
АНАЛИЗ РАВНОМЕРНОСТИ ВНУТРИГРУППОВЫХ РАСЧЕТОВ ИНТЕГРИРОВАННЫХ КОМПАНИЙ

Ендовицкий Дмитрий Александрович,

доктор экономических наук, профессор кафедры экономического анализа и аудита, ректор Воронежского государственного университета; eda@econ.vsu.ru

Полухина Ирина Валерьевна,

аспирант кафедры экономического анализа и аудита Воронежского государственного университета; ivp_87@mail.ru

В статье представлены результаты научно-практического исследования анализа равномерности движения внутригрупповых расчетов, показатели оценки равномерности, синхронности и вариативности погашения задолженности. Особое внимание уделено структурно-динамическому анализу внутригрупповых обязательств, сравнительной оценке действующих в учетно-аналитической практике подходов к исследованию достаточности денежных и неденежных потоков, совершенствованию направлений оптимизации расчетов. Это позволит разработать (улучшить) политику расчетов субъектов группы интегрированных компаний и повысить эффективность управления внутригрупповыми расчетами организации.

Ключевые слова: анализ равномерности движения внутригрупповых расчетов, оценка синхронности и вариативности погашения обязательств, анализ особенностей отечественных и зарубежных подходов к исследованию достаточности денежных и неденежных потоков, структурно-динамическая оценка, группа компаний.

Международные интеграционные бизнес-процессы, развитие в России рыночной системы хозяйствования, практическая деятельность по оживлению производственного сектора в значительной степени связано с формированием крупных промышленных структур в различных отраслях отечественной экономики. Одним из наиболее успешных направлений становления конкурентоспособных корпоративных структур является концентрация капитала и производственных мощностей, их взаимная интеграция по вертикальному или горизонтальному технологическим

принципам. Эффективно организованные внутригрупповые расчеты – важный финансовый инструмент политики управления платежеспособностью, внутрифирменными материально-вещественными и денежными потоками группы компаний. Подавляющее большинство финансовых и хозяйственных внутригрупповых операций сопровождается движением денежных средств и неденежных активов. Непрерывность, рациональность и эффективность организации расчетов по обязательствам субъектов группы во многом определяют стабильность функционирования бизнеса и его экономические результаты, дает экономический потенциал дальнейшего развития, что подтверждает актуальность выбранного направления научно-практического исследования.

Цель исследования – экономический анализ равномерности внутригрупповых расчетов компании, раскрытие структурно-динамических аспектов движения внутригрупповых обязательств, сравнительная характеристика подходов к исследованию достаточности денежных и неденежных потоков для совершенствования политики расчетов субъектов группы интегрированных компаний и повышения эффективности управления внутригрупповыми расчетами организации.

Чтобы принимать оптимальные решения, связанные с движением денежных средств, товарно-материальных ценностей, основных средств и иных активов, для достижения наилучшего эффекта хозяйственной деятельности руководству организации нужна постоянная осведомленность о состоянии расчетов и эффективности взаимодействия группы взаимосвязанных компаний. Поэтому необходимы четкая постановка бухгалтерского учета и формирования отчетности в отношении взаиморасчетов, а также систематический детальный анализ и оценка внутренних расчетов интегрированных организаций. Проводя комплексный экономический анализ и активно управляя денежными, материально-вещественными и информационными потоками, можно обеспечить более рациональное и экономное использование собственных финансовых ресурсов, снизить зависимость организации от привлекаемых кредитов и риск неплатежеспособности.

Важнейшее значение при изучении качества внутригрупповой задолженности имеет анализ равномерности погашения обязательств.

Систематическая оценка степени равномерности и синхронности возникновения и погашения внутригрупповой задолженности во времени позволит выявить характер колебаний абсолютных и относительных величин расчетов под воздействием различных факторов (например, сезонности производства и продаж), определить максимальные значения «пиков» отклонений от среднего уровня, а также разработать предложения по сглаживанию колебаний.

По нашему мнению, формирование методического инструментария такой оценки требует рассмотрения ряда базовых понятий, основными из

которых являются: равномерный внутригрупповой расчет, вариативный внутригрупповой расчет, коррелятивность и синхронность внутригрупповых расчетов. Характеристика фундаментальных понятий представлена в табл. 1.

Таблица 1

Характеристика элементов понятийного аппарата оценки внутригрупповых расчетов интегрированной организации

Категория	Краткая характеристика
Равномерность внутригрупповых расчетов	Под равномерным расчетом мы будем понимать денежные и неденежные расчеты коммерческой организации, которые характеризуется одинаковыми объемами в разрезе отдельных интервалов рассматриваемого периода времени.
Вариативность внутригрупповых расчетов	Вариативный расчет представляет собой денежный и неденежный поток коммерческой организации, который в разрезе отдельных интервалов рассматриваемого периода времени характеризуется изменяющимися объемами.
Коррелятивность внутригрупповых расчетов	Коррелятивность расчетов – характер связи между двумя видами расчетов по обязательствам коммерческой организации, между формированием которых существует логическая зависимость.
Синхронность внутригрупповых расчетов	Синхронность расчетов – уровень корреляции между двумя видами расчетов по обязательствам коммерческой организации, находящихся между собой в коррелятивной связи.

Отечественная практика исследования вопроса показывает нам, что для проведения анализа равномерности внутригрупповых расчетов используются данные об объемах поступления и выбытия задолженности в разрезе кварталов (при наличии внутренней информации об оборотах по счетам внутригрупповых расчетов можно использовать данные за каждый месяц, декаду анализируемого года) [4]. Рассчитывается удельный вес возникновения и погашения обязательства за каждый квартал в общей величине притока и оттока задолженности соответственно в целом за год.

Таким образом, мы предлагаем под равномерностью понимать погашение задолженности в равных долях от общего объема в одинаковые промежутки времени в соответствие с разработанным графиком погашения обязательств в установленном объеме.

Для оценки степени равномерности и синхронности движения задолженности группы компаний во времени используются следующие аналитические показатели (табл. 3). Традиционно большинство российских ученых-экономистов (Л.Т. Гиляровская, Т.А. Пожидаева, О.В. Ефимова и М.В. Мельник, Е.М. Сорокина, Н.Н. Хахонова, Т.В. Теплова, Л.В. Бернштейн и др.) для анализа равномерности используют четыре основных показателя их оценки: дисперсия, стандартное (среднеквадратическое) отклонение, коэффициенты вариации и равномерности [4, 7]. Д.А. Ендовицкий дополняет классический анализ достаточности задолженности расчетом еще одного показателя – коэффициент корреляции положительного и отрицательного потока расчетов во времени (расчетная формула и подробная интерпретация показателя представлены в табл. 3).

Таблица 2

Показатели оценки степени равномерности и синхронности движения внутригрупповых расчетов организаций

Название показателя	Расчетная формула	Экономическая сущность показателя	Примечание
Дисперсия	$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n \frac{(R_i - \bar{R})^2}{n}$	Характеризует степень колеблемости объема рассматриваемого вида внутригрупповой задолженности в отдельные интервалы общего периода времени по отношению к средней величине.	σ^2 – дисперсия внутригруппового расчета; R_i – значение объема задолженности в каждом интервале рассматриваемого общего периода времени; \bar{R} – среднее значение обязательств по интервалам рассматриваемого периода времени; n – число наблюдений.
Среднеквадратическое отклонение	$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n \frac{(R_i - \bar{R})^2}{n}}$	Наиболее распространенный показатель оценки равномерности внутригрупповых расчетов, также как дисперсия, определяет степень колеблемости, строится на его основе.	σ – среднеквадратическое (стандартное) отклонение; R_i – конкретное значение объема задолженности в рассматриваемом интервале времени; \bar{R} – среднее значение обязательств по интервалам рассматриваемого общего периода времени; n – число наблюдений.
Коэффициент вариации	$V = \frac{\sigma}{\bar{R}}$	Позволяет определить уровень колеблемости объемов расчетов во времени, если показатели среднего их объема различаются.	σ – стандартное отклонение; \bar{R} – среднее значение задолженности по интервалам рассматриваемого общего периода времени.
Коэффициент равномерности	$K_{\text{равн}} = 1 - \frac{\sigma}{\bar{R}}$	Характеризует относительную величину среднеквадратических значений показателей от их среднеарифметического значения.	σ – стандартное отклонение; \bar{R} – среднее значение задолженности по интервалам рассматриваемого общего периода времени.
Коэффициент корреляции положительного и отрицательного денежных потоков во времени	$K_{\text{кор}} = \frac{\sigma_{\text{ПВ}}^2}{\sigma_{\text{П}} \sigma_{\text{В}}}$	Позволяет определить уровень синхронности формирования внутригрупповой задолженности в конкретном периоде времени.	$\sigma_j (\sigma_{j_i})$ – среднеквадратическое отклонение возникновения и погашения внутригрупповых обязательств. Числитель рассчитывается по формуле: $\sigma_{A,i}^2 = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n (R_{T_i} - \bar{R}_T) \cdot (R_{A_i} - \bar{R}_{A_i})$ $R_{T_i} (R_{A_i})$ – сумма положительных (отрицательных) расчетных потоков за i -й временной интервал; $\bar{R}_T (\bar{R}_{A_i})$ – средняя величина погашения (возникновения) задолженности за анализируемый временной интервал.

По нашему мнению, существенное достоинство показателя – позволяет определить уровень синхронности формирования внутригрупповых обязательств организации за рассматриваемый период времени, недостаток – трудоемкость его расчета.

Мы придерживаемся подхода, разработанного Д.А. Ендовицким, и считаем, что поскольку эффективное управление внутригрупповыми расчетами требует постоянной оценки степени равномерности и синхронности положительных и отрицательных обязательств во времени, то в случае незначительного уделения внимания комплексной характеристики равномерности движения внутригрупповой задолженности это может негативно повлиять на результаты финансово-хозяйственной деятельности организации, способствовать нарушению взаимодействия между субъектами интегрированной организации, вплоть до прекращения функционирования ее в качестве хозяйствующего субъекта на рынке [2].

Все это требует особого внимания к вопросу равномерности и синхронности внутригрупповых расчетов компании, а также выявлению резервов повышения степени их равномерности.

Таким образом, коэффициентный анализ позволяет изучать уровни и их отклонения от плановых и базисных значений различных относительных показателей, характеризующих управление задолженностью, рассчитывать коэффициенты эффективности внутригрупповых расчетов компании (табл. 2).

Материалы анализа, представленные в табл. 2, показывают, что равномерное погашение внутригрупповых обязательств позволит хозяйствующему субъекту контролировать сроки погашения согласно установленным графикам (планам) погашения, что приведет к ускорению оборачиваемости задолженности внутри группы организаций, сокращению ее остатков и улучшения «качества» задолженности. Для оценки выполнения задания по равномерности погашения задолженности нами рекомендуется использовать прямые показатели – коэффициент равномерности, коэффициент вариации, коэффициент неравномерности, удельный вес погашения задолженности за каждый квартал к годовому объему внутригрупповых обязательств (аналогично, декада к месяцу, месяц к кварталу).

Наибольшее внимание, по нашему мнению, необходимо уделить расчету показателя равномерности погашения внутригрупповых обязательств в разрезе дебиторской и кредиторской задолженности, что позволит раскрыть действующую ситуацию сбалансированного (несбалансированного) движения внутригрупповых расчетов хозяйствующего субъекта.

Коэффициент равномерности определяется делением суммы внутригрупповых обязательств, которая зачтена в выполнение условий равномерности погашения задолженности, на объем внутригрупповых

обязательств согласно условиям равномерного погашения по формуле:

$$K_{равн} = \frac{\sum (ВГЗ_{рав_i} - ВГЗ_{н_i})}{\sum ВГЗ_{рав_i}}, \quad (1)$$

где $K_{равн}$ – коэффициент равномерности, коэф.; $ВГЗ_{рав_i}$ – объем внутригрупповых обязательств за i -е периоды при условии равномерного погашения задолженности, тыс.р.; $ВГЗ_{н_i}$ – недопогашение объема внутригрупповых обязательств за i -е периоды при равномерном погашении задолженности, тыс. руб.

Проведем анализ равномерности погашения внутригрупповой задолженности путем расчета указанного коэффициента в табл. 3.

Таблица 3

Анализ равномерности погашения внутригрупповых обязательств по кварталам

Квартал	Объем погашения внутригрупповых обязательств за квартал, тыс.руб.		Удельный вес, %		Выполнение условий равномерности, коэффициент	Объем внутригрупповых обязательств, зачтенных в выполнение условий равномерности, тыс.р.
	фактически	при условии равномерного погашения	фактически	при условии равномерного погашения		
Дебиторская задолженность						
Первый	389 564	671 662	14,5	25,0	0,580	389 564
Второй	1 015 552	671 662	37,8	25,0	1,512	671 662
Третий	714 648	671 662	26,6	25,0	1,064	671 662
Четвертый	566 882	671 662	21,1	25,0	0,844	566 882
Всего за год	2 686 646	2 686 646	100,0	100,0	100,0	2 299 769
Кредиторская задолженность						
Первый	189 060	372 166	12,7	25,0	0,508	189 060
Второй	454 042	372 166	30,5	25,0	1,220	372 166
Третий	592 487	372 166	39,8	25,0	1,592	372 166
Четвертый	253 073	372 166	17,0	25,0	0,680	253 073
Всего за год	1 448 662	1 448 662	100,0	100,0	100,0	1 186 464

Согласно данным табл. 3, коэффициент равномерности составляет:

$$K_{равн\ вгдз} = \frac{2299769}{2686646} = 0,856, \quad K_{равн\ вгкз} = \frac{1186464}{1148662} = 0,797.$$

Что свидетельствует о неравномерности погашения внутригрупповой задолженности исследуемого хозяйствующего субъекта в отчетном периоде. Наибольший удельный вес по дебиторской задолженности приходится на второй квартал года, от общего объема погашения это оставляет – 37,8%, расчеты по кредиторской задолженности максимальны в третий квартал года и составляют 39,8%. При этом наблюдается не высокая активность погашения задолженности в первом квартале, на уровне немного ниже 20% от общего объема погашения задолженности за период. В целом, внутригрупповые расчеты нельзя назвать равномерными и целесообразно использовать резервы по повышению равномерности управления

обязательствами.

Для оценки неравномерности погашения задолженности нами рекомендуется использовать коэффициент вариации как отношение среднеквадратического отклонения от объема при условии равномерного погашения задолженности за сутки (декаду, месяц, квартал) к среднесуточному (среднедекадному, среднемесечному, среднеквартальному) погашению задолженности, согласно условиям равномерного погашения:

$$K_{\text{вар}} = \frac{\sqrt{\sum \Delta BГЗ^2 / n}}{BГЗ_{\text{рав}}}, \quad (2)$$

где $\Delta BГЗ^2$ – квадратическое отклонение от среднеквартального; n – число суммируемых временных периодов; $BГЗ_{\text{равн}}$ – среднеквартальное значение по графику.

Коэффициент неравномерности также рекомендуем использовать в процессе проведения анализа равномерности погашения задолженности как характеризующий степень отклонения от равномерного графика погашения задолженности.

Данный коэффициент определяется по следующей формуле:

$$K_{\text{нер}} = \sqrt{\frac{\sum (\alpha - 100)^2 \times \gamma}{\sum \gamma}}, \quad (3)$$

где α – процент выполнения условий равномерного погашения внутригрупповой задолженности, %; γ – вес группы, %.

Анализ неравномерности внутригрупповой дебиторской и кредиторской задолженности исследуемой компании проводится в специальных расчетных табл. 4 и табл. 5.

Для анализа коэффициентов равномерности совокупных внутригрупповых расчетов интегрированной организации рекомендуем оценивать коэффициенты вариации, равномерности и корреляции положительного и отрицательного денежного потока во времени.

Проведя расчеты в табл. 4 и 5 мы получили значение коэффициента вариации дебиторской задолженности на уровне 0,4 и кредиторской задолженности 0,7. Это значит, что погашение задолженности, представленной внутригрупповыми расчетами отклоняется от равномерного графика погашения дебиторами в среднем на 40%. Внутригрупповые расчеты по кредиторской задолженности выглядят более неравномерно, их отклонение составляет 70%. На исследуемом хозяйствующем субъекте наметилась тенденция неравномерности погашения задолженности между компаниями группы. По нашему мнению, данное положение характеризует недостаточный уровень организации управления задолженности, контроля допустимых остатков на конец отчетного периода, и как следствие, замедление внутригрупповой задолженности.

Таблица 4

Анализ неравномерности погашения внутригрупповой дебиторской задолженности

Квартал	Объем погашения Внутригрупповых обязательств за квартал, млн.руб.	Отклонение от объема обязательств при условии равномерного погашения	Квадрат суммы отклонений	Выполнение условий равномерного погашения, %	Отклонение фактического уровня от условий равномер- ности, %	Вес группы	Квадрат отклонение фактического уровня от условий равномерности	Квадрат отклонение фактического уровня от условий равномерности, умноженный на вес
Первый	389,564	-282,098	79 579,281604	58,00	41,50	6,71	1 722,25	11 556,2975
Второй	1 015,552	343,891	118 261,019881	151,20	51,20	6,71	2 621,44	17 589,8624
Третий	714,648	42,986	1 847,796196	106,40	6,40	6,71	40,96	274,8416
Четвертый	566,882	-104,779	10 978,638841	84,40	15,60	6,71	243,36	1 632,9456
Всего за год	2 686,646		210 666,736522			26,84		31 053,9471

$$\text{Квар вгдз} = \frac{\sqrt{210666,736522}}{3} = 0,40$$

$$\text{Кнер вгдз} = \sqrt{\frac{31053,9471}{26,84}} = 34,02\%$$

Таблица 5

Анализ неравномерности погашения внутригрупповой кредиторской задолженности

Квартал	Объем погашения Внутригрупповых обязательств за квартал, млн.руб.	Отклонение от объема обязательств при условии равномерного погашения	Квадрат суммы отклонений	Выполнение условий равномерного погашения, %	Отклонение фактического уровня от условий равномер- ности, %	Вес группы	Квадрат отклонение фактического уровня от условий равномерности	Квадрат отклонение фактического уровня от условий равномерности, умноженный на вес
Первый	189,060	-183,105	33 527,441025	50,80	49,20	3,72	2 420,64	9 004,7808
Второй	454,042	81,876	6 703,679376	122,00	21,20	3,72	449,44	1 671,9168
Третий	592,487	220,322	48 541,783684	159,20	59,20	3,72	3 504,64	13 037,2608
Четвертый	253,073	-119,093	14 183,142649	68,00	31,20	3,72	973,44	3 621,1968
Всего за год	1 448,662		102 956,046734			14,88		27 335,1552

$$\text{Квар вгкз} = \frac{\sqrt{102956,046734} / 3}{372,166} = 0,70$$

$$\text{Кнер вгкз} = \sqrt{\frac{27335,1552}{14,88}} = 42,86\%$$

Исследование коэффициента вариации позволит определить уровень колеблемости потока внутригрупповых расчетов интегрированных компаний во времени, если показатели среднего их объема различны. Коэффициент равномерности движения внутригрупповых обязательств характеризует величину расхождения среднеквадратических значений показателя от их среднеарифметического значения, коэффициент корреляции положительного и отрицательного денежных потоков компании показывает уровень синхронности движения расчетов по внутригрупповой задолженности интегрированной организации.

Для расчета коэффициентов, представленных в табл. 2 использованы фактические квартальные значения притоков и оттоков денежных средств по внутригрупповым расчетам ОАО «Пивоваренная компания «Балтика» за отчетный период (2010 г.). Учитывая значительные объемы деятельности организации и в целях повышения репрезентативности анализируемой информации, числовые данные выражены в миллионах рублей.

Проведем исследование вышеперечисленных показателей и оценим равномерность и синхронность движения на примере исследуемой интегрированной организации.

Прежде всего, построим аналитическую табл. 6, необходимую для определения среднеквадратического отклонения, дисперсии и коэффициента корреляции денежных потоков и раскроем динамические аспекты движения показателей в разрезе кварталов отчетного периода, что позволит оценить динамическую составляющую промежуточных показателей оценки равномерности внутригрупповых расчетов компаний в разрезе кварталов отчетного периода.

Теперь перейдем к исчислению среднеквадратического отклонения и коэффициента вариации. Для расчета использованы данные табл. 6.

Таблица 6

Расчет промежуточных показателей для определения среднеквадратического отклонения, дисперсии и коэффициента корреляции денежных потоков, млн. руб.

Кварталы отчетного периода	R_j	R_j	$(R_j - \overline{R_j})$	$(R_j - \overline{R_j})$	$\frac{(R_j - \overline{R_j})}{(R_j \times \overline{R_j})}$	$(R_j - \overline{R_j})^2$	$(R_j - \overline{R_j})^2$
1-й	189,060	389,564	-183,105	-282,098	+51 653,654	33 527,599	79 579,211
2-й	454,042	1015,552	+81,876	+343,8907	+28 156,541	6 703,747	118 260,844
3-й	592,487	714,648	+220,322	+42,9863	+9 470,836	48 541,776	1 847,826
4-й	253,073	566,882	-119,093	-104,779	+12 478,467	14 183,134	10 978,683

$$\sigma_{\Pi} = \sqrt{\frac{33527,599 + 6703,747 + 48541,776 + 14183,134}{4}} = 160,434;$$

$$\sigma_{O} = \sqrt{\frac{79579,211 + 118260,844 + 1847,826 + 10978,683}{4}} = 229,492.$$

Из расчета видно, что абсолютное отклонение притоков денежных средств от их среднеарифметического уровня данного показателя составило 160,434 млн. руб., а оттоков – 229,492 млн. руб.

$$V_{\Pi} = \frac{160,434}{372,166} = 0,431; \quad V_{O} = \frac{229,492}{671,662} = 0,342.$$

Анализ коэффициентов показал, что относительная мера отклонения отдельных притоков денежных средств по внутригрупповым расчетам от среднего уровня составила 0,431, а оттоков денежных средств – 0,342.

Рассчитаем на основании данных табл. 2 и 3 коэффициенты равномерности притока и оттока денежных средств по внутригрупповым расчетам:

$$K_{\text{ДС по ВГР}}^{\text{ПРИТОКА}} = 1 - \frac{\sqrt{\frac{(12,7 - 25) + (30,5 - 25) + (39,8 - 25) + (17,0 - 25)}{4}}}{25} = 0,785;$$

$$K_{\text{ДС по ВГР}}^{\text{ОТТОКА}} = 1 - \frac{\sqrt{\frac{(14,5 - 25) + (37,8 - 25) + (26,6 - 25) + (21,1 - 25)}{4}}}{25} = 0,829.$$

Таким образом, проведенные расчеты позволяют утверждать, что коэффициент равномерности необходимо рассчитывать в целом за год отдельно по притоку и оттоку денежных средств (при наличии поквартальных и помесечных данных целесообразно проведение более детального анализа). Чем ближе значение соответствующего коэффициента равномерности к единице (100%), тем более равномерно распределены фактические величины показателей относительно их среднеарифметического или среднеквадратического значений, что свидетельствует о стабильности притоков и оттоков денежных средств коммерческой организации. Движение денежных средств в предыдущем году было более равномерное, чем в отчетном году. Наименьший объем денежных средств в предыдущем году и, особенно в отчетном году приходится на I и II кварталы, что связано с особенностями деятельности. Из полученных расчетов, а также материалов табл. 4 и 5 следует, что движение денежных средств в предыдущем году было более равномерное, чем в отчетном году. Наименьший объем денежных средств в предыдущем году и, особенно в отчетном году приходится на I и II кварталы, что связано с особенностями деятельности [7].

Специфика деятельности пивоваренной отрасли состоит в том, что в зимние и осенние месяцы, как правило, объемы потребления пива и прочей непивной продукции снижается и, следовательно, объемы внутригрупповых

операций уменьшаются [5]. Наибольший объем внутригрупповых расчетов по дебиторской и кредиторской задолженности приходится на второй и третий квартал, что можно заключить из аналитических данных отчетного года ОАО «Пивоваренная компания «Балтика».

Следует отметить, что в анализируемой организации колебания в возникновении и погашения обязательств различны от кварталу к кварталу. Для установления степени синхронности (сбалансированности) движения внутригрупповых расчетов с использованием прикладных возможностей пакета Microsoft Office Excel 2007 (построение объемных графиков и диаграмм), были построены графики, отражающие динамику внутригрупповой дебиторской и кредиторской задолженности в разрезе объемов ее поступления и выбытия и диаграммы распределения задолженности по значениям удельного веса кварталов (рис. 1 – 4).

Коэффициент корреляции положительных и отрицательных денежных потоков показывает разрыв между значениями положительных и отрицательных денежных средств по внутригрупповым расчетам интегрированной компании

$$\sigma_{\text{П.О}}^2 = \frac{1}{4}(33527,599 + 6703,747 + 48541,776 + 14183,134) = 25739,06;$$

$$K_{\text{кор}} = \frac{25739,06}{160,434 * 229,492} = 0,699.$$

Кроме того, для оценки степени синхронности формирования положительного и отрицательного денежных потоков внутригрупповых расчетов по отдельным интервалам отчетного периода исследуется динамика остатков внутригрупповой дебиторской и кредиторской задолженности, отражающая уровень этой синхронности и показывающая выполнение графика платежей, анализируется соотношение коэффициента погашения дебиторской и кредиторской задолженности.

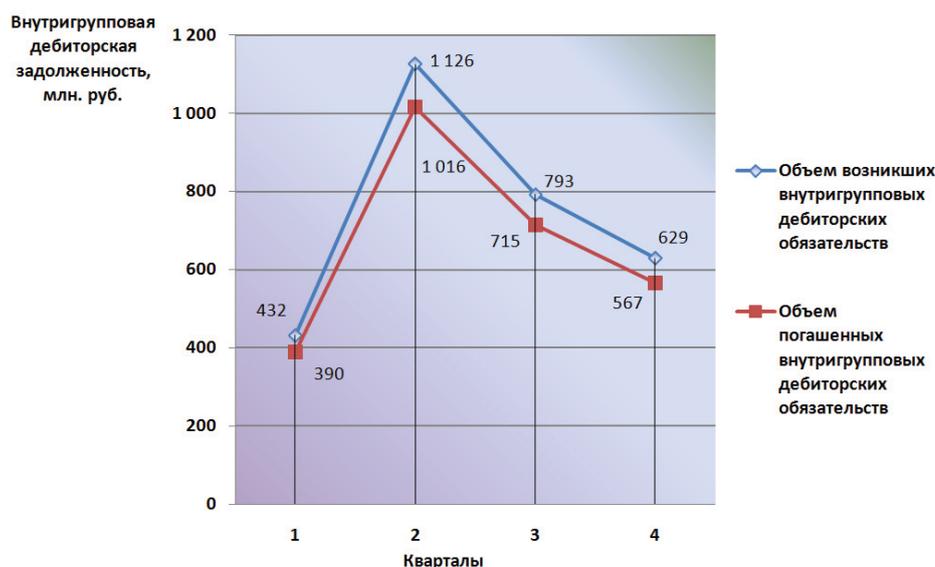


Рис. 1. График движения внутригрупповой дебиторской задолженности интегрированной компании

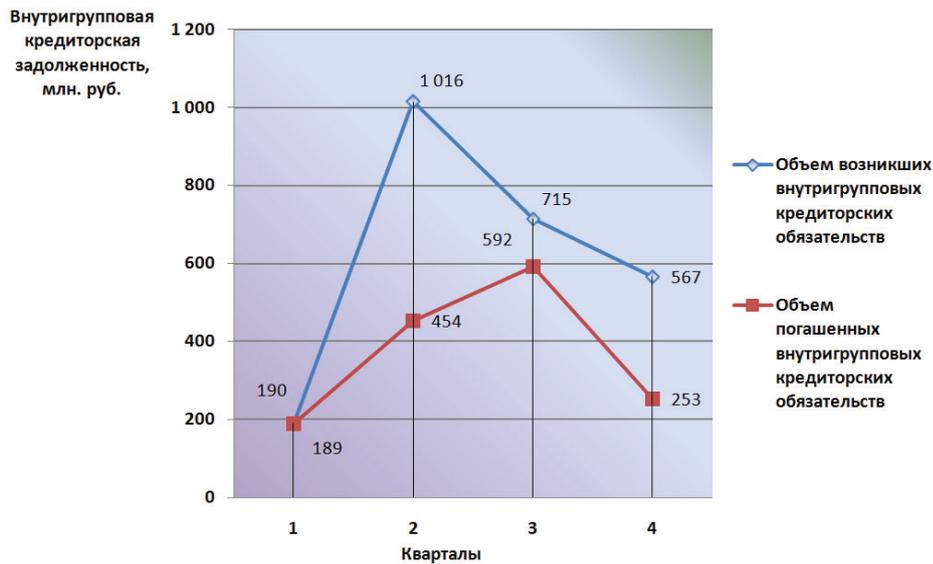


Рис. 2. График движения внутригрупповой кредиторской задолженности интегрированной компании

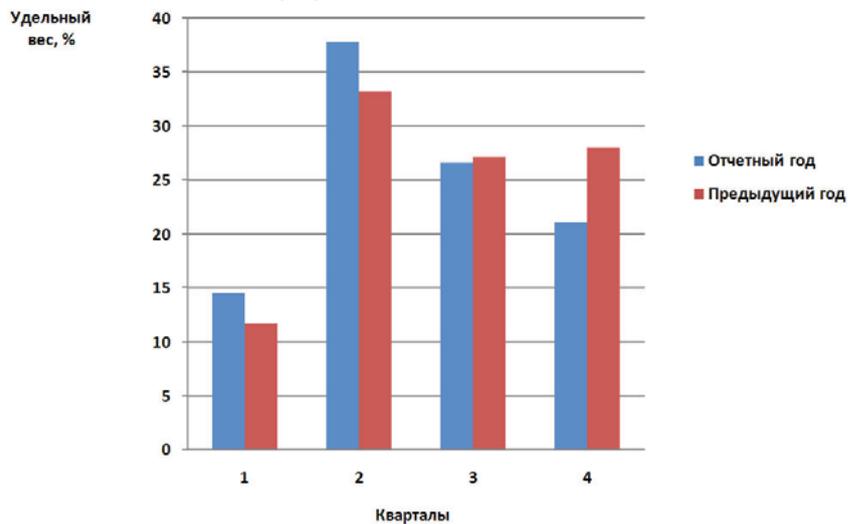


Рис. 3. Распределение внутригрупповой дебиторской задолженности по значениям удельного веса кварталов за 2010 – 2009 гг.

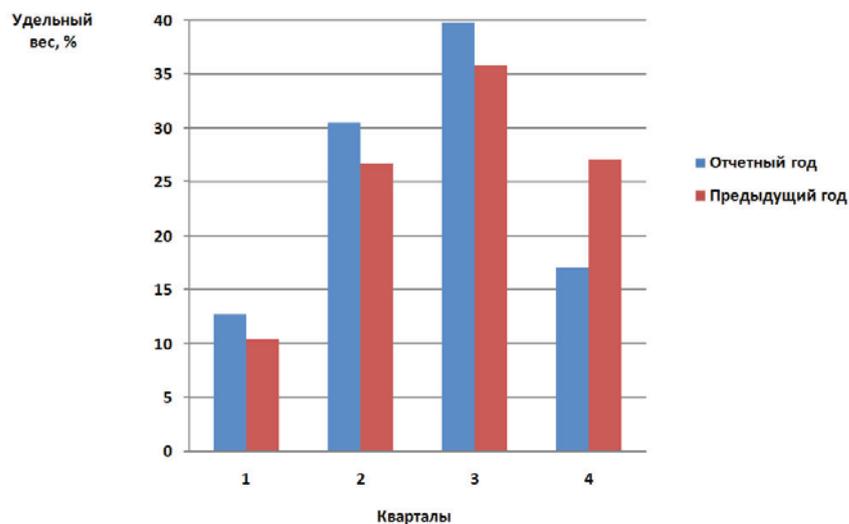


Рис. 4. Распределение внутригрупповой кредиторской задолженности по значениям удельного веса кварталов за 2010 – 2009 гг.

Таким образом, более предпочтительна ситуация, когда погашение дебиторской задолженности опережает погашение по кредиторским обязательствам компании. Анализ коэффициентов по конкретной организации показывает, что существуют проблемы организации внутригрупповых расчетов, что требует принятия мероприятий по синхронизации входящих и исходящих расчетов субъектов группы компаний, а также необходима постоянная корректировка потоков денежных средств для сглаживания их колебаний.

Следовательно, от того, насколько равномерно распределены внутренние расчеты субъектов группы компаний во времени, зависит во многом результаты хозяйственной деятельности интегрированной организации. Чем меньше разрыв между положительными и отрицательными денежными потоками по внутригрупповым расчетам, тем меньше риск возникновения ситуации неплатежеспособности (в периоды превышения отрицательных величин денежных потоков над положительными) и избыточности денежных средств, свидетельствующей об упущенной выгоде размещения излишних денежных средств и финансовых потерях от их инфляционного обесценения (в периоды значительного превышения притока денежных средств над их оттоком). Эти ситуации невыгодны для экономического субъекта [6]. Нехватка денежных средств у конкретной организации-группы приводит к неплатежеспособности и сбою в финансово-хозяйственной деятельности ее партнеров по группе, а избыточный поток денежных средств при их нерациональном использовании в условиях инфляции приводит к обесценению денежных средств, отказу от реализации отдельных инвестиционных проектов и уменьшению реальной величины собственного капитала компании. Таким образом, результаты проведенных научных исследований позволяют нам считать, что предложенный Д.А. Ендовицким показатель действительно необходимо применять при анализе и оценке равномерности внутригрупповых расчетов. Однако на наш взгляд, недостаточно использовать один расчетный показатель, необходимо рассчитывать систему показателей, включающую этот показатель и систему ранее рассмотренных показателей, поскольку это позволит провести более объективный, точный анализ и оценку равномерности поступления денежных средств и принять качественное управленческое решение.

Таким образом, в рамках выполненного исследования была проведена сравнительная оценка действующих в аналитической практике подходов к равномерности распределения денежных потоков, нами были предложены новые показатели оценки равномерности, синхронности и вариативности погашения задолженности, дано экономическое обоснование предложенных показателей, а также детально раскрыт порядок анализа равномерности внутригрупповых расчетов на исследуемого хозяйствующего субъекта, с помощью прикладных возможностей пакета Microsoft Office Excel 2007 исследована структурно-динамическая составляющая внутригрупповой дебиторской и кредиторской задолженности разрезе объемов ее поступления

и выбытия и ее распределения по значениям удельного веса кварталов. А также обоснован авторский подход к оценке сбалансированности денежных потоков во времени.

По нашему мнению, детальный анализ оптимизации внутригрупповых расчетов позволит разработать (улучшить) политику расчетов субъектов группы компаний, обосновать условия предоставления отсрочки платежа путем оформления соответствующего внутреннего распоряжения, облегчить проведение инвентаризации внутригрупповых расчетов для целей активизации взыскания задолженности и ускорения ее оборачиваемости.

Список источников

1. Гвардин, С.В. Финансирование слияний и поглощений в России [текст] / С.В. Гвардин, И.Н. Чекун. – М. : БИНОМ. Лаборатория базовых знаний, 2006. – 195 с.
2. Ендовицкий, Д.А. Экономический анализ слияний поглощений компаний: научное издание [текст] / Д.А. Ендовицкий, В.Е. Соболева. – М.: КНОРУС, 2010. – 446 с.
3. Ильина, И.В. Анализ связи финансовых коэффициентов [текст] / И.В. Ильина, О.В. Сидоренко // Экономический анализ: теория и практика. – 2009. – № 12. – С. 28 – 33.
4. Пожидаева, Т.А. Анализ финансовой отчетности: учеб.пособие [текст] / Т.А. Пожидаева. – М.: КНОРУС, 2007. – 320 с.
5. Шевелев, А.Е. Бухгалтерский учет расчетов : учеб.пособие [текст] / А.Е. Шевелев, Е.В. Шевелева. – М.: КНОРУС, 2009. – 512 с.
6. Экономический анализ активов организации: учебник [текст] / [под ред. Д.А. Ендовицкого]. – М.: Эксмо, 2009 . – 608 с.
7. Экономический анализ: учебник для вузов [текст] / [под ред. Л.Т. Гиляровой]. – 2-е изд., доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2002. – 615 с.

THE ANALYSIS OF UNIFORMITY OF INTRAGROUP CALCULATIONS OF THE INTEGRATED COMPANIES

Endovitsky Dmitriy Aleksandrovich,

Dr.Sc. of Economy, Professor of the Chair of Economic Analysis and Audit, Rector of Voronezh State University; eda@econ.vsu.ru

Polukhina Irina Valeryevna,

Post-graduate student of the Chair of Economic analysis and audit of Voronezh State University; ivp_87@mail.ru

In article results of scientifically-practical research of the analysis of uniformity of movement of intragroup calculations, indicators of an estimation of uniformity, synchronism and variability of repayment of debts are presented. The special attention is given the structurally-dynamic analysis of intragroup obligations, a comparative estimation of approaches operating in registration-analytical practice to research of sufficiency of monetary and non-monetary streams, perfection of directions of optimization of calculations. That will allow to develop to (improve) a policy of calculations of subjects of group of the integrated companies and to raise management efficiency intragroup calculations of the organization.

Keywords: analysis of uniformity of movement of intragroup calculations, estimation of synchronism and variability of repayment of obligations, the analysis of features of domestic and foreign approaches to research of sufficiency of monetary and non-monetary streams, structurally-dynamic estimation, a group of companies.