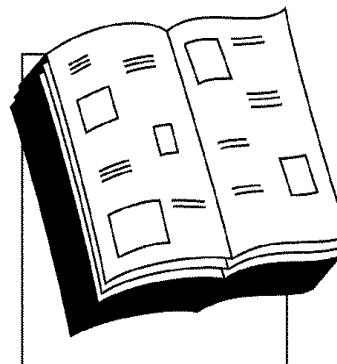


ПРОБЛЕМЫ УЧЕТА, АНАЛИЗА, АУДИТА И СТАТИСТИКИ



И. В. ЩИТНИКОВА

ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ОРГАНИЗАЦИИ: КЛАССИФИКАЦИЯ, ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

В статье анализируется возможность применения денежного потока организации при расчете показателей оценки эффективности ее функционирования и финансового состояния, рассматриваются различные подходы к составу притоков и оттоков денежных средств. Представлена комплексная классификация денежных потоков организации по различным критериям.

Ключевые слова: денежный поток организации; приток и отток денежных средств; показатели оценки эффективности организации; классификация денежных потоков; платежеспособность.

УДК 005.915:658.14(476)

Несмотря на большой вклад ученых и практиков в исследование различных аспектов денежных потоков предприятия, их экономическое содержание раскрыто недостаточно. Особую значимость это имеет при оценке рыночной стоимости предприятия и бизнеса, оценке эффективности функционирования всей организации.

Кругооборот средств предприятия выражен в расходовании и периодическом реинвестировании денежных средств, т. е. представляет взаимосвязанные притоки и оттоки денежных ресурсов. Так, денежные средства расходуются на оплату труда, приобретение производственных запасов, внеоборотных активов, долгосрочные финансовые вложения. В результате реализации продукции накопленные затраты трансформируются в дебиторскую задолженность, вместе с погашением которой происходит возмещение израсходованных денежных средств. Если финансовый результат положительный, то полученные обратно денежные средства превысят вложенные суммы, и наоборот, если в

Ирина Владимировна ЩИТНИКОВА (ermolovich.71@mail.ru), кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики промышленных предприятий Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).

результате финансово-хозяйственной деятельности получают убыток, то приток денежных средств уменьшился.

Денежные активы любой организации являются ее стратегическим ресурсом, следовательно, перед каждой из них стоят сегодня две основные задачи, решение которых позволит, по нашему мнению, успешно продолжать бизнес:

- сохранить приток денежных средств;
- приумножить его величину.

В связи с этим целесообразно классифицировать денежные потоки (движения денежных средств), чтобы получить возможность оперировать ими при оценке рыночной стоимости организации и бизнеса. До того как рассматривать классификационные признаки денежных потоков, целесообразно определиться с тем, что содержит в себе понятие «денежные потоки» на микроэкономическом уровне. В экономической литературе, даже в последние годы, данный вопрос не получил должного освещения. При оценке эффективности функционирования и рыночной стоимости организации и бизнеса существует объективная необходимость уточнения состава денежных потоков.

Нельзя не согласиться с утверждением, что около 70 % банкротств происходит не из-за того, что бизнес и предприятия не получают доходов, а из-за того, что не могут контролировать свою платежеспособность через эффективный анализ денежных потоков. Достаточно типичен такой вариант развития событий, при котором на быстрорастущем, зачастую многопрофильном предприятии проводится либеральная политика работы с дебиторами и не составляется платежный календарь. В результате при наложении нескольких единичных денежных потоков могут образоваться так называемые кассовые разрывы, когда предприятию временно не хватает денежных средств для погашения в срок краткосрочных обязательств вследствие того, что в каждой сфере деятельности цикл движения денежных средств имеет разную протяженность и структуру. Чтобы пополнить оборотные средства, руководством предприятия может быть взят краткосрочный кредит, причем из-за срочности его условия могут быть заведомо невыгодны. Отметим, что в данной ситуации вследствие отсутствия точной картины будущего поступления денежных средств трудно определить оптимальную сумму и сроки займа. По этой же причине почти невозможно избежать нарушения графика платежей по кредитам, что ведет к штрафным санкциям. Как правило, санкций заявляют все больше, так как неплатежи становятся регулярными, а денежных средств на счетах в нужные сроки недостаточно. В результате организация может прийти к экономической несостоятельности и банкротству, утратив платежеспособность.

Не вызывает сомнения, что само по себе наличие денежных средств прямо не связано с получением предприятием прибыли и что во время роста уровня цен деньги теряют покупательную способность. В то же время наличие этих наиболее ликвидных с коммерческой точки зрения активов обеспечивает максимальное снижение риска неплатежеспособности.

В отечественной и зарубежной практике оценки бизнеса и предприятия, а также управления финансами для анализа денежных потоков используется форма отчета о движении денежных средств. Отчет содержит сгруппированные данные об изменениях величины денежных средств организации и их эквивалентов в разрезе основных видов деятельности. Он предоставляет информацию, помогающую оценить текущую платежеспособность предприятия, вскрыть причины недостаточного либо избыточного притока денежных средств, выявить реальные источники их поступления и направления использования.

Показатели Отчета характеризуют сам поток, а не сальдо, что дает им преимущество над показателями бухгалтерского баланса. Это позволяет ана-

лизировать движение денежных средств (денежные потоки) в разрезе видов деятельности предприятия для целей составления Отчета: текущей, инвестиционной, финансовой. Концепция денежных потоков была разработана американскими учеными-экономистами в 60-е гг. прошлого века, когда ликвидность компании стали рассматривать как приоритетный показатель в числе тех, которые призваны выражать обеспеченность фирмы денежными ресурсами и эффективность их использования.

Величина потоков денежных средств, возникающих в результате операционной деятельности, является ключевым индикатором степени, в которой операции компании производят достаточные потоки денежных средств для погашения кредитов, сохранения операционных возможностей, выплаты дивидендов и осуществления новых инвестиций без обращения к внешним источникам финансирования. Информация о конкретных компонентах первоначальных операционных потоков денежных средств, в сочетании с другой информацией, очень полезна для прогнозирования будущих денежных потоков от операционной деятельности. Как показывает исследование, в настоящее время существуют две точки зрения экономистов на сущность денежного потока. Деление осуществляется в соответствии с методами измерения величин денежного потока — по оборотам денежных средств и по сальдо изменения величины денежных средств.

Большинство экономистов измеряют величину денежного потока исходя из оборотов денежных средств (метод измерения по оборотам). Целесообразнее величину денежного потока определять через движение денежных средств за определенный период и описывать в первую очередь такими показателями, как «Поступило денежных средств» (приток) и «Израсходовано денежных средств» (отток).

В то же время существуют ученые-экономисты, придерживающиеся альтернативной точки зрения, в соответствии с которой денежный поток определяется и измеряется через сальдовый показатель изменения величины денежных средств за определенный период.

Понимание денежного потока исключительно как разности между полученными и выплаченными предприятием денежными средствами неправомерно. При этом подходе подменяется само понятие «поток», так как величина денежного потока измеряется по его сальдо. Причем сальдо хотя и характеризует соотношение притока и оттока денежных средств за период, но само по себе является не интервальной, а дискретной величиной, поскольку выводится на конкретную дату. Важно также подчеркнуть, что всем категориям, производным от категории «денежный поток», присуще то, что их исчисление производится в рассматриваемом периоде в разрезе отдельных его интервалов.

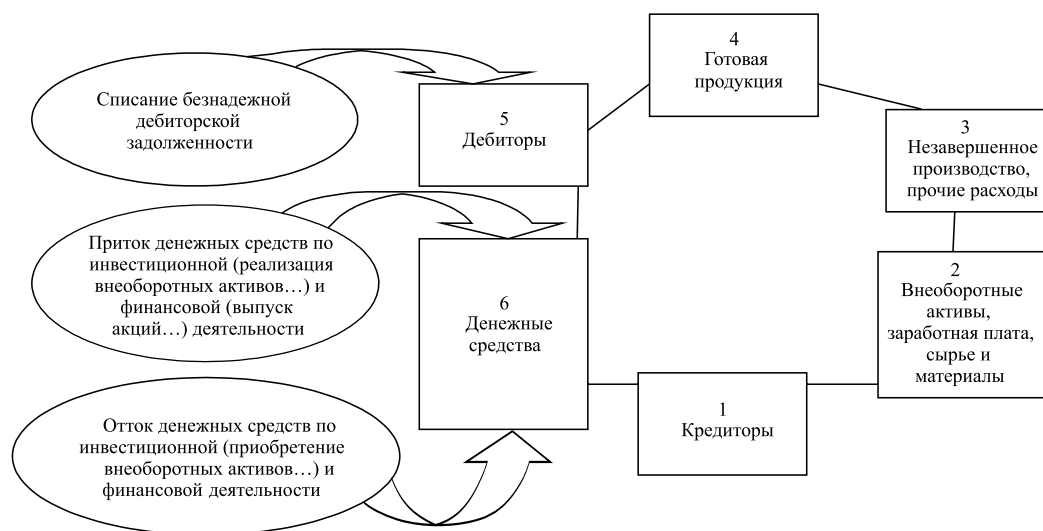
Напомним, что денежный поток организации представляет собой совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной, финансовой и инвестиционной деятельностью.

Управление предприятием также предполагает изучение денежных потоков, которые формируются в процессе осуществления его хозяйственной деятельности, с целью обеспечения бесперебойного кругооборота его средств как обязательного условия поддержания платежеспособности. Поступления и выплаты денежных средств находятся в тесной взаимосвязи, поэтому недостаточная сбалансированность денежных потоков, отсутствие их анализа и планирования может негативно повлиять на всю систему оценки эффективности функционирования организации.

С учетом сказанного целесообразно рассматривать категорию «денежный поток» в свете динамической концепции.

В основе деятельности организации лежит схема прохождения (оборота) различных составных частей оборотных активов по следующей цепочке: «Момент размещения заказа на сырье → Закупка сырья → Хранение сырья → Производственный процесс создания готовой продукции и продуктов незавершенного производства → Хранение готовой продукции и полуфабрикатов для реализации на сторону → Реализация → Ожидание поступления денежных средств за реализованную продукцию → Получение денежных средств».

Полученные от реализации денежные средства являются отправной точкой для нового полного оборота. Очевидно, чем быстрее оборачиваются оборотные средства, тем большую прибыль и добавленную стоимость они способны генерировать. Денежные потоки обслуживают все виды деятельности предприятия: текущую, инвестиционную и финансовую (см. рисунок).



Кругооборот денежных средств

Примечание: наша разработка на основе изучения экономической литературы [1–3].

Основным правилом управления денежными активами и потоками можно считать следующую закономерность: рост «денежной» (по оплате) прибыли обеспечивается путем снижения дебиторской задолженности и роста кредиторской задолженности.

В отечественной экономической литературе предлагается в качестве основной цели управления денежными потоками рассматривать обеспечение финансового равновесия организации в процессе ее развития путем балансирования объемов притоков и оттоков денежных средств и их синхронизации во времени.

Практическое применение данного подхода является действенным инструментом финансового менеджмента. В этом случае эффективность управления денежными потоками заключается в снижении их избыточности при осуществлении краткосрочных финансовых вложений (как правило, на рынке ценных бумаг) и в своевременном выявлении и устранении дефицитных денежных потоков, что позволяет поддерживать в долгосрочной перспективе общую платежеспособность всей организации.

Важной чертой, наблюдаемой в экономической литературе, можно считать изучение денежных потоков без учета особенностей отечественной экономической действительности. В то же время необходимость исследовать денежные

потоки как самостоятельный объект при расчете показателей по оценке эффективности деятельности предприятия обусловлена тем, что термин «денежный поток» подразумевает изучение деятельности организации в динамике, т. е. с учетом фактора времени. Существующие аналитические показатели движения денежных средств в силу своей статичности и дискретности не обеспечивают руководителей предприятий достаточной и необходимой информацией о денежных потоках.

В частности, Отчет, составленный в соответствии с формой, установленной белорусским законодательством, не может в полной мере удовлетворить информационные потребности менеджеров, поскольку:

- не обеспечивает требуемой оперативности представления информации о денежных потоках. В соответствии с Правилами составления и представления «Отчет о движении денежных средств» готовится по итогам финансового года и не включается в промежуточную месячную и квартальную отчетность;
- не обладает гибкой формой представления информации, ориентированной на конкретные цели и задачи анализа.

Целесообразно использовать денежные потоки и при оценке эффективности функционирования организации.

Для классификации денежных потоков можно выделить следующие классификационные признаки:

- 1) по вариативности направленности движения денежных средств — стандартный и нестандартный денежный поток;
- 2) по методу исчисления объема денежного потока — валовой и чистый денежный поток;
- 3) по характеру денежного потока по отношению к предприятию — внутренний и внешний денежный поток;
- 4) по уровню достаточности объема денежного потока — избыточный и дефицитный денежный поток;
- 5) по уровню сбалансированности объемов взаимосвязанных денежных потоков — сбалансированный и несбалансированный денежный поток;
- 6) по промежутку времени — краткосрочный и долгосрочный денежный поток;
- 7) по формам используемых денежных средств — наличный и безналичный денежный поток;
- 8) по виду используемой валюты — денежный поток в национальной и в иностранной валюте;
- 9) по значимости в формировании конечных результатов хозяйственной деятельности — приоритетный и второстепенный денежный поток;
- 10) по предсказуемости возникновения — полностью предсказуемый, недостаточно предсказуемый и непредсказуемый денежный поток;
- 11) по возможности регулирования в процессе управления — поддающийся и не поддающийся регулированию денежный поток;
- 12) по возможности обеспечения платежеспособности — ликвидный и неликвидный денежный поток;
- 13) по законности осуществления — легальный и теневой денежный поток;
- 14) по методу оценки во времени — настоящий и будущий денежный поток;
- 15) по непрерывности формирования в рассматриваемом периоде — регулярный и нерегулярный денежный поток;
- 16) по стабильности временных интервалов формирования — регулярный денежный поток, с равномерными и с неравномерными интервалами формирования.

Для оценки эффективности функционирования предприятия весьма важно представлять, в результате осуществления каких именно видов деятельности генерируются основные объемы поступлений и оттоков денежных средств.

Так, по текущей (операционной) деятельности приток может складываться из общей суммы следующих составляющих: выручка от реализации продукции, прирост кредиторской задолженности, прочие поступления от текущей деятельности. Отток же идет по следующим направлениям: затраты на производство и реализацию продукции (за вычетом амортизации), акцизы, НДС по приобретенным материальным ресурсам и уплаченный в бюджет, отчисления и сборы в бюджетные целевые фонды, прочие налоги и сборы из выручки, прочие расходы и платежи из прибыли, прирост краткосрочных активов, прочие расходы по текущей (операционной) деятельности.

По инвестиционной деятельности приток состоит в основном из поступлений денежных средств от реализации основных средств и нематериальных активов и прочих поступлений от этого вида деятельности. Отток формируется за счет капитальных затрат, НДС, уплачиваемого при осуществлении капитальных затрат, долгосрочных финансовых вложений и других расходов по финансовой деятельности.

Приток денежных средств по финансовой деятельности связан с дополнительно привлекаемым акционерным капиталом, заемными и привлеченными средствами по проекту и в целом по организации, краткосрочными кредитами и займами, возмещением из средств бюджета части процентов по долгосрочным кредитам. Отток будет включать в себя погашение основного долга и процентов по долгосрочным кредитам и займам по проекту и в целом по организации, погашение прочих издержек по долгосрочным кредитам и займам по проекту и организации в целом, погашение краткосрочных кредитов и займов, выплаты дивидендов, использование финансовых средств на прочие цели.

Расчет чистого денежного потока зависит и от выбранной модели денежного потока. При этом применяется прямой и косвенный методы.

Прямой метод расчета основан на анализе движения денежных средств по счетам предприятия и позволяет проследить основные источники притока и направления оттока денежных средств, устанавливает взаимосвязь между выручкой от реализации и денежными поступлениями за период.

Косвенный метод расчета чистого денежного потока основан на анализе статей баланса и отчета о прибылях и убытках. Он позволяет показать взаимосвязь разных видов деятельности предприятия, устанавливает взаимосвязь чистой прибыли и изменений в активах и обязательствах предприятия за период.

«Чистый денежный поток собственного капитала косвенным методом определяется по формуле:

$$NCFk = NI + DA - NWC - I + LTD, \quad (1)$$

где $NCFk$ — чистый денежный поток собственного капитала, д. е.; NI — чистая прибыль, д. е.; DA — амортизационные отчисления по основным средствам и нематериальным активам, д. е.; NWC — изменение чистого оборотного капитала, д. е.; I — инвестиции, д. е.; LTD — изменение долгосрочной кредиторской задолженности, д. е.

Чистый денежный поток для инвестированного капитала косвенным методом определяется по формуле:

$$NCFi = NI + DA - NWC - I + \% + D, \quad (2)$$

где $NCFi$ — чистый денежный поток для инвестированного капитала, д. е.; $\%$ — процентные выплаты, скорректированные на ставку налогообложения, д. е.; D — дивиденды по привилегированным акциям, д. е.» (4, с. 14).

Как видно из всех представленных вариантов расчета, денежный поток напрямую связан с активами, собственным и инвестированным капиталом, простыми и привилегированными акциями, кредиторской задолженностью, показателями платежеспособности, инвестициями.

На основании всего сказанного денежный поток по предприятию с учетом фактора времени через дисконтирование целесообразно ввести в расчеты показатели оценки эффективности функционирования организации.

Литература

1. Оценка стоимости объектов гражданских прав. Оценка стоимости предприятий (бизнеса) : СТБ 5.1.01-2017. — Введ. 04.03.17 (с отменой на территории Респ. Беларусь СТБ 52.1.01-2011). — Минск : Белорус. гос. ин-т стандартизации и сертификации, 2017. — 20 с.
2. Оценка стоимости объектов гражданских прав. Общие положения : СТБ 52.0.01-2017. — Введ. 04.03.17 (с отменой на территории Респ. Беларусь СТБ 52.1.01-2011). — Минск : Белорус. гос. ин-т стандартизации и сертификации, 2017. — 34 с.
3. Оценка стоимости объектов гражданских прав. Термины и определения : СТБ 52.0.02-2017. — Введ. 04.03.17 (с отменой на территории Респ. Беларусь СТБ 52.1.01-2011). — Минск : Белорус. гос. ин-т стандартизации и сертификации, 2017. — 12 с.
4. Оценка стоимости объектов гражданских прав. Оценка стоимости предприятий (бизнеса). Технический кодекс установившейся практики ТКП 52.1.01-2015(33520) : утв. приказом Гос. ком. по имуществу Респ. Беларусь, 25.08. 2015 г. № 184 : внесен Гос. ком. по стандартизации Респ. Беларусь в Реестр государственной регистрации № 1851 от 28.08. 2015 г. — Минск : Госкомимущество, 2015. — 68 с.

IRYNA SHCHYTNIKAVA

**ORGANIZATION'S CASH FLOWS: CLASSIFICATION,
PECULIARITIES OF FORMATION AND USE**

Author affiliation. *Iryna SHCHYTNIKAVA (ermolovich.71@mail.ru), Belarus State Economic University (Minsk, Belarus).*

Abstract. The article analyzes the possibility of using the organization's cash flow when calculating indicators for assessing the effectiveness of its operation and financial position; various approaches to the composition of the organization's cash inflows and outflows are considered. The complex classification of the organization's cash flows according to various criteria is presented.

Keywords: organization's cash flow; inflow and outflow of funds; indicators for assessing organization's effectiveness; classification of cash flows; solvency.

UDC 005.915:658.14(476)

*Статья поступила
в редакцию 06. 10. 2021 г.*