
РАЗВИТИЕ КОМПЛЕКСНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Сугуняев Алексей Александрович,

аспирант кафедры экономического анализа и аудита Воронежского государственного университета; hotin.03@rambler.ru

В статье исследуются отдельные теоретико-методические проблемы комплексного экономического анализа денежных потоков коммерческой организации. Проводится сравнительная характеристика концепций комплексного экономического анализа денежных потоков различных авторов. Уточнена и составлена блок-схема комплексного экономического анализа денежных потоков.

Ключевые слова: комплексный экономический анализ, денежные потоки, блок-схема, перспективный анализ денежных потоков.

Комплексный экономический анализ финансового состояния организации должен охватывать все сферы функционирования организации. Денежные потоки в рамках финансового положения организации занимают одно из ключевых мест. Вызвано это тем, что источники финансирования и направления расходования денежных средств, определяемые финансовой политикой, в конечном итоге, формируют структуру баланса организации.

Комплексным экономическим анализом предусмотрено выявление структурной взаимосвязи между составляющими финансовой политики, для определения эффективности ее реализации. Любая экономическая система имеет альтернативные пути своего развития, и выбор одного из них делается на основе аналитических показателей, которые характеризуют каждый из них. Важным вопросом является определение тех показателей, которые станут основой этого выбора. Историческое развитие экономического анализа выделяет следующие группы показателей оценки финансового состояния организации:

- показатели прибыльности и рентабельности
- показатели ликвидности и платежеспособности;
- показатели деловой активности;
- показатели общей финансовой устойчивости.

Денежные потоки по отношению к анализу финансового состояния организации носят двойственный характер [2]:

- денежные потоки влияют на показатели ликвидности и платежеспособности организации;
- денежные потоки являются объектом деловой активности и оборачиваемости средств организации.

Вышеназванные индикаторы интегрируются в виде показателей финансовой устойчивости, как отражение состояния финансовых ресурсов, их распределения и использования, которое обеспечивает развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска. Следует помнить, что коммерческая деятельность, направленная на получение прибыли, не подразумевает исключительно финансовый результат, для организации необходимо получить доход именно в денежной форме. Таким образом, денежные потоки, являясь основным элементом финансовой политики, становятся и ключевым фактором анализа общего финансового состояния организации.

В учетно-аналитической практике инструментарий комплексного экономического анализа денежных потоков разработан достаточно подробно. На наш взгляд, наиболее полно методология анализа денежных потоков представлена в работах И.А. Бланка. Так, по его мнению, инструментарий комплексного экономического анализа денежных потоков включает в себя следующие системы анализа [2]:

- горизонтальный финансовый анализ;
- вертикальный финансовый анализ;
- сравнительный финансовый анализ;
- анализ финансовых коэффициентов;
- интегральный финансовый анализ.

В целом, подобные концепции представлены в работах ряда отечественных аналитиков, таких, как А.Д. Шеремет [7], В.В. Ковалев [5] и др. Наиболее полно, по нашему мнению, концепция комплексного экономического анализа денежных потоков представлена такими экономистами, как Г.В. Савицкая [6], Л.Т. Гиляровская [4], Д.А. Ендовицкий [4], И.А. Бланк [2]. В работах этих авторов сформированы основные этапы комплексного экономического анализа денежных потоков и освещается их реализация. При этом важно отметить, что наиболее развернуто концепция комплексного экономического анализа денежных потоков, по нашему мнению, представлена в работах следующих ученых – Г.В. Савицкая, Л.Т. Гиляровская, Д.А. Ендовицкий, И.А. Бланк. Проведем сравнение концепций комплексного экономического анализа денежных потоков этих авторов в таблице.

Таким образом, из представленной таблицы видно, что концепция И.А. Бланка включает в себя все этапы, предлагаемые другими авторами, а кроме того, выгодно отличается от них наличием таких важнейших блоков, как:

- «Анализ равномерности формирования денежных потоков»;
- «Анализ синхронности формирования положительного и отрицатель-

ного денежных потоков»;

– «Анализ эффективности денежных потоков».

Таблица

Сравнительная характеристика концепций комплексного экономического анализа денежных потоков

Этапы	Концепция комплексного экономического анализа денежных потоков		
	И.А. Бланка [2]	Л.Т. Гиляровой и Д.А. Ендовицкого [4]	Г.В. Савицкой [6]
1	Анализ динамики общего объема денежного оборота организации.	–	Анализ динамики объема формирования положительного, отрицательного и чистого денежного потока (ЧДП) организации в разрезе отдельных источников.
2	Анализ динамики объема и структуры формирования положительного денежного потока.	Динамика объема формирования положительного денежного потока организации в разрезе отдельных источников.	
3	Анализ динамики объема и структуры формирования отрицательного денежного потока.	Динамики объема отрицательного денежного потока организации, а также его структуры по направлениям расходования.	
4	Анализ сбалансированности положительного и отрицательного денежных потоков.	Анализ сбалансированности положительного и отрицательного денежных потоков по общему объему.	Вертикальный (структурный) анализ положительного, отрицательного и чистого денежных потоков.
5	Анализ динамики формирования суммы чистого денежного потока.	Анализ показателя чистой прибыли в формировании чистого денежного потока. Анализ качества чистого денежного потока.	Анализ роль и места чистой прибыли в формировании ЧДП.
6	Анализ равномерности формирования денежных потоков организации	–	–
7	Анализ синхронности формирования положительного и отрицательного денежных потоков.	–	–
8	Коэффициентный анализ денежных потоков организации.	Коэффициентный анализ денежных потоков организации.	Фундаментальный анализ формирования ЧДП.
9	Анализ эффективности денежных потоков организации.	–	–

Как отмечали в своих работах А.Д. Шеремет и М.И. Баканов [1], комплексный анализ представляет собой совокупность принципов, методов и приемов всестороннего изучения хозяйственной деятельности организации. Главное отличие комплексного анализа заключается в особенностях подхода к изучению хозяйственной деятельности.

При этом важнейшим элементом методики комплексного анализа является его общая схема формирования и анализа общих групп показателей, выделенная А.Д. Шереметом [7] в отдельные блоки. Обобщающие показатели каждого блока называются синтетическими. Синтетический показатель одного блока, являющийся выходом для этого блока подсистемы, для другого, соподчиненного с ним, будет играть роль входа. Иначе говоря, посредством этих обобщающих показателей осуществляется связь между

отдельными блоками в системе экономического анализа. Каждый блок как относительно обособленная система формируется в систему аналитических показателей, из которых складываются эти обобщающие показатели.

На основании представляющейся нам наиболее полной концепции комплексного экономического анализа денежных потоков И.А. Бланка [2], нами уточнена схема комплексного экономического анализа денежных потоков, в части включения в нее блоков, отвечающих за проведение перспективного анализа, а также в части сравнительного анализа прогнозных и фактических данных с целью улучшения прогнозной модели и повышения эффективности перспективного анализа денежных потоков.

Уточненная схема комплексного экономического анализа денежных потоков представлена на рисунке.

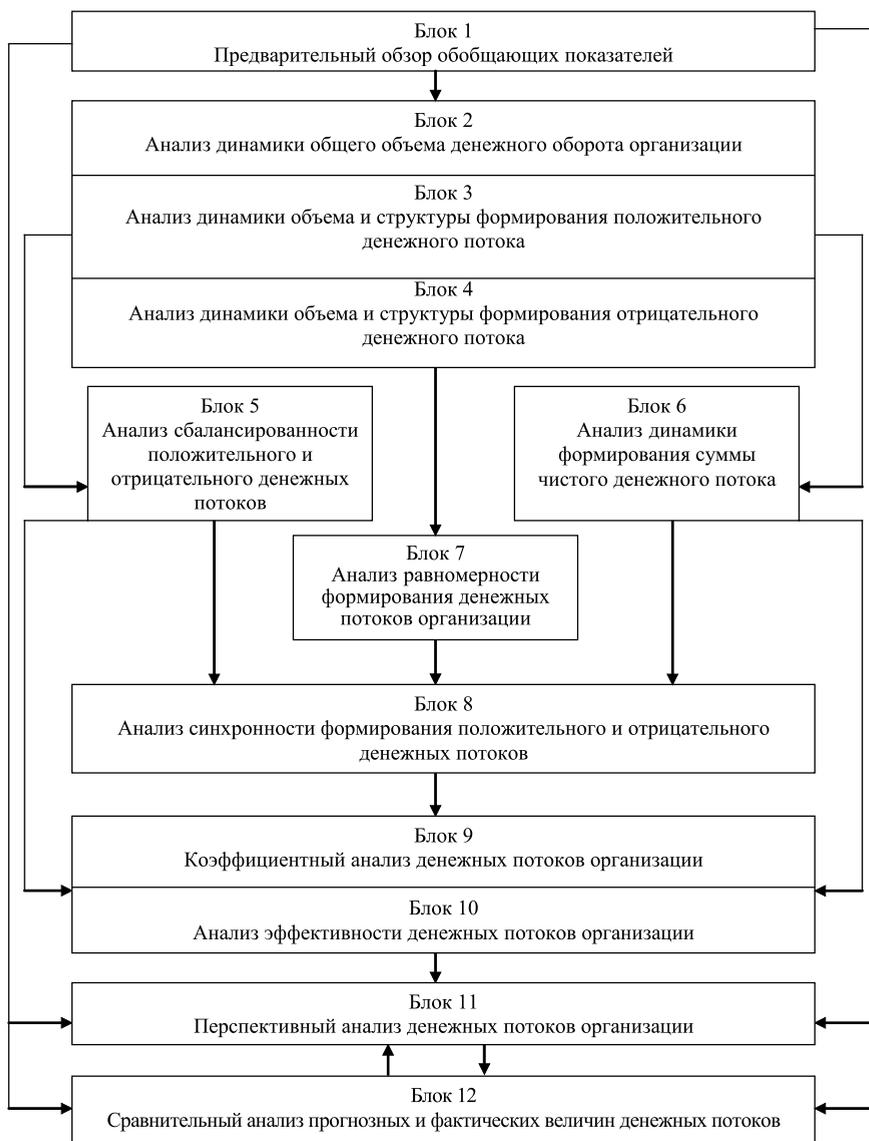


Рис. Уточненная блок-схема комплексного экономического анализа денежных потоков

Блок 1 «Предварительный обзор обобщающих показателей» представляет собой обычный обзор начальных аналитических показателей, их проверку и первоначальную группировку для целей анализа блоков 2 – 4.

Блок 2 «Анализ динамики общего объема денежного оборота организации», блок 3 «Анализ динамики объема и структуры формирования положительного денежного потока» и блок 4 «Анализ динамики объема и структуры формирования отрицательного денежного потока», объединены в одну группу, поскольку имеют общий инструментарий комплексного экономического анализа денежных потоков, а также, потому что только обобщенная информация, полученная в результате анализа, проведенного в этих блоках, позволит перейти к блокам 5 – 7.

Блоки 5 «Анализ сбалансированности положительного и отрицательного денежных потоков», 6 «Анализ динамики формирования суммы чистого денежного потока», 7 «Анализ равномерности формирования денежных потоков организации» выполняются на основе информации, полученной в результате анализа в блоках 2 – 4 и служат поставщиками информации для проведения анализа в блоке 8. При этом стоит отметить, что информация, полученная в этих блоках, взаимодополняет друг друга, однако для ее получения используются разный инструментарий комплексного анализа. Блок 8 «Анализ синхронности формирования положительного и отрицательного денежных потоков» является поставщиком информации для блоков 9 «Коэффициентный анализ денежных потоков организации» и 10 «Анализ эффективности денежных потоков организации», поскольку они оба используют общую информационную базу.

Эти блоки объединены в одну группу, поскольку помимо общей входящей информации часть коэффициентов, рассчитанная в блоке 9, служит для определения эффективности денежных потоков организации блока 10.

Явным недостатком имеющейся концепции комплексного экономического анализа денежных потоков И.А. Бланка, по нашему мнению, является отсутствие самостоятельных блоков перспективного анализа денежных потоков. При этом перспективный анализ является одним из наиболее динамично развивающихся видов экономического анализа в особенности, когда дело касается денежных потоков. Таким образом, нами предлагается дополнить блок-схему комплексного экономического анализа денежных потоков И.А. Бланка следующими блоками:

- блок 11 «Перспективный анализ денежных потоков организации»;
- блок 12 «Сравнительный анализ прогнозных и фактических величин денежных потоков».

Выделенный нами в самостоятельный этап 11 блок комплексного экономического анализа денежных потоков «Перспективный анализ денежных потоков организации», позволяет персоналу коммерческой организации на основе проведенного анализа эффективности денежных потоков и имеющихся обобщающих финансовых показателей по хозяйствующему

субъекту спрогнозировать наиболее оптимальные для организации варианты распределения денежных потоков на прогнозируемый период. В рамках этого этапа особое внимание должно уделяться выявлению потенциальных факторов риска, которые могут нарушить запланированные прогнозные значения.

Второй, выделенный нами в самостоятельный этап, блок 12 «Сравнительный анализ прогнозных и фактических величин денежных потоков», представляет собой сравнительный анализ прогнозных и полученных фактических значений с целью повышения эффективности прогнозной модели для будущих периодов прогнозирования, используемой работниками организации. Необходимость выделения этого блока, в первую очередь, обусловлена значимостью наличия обратной связи для целей перспективного анализа. Таким образом, это в дальнейшем позволит повысить предсказуемость денежных потоков. Особо стоит подчеркнуть, что в случае изменения прогнозной модели комплексный анализ возвращается в блок 11.

Таким образом, развитие концепции комплексного экономического анализа денежных потоков, в части добавления в нее блоков перспективного анализа денежных потоков, позволяет не только повысить эффективность уже существующей системы экономического анализа денежных потоков, но и выработать возможные рекомендации по ее совершенствованию. Кроме того, с внедрением элементов перспективного анализа денежных потоков, повышается качество их управления в хозяйствующем субъекте, а стало быть, и эффективность процесса управления организацией в целом.

Список источников

1. Баканов, М.И. Теория экономического анализа: учебник [текст] / М.И. Баканов, М.В. Мельник, А.Д. Шеремет; под ред. М.И. Баканова. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 534 с.
2. Бланк, И.А. Управление денежными потоками: Учеб пособие [текст] / И.А. Бланк. – К.: Ника-Центр, 2009. – 736 с.
3. Гиляровская, Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. [текст] / Под ред. Л.Т. Гиляровской. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2006. – 360 с.
4. Гиляровская, Л.Т. Экономический анализ: Учебник для вузов [текст] / Под ред. Л.Т. Гиляровской. – 2-е изд., доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – 615 с.
5. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент; теория и практика [текст] / Ковалев В.В. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007. – 1024 с.
6. Савицкая, Г.В. Экономический анализ: учеб. [текст] / Г.В. Савицкая. – 11-е изд., испр. и доп. – М.: Новое знание, 2005. – 651 с.
7. Шеремет, А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности [текст] / А.Д. Шеремет – М.: ИНФРА-М, 2006. – 415 с.

THE DEVELOPMENT OF A COMPREHENSIVE ECONOMIC ANALYSIS OF CASH FLOWS OF THE COMMERCIAL ORGANIZATION

Sugunyaev Alexey Aleksandrovich,

Post-graduate Student of the Chair of Economic Analysis and Audit of Voronezh State University; hotin.03@rambler.ru

The article explores some theoretical and methodological problems of comprehensive economic analysis of cash flows of the commercial organization. Conducted comparative characteristic of the concepts of comprehensive economic analysis of the cash flows of different authors. Refined and prepared a block diagram of a comprehensive economic analysis of cash flows.

Keywords: comprehensive economic analysis, cash flow, block diagram, prospective analysis of cash flows.