

Impact Factor:

ISRA (India) = 1.344	SIS (USA) = 0.912	ICV (Poland) = 6.630
ISI (Dubai, UAE) = 0.829	PIHII (Russia) = 0.207	PIF (India) = 1.940
GIF (Australia) = 0.564	ESJI (KZ) = 4.102	IBI (India) = 4.260
JIF = 1.500	SJIF (Morocco) = 2.031	

SOI: [1.1/TAS](#) DOI: [10.15863/TAS](#)

International Scientific Journal Theoretical & Applied Science

p-ISSN: 2308-4944 (print) e-ISSN: 2409-0085 (online)

Year: 2018 Issue: 05 Volume: 61

Published: 30.05.2018 <http://T-Science.org>

Kristina Georgievna Korovina
student of Accounting and Finance Faculty
Kuban State Agrarian University
named after I. T. Trubilin,
Krasnodar, Russia

**SECTION 31. Economic research, finance,
innovation, risk management.**

ASSESSMENT OF FINANCIAL POSITION OF ORGANIZATION BASED ON ANALYSIS OF CASH FLOWS

Abstract: A constantly changing economic environment requires financial flexibility from economic agents. Its achievement is possible on the basis of the balance, synchronization in time and effectiveness of formation of organization's cash flows. These conditions can be enforced through tactical and strategic cash management based on the results of the previous analysis. Such an analysis can be carried out by different methods. The article considers direct and indirect methods of analysis of cash flows, as well as a method using financial coefficients. The methodical features of their application, advantages and disadvantages, as well as the necessary sources of information, obtained results and their target use by different categories of users are indicated. The main directions of optimizing of cash flows based on the information received are identified.

Key words: analysis, assessment, cash, cash flow, cash inflows, cash payments, current activities, investment activities, financial activities, accrual method, cash method, direct method, indirect method, profit, coefficient method, optimization, balance.

Language: Russian

Citation: Korovina KG (2018) ASSESSMENT OF FINANCIAL POSITION OF ORGANIZATION BASED ON ANALYSIS OF CASH FLOWS. ISJ Theoretical & Applied Science, 05 (61): 60-66.

Soi: <http://s-o-i.org/1.1/TAS-05-61-13> **Doi:**  <https://dx.doi.org/10.15863/TAS.2018.05.61.13>

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Аннотация: Постоянно изменяющаяся экономическая среда требует от экономических субъектов финансовой гибкости. Ее достижение возможно на основе сбалансированности, синхронизации во времени и эффективности формирования денежных потоков организации. Обеспечить выполнение этих условий можно путем тактического и стратегического управления денежными средствами на основе результатов предшествующего анализа. Такой анализ может проводиться разными методами. В статье рассмотрены прямой и косвенный методы анализа денежных потоков, а также метод с использованием финансовых коэффициентов. Обозначены методические особенности их применения, достоинства и недостатки, а также необходимые источники информации, получаемые результаты и их целевое использование различными категориями пользователей. Выделены основные направления оптимизации денежных потоков на основе полученной информации.

Ключевые слова: анализ, оценка, денежные средства, денежный поток, поступления денежных средств, платежи денежных средств, текущая деятельность, инвестиционная деятельность, финансовая деятельность, метод начисления, кассовый метод, прямой метод, косвенный метод, прибыль, коэффициентный метод, оптимизация, сбалансированность.

Introduction

В условиях конкурентных рыночных отношений бизнес вынужден своевременно перестраиваться под изменяющиеся экономические условия. Для этого необходима определенная финансовая маневренность, которая возможна в случае достаточности

денежных средств, эффективности их использования, а также сбалансированности денежных потоков организации (по объему и по времени поступления и расходования). Для решения этих задач хозяйствующие субъекты должны проводить систематический анализ денежных поступлений и платежей с целью



Impact Factor:

ISRA (India) = 1.344
ISI (Dubai, UAE) = 0.829
GIF (Australia) = 0.564
JIF = 1.500

SIS (USA) = 0.912
РИИЦ (Russia) = 0.207
ESJI (KZ) = 4.102
SJIF (Morocco) = 2.031

ICV (Poland) = 6.630
PIF (India) = 1.940
IBI (India) = 4.260

оптимизации денежных потоков путем обеспечения их сбалансированности, синхронизации во времени и максимизации чистого денежного потока.

Materials and Methods

Анализ денежных расходов и поступлений проводится пользователями бухгалтерской финансовой отчетности преимущественно по данным «Отчета о движении денежных средств», составление которого регламентируется одноименным Положением по бухгалтерскому учету (ПБУ 23/2011) [7].

Следует отметить, что в международной учетно-аналитической практике анализу этой формы отчетности уделяется первостепенное значение, в отличие от российской практики, в которой основной формой является Бухгалтерский баланс. Важность и значимость информации о движении денежных средств для принятия управленческих решений подчеркивается американской поговоркой [1]: «Оборот – это суета, прибыль – это здравый смысл, денежные средства – это реальность».

Анализ Отчета о движении денежных

средств традиционно проводится тремя методами:

- 1) прямой метод;
- 2) косвенный метод;
- 3) коэффициентный метод [1, 4, 9, 12].

Прямой метод основан на исчислении поступления и расходования денежных средств по каждому виду деятельности отдельно и оценке степени их участия в формировании чистого денежного потока по предприятию в целом. Проводится анализ состава и структуры поступления и расходования денежных средств от текущих, инвестиционных и финансовых операций, определяются ключевые источники поступления и расходования денежных средств, пути их оптимизации, оценивается сальдо по каждому виду деятельности и его влияние на изменение итогового чистого денежного потока, оценивается его структура [2].

При оценке результатов анализа следует учитывать соотношение и взаимозависимость между денежными потоками от разных видов деятельности, которые следуют из их сущности (рисунок 1).

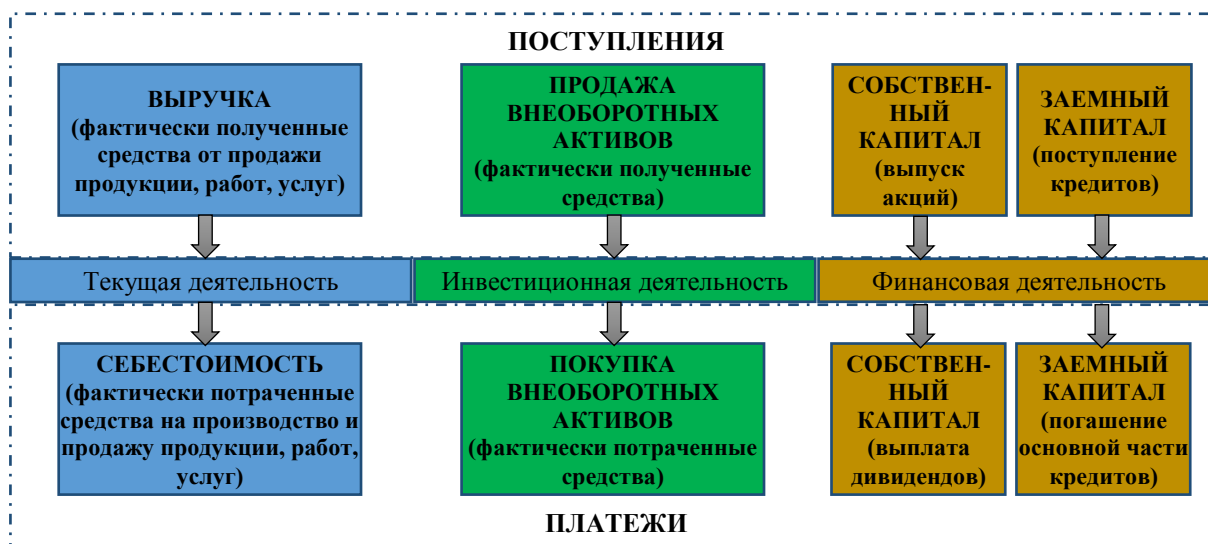


Рисунок 1 – Состав денежных потоков по видам деятельности.

Очевидно, что основным источником генерирования денежных средств должна быть текущая деятельность, главным источником поступлений по которой являются денежные средства в виде фактически полученной выручки от продажи продукции (работ, услуг), а основным источником платежей – затраты, связанные с производством и реализацией этой продукции (работ, услуг), т. е. фактически оплаченная себестоимость. У нормально функционирующего предприятия выручка должна быть больше себестоимости, поэтому чистый денежный поток

от текущих операций (*cash flow from operating activities* – *CFFO*) должно быть строго положительным и представляет собой прибыль от продаж, фактически поступившую на расчетные счета или в кассу организации.

По инвестиционной деятельности основным источником поступлений являются денежные средства от продажи внеоборотных активов, т. е. основных средств, капитальных вложений, нематериальных активов и долгосрочных финансовых вложений (в том числе продажа акций и иных ценных бумаг, возврат займов и

Impact Factor:

ISRA (India) = 1.344	SIS (USA) = 0.912	ICV (Poland) = 6.630
ISI (Dubai, UAE) = 0.829	ПИИЦ (Russia) = 0.207	PIF (India) = 1.940
GIF (Australia) = 0.564	ESJI (KZ) = 4.102	IBI (India) = 4.260
JIF = 1.500	SJIF (Morocco) = 2.031	

процентов от долевого участия в других организациях). Соответственно основным источником платежей являются расходы на приобретение внеоборотных активов. Очевидно, что нормально функционирующее предприятие должно больше инвестировать денежные средства в обновление и расширение материально-технической базы производства, чем продавать ее. Реализовываться должно только устаревшее, изношенное и ненужное оборудование, которое не может обеспечить значительного поступления денежных средств. Таким образом, чистый денежный поток от инвестиционных операций (*cash flow from investing activities* – *CFFI*) должен быть отрицательным и обеспечиваться за счет положительного сальдо по текущей деятельности, которое в том числе должно предоставлять возможность обновлять основные средства и иные внеоборотные активы.

По финансовой деятельности выделяют два основных источника поступлений:

1) поступление собственного капитала – выпуск акций, облигаций, векселей, денежные вклады собственников;

2) поступление заемного капитала – получение кредитов и займов.

Платежами соответственно являются:

1) выплаты, связанные с использованием собственного капитала – это преимущественно дивиденды собственникам и иные формы распределения прибыли;

2) погашение заемного капитала – возврат основной части кредита. При этом следует подчеркнуть, что к финансовой деятельности относится только возврат самого «тела» кредита. Выплаты процентов включаются в платежи по текущей деятельности [7].

Таким образом, чистый денежный поток от финансовых операций (*cash flow from financing activities* – *CFFF*) у нормально функционирующего предприятия должен быть также отрицательным. Если предприятие своевременно погашает обязательства по заемным средствам, то поступления и платежи по заемному капиталу взаимно уравнивают друг друга. Помимо того, успешно функционирующее предприятие обеспечивает большую отдачу с каждого вложенного собственниками рубля, поэтому за счет выплаты дивидендов возникает превышение оттока денежных средств над их притоком. Этот отрицательный чистый денежный поток также должен обеспечиваться за счет сальдо по текущей деятельности.

В целом, положительный чистый денежный поток по текущей деятельности должен покрывать отрицательные чистые денежные потоки по инвестиционной и финансовой деятельности, а также обеспечивать некоторый

«излишек» над ними для осуществления расширенного воспроизводства.

Таким образом, должны выполняться следующие соотношения:

$$CF = CFFO + CFFI + CFFF > 0, \\ CFFO > CFFI + CFFF,$$

где *CF* – итоговый чистый денежный поток.

Вместе с тем, в случаях, когда предприятие активно обновляет материально-техническую базу производства, допустимо следующее соотношение:

$$CFFO + CFFF > CFFI.$$

Однако такая ситуация не должна длиться слишком долго, т.к. ведет к снижению финансовой устойчивости организации.

Подводя итог, следует выделить достоинства прямого метода анализа [5]:

1) простота интерпретации результатов и доступность информации для анализа;

2) определение общей величины поступивших и потраченных денежных средств;

3) идентификация статей, формирующих наибольший приток и отток денежных средств по видам деятельности, что позволяет оценить стабильность и целесообразность источников финансирования организации;

4) возможность прогнозирования денежных потоков и составления графика платежей, что способствует улучшению расчетно-платежной дисциплины.

Недостаток состоит в том, что данный метод не позволяет увидеть зависимость между двумя важнейшими для любого предприятия показателями – остатком денежных средств и чистой прибылью – и ответить на актуальный для многих хозяйствующих субъектов вопрос: «Почему прибыль есть, а денег нет?».

Дело в том, что в практической деятельности величины прибыли и имеющихся в распоряжении предприятия денежных средств не совпадают. Поэтому прибыль не всегда отражает реальное финансовое положение, а часто остается лишь «виртуальной бухгалтерской» категорией. Это происходит вследствие того, что Бухгалтерский баланс и Отчет о финансовых результатах составляются с использованием метода начислений, который предполагает получение доходов и расходов в момент их отражения в бухгалтерском учете (после документального оформления продажи, отгрузки), а не в момент фактического поступления (списания) денежных средств на расчетный счет. В отличие от них Отчет о движении денежных средств составляется с

Impact Factor:

ISRA (India) = 1.344
 ISI (Dubai, UAE) = 0.829
 GIF (Australia) = 0.564
 JIF = 1.500

SIS (USA) = 0.912
 ПИИЦ (Russia) = 0.207
 ESJI (KZ) = 4.102
 SJIF (Morocco) = 2.031

ICV (Poland) = 6.630
 PIF (India) = 1.940
 IBI (India) = 4.260

использованием кассового метода, который предполагает регистрацию хозяйственных операций только после фактического получения или расходования денежных средств.

Различия в методе начисления и кассовом методе приводят к несовпадению величины прибыли и остатка денежных средств.

Определить взаимосвязь между этими показателями позволяет косвенный метод анализа денежных потоков организации [3].

«Косвенным» он называется, поскольку проводится на основе информации из Бухгалтерского баланса и Отчета о финансовых результатах, а не Отчета о движении денежных средств. Данный метод заключается в последовательной корректировке чистой прибыли на статьи, не отражающие реального

движения денежных средств (рисунок 2).

После осуществления данных расчетов скорректированная чистая прибыль оказывается равной остатку денежных средств.

Изучение состава выявленных в процессе анализа «корректировочных» статей позволяет на основе изменения балансовых остатков активов и пассивов сделать косвенные выводы об основных источниках поступления и расходования денежных средств, определить причины их недостатка и рассинхронизованность во времени получения доходов и расходов. Кроме того, понимание причин несоответствия величин чистой прибыли и реально располагаемых денежных средств позволяет обосновать меры по обеспечению надлежащей ликвидности организации.



Рисунок 2 – Корректировка чистой прибыли на статьи, не отражающие движения денежных средств

Таким образом, достоинство косвенного метода состоит в том, что он позволяет определить взаимосвязь чистой прибыли с изменением величины денежных средств на расчетных счетах [6]. Недостатками являются сложность интерпретации результатов и необходимость доступа к внутренним данным бухгалтерского учета (Главная книга), что затруднительно для внешних пользователей.

Дополняет рассмотренные способы анализа движения денежных средств коэффициентный метод. Он заключается в расчете ряда относительных показателей, которые более полно, чем абсолютные значения денежных потоков и их элементов характеризуют финансовое положение организации, т. к. показывают соотношение полученного эффекта с осуществленными затратами.

В зависимости от целей анализа возможен расчет различных финансовых коэффициентов, однако среди ключевых показателей можно выделить следующие [1, 9, 12]:

1) коэффициент текущей платежеспособности (K_p):

$$K_p = \frac{ПДС_{тд}}{РДС_{тд}}$$

где $ПДС_{тд}$ – поступление денежных средств по текущей деятельности;

$РДС_{тд}$ – расходование денежных средств по текущей деятельности.

Он показывает достаточность денежных средств, поступивших от текущей деятельности,

Impact Factor:

ISRA (India) = 1.344	SIS (USA) = 0.912	ICV (Poland) = 6.630
ISI (Dubai, UAE) = 0.829	РИИЦ (Russia) = 0.207	PIF (India) = 1.940
GIF (Australia) = 0.564	ESJI (KZ) = 4.102	IBI (India) = 4.260
JIF = 1.500	SJIF (Morocco) = 2.031	

для оплаты связанных с ней расходов. Очевидно, что значение показателя должно быть больше единицы.

Расчет данного коэффициента возможен и для других видов деятельности и в целом по предприятию. В последнем случае он получил название коэффициента ликвидности;

2) коэффициент ликвидности чистого денежного потока (Кл_{дп}):

$$K_{лдп} = \frac{РДС}{РДС} = \frac{РДС_{тд} + РДС_{ид} + РДС_{фд}}{РДС_{тд} + РДС_{ид} + РДС_{фд}},$$

где РДС_{ид} – поступления денежных средств по инвестиционной деятельности;

РДС_{фд} – поступления денежных средств по финансовой деятельности;

РДС_{ид} – расходования денежных средств по инвестиционной деятельности;

РДС_{фд} – расходования денежных средств по финансовой деятельности.

В данном случае коэффициент показывает общую платежеспособность организации, т. е. достаточность поступающих денежных средств для оплаты всех расходов. Если значение коэффициента будет меньше 1 пункта, то это крайне негативно характеризует финансовое положение организации и означает, что для финансирования ее деятельности используются накопленные в прошлые периоды денежные средства;

3) коэффициент достаточности чистого денежного потока (К_{дп}):

$$K_{дп} = \frac{ЧДП_{тд}}{ЗК + \Delta З + Д},$$

где ЧДП_{тд} – чистый денежный поток по текущей деятельности;

ЗК – выплаты по заемным средствам (долго- и краткосрочным);

$\Delta З$ – изменение остатка материальных оборотных активов (запасов);

Д – дивиденды, выплаченные собственникам организации.

Он показывает, какую часть расходов, связанных с функционированием предприятия (погашение кредитов, приобретение запасов, выплаты дивидендов), организация может осуществить за счет денежных средств от основной деятельности, оставшихся после погашения всех расходов по ней (т. е. из чистого денежного потока);

4) коэффициент реинвестирования

денежных потоков (К_{реинв}):

$$K_{реинв} = \frac{ЧДП_{тд} - Д}{\Delta ВА},$$

где $\Delta ВА$ – прирост внеоборотных активов.

Данный показатель позволяет определить, какую часть расходов на приобретение внеоборотных активов в текущем году предприятие может оплатить за счет средств от основной деятельности, оставшихся после уплаты всех расходов, связанных с ней, и выплат дивидендов собственникам. Иными словами, это часть внеоборотных активов, сформированная за счет реинвестирования денежных средств от текущей деятельности;

5) коэффициент эффективности денежных потоков (К_{эдп}):

$$K_{эдп} = \frac{ЧДП}{РДС}.$$

Он показывает, сколько денежных средств, оставшихся после осуществления всех платежей, приходится на один рубль затрат, т. е. отдачу от каждого рубля, вложенного в развитие организации;

6) коэффициент рентабельности положительного денежного потока (Р_{дп}):

$$P_{дп} = \frac{ЧП}{ПДС} \times 100 \%,$$

где ЧП – чистая прибыль за период.

Он показывает, сколько рублей чистой прибыли приходится на каждые 100 рублей поступивших в организацию денежных средств.

Conclusion

Необходимо отметить, что все рассмотренные коэффициенты дополняют рассмотренные ранее методы анализа денежных потоков. Все они предоставляют аналитику комплексную информацию о составе и структуре поступлений и расходований денежных средств, сбалансированности денежных потоков предприятия, эффективности использования денежных средств [8]. Данная информация может быть использована для управления финансовым положением организации. Ее целевое назначение для различных категорий пользователей представлено на рисунке 3.

Impact Factor:

ISRA (India) = 1.344	SIS (USA) = 0.912	ICV (Poland) = 6.630
ISI (Dubai, UAE) = 0.829	ПИИЦ (Russia) = 0.207	PIF (India) = 1.940
GIF (Australia) = 0.564	ESJI (KZ) = 4.102	IBI (India) = 4.260
JIF = 1.500	SJIF (Morocco) = 2.031	

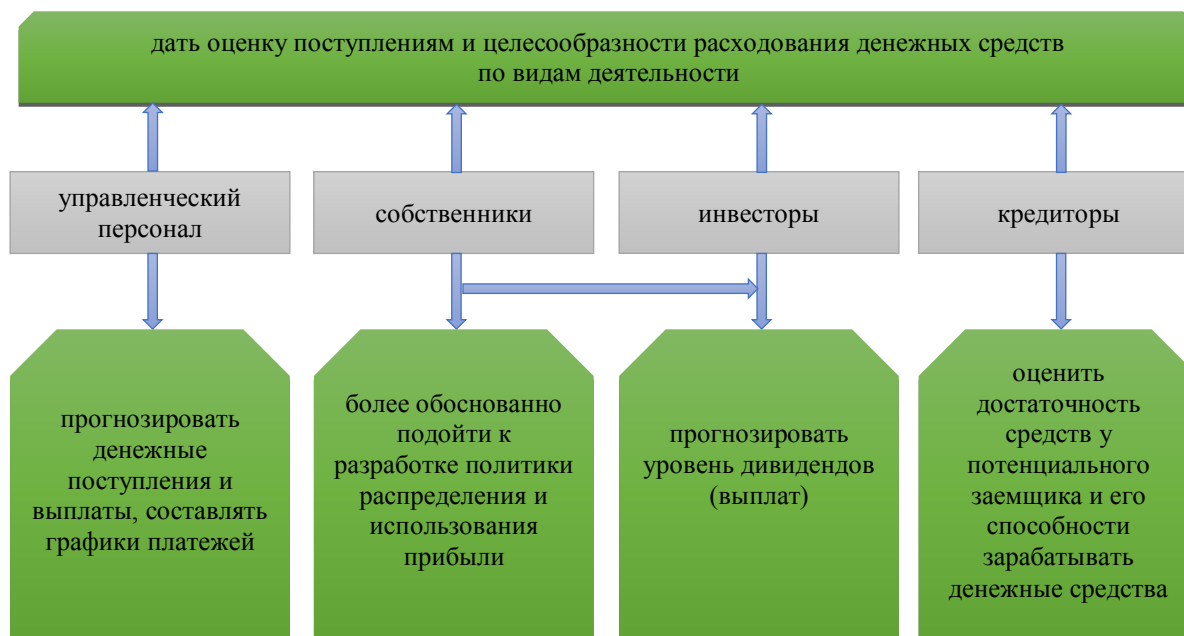


Рисунок 3 – Целевое назначение результатов анализа денежных потоков организации

Кроме того, результаты комплексного анализа денежных потоков позволяют разработать мероприятия по их оптимизации. Среди них основными являются следующие:

1) сбалансирование объемов денежных потоков: заключается в недопущении дефицита или чрезмерной избыточности денежных потоков;

2) синхронизация во времени денежных потоков: выравнивание во времени и повышении тесноты корреляционной связи между отдельными потоками;

3) максимизация чистого денежного потока.

Реализация этих мероприятий обеспечит хозяйствующему субъекту необходимую в изменяющихся рыночных условиях финансовую маневренность и способствует общему улучшению его финансового положения, обеспечит надлежащую ликвидность и платежеспособность, а также устойчивость развития.

Научное исследование проведено под руководством Полякова Василия Евгеньевича - зам. декана учетно-финансового факультета, доцента кафедры экономического анализа ФГБОУ ВО "Кубанский государственный аграрный университет имени И. Т. Трубилина".

References:

1. Bank V. R., Bank S. V., Taraskna L. V. (2006) Finansovyj analiz: ucheb. posobie. – M.: TK Velbi, Izd-vo Prospekt, 2006. – 344 p.
2. Endovickij D. A. (2018) Finansovyj analiz: uchebnik / D. A. Endovickij, N. P. Lyubushin, N. E. Babicheva. – 3-e izd., pererab. – Moskva: KNORUS, 2018. – 300 p.
3. Efimova O. V. (2014) Finansovyj analiz: sovremennyj instrumentarij dlya prinyatiya ekonomicheskikh reshenij: uchebnik / O. V. Efimova. – 2-e izd. – M.: Omega-L, 2014. – 348 p.
4. Kovalev V.V. (2017) Upravlenie denezhnymi potokami, pribyl'yu i rentabel'nost'yu: uchebno-

Impact Factor:

ISRA (India) = 1.344	SIS (USA) = 0.912	ICV (Poland) = 6.630
ISI (Dubai, UAE) = 0.829	PIHHI (Russia) = 0.207	PIF (India) = 1.940
GIF (Australia) = 0.564	ESJI (KZ) = 4.102	IBI (India) = 4.260
JIF = 1.500	SJIF (Morocco) = 2.031	

- prakticheskoe posobie. – M.: Prospekt, 2017. – 338 p.
- Kovalev V. V. (2002) Finansovyy analiz: metody i procedury. – M.: Finansy i statistika, 2002. – 560 p.
 - Lyubushin N.P. (2017) Ekonomicheskij analiz: uchebnyk dlya studentov vuzov, obuchayushchihya po special'nostyam «Buhgalterskij uchet, analiz i audit» i «Finansy i kredit» / N. P. Lyubushin. – 3-e izd., pererab. i dop. – M.: YuNITI-DANA, 2017. – 575 p.
 - (2011) Ob utverzhdenii Polozheniya po buhgalterskomu uchetu «Otchet o dvizhenii denezhnyh sredstv» (PBU 23/2011): prikaz Minfina RF ot 02.02.2011 № 11n // SPS «Konsul'tantPlyus».
 - Savickaya G. V. (2017) Ekonomicheskij analiz: uchebnyk / G. V. Savickaya. – 14-e izd., pererab. i dop. – M.: INFRA-M, 2017. – 649 p.
 - Selezneva N. N. (2017) Finansovyy analiz. Upravlenie finansami [Elektronnyj resurs]: uchebnoe posobie dlya vuzov / N. N. Selezneva, A. F. Ionova. – 2-e izd. – Elektron. tekstovyye dannyye. – M.: YuNITI-DANA, 2017. – 639 c. – Available: <http://www.iprbookshop.ru/74948.html>
 - Helfert E. (2003) Tekhnika finansovogo analiza: put' k sozdaniyu stoimosti biznesa (russkoe izdanie) / E.Helfert. – 10-e izd. – SPb.:Piter, 2003. – 640 p.
 - Sheremet A. D. (2017) Metodika finansovogo analiza deyatel'nosti kommercheskih organizacij: praktich. posobie / A. D. Sheremet, E. V. Negashev. – 2-e izd., pererab. i dop. – M.: INFRA-M, 2017. – 208 p.
 - (2014) Ekonomicheskij analiz: uchebnyk dlya vuzov / Pod red. L. T. Gilyarovskoj. – M.: YuNITI-DANA, 2014. – 615 p.

