
40. *Бланк И. А.* Финансовый менеджмент. - Киев: Ника-Центр, 1999.

41. **Большаков С.В.** Проблемы укрепления финансов предприятий // Финансы. - 1999. - № 2.
42. **Бочаров В. В.** Управление денежным оборотом предприятий. - СПб.: Изд-во СПбУЭФ, 1997.
43. **Бочаров В. В.** Внутрифирменное финансовое планирование и контроль. - СПб.: Изд-во СПбУЭФ, 1999.
44. **Брегель Э. Я.** Денежное обращение и кредит капиталистических стран. - М.: Финансы, 1973.
45. **Бригхэм Ю. Ф.** Энциклопедия финансового менеджмента: Пер. с англ. - М.: Экономика, 1998
46. **Бригхэм Ю., ГапенскиЛ.** Финансовый менеджмент: Пер. с англ. - В 2-х т. - Т. 1. - СПб.: Экономическая школа, 1997.
47. **Бригхэм Ю., ГапенскиЛ.** Финансовый менеджмент: Пер. с англ. - В 2-х т. - Т. 2. - СПб.: Экономическая школа, 1997.
48. **Бупкина М. К.** Деньги. Банки. Валюта. - М.: АО «ДИС», 1994.
49. **Быкова Е. В.** Показатели денежного потока в оценке финансовой устойчивости предприятия // Финансы. - 2000. - № 2.
50. **Бэнз Д. Г.** Руководство по составлению бизнес-плана: Пер. с англ. - М.: Изд-во «Финпресс», 1998.
51. **Ван ХорнДж. К.** Основы управления финансами: Пер. с англ. - М.: Финансы и статистика, 1997.
52. **Вильяме Я.** Справочник ГААР с комментариями (Выпуск 1). - М.: Инфра-М, 1998.
53. **Вороновицкий М. М., Щербаков А. В.** Модель поведения предприятия-монополиста на денежном и бартерном рынках // Экономика и математические методы. - 1998. - № 3.
54. **Гальчинский А. С.** Методологические проблемы денежных отношений в трудах К. Маркса. - Киев: Высшая школа, 1979.
55. **Глазунов В. Н.** Анализ финансового состояния предприятия // Финансы. - 1999. - № 2.
- **Глазьев С.** Критические замечания по фундаментальным вопросам денежной политики // Вопросы экономики. - 1999. - № 2.
- П. Гогохия Г. Ш.** Деньги, норма процента, валютный курс и занятость. - М.: Институт экономики РАН, 1998.
58. **Голубин А., Иванов В.** Опыт статистического прогнозирования денежных потоков: анализ хозяйственной деятельности // Финансовая газета. - 1999. - № 1.
59. **Горбунов А. Р.** Управление финансовыми потоками и реинжиниринг предприятий, банков и инвестиционных компаний. - М.: Тора-Инфо-Центр, 1997.
60. **Горохов М. Ю., Малев В. В.** Бизнес-планирование и инвестиционный анализ. - М.: Информационно-издательский дом «Филинь», 1998.
61. Государственное регулирование рыночной экономики / Под ред. В. И. Кушлина, Н. А. Волгина. - М.: ОАО «НПО Экономика», 2000.
62. Государственное регулирование экономики / Под ред. А. Н. Петрова: В 2-х ч. - Ч. 1. - СПб.: Знание, 1999.
63. Деньги. Кредит. Банки / Под ред. Е. Ф. Жукова. - М.: Банки и биржи. ЮНИТИ, 1999.
64. Деньги, кредит, банки / Под ред. О. И. Лаврушина. - М.: Финансы и статистика, 1998.
65. **Долан Э. Дж. и др.** Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: Пер. с англ. - М., Л.: Худож. лит. Ленинградское отделение, 1991.
66. **Донцова Л. В., Никифорова Н. А.** Годовая и квартальная бухгалтерская отчетность. Учебно-методическое пособие по составлению. - М.: Изд-во «Дело и Сервис», 1998.
67. **Ефимова О. В.** Финансовый анализ. - М.: Изд-во «Бухгалтерский учет», 1999.
68. **Ефимова О. В.** Дисконтированная стоимость: расчет и анализ // Бухгалтерский учет. - 1998. - № 10.
69. **Иванов Ю., Хоменко Т.** Особенности систем национальных счетов в странах Европейского экономического сообщества // Вестник статистики. - 1992. - № 1.
70. **Иванов Ю., Хоменко Т.** Применение СНС в странах с переходной экономикой // Вопросы статистики. - 1995. - № 1.
71. **Иванов Ю.** Статистика доходов в новой СНС ООН и ее применение в странах СНГ // Вопросы экономики. - 1995. - № 9.

72. **Карлин Т. Ф.** Анализ финансовых отчетов (на основе ГААР). - М.: Инфра-М, 1998.
73. **Качалин В. В.** Финансовый учет и отчетность в соответствии со стандартами ГААР. - М.: Дело, 1998.
74. **Кейнс Д.** Общая теория занятости, процента и денег: Пер. с англ. - СПб.: Петроком, 1993.
75. **Кейнс Д.** Избранные произведения: Пер. с англ. - М.: Экономика, 1993.
76. **Кинг А. М.** Тотальное управление деньгами: Пер. с англ. - СПб.: Полигон, 1999.
77. **Клисторин В., Черкасский В.** Денежные суррогаты: экономические и социальные последствия // Вопросы экономики. - 1997. - № 10.
78. **Ковалев В. В.** Введение в финансовый менеджмент. - М.: Финансы и статистика, 1999.
79. **Ковалев В. В., Патров В. В.** Как читать баланс. - М.: Финансы и статистика, 2000.
80. **Ковалев А. И., Привалов В. П.** Анализ финансового состояния предприятия. - М.: Центр экономики и маркетинга, 1997.
81. **Козлов Г. А.** Теория денег и денежного обращения. - М.: Госфиниздат, 1946.
82. **Коласс Б.** Управление финансовой деятельностью предприятия: Пер. с фр. - М.: Финансы. ЮНИТИ, 1997.
83. Количественные методы финансового анализа / Под ред. С. Дж. Брауна и М. П. Крипмена: Пер. с англ. - М.: Инфра-М, 1996.
84. **Крейнина М. Н.** Финансовый менеджмент. - М.: Изд-во «Дело и Сервис», 1998.
85. **Крейнина М. Н.** Финансовое состояние предприятия. Методы оценки. - М.: ИКЦ «ДИС», 1997.
86. **Кронрод Я. А.** Деньги в социалистическом обществе. - М.: Госфиниздат, 1960.
87. **Крутик А. Б., Хайкин М. М.** Основы финансовой деятельности предприятия. - СПб.: Бизнес-пресса, 1999.
88. **Крылов Э. И.** Анализ эффективности инвестиционной, инновационной, финансовой и хозяйственной деятельности предприятия: В 2-х ч. - Ч. 1. - СПб.: Изд-во СПбУЭФ, 1999.
89. **Кузьменков А. В.** Оперативное управление международными денежными потоками в многопрофильных компаниях холдингового типа. - Диссерт. на соиск. уч. степ. к. э. н. - СПб.: СПбГУЭФ, 1999.
90. **Курятников А. Б.** Внутрифирменное финансовое планирование (на примере Санкт-Петербургского филиала ЗАО «Филипс»). - Диссерт. на соиск. уч. степ. к. э. н. - СПб.: СПбГУЭФ, 1998.
91. **Лимитовский М. А.** Основы оценки инвестиционных и финансовых решений. - М.: ООО Изд.-консалтинг. компания «ДеКА», 1998.
92. **Лукаевич И. Я.** Анализ финансовых операций. Методы, модели, техника вычислений. - М.: Финансы. ЮНИТИ, 1998.
93. **Любанова Т. П., Мясоедов Л. В., Грамотенко Т. А., Олейникова Ю. А.** Бизнес-план. - М.: ПРИОР, 1998.
94. **Ляско А.** Особенности бартерных обменов в переходной экономике // Вопросы экономики. - 2000. - № 6.
95. **Ляско А.** Эффективен ли бартер в экономических обменах // Вопросы экономики. - 2001. - № 3.
96. **Мазурова И. И., Романовский М. В.** Условия прибыльной работы предприятий (определение необходимых критических точек для принятия финансовых решений). - СПб.: Изд-во СПбУЭФ, 1992.
97. **Макаров В., Клейнер Г.** Бартер в России: институциональный этап // Вопросы экономики. - 1999. - № 4.
98. **Маркс К.** Капитал. Критика политической экономии. - Т. 1. - Кн. 1. Процесс производства капитала. - М.: Политиздат, 1988.
99. **Маршалл А.** Принципы экономической науки: Пер. с англ. - В 3-х т. - Т 2, Т 3. - М.: Изд-ская группа «Прогресс», 1993.
100. **Маркарьян Э. А., Герасименко Г. П.** Финансовый анализ. - М.: ПРИОР, 1996.
101. **Матюхин Г. Г.** Проблемы кредитных денег при капитализме. - М.: Наука, 1977.

102. **Мелкумое Я. С.** Экономическая оценка эффективности инвестиций и финансирование инвестиционных проектов. - М.: ИКЦ «ДИС», 1997.
103. Методологические положения по статистике. Вып. 1, Госкомстат России.'- М., 1996.
104. **Мизес Л.** Индивид, рынок и правовое государство. - СПб.: Пневма, 1999.
105. **Моляков Д. С., Докучаев М. В., Большаков С. В.** Актуальные проблемы финансов предприятий // Финансы. - 1996. - № 4.
106. **Мэтьюс М. Р., Перера М. Х. Б.** Теория бухгалтерского учета. - М.: Аудит. ЮНИТИ, 1999.
107. Национальное счетоводство / Под ред. Г. Д. Кулагиной. - М.: Финансы и статистика, 1997.
108. **Новикова М. В.** Отчет о движении денежных средств // Бухгалтерский учет. - 1999. - № 1.
109. **Новодворский В. Д., Метелкин Е. А.** Об «Отчете о движении денежных средств» // Бухгалтерский учет. - 1997. - № 8.
110. Общая теория денег и кредита / Под ред. Е. Ф. Жукова. - М.: Банки и биржи. ЮНИТИ, 1998.
111. **Павлов В., Хозяинов С.** Производственно-финансовая деятельность предприятия // РИСК. - 2000. - № 1-2.
112. **Патров В. В.** Учет доходов и расходов: новые проблемы // Бухгалтерский учет. - 2000. - № 10.
113. **Перар Ж.** Управление международными денежными потоками. - М.: Финансы и статистика, 1998.
114. **Пищулов В. М.** Отображение воспроизводственных процессов территории в денежных потоках. - Екатеринбург: Урал. гос. лесотехн. акад., 1996.
115. «Плохие» деньги и международный финансовый кризис // Бизнес и банки. - 1999. - № 3.
116. **Погостинская Н. Н., Погостинский Ю. А.** Системный анализ финансовой отчетности. - СПб.: Изд-во Михайлова В. А., 1999.
117. **Пономаренко А.** Методологическое обеспечение расчетов показателей системы национальных счетов // Вопросы статистики. - 1995.-№ 1.
118. **Портной М. А.** Деньги: их виды и функции. - М.: Изд.-консалтинг. фирма «Анкил», 1998.
119. **Пятое М. Л.** Относительность оценки показателей бухгалтерской отчетности // Бухгалтерский учет. - 2000. - № 6.
120. **Раглз Р.** Статистические измерения в экономических системах переходного периода: стратегия внедрения системы национальных счетов ООН // Экономика и математические методы. - 1992.-Т. 28, вып. 2.
121. **Родионов Н. В., Родионова С. П.** Основы финансового анализа: математические методы, системный подход. - СПб.: Альфа, 1999.
122. **Райн Б.** Стратегический учет для руководителя: Пер. с англ. - М.: Аудит, ЮНИТИ, 1998.
123. **Ревинский И. А.** Курс экономики. - Новосибирск: Изд-во НГПУ, 1999.
124. **Репины Е. и Н.** Деньги. Фиаско экономических объяснений. - Новокузнецк, 1997.
125. **Ришар Ж.** Аудит и анализ хозяйственной деятельности предприятия: Пер. с фр. - М.: Аудит. ЮНИТИ, 1997.
126. **Родионова В. М., Федотова М. А.** Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции. - М.: Изд-во «Перспектива», 1995.
127. **Рузавин Г. И.** Основы рыночной экономики. - М.: Банки и биржи. ЮНИТИ, 1996.
128. **Рэдхэд К, Хьюс С.** Управление финансовыми рисками: Пер. с англ. - М.: Инфра-М, 1996.
129. **Рябушкин Б. Т.** Национальные счета и экономические балансы. - М.: Финансы и статистика, 1999.
130. **Рябушкин Б. Т.** Основы статистики финансов. - М.: Финстатинформ, 1997.
131. **Рябушкин Б. Т., Хоменко Т. А.** Система национальных счетов. - М.: Финансы и статистика, 1993.
132. **Рябушкин Б.** Система национальных счетов и реформирование статистического наблюдения // Вопросы статистики. - 1995. - № 1.

133. *Салтыкова Г. А.* Новые аспекты финансового планирования // Известия СПбУЭФ. - 1999. - № 3.
134. *Салтыкова Г. А.* Прогнозирование финансовой отчетности как элемент управления денежными потоками предприятия: Препринт. - СПб.: Изд-во СПбУЭФ, 1999.
135. *Салтыкова Г. А.* Финансовое планирование и анализ движения денежных потоков. - СПб.: Изд-во СПбУЭФ, 1999.
136. *Самонова Н. Н.* Оценка и прогнозирование денежных потоков предприятия // Известия СПбУЭФ. - 1997. - № 1.
137. *Самуэльсон П. А.* Экономика: Пер. с англ. - В 2-х т. - М.: НПО «Алгон» совм. с ВНИИИСИ и МГП «Пегас». - 1992.
138. *Сирополис Н. К.* Управление малым бизнесом. Руководство для предпринимателей: Пер. с англ. - М.: Дело, 1997.
139. Система национальных счетов - инструмент макроэкономического анализа / Под ред. Ю. Н. Иванова. - М.: Финстатинформ, 1996.
140. *Скамай Л.* Финансовые риски // РИСК. - 2000. - № 1-2.
141. *Соколов Я. В.* Бухгалтерский учет: от истоков до наших дней. - М.: Аудит. ЮНИТИ, 1996.
142. *Соловьева О. В.* Отчет о движении денежных средств (Statement of cashflows) // Финансовые и бухгалтерские консультации. - 1998. - №2.
143. *Соловьева О. В.* Зарубежные стандарты учета и отчетности. - М.: Аналитика-Пресс, 1998.
144. *Старостенкова Е.* Денег становится больше, но в реальном секторе их не хватает // Финансовые известия. - 1998. - 13 янв.
145. Статистика: национальные счета, показатели и методы анализа: Справочное пособие / Под ред. И. Е. Теслюка. - Минск: БГЭУ, 1995.
146. *Стоун Д., Хитчинг К.* Бухгалтерский учет и финансовый анализ. - М.: Сирин, 1998.
147. *Стоянова Е. С.* Финансовый менеджмент в условиях инфляции. - М.: Изд-во «Перспектива», 1994.
148. *Стоянова Е. С., Быкова Е. В., Бланк И. А.* Управление оборотным капиталом / Под ред. Е. С. Стояновой. - М.: Изд-во «Перспектива», 1998.
149. *Теплова Т. В.* Финансовые решения: стратегия и тактика. - М.: ИЧП «Издательство Магистр», 1998.
150. *ТобинД.* Соперничество идей // Диалог-США. - 1991. - № 46.
151. *Томас Р.* Количественные методы анализа хозяйственной деятельности: Пер. с англ. - М.: Изд-во «Дело и Сервис», 1999.
152. *Усоскин В. М.* Теории денег. - М.: Мысль, 1976.
153. *Уткин Э. А.* Финансовый менеджмент. - М.: Изд-во «Зерцало», 1998.
154. Финансовый менеджмент: теория и практика / Под ред. Е. С. Стояновой. - М.: Изд-во «Перспектива», 1999.
155. Финансовый менеджмент: руководство по технике эффективного менеджмента. - М.: Б. и., 1998.
156. Финансовое управление фирмой / Под ред. В. И. Терехина. - М.: ОАО «Изд-во «Экономика», 1998.
157. Финансовый менеджмент / Под ред. Г. Б. Поляка. - М.: Финансы. ЮНИТИ, 1997.
158. *Фридмен М.* Если бы деньги заговорили...: Пер. с англ. - М.: Дело, 1999.
159. *Хабарова Л. П.* Неденежные расчеты: Учет и налогообложение - М.: ЗАО «Бухгалтерский бюллетень», 1998.
160. *Хайманд Н.* Современная микроэкономика: анализ и применение: Пер. с англ. - В 2-х т. - Т. 1. - М.: Финансы и статистика, 1992.
161. *Харрис Л.* Денежная теория: Пер. с англ. - М.: Прогресс, 1990.
162. *Хелферт Э.* Техника финансового анализа: Пер. с англ. - М.: Аудит. ЮНИТИ, 1996.
163. *Хендриксен Э. С., Ван Бреда М. Ф.* Теория бухгалтерского учета. - М.: Финансы и статистика, 1997.
164. *ХиксДж. Р.* Стоимость и капитал: Пер. с англ. - М.: Прогресс, 1993.

ОГЛАВЛЕНИЕ

165. *Хорин А. Н.* О достоверности и существенности показателей бухгалтерской отчетности // Бухгалтерский учет. - 2000. - № 11.
166. *Четыркин Е. М.* Методы финансовых и коммерческих расчетов. - М.: «Дело Лтд», 1995.
167. *Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С.* Финансы предприятий. - М.: Инфра-М, 1999.
168. *Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С.* Методика финансового анализа. - М.: Инфра-М, 1995.
169. *Шим Д. К., Сигел Д. Г.* Основы коммерческого бюджетирования: Пер. с англ. - СПб.: Пергамент, 1998.
170. *Шумпетер И.* Теория экономического развития: Пер. с нем. - М.: Прогресс, 1982.
171. Экономическая психология / Под ред. И. В. Андреевой. - СПб.: Питер, 2000.
172. Экономический анализ: ситуации, тесты, примеры, задачи, выбор оптимальных решений, финансовое прогнозирование / Под ред. М. И. Баканова, А. Д. Шеремета. - М.: Финансы и статистика, 1999.
173. Экономическая теория национальной экономики и мирового хозяйства (политическая экономия) / Под ред. А. Г. Грязновой, Т. В. Чечелевой. - М.: Банки и биржи. ЮНИТИ, 1998.
174. Экономическая теория: В 2-х ч. - Ч. 1. / Под ред. М. А. Винокурова, М. П. Деминой. - Иркутск: Изд-во ИГЭА, 1998.
175. Экономическая теория / Под ред. А. И. Добрынина, Л. С. Тарасевича. - СПб.: Изд-во СПбУЭФ, Изд-во «Питер Пабблишинг», 1997.
176. Экспертная диагностика и аудит финансово-хозяйственного положения предприятия. - М.: Изд-во «Перспектива», 1993.

Введение	3
Глава 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ	7
§ 1.1. Понятие денег в контексте экономического анализа	7
§ 1.2. Роль денег в обеспечении финансовой устойчивости предприятия.....	18
§ 1.3. Денежные потоки и характерные особенности их циклов в зависимости от видов деятельности предприятия	30
§ 1.4. Условия внешнего регулирования денежных потоков предприятий.....	50
Глава 2. ИНФОРМАЦИОННАЯ БАЗА АНАЛИЗА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ	59
§ 2.1. Обоснование необходимости уточнения информационной базы анализа денежных потоков предприятия.....	59
§ 2.2. Обеспечение полноты, достоверности и объективности информации о движении денежных средств предприятия.....	65
§ 2.3. Особенности представления информации о доходах и расходах предприятия.....	74
Глава 3. АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ	87
§ 3.1. Показатели денежных потоков предприятия и факторы, определяющие их величину.....	87
§ 3.2. Методическое обеспечение анализа денежных потоков предприятия.....	98
3.2.1. Методика определения влияния факторов на денежные потоки предприятия.....	98
3.2.2. Интерпретация результатов анализа. Практический пример.....	173

Глава 4. ОПТИМИЗАЦИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	135
§ 4.1. Оценка влияния возможных управленческих решений на сбалансированность и эффективность денежных потоков предприятия.....	135
§ 4.2. Порядок оптимизации денежных потоков предприятия в режиме реального времени.....	146
Литература.....	161

Научное издание

Сорокина Елена Михайловна

**АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ:
ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА
В УСЛОВИЯХ РЕФОРМИРОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ**

Ведущий редактор М.М. Засыпкина

Младший редактор И.П. Елкин

Художественный редактор Ю.И. Артюхов

Технический редактор Т.С. Маришина

Корректоры Н.В. Орлова, Г.В. Хлопцева

Компьютерный набор Т.Н. Помадчиной

Компьютерная верстка Е.Ф. Тимохиной

Обложка художника Н.М. Биксентеева

ИБ № 4876

Подписано в печать 03.06.2004

Формат 60x88/16. Гарнитура «Тайме». Печать офсетная

Усл. п.л. 10,78. Уч. изд. л. 10,14. Тираж 3000 экз.

Заказ № 2284. «С» 131

Издательство «Финансы и статистика»

101000, Москва, ул. Покровка, 7

Телефоны (095) 925-47-08, 925-35-02. Факс (095) 925-09-57

E-mail: mail@finstat.ru <http://www.finstat.ru>

ГП Псковской области

«Великолукская городская типография»

Комитета по средствам массовой информации

182100, Великие Луки, ул. Полиграфистов, 78/12

Тел./факс: (811-53) 3-62-95

E-mail: VTL@MART.RU

