
СТАНОВЛЕНИЕ И РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ КАК ОБЪЕКТА ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА ОРГАНИЗАЦИИ

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

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

Цель: исследование специфики становления и развития денежных средств в контексте экономического анализа хозяйствующего субъекта. Это позволит расширить представление об экономической природе и значении денежных средств для более глубокого их анализа. *Обсуждение:* в предположении, что подавляющее большинство управленческих решений руководства связано с использованием денежных средств и они являются важным симптомом «финансового здоровья», основой достижения высоких конечных результатов хозяйственной деятельности организации, авторы предлагают уделять более пристальное внимание направлениям становления и развития денежных средств, что способствует расширению комплексного представления об их движении и роли в деятельности организации. *Результаты:* авторами проведен сравнительный анализ подходов к определению денежных средств, определено место денежных средств в системе видов денежного капитала организации, выделены направления денежных потоков по видам деятельности организации и раскрыты их характеристики как объекта экономического анализа организации.

Ключевые слова: история развития денежных средств, сущность и ключевые характеристики, денежные потоки по видам деятельности, экономический анализ, коммерческая организация.

DOI: 10.17308/meps.2016.1/1372

1. Введение

Процессы, происходящие в российской экономике в последние десятилетия, и санкционные события настоящего момента наглядно доказывают, что экономическая и социальная стабильность общества зависит от финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов, одним из важнейших признаков которой является способность организации эффективно управлять денежными потоками по видам деятельности. Непростые экономические условия вынуждают организации искать новые инструменты и рыча-

ги повышения эффективности хозяйствования. Стабильное генерирование притока денежной массы в виде выручки от продажи продукции, товаров (работ, услуг), поступления дивидендов на вложенный капитал, получения временных заемных денежных средств и прочих направлений выступает залогом успешного функционирования и развития организации, обеспечения ее независимости от внешних контрагентов, достижения платежеспособности в краткосрочной и долгосрочной перспективе. Кроме того, усиление конкурентной борьбы, стремление выйти на новые рынки и (или) закрепить действующие позиции, использовать новые инструменты импортозамещения и рычаги повышения эффективности деятельности остро ставит вопрос поиска корпоративных резервов, одним из которых выступает эффективное управление расчетами денежными средствами для обеспечения достаточной платежеспособности и финансовой устойчивости.

подавляющее большинство управленческих решений руководства связано с использованием денежных средств. Денежные средства направляются для расчетов с поставщиками за поставленное сырье, материалы, комплектующие, выполненные работы, оказанные услуги, для оплаты труда работников, уплаты налогов и отчислений. Денежные средства используются и на затраты капитального характера: вложения в основные средства, нематериальные активы, проектные и научные исследования, финансовые вложения и т.п. Таким образом, деятельность организации является предпосылкой возникновения движения денежных средств.

Для осуществления нормальной жизнедеятельности и сохранения конкурентных позиций на рынке организация должна располагать оптимальной суммой денежных средств. Нерациональная политика в отношении денежных средств может принести существенные негативные последствия. Высоколиквидные избыточные денежные средства, находящиеся в кассе или на счетах в банке, не приносят дохода, а их эквиваленты – краткосрочные финансовые вложения имеют низкую доходность. Недостаток средств может негативно отразиться на деятельности и привести к снижению платежеспособности, ликвидности, в отдельных случаях убыточности и прекращению функционирования организации в качестве хозяйствующего субъекта рынка.

Проводя комплексный экономический анализ и активно управляя денежными потоками, можно обеспечить рациональное и экономное использование собственных финансовых ресурсов, снизить зависимость организации от привлекаемых кредитов и риск неплатежеспособности, обеспечить долгосрочное стабильное экономическое развитие.

Исследование проблемы показало, что денежные средства и их эквиваленты понятия, которые часто используются и рассматриваются в экономической литературе, а также в практической деятельности организаций. Каждый ученый-экономист пытается раскрыть смысл в соответствии со спецификой своей отрасли, задач, решаемых в процессе бухгалтерского

учета, финансового анализа, менеджмента, страхования, планирования. Эквиваленты изучаются с позиции государства, региона, организации, хозяйственной операции. Таким образом, нет единого комплексного подхода к сущности денежных средств, включающего их становление и развитие, раскрытие ключевых характеристик, финансово-хозяйственного процесса, систематизации расхождений прибыли и денежных потоков и прочие аспекты.

Следует отметить, что во многих отечественных коммерческих организациях отсутствует система должного внимания к анализу денежных потоков, зачастую происходит ретроспективный анализ отклонений, когда уже практически ничего нельзя изменить. Актуальность выявленной проблемы и одновременно недостаточная ее разработанность определили выбор темы исследования, его цель и задачи.

Цель исследования – систематизация направлений становления и развития денежных средств как объекта экономического анализа, что позволит расширить представление об экономической природе и значении денежных средств для более глубокого их анализа.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи: обобщить эволюцию развития денежных средств в экономике, раскрыть их состав и характеристики, направления движения, провести анализ существующих подходов к определению денежных средств.

2. Методология исследования и обсуждение результатов

Расчеты денежными средствами представляют собой систему организации и регулирования платежей по денежным требованиям и обязательствам. Основным назначением денежных расчетов является обслуживание платежного оборота организации. Согласно Положению о правилах организации наличного денежного обращения на территории Российской Федерации [2] и Положению о правилах осуществления перевода денежных средств [12] расчеты денежными средствами могут осуществляться как в наличной, так и безналичной форме. Денежные средства в наличной форме связаны с вещественным воплощением этого понятия и 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 является платежным средством и представляет осуществление денежных платежей и расчетов, при которых физической передачи денежных знаков не происходит, а осуществляются записи в специальных книгах.

Несмотря на возросшую в последние годы актуальность денежных средств организаций, в экономической науке они до сих пор не рассматриваются на микроэкономическом уровне. Экономическая теория исследует денежные средства в основном как макроэкономическую категорию, познание природы которой позволяет анализировать инфляционные процессы, циклические колебания, согласованность работы товарного и денежного рынков и т.д.

Исторически в экономической науке принято различать три вида наличных денежных средств: банкноты (банковские билеты, эмиссируемые Центральным Банком страны), государственные казначейские билеты (денежные знаки, выпускаемые государственным казначейством), разменные монеты (деньги, как правило, выпускаемые казначейством из неблагородных металлов).

К безналичным денежным средствам относятся записи на банковских счетах (в современной экономической системе представлены депозитами), а также кредиты (в настоящее время функционируют в форме векселей, чеков, электронных денег). Широкому применению безналичных расчетов денежными средствами способствуют разветвленная сеть коммерческих банков и заинтересованность государства в их развитии с целью экономии на издержках и изучения и регулирования макроэкономических процессов. Основным платежным денежным средством по законодательству Российской Федерации (ст. 140 ГК РФ), обязательным к приему по нарицательной стоимости на всей территории РФ является рубль [3].

Первоначальные рассуждения о причинах появления и функциях денежных средств можно найти в сочинениях Аристотеля, в которых он размышлял об «искусстве делать деньги». Интересный анализ денежных средств как «необходимого продукта процесса обмена» был сделан К. Марксом в первом томе «Капитала» [15]. Западные экономисты (И. Фишер, К. Бруннер, А. Шварц, Д. Лейдер, Ф. Модильяни и др.), исследующие сущность денежных средств, большое внимание уделяют моделированию денежных потоков в целях выявления функциональной зависимости между спросом и предложением денежных средств, с одной стороны, и уровнем цен, занятостью, производством, с другой стороны. Названные аспекты являются основными у группы экономистов Чикагской школы, возглавляемой М. Фридменом. Денежную теорию представители данной школы понимают как гибкий инструмент исследования деловой активности и руководство при выборе перспективных решений. Отечественные авторы (такие как Л.А. Дробозина, Е.Ф. Жуков, О.И. Лаврушин, Л.Н. Красавина и др.) в своих исследованиях денежных средств рассматривают общие закономерности и основные тенденции денежного обращения, анализируют институциональное устройство и эволюцию денежных систем. Однако многие отечественные (Р.М. Нуреев, В.М. Гальперин, Ю.И. Хаустов и т.д.) и зарубежные исследователи (К.Р. Макконнелл, С.Л. Брю, У. Баумоль, Дж. Тобин, А. Маршалл и др.) считают, что довольно сложно дать комплексное определение денежных средств в силу многогранности категории денежные средства [8].

Мы считаем, что сложность и неоднозначность данного понятия связана с большим количеством финансовых активов, выполняющих в экономике роль денежных средств. Если рассматривать исторический аспект развития денежных средств и обусловленных ими денежных отношений, то еще К. Маркс [15] отмечал, что денежные средства представляют собой товар

особого рода, стихийно выделившийся из мира товаров в процессе развития форм стоимости, с потребительной ценностью (стоимостью) которого срослась роль всеобщего эквивалента. Английский экономист В. Дживонс высказывал мысль о том, что денежные средства для экономической науки – это тоже, что квадратура круга в геометрии [1]. Ф. Бродель писал, что потому как они обращаются, как их обращение затрудняется, потому как государственная денежная система усложняется, или же потому как денежных средств не хватает, можно судить обо всей эффективности деятельности людей и организаций [2].

Если рассмотреть учения макроэкономической теории, то можно выделить два подхода к определению денежных средств: один из них принадлежит марксистскому направлению, другой – общему руслу экономической теории. К. Маркс вывел понятие денежных средств, указав на их важнейшую основополагающую черту – служить всеобщим воплощением абстрактного труда и вместительным меновой стоимости. Демонетаризация золота и появление кредитных денег показали недостаточность такого определения. Количественная теория денежных средств принадлежит сторонникам общего русла экономической науки. Суть подхода была сформулирована в высказывании Дж. Хикса «Деньги определяются их функциями; деньги – это то, что используется как деньги». Подход отличается практической ориентированностью. В экономической теории большинство ученых (Р. Дорнбуш, С. Фишер, Э.Д. Доллан, А.Я. Лившиц, Д.Е. Линдсей, С.М. Игнатъев, В.И. Моргунов и пр.) считают, что денежными средствами является все то, что измеряет стоимость, служит средством обращения и сбережения [14].

Выражение производственных отношений между товаропроизводителями, по нашему мнению, составляет основную сущность денежных средств, которая наиболее полно проявляется в их характеристиках. Денежным средствам традиционно присущи следующие характеристики: мера стоимости, средство обращения, средство образования сокровищ, средство платежа и мировых денежных средств [6, 7]. Однако такие характеристики денежных средств, как средство платежа и мировые денежные средства, уже многими современными авторами (Р.Г. Емцовым, М.Ю. Лукиным, В.З. Баликовым, Ю.И. Хаустовым, Х.Р. Вэрианом, Дж.К. Гелбрейтом и др.) не выделяются в самостоятельные формы: сегодня они трансформировались, по их мнению, в другие характеристики. Например, такая функция, как средство платежа, выступает элементом функции средства обращения; функция мировых денежных средств частично трансформировалась в функцию средства обращения, а частично утратила свое значение из-за того, что «вечный капитал» – золото ныне, по причине появления свободно конвертируемой валюты, потеряло свою значимость мировых денежных средств.

Раскрывая характеристику денежных средств как меры стоимости, можно отметить, что денежные средства выступают как мера стоимости с давних времен, т.е. они соизмеряют стоимость различных товаров. Прежде

чем продать товар (работу или услугу), его владелец назначает цену, приравнивая ее к определенному количеству денежного товара. Для выражения стоимости не требуется иметь в наличии реальные денежные средства. При использовании данной характеристики – мера стоимости, денежные средства выступают как мысленно представляемые или идеальные денежные средства. Стоимость товаров (продукции, работ, услуг) выражалась первоначально в различных количествах золота – т.е. для сравнения цен товаров определенное весовое количество золота принималось за единицу измерения. Весовое количество денежного материала, принятое в определенной стране в качестве денежной единицы, именуется масштабом цен. В некоторых странах масштаб цен до сих пор несет отпечаток весовой единицы. Например, в Англии это фунт стерлингов – фунт серебра. Такая характеристика денежных средств как мера стоимости дает возможность в экономическом анализе оценивать экономическую целесообразность отдельных денежных операций, а также проводить анализ эффективности совершения сделок с отсрочкой будущих платежей, когда долговые обязательства измеряются в денежных средствах.

Основная сущность характеристики денежных средств как средство обращения состоит в том, что в процессе товарного обращения они играют роль посредника при обмене товаров. Для применения этой характеристики денежные средства должны быть в наличии, т.е. эту функцию могут выполнять только реальные денежные средства. Товаровладелец превращает товар в деньги (Т – Д), в то же время другой товаровладелец превращает деньги в товар (Д – Т). Два акта товарного обращения – продажа и купля – едины. Но в то же время они являются самостоятельными, т.е. непрерывность процесса обращения может быть нарушена, за продажей одного товара не последует купля другого. Развитие товарного производства, расширение масштабов обменных операций, интеграция местных рынков в национальный рынок требовали установления общепризнанной денежной единицы с гарантированной пробой и весом. Поскольку монеты, находящиеся в обращении, стираются, утрачивают первоначальную стоимость, но продолжают оставаться соизмерителем стоимости. В этом качестве денежные средства используются при покупке и продаже товаров и услуг. С их помощью совершается процесс обмена одних товаров и услуг на другие. Выполняя роль посредника, денежные средства переходят из рук в руки, и владельцу их неважно, имеет ли он реальный денежный материал или только гарантированный заменитель этого материала. Таким образом, в обращении появляются сначала неполноценные монеты, а потом и бумажные деньги в виде банковских билетов, ассигнаций, векселей и т.д. Денежные средства, обладающие данным свойством, позволяют оценивать результаты товарообменных операций и операций по купле-продаже продукции, работ и услуг.

Характеристика денежных средств как средство накопления и образования сокровищ непосредственно присуща только полноценным (золотым)

и реальным денежным средствам. Суть заключается в том, что денежные средства могут прерывать свое обращение и накапливаться. Поскольку денежные средства не портятся, они могут сохраняться в любом количестве, а так как являются всеобщим эквивалентом, то их можно превратить в любой товар (работу или услуги). Очевидно, что бумажные денежные средства выполняют эту функцию опосредованно через специальные коммерческие учреждения – сберегательные банки. Сбережение денежных средств связано, прежде всего, с излишком для текущего потребления. Данная характеристика денежных средств дает возможность оценивать эффективность сберегательных мероприятий организации.

Раскрывая характеристику денежных средств как средство платежа, следует отметить, что время производства различных товаров неодинаково. Когда у одной организации процесс производства уже закончен, она стремится реализовать произведенную продукцию (работу, услугу), а у другого хозяйствующего субъекта нет средств ее приобрести, тогда осуществляется продажа товаров в кредит. Организация-продавец становится кредитором, а организация-покупатель – должником. Организация-покупатель дает долговое обязательство – вексель, по которому обязывается оплатить стоимость товара в установленный срок. При наступлении срока погашения кредита деньги выступают как средство платежа. Нарушение обязательства оплатить кредит в оговоренный срок приводит к неплатежам в других звеньях межхозяйственных связей. Денежные средства также служат средством платежа при выдаче заработной платы, уплаты налогов и отчислений, т.д. Рассмотренное свойство денежных средств позволяет в рамках экономического анализа рассчитывать и оценивать выбытие денежных средств в разрезе видов деятельности организации.

Возникновение характеристики денежных средств как мировые денежные средства представляет собой результат высокого уровня развития товарных отношений, процесса формирования мирового рынка. В настоящее время эту функцию выполняют денежные единицы стран, являющиеся резервными валютами: доллар США, иена Японии, а также международные валютные единицы, такие как евро. Данная характеристика денежных средств позволяет проанализировать движение денежных средств в иностранной валюте, а также оценивать влияние изменения курсов иностранных валют.

Денежные средства – это часть оборотных активов (капитала) организации. Они участвуют в кругообороте капитала организации и представляют собой начальную и конечную стадии этого кругооборота [10].

В условиях рыночной экономики значимость такого вида активов, как денежные средства определяется тремя причинами [11]: рутинность – денежные средства используются для выполнения текущих операций; поскольку между входящими и исходящими денежными потоками всегда имеется временной лаг, предприятие вынуждено постоянно держать свободные

денежные средства на расчетном счете; предосторожность – денежные средства необходимы для выполнения непредвиденных платежей; спекулятивность – денежные средства необходимы, поскольку существует вероятность участия в заранее не предусмотренном выгодном проекте.

Характеристику денежных средств и их эквивалентов давали многие ученые-экономисты, касаясь разных аспектов этой проблемы. Рассмотрим ряд таких подходов. В работах М.В. Мельник, О.В. Ефимовой, Л.Т. Гиляровской, Н.Г. Сапожниковой, В.В. Бочарова, А.Д. Шеремета используется, как правило, определение денежных средств, изложенное в Plane счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организации и инструкции по его применению, а также Приказе Минфина РФ от 22.07.2003 № 67н «О формах бухгалтерской отчетности». Под ними понимается сумма денег в кассе, на расчетных, валютных и специальных счетах в банках, денежные документы и переводы в пути. Денежные средства включают наличные деньги в кассе и на счетах в банках, которыми организация может свободно распоряжаться. Информация о средствах, замороженных на счетах организации или иные средства, которыми она не вправе распоряжаться самостоятельно, раскрывается отдельно в пояснениях к Отчету о движении денежных [9]. Деньги в кассе – это находящиеся в кассе организации денежные знаки в виде наличных банкнот, монет в национальной и иностранной валюте. Денежные средства организации в валюте РФ, временно свободные, а также используемые для безналичных расчетов с другими юридическими лицами сосредотачиваются на расчетных счетах организации в банках. Денежные средства в иностранных валютах аккумулируются на валютных счетах в банках. Используемые по целевому назначению денежные средства в валюте РФ и иностранных валютах сосредотачиваются на специальных счетах в банках и включают средства в аккредитивах, чековых книжках, иных платежных документах (кроме векселей), на текущих, особых и иных специальных счетах. Денежные документы – это находящиеся в кассе организации почтовые марки, марки государственной пошлины, вексельные марки, оплаченные авиабилеты, санаторные путевки, проездные документы и др. Переводы в пути – денежные суммы, внесенные в кассы кредитных организаций, сберегательные кассы или кассы почтовых отделений для зачисления на расчетный, иной счет организации, но еще не зачисленные по назначению. Е.М. Сорокина считает, что денежными средствами целесообразно называть активы, способные выступать в качестве платежа в любой момент времени и без дополнительных издержек. А. Кинг понимает под денежными средствами средства на счетах в банках, краткосрочные ценные бумаги, доступные долгосрочные кредитные средства, за вычетом краткосрочных банковских заимствований. Н.Н. Хахонова разделяет точку зрения А. Кинга, уточняя, что более корректно вычитать еще и кредиторскую задолженность.

Согласно международному стандарту учета «Отчеты о движении денежных средств» (IAS 7 «Cash flow reporting») денежные средства включа-

ют кассовую наличность (cash on hand) и счета до востребования (demand deposits). Кроме того, к денежным средствам приравниваются денежные эквиваленты (cash equivalent) – краткосрочные (три месяца или менее до даты погашения), высоколиквидные инвестиции, свободно обратимые в известные суммы денежных средств, подверженные незначительному риску изменения их ценности (рыночной цены). Организация может признать конкретный вид краткосрочных финансовых вложений эквивалентом денежных средств при условии, что есть уверенность в свободном обращении ценной бумаги в деньги без существенной потери в сумме, отраженной в балансе [5].

Исходя из вышеизложенного, очевидно, что в аналитических целях определять состав денежных средств организации только путем выделения конкретных бухгалтерских счетов является неполным. Во-первых, не все хозяйственные средства, учтенные на одном счете, обладают одинаковой ликвидностью. Во-вторых, при расчете денежных средств на перспективу следует учитывать ликвидность средств, отраженных практически на всех активных бухгалтерских счетах. Поэтому, мы считаем, что наиболее точное и комплексное понимание денежных средств изложено в работах Д.А. Ендовицкого, в частности денежные средства – это активы, имеющие абсолютную ликвидность, учитываемые в кассе, на расчетных, валютных и специальных счетах, включая переводы в пути, и изменяющие свою стоимость под влиянием временного фактора [3].

Денежные средства являются одним из видов денежного капитала организации. Их место в системе видов денежного капитала организации показано в табл. 1. В качестве ключевых (объясняющих) терминов выбраны бухгалтерские, так как они обладают свойством ясности, последовательно применяются и признаются всеми пользователями.

При анализе табл. 1 нами было выявлено, что денежные средства являются самым высоколиквидным активом организации. Очевидно, что деньги представляют собой универсальное средство платежа, предельно высоколиквидный актив, используемый свободно в расчетах между всеми участниками рыночных отношений – наличные банкноты, монеты и безналичные деньги в банках в национальной и иностранной валюте. Денежные средства включают в себя помимо собственно денег также переводы в пути и денежные документы и поэтому шире понятия «деньги». Денежный капитал организации в форме денежных средств и денежных эквивалентов охватывает такие элементы краткосрочных инвестиций, организации, которые при некоторых условиях приравниваются по своим характеристикам к денежным средствам. К таким финансовым инструментам денежного рынка обычно относят высоколиквидные активы, которые без риска (в кратчайшие сроки (до 30 дней) и без заметных потерь стоимости (в сравнении с их номиналом)) могут быть конвертированы в деньги, – депозитные вклады до востребования, высоколиквидные рыночные ценные и коммерческие бумаги. В состав монетарных (денежных) активов входят также прочие кратко-

срочные финансовые вложения, средства в расчетах с бюджетом и внебюджетными фондами (как зачетные суммы, принимаемые в оценке налоговых обязательств).

Таблица 1

Виды денежного капитала организации и их взаимосвязь

Статьи баланса, субсчета бухгалтерского учета	Виды денежного капитала					
	Деньги	Денежные средства	Денежные средства и их эквиваленты	Монетарные (денежные) активы	Высоколиквидные активы	Чистые ликвидные активы
Касса	+	+	+	+	+	+
Расчетные счета	+	+	+	+	+	+
Валютные счета	+	+	+	+	+	+
Специальные счета	+	+	+	+	+	+
Переводы в пути	-	+	+	+	+	+
Денежные документы	-	+	+	+	+	+
Депозитные вклады до востребования	-	-	+	+	+	+
Высоколиквидные рыночные ценные бумаги	-	-	+	+	+	+
Прочие краткосрочные финансовые вложения	-	-	-	+	+	+
Краткосрочная дебиторская задолженность	-	-	-	-	+	+
НДС по приобретенным ценностям	-	-	-	+	+	+
Задолженность бюджету и государственным внебюджетным фондам	-	-	-	+	+	+
Банковские овердрафты, авансы, полученные и другие краткосрочные заимствования	-	-	-	-	-	+

Движение денежных средств организации во времени представляет собой непрерывный процесс, создавая денежный поток [4]. В отношении трактовки денежного потока в финансово-аналитической литературе сложилось неоднозначное толкование его сущности. Наиболее распространены два подхода к определению денежного потока. Сторонники одного из них (А.Н. Азрилян, И.А. Бланк, Л.Т. Гиляровская, А.В. Ковалев, А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин, Е.С. Стоянова, М.А. Федотова, Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова) определяют денежный поток как разницу между распределенными во времени объемами поступления и выбытия денежных средств в процессе хозяйственной деятельности организации. Поступление (приток) денежных средств называется положительным денежным потоком, выбытие (отток) денежных средств – отрицательным денежным потоком. Разность между положительным и отрицательным денежными потоками по каждому виду деятельности или по хозяйственной деятельности организации в целом называется чистым денежным потоком. Чистый денежный поток может быть положительным и отрицательным. Положительное значение чистого денежного потока свидетельствует о наращении денежных средств или их притоке, а отрицательное – об их сокращении или оттоке. Согласно мнению авторов второго подхода (М. Бертонеш, Р. Найт, Т.Е. Гварлиани, Г.В. Савицкая)

денежный поток есть движение денежных средств (оборот) за определенный период времени. Д.А. Ендовицкий считает, что определение денежного потока как разности поступлений и выплат организации недостаточно, т.к. разность определяется на конкретный момент времени, поэтому подобное представление потока отождествляет его с остатком денежных средств. Он предлагает понимать под денежным потоком – движение денежных средств (поступления и выплаты) в процессе хозяйственной деятельности организации за определенный период времени, объем, состав, структура и динамика которых зависят от ликвидности, уровня риска, отраслевой принадлежности и политики управления организации в области ее оборотных активов [13].

Не можем не отметить нетрадиционный подход к пониманию денежного потока, предложенный Е.А. Макарьяном [7]. Автор утверждает, что понятие денежного потока меняется в зависимости от подхода к его расчету. При учетном подходе под денежным потоком следует понимать совокупность движения реальных денежных средств, в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Это денежные средства, которые отражаются в отчете о движении денежных средств и представляют собой входящие и исходящие денежные средства, полученные и израсходованные организацией за период. При финансовом подходе под денежным потоком понимается свободный денежный поток как показатель, необходимый для определения эффективности бизнеса, возможности нормального функционирования.

Мы считаем, что в зависимости от цели и детальности анализа денежных средств можно использовать для их оценки трактовку денежных средств в узком смысле (в рамках двух научных подходов), либо в широком понимании (предложенную Д.А. Ендовицким и Е.А. Макарьяном).

В процессе производственно-торговой деятельности каждая коммерческая организация должна учитывать два обстоятельства: с одной стороны – для поддержания текущей платежеспособности необходимо наличие достаточного объема денежных средств, с другой стороны – всегда есть возможность получить дополнительную прибыль от вложений этих средств. Поэтому на практике существует так называемый парадокс прибыли. Как известно, прибыль – это превышение доходов над расходами организации. И хотя данное утверждение кажется бесспорным, это не совсем так. Все зависит от того, что подразумевается под доходами и расходами, поскольку движение материальных и денежных ресурсов не всегда совпадает во времени.

Исследовав сущность и содержание денежных средств и прибыли, мы выделили основные критерии сравнения этих показателей, такие как полнота отражения фактов хозяйственной жизни, характер и метод отражения учетных операций, характер влияния амортизации и влияния составляющих элементов оборотного капитала, характер влияния долгосрочных инвестиций и отражения собственного и заемного капитала. Различия между суммой полученной чистой прибыли и денежными средствами приведены в табл. 2.

Таблица 2

Анализ принципиальных отличий денежного потока от чистой прибыли

Сравнительный признак	Чистая прибыль	Денежный поток
Полнота отражения фактов хозяйственной деятельности	Отражает как операции с денежными средствами, так и бартер, и взаимозачеты	Выражает операции только с денежными средствами
Характер и метод отражения учетных операций	Могут быть учтены операции, совершенные не только в отчетном периоде, но и до, и после него. На финансовый результат влияет способ признания выручки от реализации (кассовый метод или метод по начислению)	Учитывают операции, совершенные только в отчетном периоде, т.е. метод признания выручки от реализации не оказывает влияния на денежные потоки
Характер влияния амортизации	Амортизация основных средств и нематериальных активов включается в издержки производства и снижает сумму прибыли	Амортизация внеоборотных активов не оказывает непосредственного влияния на изменение денежного потока
Характер влияния составляющих элементов оборотного капитала	При расчете прибыли не учитывают изменения составляющих элементов оборотного капитала (запасов, дебиторской задолженности и др.)	Изменение элементов оборотного капитала влияет на величину денежных потоков (рост запасов и числа дебиторов уменьшает приток денег, рост числа кредиторов увеличивает приток денег)
Характер влияния долгосрочных инвестиций	При расчете прибыли не принимают во внимание долгосрочные инвестиции организации	Увеличение долгосрочных инвестиций снижает приток денежных средств
Характер отражения собственного и заемного капитала	При определении прибыли учитывают только стоимость использования собственного и заемного капитала, но не само изменение размера капитала	Изменение размера собственного и заемного капитала влияет на величину совокупного денежного потока

Анализ позволяет детально видеть, что при оценке финансового состояния организации прибыль за отчетный период (квартал, год) и денежные средства, полученные им в течение периода, – не одно и то же. Прибыль выражает чистый доход, полученный организацией за определенное время (квартал, год), что не совпадает с реальным поступлением денежных средств. Ее признают после совершения продажи, а не в момент поступления денежных средств. При расчете прибыли затраты на производство продукции признают после ее реализации, а не в момент оплаты. Денежный поток выражает движение всех денежных средств, которые не учитывают при расчете прибыли: капитальные вложения, налоги, штрафы, долговые выплаты кредиторам, заемные и авансированные средства (например, на пополнение оборотного капитала организации). Таким образом, наличие прибыли не означает присутствия свободных денежных средств, доступных для расходования в момент времени.

Денежный поток можно представить как систему взаимосвязанных элементов деятельности организации. Схема представлена на рисунке.



Рис. Направления денежных потоков организации

Анализ наглядно показывает, что эффективно функционирующие денежные потоки являются важным симптомом «финансового здоровья» и предпосылкой достижения высоких конечных результатов хозяйственной деятельности организации в целом. Для осуществления нормальной жизнедеятельности организация должна располагать оптимальной суммой денежных средств. Недостаток денежных средств может негативно отразиться на деятельности организации и привести к неплатежеспособности, убыточности и даже прекращению функционирования организации в качестве хозяйствующего субъекта на рынке. Избыток денежных средств также может иметь отрицательные последствия для организации. Избыточная денежная масса, не вовлеченная в производственно-коммерческий оборот, не приносит дохода. Кроме того, на реальную стоимость денежных средств влияют инфляционные процессы, обесценивая их во времени. Поэтому чтобы принимать объективные решения, связанные с движением денежных средств, руководству организации нужна постоянная осведомленность о состоянии денежных средств. Следовательно, необходимы детальный анализ и оценка денежных потоков организации.

3. Заключение

Ограниченное представление о денежных средствах не позволяет или затрудняет использование доступных механизмов управления денежными потоками. Систематизированные в статье направления становления и развития денежных средств, проведенный сравнительный анализ существующих подходов способствуют расширению комплексного представления о денежных потоках, необходимого для более обоснованного и глубокого их

экономического анализа и принятия управленческих решений в деятельности хозяйствующего субъекта. Также автором выявлена значимость анализа денежных потоков, определено место денежных средств в системе видов денежного капитала организации, выделены направления потоков денежных средств организации и даны основные характеристики денежных средств как объекта экономического анализа деятельности организации. Таким образом, важная роль анализа денежных потоков обусловлена рядом причин: денежные потоки обслуживают функционирование организации практически во всех аспектах деятельности; оптимальные денежные потоки обеспечивают финансовую устойчивость и платежеспособность; рационализация денежных потоков способствует достижению ритмичности деятельности; эффективное управление денежными потоками сокращает потребность в привлечении заемного капитала; оптимизация денежных потоков является предпосылкой ускорения оборачиваемости капитала; рациональное использование высвободившихся денежных средств способствует расширению масштабов производства и росту выручки продукции, товаров (работ, услуг), получению прочих доходов.

Список источников

1. Бланк И.А. *Управление финансовыми ресурсами*. Москва, Омега-Л, 2010.
2. Ендовицкий Д.А., Исаенко А.Н., Лубков В.А., Журавлева Н.В., Коробейникова Л.С., Кретов А.А., Купрюшина О.М., Панина И.В., Рахматулина Р.Р., Силаева Ю.А. *Экономический анализ активов организации*. Москва, Эксмо, 2009.
3. Ендовицкий Д.А., Щербакова Н.Ф., Исаенко А.Н. и др. *Финансовый менеджмент*. Москва, Рид Групп, 2011.
4. Ефимова О.В. *Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений*. Москва, Омега-Л, 2009.
5. Камысовская С.В. *Бухгалтерская финансовая отчетность по российским и международным стандартам*. Москва, Кнорус, 2010.
6. Коробейникова Л.С., Полухина И.В. Анализ структуры и оценка движения денежных средств для целей управленческого анализа // *Вестник Казанского государственного финансово-экономического института*, 2007, no. 4, с. 6-9.
7. Макарьян Э.А., Герасименко Г.П. *Финансовый анализ*. Москва, Кнорус, 2009.
8. Нуреев Р.М. *Курс микроэкономики*. Москва, ИНФРА-М, 2010.
9. Пожидаева Т.А. *Анализ финансовой отчетности*. Москва, Кнорус, 2007.
10. Полухина И.В. Классификация корпоративных расчетов в учетно-аналитической практике // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2013, no. 12 (48), с. 196-211.
11. Полухина И.В. Организационное обеспечение экономического анализа расчетов корпоративных хозяйствующих субъектов // *Научное обозрение: проблемы и решения*, 2016, no. 1, с. 174-184.
12. Сапожникова Н.Г., Панина И.В., Гальчина О.Н., Коробейникова Л.С. *Бухгалтерский учет и отчетность*. Москва, Кнорус, 2015.
13. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. *Анализ финансовой отчетности организации*. Москва, ЮНИТИ-ДАНА, 2008.
14. Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. *Экономика*. Москва, Дело, 2004.
15. Хаустов Ю.И. *Экономическая теория*. Воронеж, Изд-во Воронеж. гос. ун-та, 2003. 723 с.
16. Шеремет А.Д., Негашев А.В. *Методика финансового анализа*. Москва, ИНФРА-М, 2008.

FORMATION AND DEVELOPMENT OF CASH FLOWS AS OBJECT OF THE ECONOMIC ANALYSIS IN COMPANIES

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

Voronezh State University, University sq., 1, Voronezh, Russia, 394006;

e-mail: ivp_87@mail.ru

Purpose: formation and development of cash flows as object of the economic analysis. It will allow expanding idea of the economic nature and value of money for their deeper analysis. *Discussion:* in the assumption that the vast majority of administrative decisions of the management is connected with use of money and they are an important symptom of «financial health», a basis of achievement of the high end results of economic activity of the organization, authors suggest to pay closer attention to the directions of formation and development of money. It promotes expansion of complex idea of their movement and a role in activity of the organization. *Results:* authors have carried out the comparative analysis of approaches to definition of cash flows, defined the place of money in system of types of the monetary capital of the company. We allocated the directions of cash flows on kinds of activity of the company and opened their characteristic as object of the economic analysis of the company.

Keywords: history of money development, essence and key characteristics, cash flows on kinds of activity, the economic analysis, companies.

Reference

1. Blank I.A. *Upravlenie finansovymi resursami*. Moscow, Omega-L, 2010. (In Russ.)
2. Endovitskii D.A., Isaenko A.N., Lubkov V.A., Zhuravleva N.V., Korobeinikova L.S., Kretov A.A., Kupriushina O.M., Panina I.V., Rakhmatulina R.R., Silaeva Iu.A. *Ekonomicheskii analiz aktivov organizatsii*. Moscow, Eksmo, 2009. (In Russ.)
3. Endovitskii D.A., Shcherbakova N.F., Isaenko A.N. *Finansovyi menedzhment*. Moscow, Rid Grupp, 2011. (In Russ.)
4. Efimova O.V. *Finansovyi analiz: sovremennyi instrumentarii dlia priniatiia ekonomicheskikh reshenii*. Moscow, Omega-L, 2009. (In Russ.)
5. Kamysovskaia S.V. *Bukhgalterskaia finansovaia otchetnost' po rossiiskim i mezhdunarodnym standartam*. Moscow, Knorus, 2010. (In Russ.)
6. Korobeinikova L.S., Polukhina I.V. Analiz struktury i otsenka dvizheniia denezhnykh sredstv dlia tselei upravlencheskogo analiza. *Vestnik Kazanskogo gosudarstvennogo finansovo-ekonomicheskogo instituta*, 2007, no. 4, pp. 6-9. (In Russ.)
7. Makar'ian E.A., Gerasimenko G.P. *Finansovyi analiz*. Moscow, Knorus, 2009. (In Russ.)
8. Nureev R.M. *Kurs mikroekonomiki*. Moscow, INFRA-M, 2010. (In Russ.)
9. Pozhidaeva T.A. *Analiz finansovoi otchetnosti*. Moscow, Knorus, 2007. (In Russ.)
10. Polukhina I.V. Klassifikatsiia korporativnykh raschetov v uchetho-analiticheskoi praktike. *Sovremennaia ekonomika: problemy i resheniia*, 2013, no. 12 (48), pp. 196-211. (In Russ.)

11. Polukhina I.V. Organizatsionnoe obespechenie ekonomicheskogo analiza raschetov korporativnykh khoziaistvuiushchikh sub"ektov. *Nauchnoe obozrenie: problemy i resheniia*, 2016, no. 1, pp. 174-184. (In Russ.)
12. Sapozhnikova N.G., Panina I.V., Gal'china O.N., Korobeinikova L.S. *Bukhgalterskii uchet i otchetnost'*. Moscow, Knorus, 2015. (In Russ.)
13. Selezneva N.N., Ionova A.F. *Analiz finansovoi otchetnosti organizatsii*. Moscow, IuNITI-DANA, 2008. (In Russ.)
14. Fisher S., Dornbush R., Shmalenzi R. *Ekonomika*. Moscow, Delo, 2004. (In Russ.)
15. Khaustov Iu.I. *Ekonomicheskaiia teoriia*. Voronezh, Izd-vo Voronezh. gos. un-ta, 2003. 723 p. (In Russ.)
16. Sheremet A.D., Negashev A.V. *Metodika finansovogo analiza*. Moscow, INFRA-M, 2008. (In Russ.)