

АНАЛИЗ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ НА ОСНОВЕ ИЗУЧЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

В статье изложены методические подходы к анализу платежеспособности организации на основе оценки ее денежных потоков. Рассмотрены алгоритмы расчета чистого денежного потока косвенным способом, что позволяет установить зависимость между денежными потоками, активами и источниками их формирования.

In this article outlines methodological approaches to analyzing the solvency of an organization based on an assessment of the organization's cash flows. Algorithms for calculating net cash flows indirectly are considered, which makes it possible to establish the relationship between assets and the sources of their formation.

Ключевые слова: денежные средства; денежные потоки; платежеспособность; анализ; чистый денежный поток; отчет о движении денежных средств.

Key words: cash; cash flows; solvency; analysis; net cash flows; cash flows statement.

Платежеспособность организации – это не только результат определенного равновесия активов и источников их финансирования, но и результат сбалансированности денежных потоков. Достаточность притока денежных средств для удовлетворения платежей субъекта хозяйствования обеспечивает своевременное их погашение, способствует недопущению образования просроченных долговых обязательств.

В процессе движения активов и источников их финансирования формируются и расходуются денежные средства, т. е. возникают денежные потоки, представляющие собой не разовые поступления и платежи, а непрерывный процесс движения денежных средств в форме их поступления и расходования. Следовательно, поток денежных средств можно рассматривать как процесс превращения ресурсов организации в денежные средства, а также как поступление и расходование денежных средств за определенный период.

Под денежным потоком понимают «совокупность распределенных по отдельным интервалам рассматриваемого периода времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых хозяйственной деятельностью, движение которых связано с факторами времени, риска и ликвидности» [1, с. 29].

Методика анализа денежных потоков основана на применении отчета о движении денежных средств, в котором сгруппирована информация об их наличии и движении, обобщаемая на счетах по учету денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.

На основании отчета о движении денежных средств в процессе изучения платежеспособности организации необходимо изучить динамику, состав и структуру источников поступления и выбытия денежных средств. При этом обращают внимание на те статьи, которые формируют наибольший приток и отток денежных средств. Знание конкретных источников поступления и направлений расходования денежных средств является полезным при оценке структуры денежных потоков с позиции их стабильности, т. е. возможности повторения в будущем.

Особое внимание уделяется изучению динамики поступления денежных средств от текущей деятельности, так как приток денежных средств по этой деятельности является основным стабильным источником покрытия возникающей потребности в денежных ресурсах организации. Основным элементом притока денежных средств являются поступления от покупателей продукции и товаров, заказчиков работ и услуг. Поэтому важно установить его удельный вес как в общей сумме притока денежных средств организации, так и по текущей деятельности.

В процессе анализа состава и динамики положительного денежного потока особое внимание уделяется изучению соотношения привлечения денежных средств за счет внутренних и внешних источников, выявлению степени зависимости организации от внешних поступлений. От соотношения внутренних и внешних источников поступления денежных средств зависит также и оценка кредитоспособности организации, так как уровень риска возврата суммы долга

и процентов по нему должен быть обеспечен за счет внутренней основной деятельности, а не за счет покрытия одних обязательств в результате возникновения новых.

При изучении структуры оттока денежных средств определяют вид деятельности, который сопряжен с наибольшим оттоком денежных средств. О повышении качества отрицательного денежного потока свидетельствует увеличение оттока денежных средств по финансовой и инвестиционной деятельности организации. Это означает, что денежных средств, поступающих на счета организации, достаточно не только для удовлетворения платежей по текущей деятельности, но и для расширения инвестиционной и финансовой деятельности организации. Однако данный вывод следует делать только в том случае, если у организации отсутствует просроченная кредиторская задолженность.

В ходе оценки динамики денежных потоков важно сопоставить темпы роста положительного и отрицательного денежных потоков. Если темп роста притока денежных средств опережает темп роста их оттока, то чистый денежный поток будет иметь позитивную тенденцию наращивания. И наоборот, если темп роста поступления денежных средств отстает от темпа роста их выбытия, то данная ситуация может привести к дефициту денежных средств, снижению возможностей развития организации и даже к ее банкротству.

На основе изучения денежных потоков оценивают платежеспособность организации. С этой целью определяют показатели, представленные в таблице.

Методика расчета и экономическое содержание показателей платежеспособности организации

Наименование показателя	Методика расчета	Экономическая интерпретация
Коэффициент сбалансированности денежных потоков	Отношение поступления денежных средств к их выбытию	Характеризует сумму притока денежных средств на один рубль их оттока. Чем ближе данный коэффициент к единице, тем выше обеспечена сбалансированность денежных потоков за период
Коэффициент покрытия отрицательного денежного потока	Отношение суммы остатка денежных средств на начало периода и их поступления за период к сумме выбытия денежных средств	Характеризует сумму притока денежных средств и их остатка на начало периода на один рубль их оттока
Коэффициент достаточности поступления денежных средств от покупателей продукции, товаров, заказчиков работ, услуг для обеспечения платежей	Отношение поступления денежных средств от покупателей продукции, товаров, заказчиков работ, услуг, к сумме выбытия денежных средств	Характеризует доленое участие поступления денежных средств от покупателей продукции, товаров, заказчиков работ, услуг в обеспечении платежей организации. Данный коэффициент может быть рассчитан как в целом по организации, так и по текущей деятельности. Это позволяет оценить достаточность поступления денежных средств от покупателей продукции, товаров, заказчиков работ, услуг для обеспечения платежей по текущей деятельности (или долю платежей организации, погашаемых за счет внутренних источников притока денежных средств)

К показателям платежеспособности отнесены коэффициенты, которые характеризуют способность субъекта хозяйствования рассчитаться по своим платежам за счет поступления денежных средств на счета организации и поддержания определенного уровня их запаса. В связи с этим платежеспособность рассматривается не столько на начало или конец отчетного периода, сколько с точки зрения накопления денежных ресурсов для выполнения своих обязательств, т. е. речь идет о платежеспособности во времени, что позволяет выявить «жизнеспособность» организации. Идеальным считается вариант, когда полученный результат по данным показателям равен единице или превышает ее, что свидетельствует о том, что потребность денежных средств обеспечивается их поступлением и остатком на начало периода. В этом случае организация получает конкурентные преимущества, необходимые для текущего и перспективного развития.

Данные показатели могут быть дополнены коэффициентами, раскрывающими достаточность денежных средств, поступающих за счет внутренних источников (от покупателей продукции и товаров, заказчиков работ и услуг, а также прочих активов) для покрытия всей суммы платежей, в том числе первоочередных (на выплату заработной платы, отчислений в ФСЗН, погашение банковских кредитов). Данные показатели раскрывают способность организации за счет собственных денежных средств рассчитаться по своим обязательствам.

Анализ сбалансированности денежных потоков проводят в неразрывной связи с изучением состава, динамики и качества кредиторской задолженности. Денежные потоки являются сбалансированными, когда у организации нет просроченной кредиторской задолженности, а ее наличие свидетельствует о том, что поступивших денежных средств было недостаточно, чтобы своевременно обеспечить погашение кредиторской задолженности.

Сбалансированность денежных потоков зависит от ритмичности и равномерности реализации продукции, товаров, работ, услуг; платежеспособности покупателей и клиентов организации; грамотной организации расчетно-платежной дисциплины, применяемых форм расчетов, качества претензионной работы; наличия или отсутствия просроченной дебиторской задолженности.

При этом чистый денежный поток следует рассматривать как форму экономического эффекта, генерируемого денежными потоками организации.

И. А. Бланк отмечает, что «чистый денежный поток является важнейшим результатом хозяйственной деятельности, во многом определяющим финансовое равновесие и темпы возрастания его рыночной стоимости» [1, с. 121].

Методика расчета чистого денежного потока основана на формуле балансовой увязки показателей движения денежных средств (1):

$$O_n + П = O_k + B, \quad (1)$$

где O_n – остатки денежных средств на начало отчетного периода;

O_k – остатки денежных средств на конец отчетного периода;

$П$ – поступление денежных средств;

B – выбытие денежных средств.

Тогда чистый денежный поток можно рассчитать по формуле (2):

$$ЧДП = O_k - O_n = П - B, \quad (2)$$

где $ЧДП$ – чистый денежный поток.

Из формулы (2) видно, что чистый денежный поток можно определить, как разность между поступлением и выбытием денежных средств (прямым способом по данным отчета о движении денежных средств), а также как разность между остатками денежных средств на конец и начало отчетного периода (косвенным способом по данным бухгалтерского баланса).

Алгоритм расчета чистого денежного потока косвенным способом основан на балансовом уравнении, в котором остатки денежных средств являются составным элементом активов организации, что можно представить формулой (3):

$$ДА + З + ДЗ + ДС + КФВ = СК + ДО + КО, \quad (3)$$

где $ДА$ – долгосрочные активы;

$З$ – запасы;

$ДЗ$ – дебиторская задолженность;

$ДС$ – денежные средства и их эквиваленты;

$КФВ$ – краткосрочные финансовые вложения;

$СК$ – собственный капитал;

$ДО$ – долгосрочные обязательства;

$КО$ – краткосрочные обязательства.

На основании формулы (3) чистый денежный поток можно определить как разность между приростом собственного капитала и обязательствами и приростом активов (4):

$$ЧДП = (\Delta СК + \Delta ДО + \Delta КО) - (\Delta ДА + \Delta З + \Delta ДЗ + \Delta КФВ). \quad (4)$$

Если выразить $\Delta СК = ЧП + \Delta СК_{пр}$, а $\Delta ДА = \Delta ДА_n - \Delta А_m$, то получим следующую преобразованную формулу (5) расчета чистого денежного потока:

$$\text{ЧДП} = (\text{ЧП} + \Delta\text{СК}_{np} + \Delta A_m + \Delta\text{ДО} + \Delta\text{КО}) - (\Delta\text{ДА}_n + \Delta\text{З} + \Delta\text{ДЗ} + \Delta\text{КФВ}), \quad (5)$$

где ЧП – чистая прибыль отчетного периода;

$\Delta\text{СК}_{np}$ – прирост собственного капитала за счет прочих факторов (кроме чистой прибыли);

$\Delta\text{ДА}$ – прирост долгосрочных активов по остаточной стоимости;

$\Delta\text{ДА}_n$ – прирост долгосрочных активов по первоначальной стоимости;

ΔA_m – прирост амортизации.

Следовательно, операции по увеличению собственного капитала и обязательств связаны с притоком денежных средств в деятельность организации, а операции по вложению их в активы определяют их отток. В данных формулах мы рассмотрели ситуацию, связанную с повышением остатков активов и источников их финансирования. При обратной ситуации, если неденежные активы снижаются, то происходит приток денежных средств, и наоборот, если сокращаются источники финансирования, то это приводит к оттоку денежных средств.

Из общего чистого денежного потока можно выделить чистый денежный поток от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности по формулам (6–8):

$$\text{ЧДП}_{тек} = (\text{ЧП} - \text{П}_{инв} - \text{П}_{фин}) + (\Delta\text{СК}_{np} + \Delta\text{КЗ} + \Delta A_m) - (\Delta\text{З} + \Delta\text{ДЗ}); \quad (6)$$

$$\text{ЧДП}_{инв} = \text{П}_{инв} - \Delta A_n; \quad (7)$$

$$\text{ЧДП}_{фин} = \text{П}_{фин} - \Delta\text{КФВ} + \Delta\text{КК}, \quad (8)$$

где $\text{ЧДП}_{тек}$ – чистый денежный поток по текущей деятельности;

$\text{ЧДП}_{инв}$ – чистый денежный поток по инвестиционной деятельности;

$\text{ЧДП}_{фин}$ – чистый денежный поток по финансовой деятельности;

$\text{П}_{инв}$ – прибыль по инвестиционной деятельности;

$\text{П}_{фин}$ – прибыль по финансовой деятельности;

$\Delta\text{КЗ}$ – прирост кредиторской задолженности;

$\Delta\text{КК}$ – прирост кредитов и займов.

Однако при выделении в составе чистой прибыли финансовых результатов по инвестиционной и финансовой деятельности следует показать их в «очищенном» виде (за минусом налогов и сборов из прибыли), так как только после уплаты налогов их можно рассматривать как составные элементы чистой прибыли организации.

Кроме этого, считаем, что чистый денежный поток можно представить через изменение элементов краткосрочных активов и источников их формирования в виде формул (9–10):

$$\text{З} + \Delta\text{З} + \Delta\text{С} + \Delta\text{КФВ} = \text{СОС} + \Delta\text{КЗ} + \Delta\text{К}_к; \quad (9)$$

$$\text{ЧДП} = (\Delta\text{СОС} + \Delta\text{КЗ} + \Delta\text{К}_к) - (\Delta\text{З} + \Delta\text{ДЗ} + \Delta\text{КФВ}), \quad (10)$$

где СОС – собственные оборотные средства;

$\text{К}_к$ – краткосрочные кредиты и займы.

Содержание вышерассмотренных формул подтверждает зависимость денежных потоков от состава, соотношения и изменения активов, собственного капитала и обязательств организации.

Таким образом, рост чистого денежного потока может быть достигнут как за счет увеличения собственного капитала и обязательств, так и за счет сокращения активов. Однако уменьшение активов организации (кроме неиспользуемых в предпринимательской деятельности) может привести к падению объемов деятельности и, в конечном счете, сокращению ее прибыли, а увеличение объемов кредиторской задолженности и краткосрочных банковских кредитов потребует оттока денежных средств в будущем. Поэтому основными резервами повышения притока денежных средств являются: ускорение оборачиваемости составных элементов краткосрочных активов, которые в процессе полного цикла их кругооборота последовательно трансформируются из материальной формы в денежную; рост собственных оборотных средств вследствие повышения реинвестированной прибыли.

Список использованной литературы

1. **Бланк, И. А.** Управление денежными потоками / И. А. Бланк. – Киев : Ника-Центр : Эльга, 2002. – 736 с.