
АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЕЕ УСТОЙЧИВОГО КОНКУРЕНТОСПОСОБНОГО РАЗВИТИЯ

Полухина Ирина Валерьевна, канд. экон. наук, доц.

Воронежский государственный университет, Университетская пл., 1, Воронеж,
Россия, 394006; e-mail: ivp_87@mail.ru

Цель: представленная статья посвящена проблемам анализа эффективности использования денежных средств коммерческой организации, являющихся основным источником развития ее конкурентоспособности, обеспечением платежеспособности и финансовой устойчивости, важным направлением комплексного экономического анализа. *Обсуждение:* в предположении, что стабильность денежных потоков организации выступает фундаментом ведения успешного бизнеса, развития и процветания, а рациональное использование внешних источников финансирования способствует гибкости управления, обеспечивает независимость от внешних контрагентов, автор обосновывает место денежных средств в обеспечении финансовой устойчивости и платежеспособности организации. Их рациональное использование позволяет вне зависимости от времени принимать оптимальные управленческие решения и контролировать финансовые риски, выбирать заемные источники финансирования. *Результаты:* авторами раскрыта сущность денежных потоков, предложена систематизация показателей оценки достаточности и эффективности распоряжения денежными средствами, сделаны обобщающие выводы по результатам практических расчетов и анализа. Раскрыты организационные аспекты экономического анализа денежных потоков.

Ключевые слова: достаточность денежных средств, эффективное управление денежными потоками, денежные средства, платежеспособность, экономический анализ.

DOI:

1. Введение

Экономические условия в современном мире изменчивы и связаны с постоянными новациями в технологиях, инфраструктуре, производственных и обслуживающих процессах, финансово-кредитных операциях и других сферах экономической деятельности. Непрерывным двигателем развития

бизнеса выступает конкуренция экономических субъектов, их стремление расширить (сохранить) позиции на внутреннем и зарубежном рынках, повысить эффективность и рациональность использования имеющихся ресурсов для удовлетворения потребностей клиентов в новых продуктах, работах или услугах. В той связи успешная реализация тактических и перспективных целей развития организации невозможна без отладки всех бизнес-процессов и их совершенствования, поддержания оптимального (достаточного) уровня ликвидности, платежеспособности и как следствие получение целевого уровня рентабельности деятельности компании. Кроме того, российским компаниям чтобы выжить в непростых условиях экономических санкций, необходимо обладать устойчивым состоянием во многих областях, связанных с ее текущей, инвестиционной и финансовой деятельностью.

Топ-менеджмент решает многие задачи, среди которых особое место занимают финансовая устойчивость и денежные потоки. Стабильность денежных потоков организации выступает фундаментом ведения успешного бизнеса, развития и процветания, а рациональное использование внешних источников финансирования способствует гибкости управления, обеспечивает независимость от внешних контрагентов, что в конечном итоге влияет на платежеспособность в краткосрочной и долгосрочной перспективе [14]

Акционеры, участники заинтересованы не только в приросте прибыли, поскольку это напрямую обеспечивает их благосостояние, но в устойчивой работе организации как субъекта рынка. Это невозможно без обеспечения эффективной системы управления капиталом. Многие решения руководства напрямую связаны с использованием финансовых ресурсов компании. Поэтому для любого экономического субъекта и его структурных подразделений важно, чтобы состояние финансовых ресурсов отвечало требованиям рынка и потребностям собственного развития. Недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности организации и отсутствию у нее средств на развитие производства, избыточная – препятствовать развитию, отягощая затраты организации излишними запасами и резервами.

Непростые и постоянно меняющиеся рыночные условия хозяйствования, расширение пакета экономических санкций и ограничений политического и неполитического характера, воздействующие на экономические отношения с партнерами, заставляют посмотреть по-новому на поддержание устойчивого развития экономики и ее субъектов, в том числе ее важнейшего звена – производственного (реального) сектора. Неустойчивость экономики ряда государств, нестабильность торговых и экономических отношений, подогреваемых политическими, финансовыми амбициями и спекуляциями ряда крупных держав, приводит не только к национальным финансовым потрясениям и сменам политических курсов, но последние становятся частью мировых событий и финансовых потрясений.

На современном этапе задача обеспечения устойчивого конкурентоспособного развития российских организаций выступает приоритетным

направлением в деятельности государственных структур, поскольку от их долгосрочной политики во многом зависит благосостояние граждан, поддержание наполняемости налоговых поступлений бюджета, реализация инвестиционных стратегий и социальное участие бизнеса в крупных проектах. В противном случае их неудовлетворительное финансовое положение и потребность в инвестиционных вливаниях подсвечивают экономическую проблему, выставляя ее как наиболее актуальный вопрос отечественной экономики.

Таким образом, чтобы принимать взвешенные управленческие решения, руководство должно располагать полной и своевременной информацией о состоянии финансов и капитала. Особую ценность и новое наполнение приобретает экономический анализ денежных потоков, выступая не только инструментом для выживания организации на конкурентном поле, но обеспечивающим грамотное ее развитие в соответствии с ее денежными ресурсами и текущими потребностями. Проводя комплексный экономический анализ и обеспечивая руководство информационно-аналитическими данными, можно обеспечить формирование чистого денежного потока, выработать гибкую политику стимулирующих мероприятий за более раннюю оплату и предоплату за товары, работы и услуги, экономно и рационально использовать собственные финансовые ресурсы. Это будет способствовать снижению зависимости организации от привлекаемых кредитов, риска неплатежеспособности, высвободить денежные средства для реализации приоритетных направлений в расходовании (инновации, инвестиции и другие сферы деятельности).

Для достижения поставленной цели нам необходимо решить следующие задачи: раскрыть экономическую природу и сущность денежных средств, систематизировать подходы к анализу эффективности денежных потоков, обобщить информационную базу, используемую для ее оценки, выявить доступные источники повышения рациональности хозяйствования в отношении денежных средств для развития конкурентной устойчивости организации.

2. Методология исследования

Исторически денежные средства выступают ограниченным ресурсом и от того, насколько умело руководство организации осуществляет управление ими, зависит возможность поддержания достаточного уровня, необходимого для осуществления регулярных операций и как следствие обеспечение ликвидности и платежеспособности хозяйствующего субъекта. Осуществление подавляющего большинства хозяйственных операций организации в той или иной форме сопряжено с поступлением или выбытием денежных средств.

В условиях рыночной экономики значимость денежных средств определяется следующими ключевыми причинами [1, 3, 7, 8, 16]:

– мобильность, хорошая делимость и адаптивность – денежные сред-

ства могут перемещаться и легко адаптироваться в зависимости от потребности бизнеса от одной страны к другой, меняя лишь название валюты, банка, распределяться на потоки по приоритетным направлениям поступлений и расходования. Затем мгновенность обращения в потребляемую форму и практически отсутствие издержек при их покупке или продаже (за исключением разницы при обмене денежной единицы одной страны на другую, досрочное погашение ценных бумаг, др.);

– рутинность (монотонность) связана с выполнением денежными средствами текущих операций (между входящими и исходящими потоками денежных средств, как правило, возникает временной разрыв, организация вынуждена держать свободные денежные средства на расчетном счете);

– предосторожность предполагает наличие денежных средств для выполнения непредвиденных внеплановых платежей, отсрочка платежа по которым незначительная;

– спекулятивность – денежные средства необходимы, поскольку периодически может существовать потребность в участии в заранее не предусмотренном, но чрезвычайно выгодном проекте или осуществлении нерегулярных операций, приносящих кратковременный доход (операции купли-продажи иностранной валюты, основных средств и иных активов, более ранняя оплата для получения дисконта по контракту и т.д.).

Расчеты денежными средствами могут осуществляться как в наличной, так и безналичной форме. Денежные средства наличной формы представляют собой бумажные деньги и разменные монеты, которые физически переходят от покупателей к продавцам при расчетах за товары, услуги или осуществлении других платежей. Безналичная форма денежных средств не выступает платежным средством, а предполагает осуществление денежных платежей и расчетов, при которых физической передачи денежных знаков не происходит, а осуществляются записи на специальных счетах [4].

В экономической практике выделяют следующие виды наличных денежных средств. Это банкноты (билеты, выпускаемые Центральным Банком страны), государственные казначейские билеты (денежные знаки, выпускаемые государственным казначейством), разменные монеты (деньги, выпускаемые казначейством из неблагородных металлов).

К неналичным (безналичным) денежным средствам относятся записи на банковских счетах (в настоящее время представлены депозитами) и кредиты (существуют в форме векселей, чеков, электронных денег). Распространению применения безналичных расчетов денежными средствами и их эквивалентами способствует обширная сеть кредитных учреждений и интерес государства в их развитии. Это позволяет экономить на издержках. Законным платежным денежным средством на территории Российской Федерации по ст. 140 Гражданского кодекса РФ (ГК РФ), обязательным к приему по нарицательной стоимости на всей территории РФ, является рубль [13].

Несмотря на широкое освещение вопросов, связанных с денежными

средствами, в научных и практических кругах, до сих пор не существует единого определения. Денежные средства рассматриваются с позиции государства, региона, организации, хозяйственной операции, решаемых задач.

Так, если обратиться к юридической практике, то она следует при определении денежных средств нормам гражданского законодательства. Статья 140 ГК РФ устанавливает, что рубль является официальным законным платёжным средством, обязательным к приему по нарицательной стоимости на всей территории России, а платежи на всей территории осуществляются путём наличных и безналичных расчётов.

Согласно российским нормативным базам в области бухгалтерского учёта и отчетности (Положение по бухгалтерскому учету 23/2011 «Отчет о движении денежных средств», План счетов бухгалтерского учёта финансово-хозяйственной деятельности организаций и инструкции по его применению, Приказ Минфина № 66н от 2.07.2010 г. «О формах бухгалтерской отчётности»), под денежными средствами понимаются средства организации, находящиеся в кассе, на расчётных, валютных и специальных счетах в банках, денежные документы, переводы в пути, а также высоколиквидные финансовые вложения, которые могут быть легко обращены в известную сумму денежных средств и которые подвержены незначительному риску изменения стоимости (эквиваленты). К денежным эквивалентам относятся депозиты до востребования [17].

Согласно международному стандарту финансовой отчётности IAS 7 «Отчёт о движении денежных средств», денежные средства включают денежные средства в кассе и депозиты до востребования. К денежным средствам приравниваются денежные эквиваленты, под которыми понимаются краткосрочные (три месяца от даты приобретения или менее), высоколиквидные инвестиции, конвертируемые в заранее известные суммы денежных средств, подверженные незначительному риску изменения их стоимости. Следует отметить, что в стандарте чётко прописано, что эквиваленты денежных средств предназначены для удовлетворения краткосрочных денежных обязательств, а не для инвестиционных и других целей. Инвестиции в собственный капитал не относятся к эквивалентам денежных средств, если только они не являются по существу эквивалентами денег.

Характеристику денежных средств и их эквивалентов давали многие учёные-экономисты, среди которых Н.Э. Бабичева, И.А. Бланк, В.Р. Банк и С.В. Банк, Л.Т. Гиляровская, Д.А. Ендовицкий, О.В. Ефимова, А.Ф. Ионова, В.В. Ковалев, В.Г. Когденко, Н.П. Любушин, Е.А. Макарьян, М.В. Мельник, Е.В. Негашев, Н.С. Пласкова, Т.А. Пожидаева, Р.С. Сайфулин, Н.Н. Селезнева, А.Д. Шеремет, др. В широком смысле мы разделяем точку зрения Д.А. Ендовицкого и Л.Т. Гиляровской, так как, по нашему мнению, они дают наиболее комплексное и точное определение, подчёркивают влияние временной ценности денег. В узком понимании придерживаемся подхода, сформулированного в нормативных документах.

Важным направлением оценки денежных потоков является анализ обеспеченности организации достаточным объемом денежных средств [4]. Отметим, что финансовый результат, к которому стремится любая коммерческая организация (ст. 50 ГК РФ), – получение чистой прибыли не означает аналогичное получение денежных средств. Это связано с несовпадением движения материальных и денежных ресурсов во времени. Происходит это в силу действия принципа начисления в бухгалтерском учете фактов хозяйственной жизни. Сущность его состоит в том, что операции в учете, сопровождающие доходы и расходы, отражаются по факту совершения операции (документального подтверждения) вне зависимости от реального движения денежных средств, влекущих притоки и оттоки на счетах и в кассе организации. Положительный эффект для организации возникает, когда операции, участвующие в формировании конечного финансового результата, будут подкреплены денежными средствами. Если такое не происходит, то возникает отклонение прибыли от денежного потока. Отклонение остатка денежных средств от чистой прибыли возникает при несовпадении периода отражения в Отчете о финансовых результатах и Отчете о движении денежных средствах.

Существуют различные подходы к оценке достаточности денежных средств. Прежде чем приступить к сравнительному анализу, укажем, что оборотными активами считаются денежные средства и их эквиваленты, дебиторская задолженность, материальные запасы, остатки незавершенного производства, готовой продукции. Оборотные активы могут быть ликвидными в большей или меньшей степени, поскольку в их состав входят разнородные средства как легко реализуемые, так и трудно реализуемые для погашения внешней задолженности [2, 9]. Поэтому все активы можно распределить на три группы по их ликвидности. Первая группа – это ликвидные средства, готовые к немедленной реализации (денежные средства, ликвидные бумаги). Вторая группа – это ликвидные средства, находящиеся в распоряжении организации (обязательства покупателей, запасы ТМЦ). Третья группа – малоликвидные средства (долгосрочные требования к дебиторам, сомнительная дебиторская задолженность, расходы будущих периодов, незавершенное производство).

Краткосрочными считаются обязательства, как правило, требования, по гашению которых ожидаются в течение года со дня указанной даты. К ним относят также долгосрочные обязательства, частичное гашение которых должно наступить в ближайшие 12 месяцев со дня отчетной даты. Краткосрочные пассивы можно поделить на обязательства различной степени срочности. Основным условием будет выступать баланс наиболее срочных обязательств и величиной активов, обладающих максимальной ликвидностью. Часть срочных обязательств, остающихся непокрытыми, должна уравновешиваться менее (медленно) ликвидными активами – дебиторской задолженностью, мгновенно реализуемыми запасами товарно-материальных ценностей, другими оборотными активами [6].

Разные авторы по-разному подходят к оценке достаточности денежных потоков [10, 18]. Систематизируем основные подходы в табл. 1. Так, Н.Н. Хахонова рассчитывает общий показатель достаточности денежных средств, Е.М. Сорокина – уровень достаточности поступлений денежных средств, О.В. Ефимова и М.В. Мельник – комплекс коэффициентов ликвидности. Д.А. Ендовицкий вводит достаточность чистого денежного потока, В.И. Бариленко – показатель достаточности за период.

Таблица 1

Показатели оценки достаточности денежных средств

№ п/п	Показатель	Сущность расчета	Достоинства и узкие места
1	Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы/ Краткосрочные обязательства	Показывает, в какой степени оборотные активы покрывают краткосрочные обязательства. Зависит от сферы деятельности.
2	Промежуточный коэффициент ликвидности	(Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения + Краткосрочная дебиторская задолженность) / Краткосрочные обязательства	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств погашается не только за счет имеющихся денежных средств, но и за счет ожидаемых поступлений. Не учитывается долгосрочная дебиторская задолженность, не включается в полном объеме краткосрочная задолженность.
3	Коэффициент абсолютной ликвидности	(Денежные средства + Быстрореализуемые ценные бумаги) / Краткосрочные обязательства	Показывает, какая часть текущей задолженности может быть погашена на дату составления баланса или другую дату. Трудоемкость определения величины быстрореализуемых ценных бумаг.
4	Чистые оборотные активы	Оборотные активы - Краткосрочные обязательства	Характеризует потребность в собственном оборотном капитале. Сложность в обосновании допустимой величины.
п. 1-4. Большинство авторов считают в составе показателей платежеспособности, О.В. Ефимова, М.В. Мельник выделяют в блоке анализа достаточности			
5	Коэффициент достаточности потоков за период	Суммарный прирост денежных средств / Суммарное уменьшение денежных средств	Показывает способность организации покрывать свои потребности без финансирования со стороны. Может рассчитываться по видам деятельности, годам.
п. 5. В.И. Бариленко			
6	Коэффициент обеспеченности денежными средствами (платежеспособности)	(Остаток на начало + Поступления за период) / Расходование за период денежных средств	Позволяет оценить степень реальной платежеспособности организации. Расчет может проводиться за любой интервал времени.
п. 6. В.И. Бариленко, Н.С. Пласкова, Л.Т. Гиляровская			
7	Коэффициент достаточности чистого денежного потока	Чистый денежный поток за период/ (Выплаты по долго- и краткосрочным кредитам и займам + прирост остатков материальных оборотных активов + дивиденды, выплаченные собственникам)	Позволяет видеть создаваемый организацией чистый денежный поток с учетом финансируемых потребностей.
п. 7. Д.А. Ендовицкий, Ю.А. Силаева			

Окончание табл. 1

№ п/п	Показатель	Сущность расчета	Достоинства и узкие места
8	Уровень достаточности поступления денежных средств	Поступление денежных средств/ Расходование	Характеризует, в какой кратности поступления покрывают имеющиеся расходы. Не учитываются остатки.
п. 8. Е.М. Сорокина			
9	Общий показатель достаточности (платежеспособности)	Поступления - Платежи за период	Характеризует объем чистых поступлений денежных средств. Не учитываются возможные остатки денежных средств.
п. 9. Н.Н. Хахонова			

Используя практические данные коммерческой организации ООО «Новые технологии», проведем расчет представленных выше показателей достаточности денежных средств. Основным видом деятельности рассматриваемой организации выступает производство отливов из легких металлов, обработка металлов и нанесение покрытий на металл, обработка металлических изделий с использованием технологических процессов машиностроения, обработка металлических отходов и лома, розничная торговля металлическими и неметаллическими конструкциями, прочая оптовая торговля, хранение, складирование и прочие виды деятельности.

Оценим достаточность денежных средств ООО «Новые технологии», используя авторские подходы в табл. 2.

Таблица 2

Анализ достаточности денежных средств ООО «Новые технологии»

Показатель	Прошлый год	Отчетный год	Нормативное значение (диапазон)
Денежные средства и денежные эквиваленты, тыс. руб.	15	16	x
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов), тыс. руб.	1400	65	x
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	271 973	91 629	x
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	514 499	405 171	x
Оборотные активы, тыс. руб.	375 480	287 947	x
Коэффициент текущей ликвидности	0,800	0,711	1,5-2
Промежуточный коэффициент ликвидности	2,480	0,226	0,8-1
Коэффициент абсолютной ликвидности	1,660	0,000	0,2-0,3
Чистые оборотные активы	-300	-117 224	> 0
Коэффициент достаточности потоков	1,000		> 1
Коэффициент обеспеченности денежными средствами	1,000	1,000	> 1
Уровень достаточности поступления денежных средств	1,000	1,000	> 1
Общий показатель достаточности (платежеспособности)	-3	1	> 0

Из табл. 2 видно, что в отчетном году у организации по всем показателям ликвидности значения ниже нормативных значений. При этом оттоки организация четко осуществляет в соответствии с притоками, поэтому ко-

эфициенты достаточности потока за период обеспеченности соответствуют единице. Нужно прояснить детали, не связано ли это с директивным решением руководства о замораживании выплат. В любом случае требуется повышенное внимание к развитию данной ситуации. Показатель достаточности чистого денежного потока не имеет смысла считать по данной организации, так как в отчетном году чистый денежный поток составил 1 тыс. руб., а в предыдущем – 3 тыс. руб., что говорит о недостаточности чистого потока денег для покрытия прироста запасов и долго- и краткосрочных кредитов и займов.

Исследовав подходы, считаем, что необходимо оценивать достаточность или недостаточность денежных средств с позиции временного критерия. Так, наиболее полную картину избытка (нехватки) средств в настоящем периоде может раскрыть коэффициент абсолютной ликвидности. По своей сути отражает покрытие наиболее срочных обязательств денежными средствами. В перспективном же периоде нужно, помимо расчета этого коэффициента, составление сметы поступления и расходования денежных средств. Считаем, что это достаточно простой, но важный инструмент оценки. Смысл разработки бюджета денежных средств мы считаем, состоит в том, чтобы прогнозировать притоки и оттоки денежных средств таким образом, чтобы в конце периода не иметь отрицательное сальдо денежных средств. Более того, бюджет показывает размер дефицита или излишка в конкретном периоде, демонстрирует необходимость разработки мер по поиску дополнительного финансирования, а также своевременного внедрения системы мероприятий, позволяющих решить проблему краткосрочной недостаточности (избыточности) денежных средств. Смета поступлений и платежей может иметь разные форматы, и это будет определяться целями прогнозирования денежных потоков, особенностями деятельности организации, но должна составляться в разрезе отдельных периодов (неделя, месяц и т. д.) и с определенной периодичностью. К числу необходимых показателей можно отнести начальный остаток; поступления, в том числе в виде авансов, оплаты, прочие поступления; платежи с разбивкой по их направлениям (оплата товаров, работ, услуг, оплата труда и т. д.); результат изменения денежных средств за период; накопленный остаток денежных средств; целевой остаток денежных средств; сложившийся дефицит (избыток) денежных средств. Если поступления в периоде оказываются меньше платежей или целевой остаток меньше конечного остатка, необходимо оценить возможность ускорения расчетов с покупателями, замедление платежей кредиторам и осуществление расходов в те периоды, в которых планируется превышение поступлений над платежами. Если будет решено привлекать сторонние заимствования, то смета позволит установить сумму и продолжительность. Если поступления выше платежей, то стоит озадачиться выгодными направлениями размещения свободных денежных средств.

Денежные потоки сопровождают деятельность организации на всех этапах ее развития, эффективностью их организации во многом определя-

ется финансовая устойчивость и платежеспособность организации, возможность высвобождения собственных внутренних ресурсов для развития при минимальном привлечении заемных источников. В связи с этим неотъемлемым направлением экономического анализа денежных потоков является анализ и оценка эффективности использования денежных средств.

Наиболее часто встречающимся подходом к анализу эффективности использования денежных ресурсов является оценка различных показателей рентабельности. Как и любые показатели рентабельности, коэффициенты рентабельности денежных потоков можно исчислять, используя как показатель чистой прибыли организации, так и другие показатели прибыли (прибыли от продаж, прибыли до налогообложения и т.д.). В процессе анализа эффективности использования денежных средств обычно выделяется три группы расчетных показателей: рентабельность остатка (среднего остатка) денежных средств; рентабельность чистого денежного потока, коэффициенты рентабельности израсходованных и поступивших денежных средств (отрицательного и положительного потока) [2, 4, 7, 11, 12].

Показатели каждой группы показывают, сколько прибыли (в отдельных случаях убытка) приходится на 1 рубль денежных средств, находящихся в обороте организации в среднем за отчетный период или рубль средств, израсходованных или заработанных организацией. Коэффициент рентабельности среднего остатка денежных средств рассчитывается по формуле:

$$\rho_{\text{дс}} = \frac{\text{П}_ч}{\overline{\text{ДС}}} \quad (1)$$

где $\rho_{\text{дс}}$ – коэффициент рентабельности среднего остатка денежных средств организации; $\overline{\text{ДС}}$ – средняя величина остатков денежных средств за анализируемый период; $\text{П}_ч$ – чистая прибыль, полученная за период.

Особенностью данного показателя является его способность увязать эффективность использования денежных средств, оставшихся свободными на счетах организации, с конечной результативностью деятельности организации. Одним из основных показателей эффективности деятельности является рентабельность ее активов (имущества). Чем выше величина числителя и ниже знаменателя, тем выше рентабельность деятельности, однако не стоит однозначно воспринимать рост показателя рентабельности за счет снижения остатка денежных средств. При оценке рентабельности остатка денежных средств нужно учитывать структуру активов организации. Эффективным можно признать использование денежных средств, если доля этих активов в денежной форме соответствует текущим потребностям организации, а не происходит ситуация, когда свободные денежные средства вкладывают в ценные бумаги, а нехватку денежных средств компенсируют кредитом.

Формула для расчета рентабельности положительного денежного потока (поступивших денежных средств) имеет вид:

$$\rho_{\text{дп}} = \frac{\text{П}_ч}{\text{ДП}_п} \quad (2)$$

где $\rho_{\text{дп}}$ – коэффициент рентабельности положительного денежного потока; $\text{ДП}_\text{п}$ – положительный денежный поток за анализируемый период.

Аналогично рассчитывается рентабельность отрицательного денежного потока (израсходованных денежных средств):

$$\rho_{\text{дп}} = \frac{\text{П}_\text{ч}}{\text{ДП}_\text{о}} \quad (3)$$

где $\rho_{\text{дп}}$ – коэффициент рентабельности отрицательного денежного потока; $\text{ДП}_\text{о}$ – отрицательный денежный поток за анализируемый период.

Оценивая рентабельность положительного и отрицательного денежного потока, необходимо помнить, что не все поступления и выплаты в исследуемом периоде связаны с формированием финансового результата. В бухгалтерском учете это вызвано тем, что денежные потоки отражаются по кассовому методу, а финансовый результат – по методу начисления. И между ними, как правило, существует временной разрыв, таким образом финансовый результат может быть отражен в одном отчетном периоде, а движение денежных средств, связанное с этим мероприятием, – в другом.

Формула расчета коэффициента рентабельности чистого денежного потока имеет следующий вид:

$$\rho_{\text{чдп}} = \frac{\text{П}_\text{ч}}{\text{ДП}_\text{ч}} \quad (4)$$

где $\rho_{\text{чдп}}$ – коэффициент рентабельности чистого денежного потока за период; $\text{ДП}_\text{ч}$ – чистый денежный поток организации за период.

Отдельно можно проводить расчеты показателей рентабельности денежных потоков по видам деятельности хозяйствующего субъекта.

$$\rho_{\text{дп}}^{\text{т}} = \frac{\text{Р}_{\text{пр}}}{\text{ДП}_{\text{п}}^{\text{т}}} \quad (5), \quad \rho_{\text{дп}}^{\text{и}} = \frac{\text{Р}_{\text{и}}}{\text{ДП}_{\text{п}}^{\text{и}}} \quad (6), \quad \rho_{\text{дп}}^{\text{ф}} = \frac{\text{Р}_{\text{ф}}}{\text{ДП}_{\text{п}}^{\text{ф}}} \quad (7)$$

где $\rho_{\text{дп}}$ – коэффициент рентабельности денежного потока от текущих, инвестиционных или финансовых операций в анализируемом периоде; $\text{Р}^{\text{пр}}$ – прибыль от продаж за период, тыс. руб.; $\text{ДП}_{\text{п}}^{\text{т}}$, $\text{ДП}_{\text{п}}^{\text{и}}$, $\text{ДП}_{\text{п}}^{\text{ф}}$ – положительный денежный поток от текущих, инвестиционных, финансовых операций за анализируемый период, тыс. руб.

Проведем расчет и анализ вышеперечисленных показателей ООО «Новые технологии» (табл. 3). По результатам анализа табл. 3 можно сделать следующие выводы. В отчетном году организация получила чистую прибыль в размере 17 603 тыс. руб., в предыдущем сработала с убытком 480 тыс. руб. В связи с этим наблюдается убыточность в предыдущем году и рентабельность в отчетном году по показателям среднего остатка, поступлений и расходований денежных средств.

Таблица 3

Анализ показателей рентабельности денежных средств
ООО «Новые технологии»

Название показателя	Предыду- щий год	Отчетный год	Абсолютное от- клонение (+, -)
Положительный денежный поток, тыс. руб.	540 520	487 101	-53 419
Отрицательный денежный поток, тыс. руб.	540 523	487 100	-53 423
Сальдо денежных потоков от текущих операций, тыс. руб.	-11318	73191	84 509
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций, тыс. руб.	-	-37550	-37 550
Сальдо денежных потоков от финансовых операций, тыс. руб.	11315	-35640	-46 955
Чистый денежный поток, тыс. руб.	-3	1	+4
Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.	31 066	86 656	55 590
Прибыль (убыток) от инвестиционных операций, тыс. руб.	-	-396	-396
Прибыль (убыток) от финансовых операций, тыс. руб.	-	-4000	-4000
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	-480	17 603	18 083
Коэффициент рентабельности среднего остатка денежных средств	-29	1 136	1 165
Коэффициент рентабельности положительного денежного потока	-0,001	0,036	0,037
Коэффициент рентабельности отрицательного денежного потока	-0,001	0,036	0,037
Коэффициент рентабельности чистого денежного потока	160	17 603	17 443
Коэффициент рентабельности денежных потоков от текущей деятельности	-2,745	1,187	3,932
Коэффициент рентабельности денежных потоков от инвестиционной деятельности	-	(0,011)	x
Коэффициент рентабельности денежных потоков от финансовой деятельности	-	(0,112)	x

В отчетном году наблюдается рентабельность денежных потоков от текущих операций. Использование денежных средств в инвестиционной и финансовой деятельности принесли убыток. Учитывая нестабильность в генерировании прибыли, особые меняющиеся в настоящее время финансовые условия в стране, целесообразно разобраться с причинами возникновения в прошлом году убытка и способами закрепления результата отчетного года. В отчетном году был получен положительный чистый денежный поток в размере 1 тыс. руб., сумма близка к нулю. Из бухгалтерского баланса видно, что наблюдается уменьшение величины заимствований ООО «Новые технологии». Коэффициентный анализ рентабельности движения денежных средств следует проводить как минимум за два года, а при более детальном анализе за три или пять лет. Это позволяет оценить динамику показателей, выявить возможные причины сложившейся ситуации и разработать мероприятия по улучшению эффективности распоряжения денежными средствами с учетом не только специфики отрасли и сферы деятельности организации, но и накопленного практического опыта.

Следует отметить, что ряд авторов (Д.А. Ендовицкий, Е.М. Сорокина, Н.Н. Хахонова, О.В. Ефимова и М.В. Мельник) предлагают в дополнение к уже названным показателям рентабельности денежных потоков оценивать обобщающие и частные показатели эффективности использования денежных средств организации, позволяющие определить качество управления потоками денежных средств. Систематизация показателей, характеризующих «качество» управления денежными потоками, представлена в табл. 4. В качестве обобщающего показателя предлагается рассчитывать коэффициент эффективности денежного потока, а наиболее популярным частным показателем эффективности является коэффициент реинвестирования денежного потока организации.

Таблица 4

Показатели оценки «качества» управления денежными потоками

№ п/п	Название показателя	Формула для расчета	Сущность для экономического анализа денежных потоков
1	Коэффициент эффективности денежных потоков	$K_{\text{эдп}} = \frac{\text{ДП}}{\text{ДП}_0}$	Показывает долю чистого денежного потока в общей величине оттока денежных средств за период
2	Коэффициент реинвестирования денежных потоков	$K_{\text{реин}} = \frac{\text{ДП}_ч - Д}{\Delta \text{ВА}}$ где Д – дивиденды; ΔВА – внеоборотные активы	Определяет долю чистого денежного потока, скорректированного на выплаченные дивиденды в приросте внеоборотных активов
3	Коэффициент реинвестирования денежных средств	$K_{\text{реинв}} = \frac{\text{ЧДП}_{\text{инв}}}{\text{ЧДП}_{\text{тек}}}$ где ЧДП _{инв} , ЧДП _{тек} – чистый денежный поток от инвестиционной, текущей деятельности	Покрытие отрицательного чистого денежного потока по инвестиционной деятельности положительным чистым денежным потоком по текущей деятельности
4	Коэффициент «качества» чистой прибыли	$K_{\text{кач}} = \frac{\text{ЧДП}_{\text{тек}}}{\text{П}_ч}$ где ЧДП _{тек} – чистый денежный поток от текущей деятельности	Позволяет оценить величину расхода между чистой прибылью и чистым денежным потоком
5	Доля амортизационных отчислений по внеоборотным активам в чистом денежном потоке по текущей деятельности	$K_{\text{ам}} = \frac{А}{\text{ЧДП}_{\text{тек}}}$ где А – величина амортизационных отчислений по внеоборотным активам организации	Показывает влияние амортизации внеоборотных активов на разницу между чистой прибылью и чистым денежным потоком по текущей деятельности
6	Коэффициент Бивера	$K_{\text{Бивера}} = \frac{\text{П}_ч + А}{\text{КО} + \text{ДО}}$ где КО, ДО – краткосрочные, долгосрочные обязательства.	Показывает, в какой степени могут быть покрыты краткосрочные и долгосрочные обязательства за счет притока денежных средств (чистой прибыли и амортизации)
7	Коэффициент покрытия краткосрочных обязательств притоком денежных средств	$K_{\text{покр ко}} = \frac{\text{П}_ч + А}{\text{КО}}$	Отражает степень покрытия краткосрочных обязательств за счет притока денежных средств

Используя данные ООО «Новые технологии», проанализируем отдельные коэффициенты, позволяющие оценить «качество» управления денежными средствами. Результаты представим в табл. 5.

Таблица 5

Анализ показателей «качества» денежных потоков
ООО «Новые технологии»

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Абсолютное отклонение (+,-)
Чистый денежный поток от текущих, инвестиционных и финансовых операций, тыс. руб.	-3	1	4
Отток денежных средств по всем видам деятельности, тыс. руб.	540 523	487 100	-53 423
Величина прироста внеоборотных активов, тыс. руб.	-7 513	14 334	+21 847
Чистый денежный поток по текущей деятельности, тыс. руб.	-11 318	73 191	84 509
Чистый денежный поток по инвестиционной деятельности, тыс. руб.	0	-37 550	-37 550
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	-480	17 603	18 083
Начисленная амортизация, тыс. руб.	10 779	12 876	2 098
Средняя величина краткосрочных обязательств, тыс. руб.	394 503	459 835	65 332
Средняя величина долгосрочных обязательств, тыс. руб.	457 659	391 595	-66 064
Коэффициент эффективности денежных потоков	0,0000	0,0000	0,0000
Коэффициент реинвестирования денежных потоков	0,0004	0,0001	-0,0003
Коэффициент реинвестирования денежных средств	0,0000	-0,5130	-0,5130
Коэффициент «качества» чистой прибыли	(23,5792)	4,1579	x
Доля амортизационных отчислений по внеоборотным активам в чистом денежном потоке по текущей деятельности	(0,9524)	0,1759	x
Коэффициент Бивера	0,0121	0,0358	0,0237
Коэффициент покрытия краткосрочных обязательств притоком денежных средств	0,0261	0,0663	0,0402

Анализ табл. 5 позволяет увидеть, что показатель эффективности денежных потоков имеет нулевое, но не отрицательное значение, что уже хорошо, но следует выстраивать потоки таким образом, чтобы поступления денежных средств шли с большим запасом над их расходом, в противном случае при возникновении непредвиденных оттоков организация вынуждена будет осуществлять заимствования. Коэффициент реинвестирования денежных потоков снизился на 0,0003, что говорит о замедлении ввода новых внеоборотных активов в отчетном году. В то же время 18 114 тыс. руб. были направлены в отчетном году на приобретение, создание, модернизацию, реконструкцию и подготовку к использованию внеоборотных активов. Инвестиционная активность присутствует, главное, соблюдать

сроки по проектам и своевременно вводить в эксплуатацию. О «качестве» прибыли можно сказать только в отчетном году, так как в предыдущем был получен убыток и отрицательное сальдо от текущих операций.

Доля амортизационных отчислений в положительном чистом денежном потоке составила 17,59% в отчетном году, а в предыдущем году 95,24%, но в отрицательном чистом денежном потоке. Бивера и покрытия краткосрочных обязательств притоком денежных средств позволяет увидеть позитивный тренд улучшения процента покрытия чистой прибылью и амортизационными отчислениями краткосрочных и долгосрочных обязательств.

Таким образом, данные расчетов подтверждают ранее сделанные выводы о необходимости более внимательного контроля движения денежных средств и поиска направлений увеличения их притока.

Результатом эффективного использования денежных средств является высвобождение денежных ресурсов за счет грамотной организации притока и оттока денежных средств, разработки мероприятий, ускоряющих поступления денежных средств и замедляющих расходования при сохранении платежеспособности и устойчивости, правовых положений и договорных условий с контрагентами и партнерами.

Расходовать денежные средства коммерческая организация может на повышение (поддержание) конкурентных преимуществ. Это может быть закупка нового оборудования, инвестиционные проекты в инфраструктуру и новые продукты, энергосберегающие технологии, маркетинговые исследования, улучшение закупочных и логистических процессов.

3. Обсуждение результатов

Ограниченность денежных средств, высокая практическая ценность при принятии управленческих решений различного уровня, необходимость поддержания платежеспособности, ликвидности и финансовой устойчивости для сохранения (наращения) конкурентных позиций на рынке – с одной стороны и недостаточная научно-методическая обеспеченность экономического анализа денежных потоков организаций по таким вопросам, как оценка достаточности (недостаточности) денежных средств, эффективность денежных потоков, с другой стороны, подтверждают практическую значимость исследования. Ряд организационных вопросов экономического анализа денежных средств остается нерешенным до сих пор.

Актуальность и значимость темы исследования определяют ее востребованность при организации научно-практических конференций российского и международного формата. Отдельные положения исследования подлежали обсуждению на ежегодных конференциях, проводимых Управлением Федеральной антимонопольной службы по Воронежской области и Воронежским государственным университетом «Актуальные вопросы развития конкурентной политики, совершенствования правоприменительной практики пресечения недобросовестной конкуренции и ненадлежащей рекламы». В рамках публичных выступлений были получены замечания и практические

предложения, которые приняты к дальнейшему исследованию. Это позволит расширить и дополнить имеющиеся наработки в области анализа достаточности (недостаточности) денежных средств, оценки эффективности управления денежными потоками в рамках финансовой и хозяйственной деятельности.

4. Заключение

Коммерческая организация изначально ориентирована на получение прибыли любым законным способом. Нередко для ее достижения используются управленческие решения, связанные с завоеванием новых клиентов, закупкой все нового и нового оборудования, технологий. И лишь к окончанию финансового года при подведении итогов финансово-хозяйственной деятельности начинается детальная оценка всех факторов, оказавших влияние на текущее положение в организации. В большинстве компаний малого и среднего бизнеса это связано с отсутствием свободных квалифицированных кадров аналитиков, финансовых менеджеров и экономистов, способных на регулярной основе координировать, предоставлять информационную и аналитическую поддержку руководству по направлениям поступлений и расходований денежных средств, платежеспособности и ликвидности. Что могло бы снизить риски возникновения кассовых разрывов, неплатежей и потери доверия поставщиков и подрядчиков, взятию на невыгодных условиях заемных средств и т.д. Нечасто задумываются мелкие компании, как правильно использовать разницу в поступлении и оплате денежными средствами, распоряжаться свободными денежными средствами и различать, а наличие прибыли не означает ее подкрепление в аналогичной сумме денежными средствами на расчетном счете и в кассе организации.

Поэтому в исследовании нами была рассмотрена сущность понятия «денежные средства», приведены ключевые отличия ее от прибыли организации. Чтобы не допустить отставание от действующих конкурентов на рынке, организация должна постоянно вкладывать денежные средства в свое развитие, укрепляя тем самым конкурентные преимущества. Достигнуть это возможно благодаря рациональному их использованию. Для этого нами были изучены показатели, позволяющие оценить достаточность (недостаточность) денежных средств в организации в определенный момент времени, рассмотрены на примере конкретной организации последствия невыполнения рекомендуемых нормативных значений. Нами были изучены подходы к анализу эффективности использования, включающие расчет и оценку коэффициента эффективности и реинвестирования денежных потоков, «качества» чистой прибыли, коэффициент Бивера и покрытия краткосрочных обязательств притоком денежных средств. Считаем, что достижение финансово устойчивого развития невозможно без слаженной и эффективной организации движения денежных средств, являющихся основным источником будущих инвестиций в развитие конкурентных преимуществ организации.

Список источников

1. Бариленко В.И. *Анализ финансовой отчетности*. Москва, Кнорус, 2016.
2. Гиляровская Л.Т., Лысенко Д.В., Ендовицкий Д.А. *Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности*. Москва, ТК Велби, 2008.
3. Даурова Т.Г. Плачевное состояние конкуренции в России: кто виноват и что делать // *Российское конкурентное право и экономика*, 2014, no. 2, с. 52-69.
4. Ендовицкий Д.А., Коробейникова Л.С., Полухина И.В. *Экономический анализ расчетов корпораций*. Воронеж, Издательский дом ВГУ, 2017.
5. Ендовицкий Д.А., Любушин Н.П., Бабичева Н.Э. *Финансовый анализ*. Москва, Кнорус, 2016.
6. Ендовицкий Д.А., Щербакова Н.Ф., Исаенко А.Н. и др. *Финансовый менеджмент*. Москва, Рид Групп, 2011.
7. Ендовицкий Д.А. *Экономический анализ активов организации*. Москва, Эксмо, 2009.
8. Ефимова О.В. *Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений*. Москва, Омега-Л, 2009.
9. Ковалев В.В. *Финансовый анализ: методы и процедуры*. Москва, Финансы и статистика, 2011.
10. Кучинский А.В. Сбалансированность денежных потоков как направление совершенствования учетно-аналитического обеспечения управления денежными потоками // *Экономические науки*, 2009, no. 60, с. 316-320.
11. Мамедова Г.К. Денежные потоки и ликвидность организации: отечественная и зарубежная практика // *Бухгалтерский учет*, 2015, no. 8, с. 119-121.
12. Пожидаева Т.А. *Анализ финансовой отчетности*. Москва, Кнорус, 2015.
13. Полухина И.В. Становление и развитие денежных средств как объекта экономического анализа // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2016, no. 1 (73), с. 43-58.
14. Полухина И.В. Финансовая устойчивость как гарант конкурентоспособности // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2017, no. 3 (87), с. 81-98.
15. Полухина И.В., Дударев Е.О. Анализ источников притока и направлений замедления оттока денежных средств экономического субъекта // *Актуальные проблемы учета, экономического анализа и финансово-хозяйственного контроля деятельности организаций. Материалы IV Международной заочной научно-практической конференции*. Воронеж, Издательский дом ВГУ, 2017, с. 227-230.
16. Савицкая Г.В. *Экономический анализ*. Москва, Инфра-М, 2011.
17. Сапожникова Н.Г., Панина И.В., Гальчина О.Н., Коробейникова Л.С. *Бухгалтерский учет и отчетность*. Москва, Кнорус, 2015.
18. Шурыгина И.Г. Оптимальный уровень денежных средств предприятия и инвестирование избытка денежных средств в ценные бумаги // *Управленческий учет и финансы*, 2013, no. 2, с. 156-164.

THE CASH FLOW EFFICIENCY ANALYSIS OF COMPANY AS GUARANTEE OF HER SUSTAINABLE COMPETITIVE DEVELOPMENT

Polukhina Irina Valeryevna, Cand. Sc. (Econ.), Assoc. Prof.

Voronezh State University, University pl., 1, Voronezh, Russia, 394006;
e-mail: ivp_87@mail.ru

Purpose: the author analysis the efficiency of use of the commercial organization funds. These commercial organization funds are the main source of its competitiveness development, ensuring solvency and financial stability, the important direction of the complex economic analysis.

Discussion: the author thinks that the cash flows stability of the organization is the base of conducting successful business, development and prosperity. Herewith the rational use of external financing sources promotes of management flexibility, provides independence of external contractors. The author proves the place of money in ensuring financial stability and solvency of the organization. Their rational use allows regardless of time to make optimal administrative solutions and to control financial risks, to choose loan sources of financing. *Results:* the authors disclosed the cash flows essence, offered the indicators systematization for assessment of sufficiency and efficiency of money spend, drawn the generalizing conclusions by results of practical calculations and the analysis. The author disclosed the organizational aspects for the cash flows economic analysis.

Keywords: sufficiency of money, effective management of cash flows, money, solvency, economic analysis.

References

1. Barilenko V.I. *Analiz finansovoj otchetnosti* [Analysis of financial reporting]. Moscow, Knorus, 2016. (In Russ.)
2. Giljarovskaja L.T., Lysenko D.V., Endovickij D.A. *Kompleksnyj jekonomicheskij analiz hozjajstvennoj dejatel'nosti* [Complex analysis of companies activities]. Moscow, TK Velbi, 2008. (In Russ.)
3. Daurova T.G. Plachevnoe sostojanie konkurencii v Rossii: kto vinovat i chto delat' [Bad situation in competitiveness in Russia]. *Rossijskoe konkurentnoe pravo i jekonomika*, 2014, no. 2, pp. 52-69. (In Russ.)
4. Endovickij D.A., Korobejnikova L.S., Poluhina I.V. *Jekonomicheskij analiz ra-*
5. Endovickij D.A., Ljubushin N.P., Babicheva N.Je. *Finansovyj analiz* [Finance analysis]. Moscow, Knorus, 2016. (In Russ.)
6. Endovickij D.A., Shherbakova N.F., Isaenko A.N. i dr. *Finansovyj menedzhment* [Finance management]. Moscow, Rid Grupp, 2011. (In Russ.)
7. Endovickij D.A. *Jekonomicheskij analiz aktivov organizacii* [Economical analysis of current assets]. Moscow, Jeksmo, 2009. (In Russ.)
8. Efimova O.V. *Finansovyj analiz: sovremennyj instrumentarij dlja prinjatija*

- jekonomicheskikh reshenij* [Finance analysis: modern tool for taking management decisions]. Moscow, Omega-L, 2009. (In Russ.)
9. Kovalev V.V. *Finansovyj analiz: metody i procedury* [Finance analysis: methods and procedure]. Moscow, Finansy i statistika, 2011. (In Russ.)
10. Kuchinskij A.V. Sbalansirovannost' denezhnyh potokov kak napravlenie sovershenstvovanija uchetno-analiticheskogo obespechenija upravljenija de-nezhnymi potokami [Balance of cash flows as direction of improvement of registration and analytical ensuring management of cash flows]. *Jekonomicheskie nauki*, 2009, no. 60, pp. 316-320. (In Russ.)
11. Mamedova G.K. Denezhnye potoki i likvidnost' organizacii: oteche-stvennaja i zarubezhnaja praktika [Cash flows and liquidity of the organization: domestic and foreign practice]. *Buhgalterskij uchet*, 2015, no. 8, pp. 119-121. (In Russ.)
12. Pozhidaeva T.A. *Analiz finansovoj otchetnosti* [Analysis of financial reporting]. Moscow, Knorus, 2015. (In Russ.)
13. Poluhina I.V. Stanovlenie i razvitiie denezhnyh sredstv kak ob'ekta jekonomicheskogo analiza [Genesis of Cash flow as object of economic analysis]. *Sovremennaja jekonomika: problemy i reshenija*, 2016, no. 1 (73), pp. 43-58. (In Russ.)
14. Poluhina I.V. Finansovaja ustojchivost' kak garant konkurentosposobnosti [Financial stability as guarantor of company competitiveness]. *Sovremennaja jekonomika: problemy i reshenija*, 2017, no. 3 (87), pp. 81-98. (In Russ.)
15. Poluhina I.V., Dudarev E.O. Analiz istochnikov pritoka i napravlenij zamedenija ottoka denezhnyh sredstv jekonomicheskogo sub#ekta [Analysis of sources of inflow and directions of delay of outflow of funds of the economic subject]. *Aktual'nye problemy ucheta, jekonomicheskogo analiza i finansovohozjajstvennogo kontrolja dejatel'nosti organizacij. Materialy IV Mezhdunarodnoj zaochnoj nauchno-prakticheskoj konferencii* [Proc. 4th Int. sci.-pract. conf. «Current problems of account, economic analysis and financial and economic control of activity of the organization»]. Voronezh, Izdatel'skij dom VGU, 2017, pp. 227-230. (In Russ.)
16. Savickaja G.V. *Jekonomicheskij analiz* [Economic analysis]. Moscow, Infra-M, 2011. (In Russ.)
17. Sapozhnikova N.G., Panina I.V., Gal'china O.N., Korobejnikova L.S. *Buhgalterskij uchet i otchjotnost'* [Accounting and reporting]. Moscow, Knorus, 2015. (In Russ.)
18. Shurygina I.G. Optimal'nyj uroven' denezhnyh sredstv predpriyatija i investirovanie izbytko denezhnyh sredstv v cennye bumagi [Optimum level of funds of the enterprise and investment of surplus of money into securities]. *Upravljencheskij uchet i finansy*, 2013, no. 2, pp. 156-164. (In Russ.)