

АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

ANALYSIS OF CASH FLOWS OF THE COMPANY

M. Baranova

Annotation

Analysis of cash flows of the enterprise is one of the most important components to maintain the orderly functioning of the company. With the help of his firm control of his solvency, while ensuring sustainable and effective development. Based on this analysis, the company can determine what type of the activity the highest income in cash and for what kind of activity they were used.

Keywords: money resources, cash flow, operating activities, investing activities, financing activities, indirect and direct methods.

Баранова Мария Андреевна

Национальный Исследовательский Университет "МЭИ", Москва

Аннотация

Анализ денежных потоков предприятия является одним из важнейших составляющих поддержания нормального функционирования компании. С помощью него фирма контролирует свою платежеспособность, обеспечивая устойчивое и эффективное развитие. На основе проведенного анализа компания сможет определить, какой вид деятельности вызывает наибольшие поступления денежных средств и для какого вида деятельности они использовались.

Ключевые слова:

Денежные средства, денежный поток, текущая, инвестиционная, финансовая деятельность, косвенный и прямой методы.

В настоящий момент, когда текущее финансовое положение многих компаний крайне нестабильно, одним из важнейших объектов анализа становятся денежные потоки компании.

Денежный поток фирмы представляет собой совокупность распределённых во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью. [2]

Цель управления денежными потоками – обеспечение заданного уровня платежеспособности при минимально возможном для нормального функционирования компании уровне остатка денежных средств.

Сосредоточенность на остатке именно денежных средств, а не всей величины денежных активов (денежных средств и их эквивалентов) обусловлена тем, что остаток денежных средств:

- ◆ не приносит дохода (поскольку денежные средства не обладают свойством генерировать доходы сами по себе – в этом их принципиальное отличие от денежных эквивалентов);
- ◆ подвержен влиянию инфляционных процессов, которые приводят к уменьшению стоимости денег с течением времени.

Достижение основной цели управления денежными потоками осуществляется главным образом за счет обеспечения сбалансированности притока и оттока денежных средств, а также путем оптимизации структуры и

состава денежных активов.

Основные задачи управления:

- ◆ согласование во времени притока и оттока денежных средств;
- ◆ определение допустимого уровня остатка денежных средств и перевод излишков в иные денежные активы с целью повышения общей эффективности использования денежных активов;
- ◆ учет и анализ движения денежных активов.

Отметим, что денежные средства занимают центральное место в составе денежных активов, поэтому в системе управления денежными активами основной акцент делается именно на управлении денежными средствами, а в большом числе случаев все управление денежными активами вообще сводится к управлению денежными средствами. [1]

Одним из основных вопросов анализа денежных потоков является выявление источников их направлений и поступлений использования и определение причин избытка или недостатка денежных ресурсов.

Главный документ при анализе денежных потоков компании – это отчет о движении денежных средств, на основе которого принимаются оперативные решения по управлению денежными ресурсами, разъясняется разница между изменением денежных средств и финансовым результатом и контролируется текущая платежеспособность фирмы.

При проведении комплексного исследования деятельности компании финансовые результаты анализируются с учетом данных о движении денежных средств. Это связано с тем, что в современной отчетности отражаются финансовые результаты, которые сформированы по методу начислений, а не кассовым методом (т.е. затраты и доходы компании учитываются в отчетности того периода, где они имели место, независимо от связанного с ними фактического движения денежных активов). Вдобавок, часть поступлений и выбытий денежных средств не оказывают влияния на финансовые результаты отчетно-

го периода, так как не рассматриваются в данном периоде как доходы и затраты (приобретение основных средств, доходы и расходы будущих периодов, получение и возврат кредитов, получение и выплата авансов, финансовые вложения и т.д.). Вследствие чего имеет смысл оценивать не только финансовые результаты деятельности фирмы, но и денежные результаты, которые выражаются в изменении остатка денежных средств за период и в структуре этого изменения. [3]

В данном отчете все операции организации делятся на три категории (табл. 1) [4]:

Таблица 1.

Характеристика видов деятельности предприятия

| № | Вид деятельности предприятия | Характеристика |
|----|--|---|
| 1. | Текущая операционная деятельность (operating activities) | Сюда входят: амортизация и изменения в оборотных активах и обязательствах, за исключением денежных средств на счете, краткосрочных инвестиций в ценные бумаги и краткосрочной задолженности, чистая прибыль |
| 2. | Инвестиционная деятельность (investing activities) | Сюда относят инвестиции в основные средства или их продажу |
| 3. | Финансовая деятельность (financing activities) | Входят получение денежных средств при реализации краткосрочных финансовых активов или при эмиссии краткосрочной задолженности, или акций, или долгосрочного долга |

Данную характеристику можно отразить в следующих моделях:

$$\Delta_+ d = \Delta_+^{\text{тек}} d + \Delta_+^{\text{инв}} d + \Delta_+^{\text{фин}} d, \tag{1.1}$$

$$\Delta_- d = \Delta_-^{\text{тек}} d + \Delta_-^{\text{инв}} d + \Delta_-^{\text{фин}} d, \tag{1.2}$$

Где
 $\Delta_+^{\text{тек}} d, \Delta_-^{\text{тек}} d$ – поступление и расход денежных средств от текущей деятельности,
 $\Delta_+^{\text{инв}} d, \Delta_-^{\text{инв}} d$ - поступление и расход денежных средств от инвестиционной деятельности,
 $\Delta_+^{\text{фин}} d, \Delta_-^{\text{фин}} d$ - поступление и расход денежных средств от финансовой деятельности.

В процессе анализа также следует оценить структуру поступления денежных средств за период, которая может определяться следующими пропорциями:

$$\left(\frac{\Delta_+^{\text{тек}} d}{\Delta_+ d}, \frac{\Delta_+^{\text{инв}} d}{\Delta_+ d}, \frac{\Delta_+^{\text{фин}} d}{\Delta_+ d} \right) \tag{1.3}$$

и структуру расхода денежных средств:

$$\left(\frac{\Delta_-^{\text{тек}} d}{\Delta_- d}, \frac{\Delta_-^{\text{инв}} d}{\Delta_- d}, \frac{\Delta_-^{\text{фин}} d}{\Delta_- d} \right) \tag{1.4}$$

В результате проведенного структурного анализа определяется, какой вид деятельности вызвал наибольшие поступления денежных средств и для какого вида деятельности в основном использовались денежные ресурсы.

Общее изменение остатка денежных средств фирмы за текущий период также делится на частные изменения, которые обусловлены операционной, финансовой и инвестиционной деятельностью:

$$d_1 - d_0 = \Delta_+ d - \Delta_- d = (\Delta_+^{\text{тек}} d - \Delta_-^{\text{тек}} d) + (\Delta_+^{\text{инв}} d - \Delta_-^{\text{инв}} d) + (\Delta_+^{\text{фин}} d - \Delta_-^{\text{фин}} d) \tag{1.5}$$

На основании этого проводится структурный анализ общего изменения остатка средств:

$$\left(\frac{\Delta_{+}^{\text{тек}} d - \Delta_{-}^{\text{тек}} d}{\Delta_{+} d - \Delta_{-} d}, \frac{\Delta_{+}^{\text{инв}} d - \Delta_{-}^{\text{инв}} d}{\Delta_{+} d - \Delta_{-} d}, \frac{\Delta_{+}^{\text{фин}} d - \Delta_{-}^{\text{фин}} d}{\Delta_{+} d - \Delta_{-} d} \right) \quad (1.6)$$

На практике притоком называют положительное изменение денежных средств ($d_{+} - d_{-} > 0$), а оттоком — отрицательное изменение денежных средств ($d_{+} - d_{-} < 0$).

При благоприятных условиях для фирмы ее операционная деятельность должна обеспечивать приток денежных средств, либо полностью компенсирующий отток средств от инвестиционной деятельности:

$$\Delta_{+}^{\text{тек}} d - \Delta_{-}^{\text{тек}} d > \Delta_{-}^{\text{инв}} d - \Delta_{+}^{\text{инв}} d \quad (1.7)$$

либо компенсирующий большую долю оттока средств от инвестиционной деятельности с привлечением притока средств от финансовой деятельности для покрытия меньшей доли инвестиционного оттока:

$$\left\{ \begin{aligned} (\Delta_{+}^{\text{тек}} d - \Delta_{-}^{\text{тек}} d) + (\Delta_{+}^{\text{фин}} d - \Delta_{-}^{\text{фин}} d) &> (\Delta_{-}^{\text{инв}} d - \Delta_{+}^{\text{инв}} d), \\ \frac{\Delta_{+}^{\text{тек}} d - \Delta_{-}^{\text{тек}} d}{\Delta_{-}^{\text{инв}} d - \Delta_{+}^{\text{инв}} d} &= \varphi > 0,5 \end{aligned} \right. \quad (1.8)$$

Уровень показателя каждая компания для себя определяют с учетом индивидуальных особенностей бизнеса и сложившейся ситуации.

После проведения структурного анализа движения денежных средств следует установить взаимосвязь между изменением остатка денежных средств и чистой нераспределенной прибыли.

Для этого применяются два метода: прямой или косвенный. Прямой метод помогает определить основные источники притока и основные источники оттока денежных средств, помогает сделать выводы о том, достаточно ли средств для платежей по текущим обязательствам и устанавливать связь между денежной выручкой и реализацией за отчетный период. Косвенный метод устанавливает взаимосвязь между изменениями в активах компании и чистой прибылью за отчетный период и позволяет показать взаимосвязь между различными видами деятельности организации. По полученным результатам анализа денежных потоков фирмы можно сделать следующие заключения (Рис. 1) [5]:

Т.о. анализ денежных потоков фирмы позволяет определить достаточность формирования денежных ресурсов и правильность их использования, способность компании осуществлять инвестиционную деятельность и расплачиваться по своим текущим обязательствам.

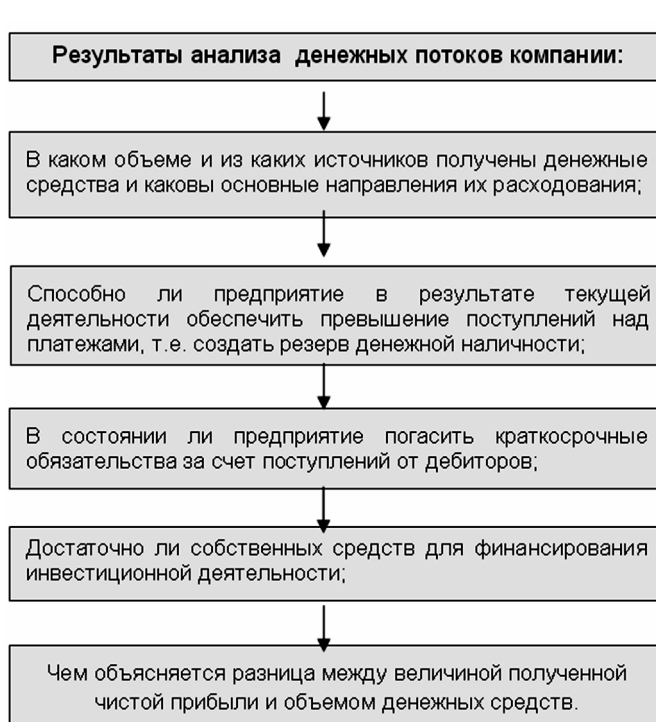


Рис. 1. Результаты анализа денежных потоков компании

ЛИТЕРАТУРА

1. Незамайкин В.Н., Юрзинова И.Л. Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров / В.Н. Незамайкин, И.Л. Юрзинова. – М.: Издательство Юрайт, 2014. 467 с. – Серия : Бакалавр. Базовый курс.
2. В.В. Быковский, Н.В. Мартынова, Л.В. Минько, В.Л. Пархоменко, О.В. Коробова, Е.В. Быковская. Технологии финансового менеджмента: учеб. пособие. – Тамбов: Тамбовский государственный технический университет, 2009.
3. Самылин А.И. Корпоративные финансы: учебник. – М.: ИНФРА-М, 2014.
4. Бригхэм Ю., Эрхардт М. Финансовый менеджмент. – Спб.: Питер, 2009.
5. Бочаров В. В. Финансовый анализ. Краткий курс. – Спб.: Питер, 2009.