Раздел 1. Основы наличия и движения денежных средств

Тема 1. Экономическая природа и сущность денежных средств и их эквивалентов

1.1. Экономическая природа и сущность денежных средств

Актуальность рассматриваемой темы не вызывает сомнений, так как деньги являются важнейшим объектом изучения в сфере финансов, служат активным элементом и составной частью экономической деятельности общества. Вместе с тем наша дисциплина посвящена не столько «деньгам» как экономической категории, сколько категориям «денежные средства», «денежные эквиваленты», «денежные ресурсы», «денежные потоки», специфике их анализа и прогнозирования.

В настоящее время, деньги – это исторически определенная форма экономических, т.е. общественно-производственных, отношений между людьми в процессе товарного обмена, которое принято использовать повсеместно и универсально для оплаты товаров, услуг или долгов.

На протяжении развития общества, деньги, с момента своего появления играют огромную роль. Действительно, огромное число людей в мире ежедневно расплачиваются за приобретенные ими товары или услуги. Но не каждый человек может представить то значение, которое имеют деньги. Особое значение деньги приобретает для обеспечения функционирования рыночной системы экономики. Так как, если страна идет к рыночной экономике современного типа, где регулирующая экономическая роль государства достаточно велика, то деньги являются главным инструментом в механизме государственного регулирования. В том случае, когда государство не владеет этим механизмом, то возможно разрушение всего хозяйства страны. И уже на этих двух основаниях можно говорить о бесспорной важности изучения денег.

Деньги часто называют одним из величайших изобретений человечества. Именно с ними издавна связывали могущество, власть,

богатство. Считается, что первые деньги в мире появились в связи с разделением труда и выделением торговли. У древнейших народов денег не было. Тогда существовало натуральное хозяйство, каждый должен был обеспечить себя всем необходимым сам, в деньгах потребности не возникало. С развитием общественных отношений стало очевидным, что непосредственный обмен неудобен, требует много времени. Поэтому появилась необходимость в общем эквиваленте, которым можно было бы измерять стоимость любого товара. Им оказались деньги – особый, специфический товар, который начал выполнять роль такого эквивалента.

Таким образом, деньги являются величайшим изобретением цивилизации и проникают во все сферы человеческой деятельности. Они представляют собой нечто более важное, чем просто инструмент экономической системы. Хорошо работающая денежная система способствует наиболее эффективному использованию имеющегося производственного и трудового потенциала, она обеспечивает полную занятость, препятствует росту инфляции и вместе с ней - росту социальной напряженности.

Сущность денег заключается в том, что они служат необходимым активным элементом и составной частью экономической деятельности общества, отношений между различными участниками воспроизводственного и распределительного процесса. Деньги являются составной частью товарных отношений. Появление и развитие товара влечет за собой появление и развитие денег. Эта неразрывная пара «товар – деньги» представляет собой вечную форму движения хозяйственной жизни.

Не представляя сами по себе сколько-нибудь значимой ценности, деньги служат мерилом стоимости всех окружающих нас вещей и обладают способностью превращаться в любую из них.

Как правило, называют следующие основные функции денег:

1. Меры стоимости, выражающейся в способности оценивать любой товар;

2. Средства обращения, проявляющегося в роли посредника при обмене одного товара на другой;

3. Средства накопления, т.е. образования денежных запасов, временно не участвующих в обращении;

4. Средства платежа, заключающегося в способности вступать в оборот независимо от обращения товаров;

5. Мировых денег (свободное обращение денег из благородных металлов за пределами определенных национальных границ).

Также на современном этапе развития теории денег выделяют ряд дополнительных функций:

1. Формирование основ кредитных отношений;

2. Мобилизация и распределение денег через фонды;

3. Учет результатов деятельности компаний, домашних хозяйств и всей экономики в целом.

В экономической литературе нет единого определения сущности денег:

- деньги – это то, что делает деньги. Все, что выполняет функции денег, и есть деньги (К. Макконелл и С. Брю);
- деньги – общепризнанное средство платежа, которое принимается в обмен на товары и услуги, а также при уплате долгов (С. Фишер).
- деньги – это особый товар, служащий всеобщим эквивалентом (С. Дзюбик, О. Ривак).

Таким образом, в развитом товарном производстве стоимость товаров выражается в денежной форме.

Многие экономисты сходятся во мнении, что денежные средства в условиях рыночной экономики выступают наиболее ограниченным ресурсом, поэтому очень важным становится достижение максимального экономического эффекта от операций с ними. Кроме того денежные средства организации представляют собой единственный вид ресурсов, который непосредственно и с минимальными затратами трансформируется в другие виды ресурсов, необходимых для нормального процесса финансово-

хозяйственной деятельности. Однако сами по себе деньги являются неприбыльными активами. Их коммерческая полезность и эффективность проявляется тогда, когда они вовлечены в хозяйственный оборот и находятся в движении.

Среди специалистов существует мнение, что появление универсального измерителя хозяйственных объектов и операций – денег явилось предпосылкой возникновения бухгалтерского учета как отдельной отрасли знаний и сферы профессиональной деятельности. Поскольку бухгалтерский учет формирует данные о результатах хозяйственной деятельности в стоимостном выражении, вопросы учета денежных средств всегда остаются актуальными как с позиции теории организации расчетных операций, так и для практикующих бухгалтеров.

Содержание многих экономических категорий пересматривается в настоящее время не только в общеэкономическом аспекте, но и с учетом специфики осуществления того или иного явления, происходящего в экономике страны. Эти тенденции коснулись понимания сущности таких устоявшихся объектов бухгалтерского учета, как денежные средства.

Как мы отметили выше, деньги – особый товар, являющийся универсальным эквивалентом стоимости других товаров и услуг. Деньги выступают в качестве особого объекта гражданского права (ст. 128 ГК РФ). Квалифицируются как родовые, делимые и заменимые вещи, которые могут быть индивидуализированы, если находятся в обращении в виде бумажных банкнот, путем указания номера. Деньги представляют собой движимое имущество (ст. 133 ГК РФ). Они могут быть предметом некоторых гражданско-правовых сделок: договоров займа, дарения, кредитных договоров.

Конкретизируется этот объект гражданского права в ст. 140 ГК РФ указанием на то, что законным платежным средством, обязательным к приему по нарицательной стоимости на всей территории Российской Федерации, является рубль. Случаи, порядок и условия использования

иностранной валюты на территории Российской Федерации определяются законом или в установленном им порядке.

Существующее многообразие терминов, этимологически связанных с категорией и денежные средства», приводит к тому, что в практической деятельности пользователи отчетности, описывая экономическую сущность явлений, оперируют различными понятиями, вкладывая в них одинаковый смысл: деньги, денежные средства, кэш-фло, денежные потоки, финансовые потоки, денежные ресурсы и денежные активы. Каждому из этих понятий в нормативных документах и научной литературе соответствуют свои определения, раскрывающие и дополняющие их смысл. Они по-разному используются экономистами в интерпретациях хозяйственных явлений и приводят бухгалтеров к недоразумениям при составлении отчетности о денежных средствах.

Анализ определений, изложенных в специальной литературе, показал, что четкого, единого и непротиворечивого толкования в теоретических исследованиях так и не достигнуто. Различия состоят либо в отождествлении сущности пары понятий «денежные средства и денежные ресурсы» и второй пары – «денежные ресурсы и денежные потоки», либо в расхождении их смыслового и экономического содержания.

Что касается бухгалтерского учета, то нормативные акты, регулирующие вопросы учета денежных средств и раскрытия информации о них в бухгалтерской (финансовой) отчетности, также используют различную терминологию (табл. 1.1)[1]. Смысловой анализ нового ПБУ 23/2011 «Отчет о движении денежных средств» указывает на различие понятий «денежные средства» и «денежные потоки», например понятие «денежные ресурсы» в тексте не встречается).

Таблица 1.1

[1] *Карпова Т. П.* Учет, анализ и бюджетирование денежных потоков: Учеб. Пособие / Т. П. Карпова, В.В. Карпова. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2013. – 302 с.

Использование понятий «денежные средства», «денежные потоки» и «денежные эквиваленты» в нормативных актах по бухгалтерскому учету

План счетов бухгалтерского учета	ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации»	ПБУ 23/2011 Отчет о движении денежных средств»
Раздел V «Денежные средства». Счета этого раздела предназначены для обобщения информации о наличии и движении денежных средств в российской и иностранных валютах, находящихся в кассе, на расчетных, валютных и других счетах, от- крытых в кредитных организациях на территории страны и за ее пределами, а также ценных бумаг, платежных и денежных документов.	Раздел 1V «Содержание бухгалтерского баланса». Числовые показатели на отчетную дату (наличие). Оборотные активы: статья «Денежные средства» (расчетные счета, валютные счета, прочие денежные средства); статья «Финансовые вложения».	Отражаются платежи организации и поступления в организацию денежных средств и денежных эквивалентов (далее – денежные потоки организации), а также остатки денежных средств и денежных эквивалентов на начало и конец отчетного периода (п. 6).

Термин «денежные средства» присутствует в каждом анализируемом нормативном документе, но ни в одном из них нет его четкого определения. Следует обратить внимание, что в тексте каждого нормативного акта обязательно уточняется область информации о денежных средствах, которую он регулирует. Либо это данные об остатках денежных средств, либо об их движении (в таблице выделено курсивом). Эти уточнения имеют непосредственное отношение к правильному пониманию обсуждаемых понятии.

Одним из наиболее удачных определений денежных средств является определение, данное в Финансово-экономической энциклопедии[2]: «Денежные средства (англ. cash) – важнейший вид финансовых активов, представляющих собой средства в российской и иностранной валютах, легко реализуемые ценные бумаги, платежные и денежные документы».

[2] http://www.mabico.ru/lib/ 463.html Финансово-экономическая энциклопедия / финансовый словарь терминов.

Показателями структуры денежной массы являются денежные агрегаты, отличающиеся друг от друга степенью ликвидности (возможностью быстрого превращения в наличные деньги). Более широкий показатель – квазиденьги (срочные и сберегательные банковские счета и наиболее ликвидные финансовые инструменты, обращающиеся на рынке).

Денежные агрегаты представляют собой иерархическую систему, где каждый последующий агрегат включает в свой состав предыдущий. Чаще всего используют следующие агрегаты:

M_0 = наличные деньги в обращении;

$M_1 = M_0$ + чеки, вклады до востребования;

$M_2 = M_1$ + средства на расчетных счетах, срочные вклады;

$M_3 = M_2$ + сберегательные вклады;

$L = M_3$ + ценные бумаги.

В научной экономической литературе по финансовому менеджменту, бухгалтерскому учету и экономическому анализу наиболее часто встречающейся градацией денежных средств является понятие «денежные ресурсы». При этом авторами делаются ссылки на зарубежную литературу (требующую перевода), где этот термин либо употребляется в характеристике остатков денежных средств, либо рассматривается с точки зрения получения денежного дохода в будущем, либо фактического использования остатков и нового поступления.

В результате анализа разнообразных мнений авторов по поводу использования термина «денежные ресурсы» позволил сделать следующие выводы. Во-первых, он употребляется коммерческими банками применительно к созданию ими резервных фондов, способствующих решению задач повышения конкурентоспособности, устойчивости и т.д. Финансово-кредитный словарь по этому поводу указывает, что это «...совокупность денежных средств, находящихся в распоряжении банков и

используемых ими для кредитных и других активных операций»[3] , т.е. это наличие (остатки на определенную дату) денежных средств. Во-вторых, рассматриваемый термин применяется специалистами в области управленческого учета и финансового менеджмента при разработке определенной стратегии управления денежными потоками, которая основывается на оптимальном использовании имеющихся денежных ресурсов и их ожидаемом приросте. Здесь налицо противоречия терминологии: то денежные ресурсы трактуются как ожидаемые денежные поступления, то денежные ресурсы – это использованные денежные средства. И в таком ключе использование термина «денежные ресурсы» становится некорректным.

Понятие «финансовые ресурсы» упоминается в Положении по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в связи с формулировкой второй задачи бухгалтерского учета, направленной на осуществление контроля за использованием «финансовых ресурсов», иных раскрытии этого понятия не приводится. Видимо, по мнению регулирующего органа, для целей бухгалтерского учета возможно использование общеэкономического смысла этого понятия. Электронные энциклопедические ресурсы понимают под финансовыми ресурсами «источники денежных средств, аккумулируемые предприятием для формирования необходимых ему активов в целях осуществления всех видов деятельности как за счет собственных доходов, накоплений и капитала, так и за счет различного вида поступлений»[4]. В литературе, посвященной финансам предприятии, даются достаточно разнообразные определения понятия «финансовые ресурсы». Общим для них является неизменное использование термина «денежные средства». Соответственно, можно сделать вывод, что речь идет об остатках денежных средств, имеющихся в распоряжении организации.

---

[3] Современный финансово-кредитный словарь /Под общ. ред. М. Г. Лапусты, П.С. Никольского. — 2-е изд., доп. — М.: ИНФРА-М, 2002.
[4] http://na.wikipedia.org/wiki/

Но это понятие может быть расширено исходя из того, что денежные средства формируют только начало и конец цикла оборота капитала:

Д — Т — Д’ (1.1)

Основной целью деятельности основной массы предприятий является получение прибыли. Это требует того, чтобы, для запуска хозяйственного механизма, денежные средства превращались в материально-вещественные активы (запасы, товары, оборудование и т.д.). Они создают новый продукт и далее превращаются через процесс рыночной реализации в денежные средства сразу, либо через дебиторскую задолженность в зависимости от принятой на предприятии системы учета доходов и расходов и от системы расчетов с покупателями. В результате притока денежных средств образуется прибыль как результат финансово-хозяйственной деятельности. Однако мы знаем, что между чистой прибылью и чистым денежным потоком существует различие. Прибыль это не деньги, а тот финансовый результат, который отражается в отчете о финансовых результатах в соответствии с правилами ведения финансового учета.

Завершает рассмотрение понятии, связанных с денежными средствами, категория «денежный поток». Обобщая взгляды ученых о теоретической трактовке понятия «денежный поток», можно выделить следующие известные нам подходы к определению их экономической сущности. В рамках первого, традиционного подхода, денежный поток отождествляется сдвижением денежных средств в виде притока (выручка от продаж, поступления от прочей дебиторской задолженности, полученные кредиты и займы) и оттока (оплата за материалы (работы, услуги), погашение задолженности по заработной плате и налоговым обязательствам, прочие выплаты). Исходя из данной трактовки: «денежный поток – это совокупность распределенных во времени объемов поступления и выбытия денежных средств в процессе хозяйственной деятельности организации»[5]. Приведенное

[5] Экономический анализ: Учебник для вузов / Под ред. Л.Т. Гиляров-ской. – 2 изд., доп. – М.: ЮНИТИ, 2001. – С. 368.

определение денежного потока отражает только оборот капитала организации в его наиболее ликвидной форме – той части финансовых средств организации, которая носит универсальную и общепризнанную форму в платежных операциях – денежную форму.

С позиции других исследователей понятие «денежные потоки» рассматривается «...не просто как процесс получения и выплаты денежных средств, а как процесс прохождения активами определенных стадий производственно-финансовой деятельности»[6] (рис. 1.1)

Рисунок 1.1. Кругооборот денежных средств, формирующих денежные потоки

В экономической литературе высказывается также мнение о необходимости формулировки понятия «денежные потоки» с управленческой позиции, когда они выступают в качестве индикатора финансовых возможностей организации, характеризуют ее ликвидность, способность к инвестированию, распределению прибыли. Следует признать, что и в рамках

[6] Сорокина Е.М. Анализ денежных потоков предприятия. – М.: Финансы и статистика, 2002.

нашей дисциплины, именно рассмотрение денежных потоков как объекта управления выступает наиболее важная позиция. Для подтверждения правомерности приведенной позиции В.В. Ковалев ссылается на то, что «денежный поток – множество распределенных во времени выплат (оттоков и поступлений притоков), понимаемых в широком смысле. В качестве элемента денежного потока может выступать доход, расход, прибыль, платеж и другое»[7]. Кроме того, существует мнение, что сам термин «потоки денежных средств» должен конкретизироваться с учетом его вида. Такой точки зрения придерживается Л.А. Бернстайн: «... лучше всего описать специально, на какой тип денежного потока мы ссылаемся»[8]. Для обобщающей характеристики термина «денежные потоки» необходимо определенное совмещение целей, которые преследуют разные группы пользователей учетной информации, исходя из единства трех взаимообусловленных положений:

• по экономической сущности – это движение денежных средств в виде притока и оттока денежных ресурсов в разрезе осуществляемых коммерческой организацией видов деятельности (учетное направление);

• по формам осуществления – кругооборот денежных активов, постоянно трансформирующихся от исходной формы (денежных средств, инвестируемых в хозяйственную деятельность) до завершающей стадии (поступление выручки от продаж и других поступлений), получивший название «цикл денежного потока»;

• по роли в управлении денежные потоки являются финансовым инструментом, использование которого позволяет организации укрепить ее деловую активность и финансовую привлекательность; индикатором финансовых возможностей, характеризующим ликвидность, способность к инвестированию и распределению прибыли хозяйствующего субъекта.

---

[7] Ковалев В.В. Финансовый анализ. Методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2001. – С. 531.
[8] Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности. – М.: Финансы и статис-тика, 1996. – С. 333.

Единство всех трех составляющих понятия «денежные потоки» позволяет одновременно использовать их совокупность в качестве учетной категории, мерила деловой активности и финансового благополучия организации[9].

В заключение отметим, что наша позиция о разграничении понятий и сферы их применения реализуется при подготовке информации к составлению отчета о движении денежных средств, в котором заинтересованы пользователи отчетности, получая концентрированную информацию о том, как организация создает и использует денежные средства и их эквиваленты.

Избежать терминологической путаницы возможно при разграничении сферы применения понятии в финансовом и управленческом учете, бухгалтерской финансовой и внутренней отчетности, бюджетировании и прогнозировании, анализе платежеспособности и финансовой устойчивости.

Поскольку отчетные данные должны представлять итоговую, обобщенную информацию о создании и использовании денежных средств, предлагается следующее определение термина «денежные средства» для целей составления бухгалтерской (финансовой) отчетности: это высоколиквидные активы, которые используются без ограничений платежеспособности как средство расчетов, а именно наличные банкноты, монеты и денежные средства в банках в национальной и иностранной валюте.

1.2. Понятие и состав эквивалентов денежных средств

Понятие «денежные эквиваленты» в российской практике было введено в 2011 году Положением по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств» (ПБУ 23/2011), утвержденным приказом Министерства финансов РФ от 02.02.2011 N 11н. В соответствии с п.5

[9] *Карпова Т. П.* Учет, анализ и бюджетирование денежных потоков: Учеб. Пособие / Т. П. Карпова, В.В. Карпова. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2013. – 302 с.

данного положения денежные эквиваленты – это «...высоколиквидные финансовые вложения, которые могут быть легко обращены в заранее известную сумму денежных средств и которые подвержены незначительному риску изменения стоимости».

В отличие от России подобный вид активов широко используется в зарубежных странах. В таблице 1.2 приведены применяемые в зарубежных странах определения эквивалентов денежных средств:

Таблица 1.2

Определения эквивалентов денежных средств.

Страна, учреждение, регламентирующие ведение учета или стандарт	Определение эквивалентов денежных средств
США, Совет по разработке стандартов финансового учета (Financial Accounting Standards Board – FASB)	Краткосрочные высоколиквидные инвестиции со сроком погашения, ограниченным 3 мес.
Канада, Комитет по стандартам бухгалтерского учета Канадского института присяжных бухгалтеров	Краткосрочные инвестиции за минусом краткосрочных ссуд
МСБУ 7 «Отчет о движении денежных средств»	Краткосрочные высоколиквидные инвестиции, которые свободно конвертируются в известные суммы денежных средств и которым присущ незначительный риск изменения стоимости.
Украина, П(С)БУ 2 «Баланс», П(С)БУ 4 «Отчет о движении денежных средств»	Краткосрочные высоколиквидные финансовые инвестиции предприятия, которые свободно конвертируются в определенные суммы денежных средств и которые характеризуются незначительным риском изменения их стоимости

Таким образом, к эквивалентам денежных средств могут быть отнесены финансовые инвестиции, которые:

- свободно конвертируются в определенные суммы денежных средств, т.е. это означает, что они могут быстро превращаться в денежную наличность;
- имеют незначительный риск изменения стоимости;

- осуществляются на короткий срок (под коротким понимают срок до 3 мес.)

Основной целью вложений в эквиваленты денежных средств является получение дохода за счет выгодного размещения временно свободных средств и защита денег от влияния инфляции.

Следует отметить, что денежные эквиваленты хотя и характеризуются незначительным риском изменения стоимости, однако все – таки им присущ определенный риск.

Риск можно определить как уровень определенных финансовых потерь или недополучения планируемых доходов. Возможна также иная интерпретация риска как степени вариабельности доходности (уровня получаемого на вложенные средства дохода в процентах лил долях единицы).

Низкий уровень риска имеют сберегательные сертификаты наиболее надежных банков, золото и другие банковские металлы, приобретенные на короткий период. Низкий риск имеют вложения в «твёрдую» иностранную валюту, хотя в соответствии с действующим законодательством Украины накапливать подобный вид активов не разрешается.

При вложении средств в денежные эквиваленты надо учитывать следующие критерии:

- безопасность вложений – их определенную защищенность в условиях изменений на рынке и стабильность получения дохода;
- доходность вложений – определяется прибылью и ростом курсовой стоимости денежных эквивалентов по сравнению со вложенными средствами (безопасность и доходность вложений в эквиваленты денежных средств находятся в обратной зависимости);
- ликвидность вложений – их возможность быстро и без потерь превращаться в денежную наличность;
- альтернативная стоимость инвестиций в другие объекты – это величина утраченной прибыли вследствие отказа от инвестиций денежных средств в другой объект;

- уровень затрат по размещению денежных средств.

IAS7 (МСФО 7 «Отчет о движении денежных средств») эквивалентами денежных средств называет краткосрочные высоколиквидные вложения, которые легко обращаются в заранее известную сумму денежных средств и подвергаются незначительному риску изменения стоимости. В международной практике они предназначены не для инвестиций, а для обеспечения краткосрочных денежных обязательств. Рекомендованный IAS7 срок получения выгод от перечисленных денежных обязательств – не более трех месяцев.

Категория «денежные эквиваленты» в качестве отдельного объекта не выделена в отечественном плане счетов. Кроме того, в российской нормативной документации (ПБУ 23/2011) четко не прописан и состав денежных эквивалентов, в то время как именно эти компоненты денежных потоков являются основным отличием содержания отечественной отчетности и отчетности, составленной по требованиям МСФО.

В результате у российских специалистов в области финансового управления возникают проблемы при идентификации и отнесении такого рода объектов к денежным средствам, финансовым вложениям или обязательствам. Отсюда в отечественной практике ухудшается информативность и объективность при оценке платежеспособности организации (насчитывается от 16 до 20 коэффициентов).

Обычно к категории «денежные эквиваленты» относят:

- банковские переводные векселя (вексель, выданный банком на банк);
- денежные переводы (чеки, выписанные банком получателю платежа взамен полученных от кого-либо денежных средств);
- чеки, подписанные кассиром (чек, выписанный кассиром банка на тот же банк);
- чеки, удостоверенные банком (чек с подписью банка о гарантии платежа);

- персональные чеки (чеки, выданные физическими лицами); сберегательные счета.

Практика делового оборота в России обусловлена (на протяжении последних 25 лет) приоритетным применением в расчетных операциях предварительной оплаты счетов и широким распространением среди субъектов малого предпринимательства наличной формы денежных средств. Поэтому очень редко и по ограниченному кругу предприятий используется чековая форма расчетов. К тому же для расчетов чеками с целью их денежного покрытия предварительно денежные средства депонируют на специальных банковских счетах. В этом случае не возникает проблемы признания объекта и отнесения его к денежным средствам. Другие виды чеков практически отсутствуют в расчетных операциях. Между тем многие организации имеют депозитные счета, сберегательные сертификаты, денежное покрытие которых одними бухгалтерами признается остатком денежных средств, другими – финансовыми вложениями, так как от такого рода операций ожидается получение выгод. Много неопределенностей имеется в признании денежными средствами векселей.

Итак, использование конкретного термина должно быть основано на прочной теоретической базе, обосновано и закреплено в учетной политике организации. При этом выбор словосочетаний должен строго соответствовать регламентирующим бухгалтерский учет документам, экономической ситуации организации, целям управления, сферам использования.

Целесообразно для эффективного управления денежными средствами, прогнозирования минимального, максимального и среднего остатка денежной наличности (совокупный остаток денежных средств в кассе и на расчетных, валютных, специальных счетах в банках) отделить в учете денежные средства и денежные эквиваленты. В целях составления бухгалтерской отчетности четко прописать в учетной политике критерии,

попадающие под определение «денежные средства» и «денежные эквиваленты».

«Денежные средства» как объект бухгалтерского учета можно определить как денежную массу, находящуюся в хозяйственном обороте организации. Суммовая характеристика денежных средств дается посредством показателей их притока, оттока и остатка.

Определение денежного эквивалента, применяемое в международной практике, не отвечает реальному состоянию рынка ценных бумаг российской экономики, так как практически все вложения в финансовые инструменты обладают высоким предпринимательским риском. Следовательно, каждая организация должна самостоятельно выбрать критерии, попадающие под определение денежного эквивалента, и закрепить их в пояснениях к отчетности. В своей книге «Учет, анализ и бюджетирование денежных потоков» Татьяна Петровна и Виктория Вениаминовна Карповы предлагают в качестве признака «эквивалента денежных средств» в отечественной практике считать: способность в короткие сроки (до 30 дней) конвертироваться в денежные средства; способность функционировать повсеместным средством платежа без потери стоимости.

В настоящее время к финансовым инструментам, относящимся к эквивалентам денежных средств, можно отнести векселя Сбербанка России, а также коммерческих банков и организаций, платежеспособность которых не вызывает сомнений и подтверждена длительным периодом сотрудничества с организацией. При этом, учитывая субъективизм подобной оценки, в пояснении к отчету должны быть раскрыты информация и критерии отнесения активов к денежным эквивалентам.

3. Регулирование и оформление операций предприятия по движению денежных средств и их эквивалентов

Нормативную базу регулирования обращения наличных и безналичных денежных средств в валюте Российской Федерации и в иностранных валютах составляют источники различной юридической силы. Большая их часть относится к сфере финансового права и выполняет одну из важнейших внутренних функций государства – регулирование и контроль.

Обращение наличных и безналичных денежных средств в валюте Российской Федерации и в иностранных валютах подлежит регулированию определенной нормативной базы, которую составляют источники различной юридической силы. Большая их часть относится к сфере финансового права и призвана выполнить одну из важнейших внутренних функций государства – регулирование и контроль. Прочие нормативные акты затрагивают вопросы учета денежных средств и денежных эквивалентов.

Названные группы источников по своей юридической силе находятся между собой в отношениях пересечения на горизонтальном уровне. Исходя из принципа верховенства закона, все источники права объединяются в две группы: законы и подзаконные акты. В свою очередь действие подзаконных актов подчинено иерархии полномочий государственных органов, принимающих соответствующий документ, в сфере регулирования денежного обращения это:

1) указы Президента РФ;

2) акты федеральных органов исполнительной власти (Центрального банка России, Минфина РФ, Федеральной налоговой службы, Федерального казначейства, Федеральной службы государственной статистики, Федеральной службы по финансовому мониторингу, Федеральной службы по финансовым рынкам);

3) локальные акты юридических лиц (учетная политика, рабочий план счетов, график документооборота, приказы руководителя).

Первый уровень источников, самый высокий по юридической силе, составляет федеральное законодательство. Это уровень, который определяет концепцию ведения бухгалтерского учета и финансовых взаимоотношений

на уровне доктрины. Примеры актов первого уровня в части, регулирующей денежные потоки, приведены в табл. 1.3.

Таблица 1.3

Система нормативных актов, регулирующих движение денежных средств и их эквивалентов[10]

Источники финансового права	Источники регулирования бухгалтерского учета
Федеральные законы	
Гражданский кодекс РФ (ГК РФ)	Федеральный закон «О бухгалтерском учете»
Налоговый кодекс РФ (НК РФ)	Федеральный закон «О консолидированной финансовой отчетности»
Кодекс РФ об административных правонарушениях (КоАП РФ)	
Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»	
Федеральный закон «О банках и банковской деятельности»	
Федеральный закон «О применении контрольно-кассовой техники при осуществлении наличных денежных расчетов и (или) расчетов с использованием платежных карт»	
Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле»	
Федеральный закон «О переводном и простом векселе»	
Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»	
Подзаконные акты	
Положение о правилах организации наличного денежного обращения на территории Российской Федерации	Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации
Положение о порядке ведения кассовых операций с банкнотами и монемой банка России на территории Российской Федерации	Положение по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств» (ПБУ 23/2011)
Положение о безналичных расчетах в Российской Федерации	Положение по бухгалтерскому учету «Учет финансовых вложений (ПБУ 19/2002)»
Указание Центрального Банка РФ «Об установлении предельного размера расчетов между юридическими лицами»	Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации (ПБУ 4/1999)»
	Положение по бухгалтерскому учету «Учет активов и обязательств, стоимость которых

[10] *Карпова Т. П.* Учет, анализ и бюджетирование денежных потоков: Учеб. Пособие / Т. П. Карпова, В.В. Карпова. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2013. – 302 с.

	выражена н иностранной валюте (ПБУ 3/2006)»
Инструкция о порядке представления резидентами и нерезидентами уполномоченным банкам документов и информации при осуществлении валютных операций, порядке учета уполномоченными банками валютных операций и оформления паспортов сделок	План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организации
	Приказ Минфина РФ от 2 июля 2010 г. № 66н «О формах бухгалтерской отчетности»
	Альбом унифицированных форм первичной учетной документации по учету кассовых операций, по учету результатов инвентаризации

ГК РФ выступает основным законодательным актом, определяющим порядок проведения расчетов. До его принятия отношения по денежным расчетам регулировались в основном нормами банковского законодательства, что создавало дополнительные сложности в регулировании отношений участников, учитывая огромный массив актов, издаваемых Банком России. Включение в ГК РФ норм, связанных с регулированием расчетных взаимоотношений, отнесло их к компетенции закона. На данный момент банковские правила регулируют эти вопросы на уровне подзаконных актов. Вопросам движения денежных средств и их эквивалентов в ГК РФ посвящены следующие правовые институты: глава 45 «Банковский счет», глава 46 «Расчеты», глава 42 «Заем и кредит», глава 43 «Финансирование под уступку денежного требования».

Официальной денежной единицей (валютой) Российской Федерации является рубль, введение на территории России других денежных единиц и выпуск денежных суррогатов запрещается (Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»). Официальное соотношение между рублем, золотом и другими драгоценными металлами не устанавливается (ст.28 вышеназванного ФЗ). В соответствии с п. 2 ст. 4, ст. 29 ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» Банк России осуществляет эмиссию денег монопольно. Признание рубля законным средством платежа означает, что рубли могут служить средством погашения денежного обязательства независимо от согласия кредитора

принять их в платеж. Отказ кредитора от принятия рублей, надлежащим образом ему предложенных, влечет невыгодные для него последствия, указанные в данном Законе. В частности, должник не обязан платить проценты за время просрочки по денежному обязательству, а также приобретает право на возмещение убытков, причиненных просрочкой кредитора (ст. 406 ГК РФ).

Официально в России предусмотрены два вида денежных расчетов: наличными деньгами и безналичные расчеты (абз. 2 п. 1 ст. 406 ГК РФ). В случае расчетов наличными деньгами средством платежа являются реальные денежные знаки, которые передаются одним субъектом другому за товары, работы, услуги или в иных установленных законом случаях (например, штрафы). В случае осуществления безналичных расчетов – используются цифровые записи об обращающейся денежной массе.

Обязательность применения ККТ для всех операций и видов хозяйственной деятельности определена Федеральным законом «О применении контрольно-кассовой техники при осуществлении наличных денежных расчетов и (или) расчетов с использованием платежных карт» (п. 3 ст. 2). Исключением является ограниченный перечень сделок: продажа газет и журналов; ценных бумаг; проездных билетов для проезда в городском общественном транспорте; торговля на рынках, выставочных комплексах, а также на других территориях, отведенных для торговли; торговля в киосках мороженым и безалкогольными напитками в розлив. Предусмотрено ещё одно исключение для организаций, использующих упрощенный режим налогообложения в виде единого налога на вмененный доход (ЕНВД). Согласно п. 2 ст. 346.26 НК РФ, они могут осуществлять наличные денежные расчеты без применения контрольно-кассовой техники, однако обязательным условием такого исключения является выдача по требованию покупателя документа (товарного чека, квитанции или другого документа), подтверждающего прием денежных средств за соответствующий товар (работу, услугу).

ГК РФ (ст. 861) обязывает производить расчеты между юридическими лицами, связанные с осуществлением ими предпринимательской деятельности, в безналичном порядке, если иное не установлено законом. Стремление государственных органов к сокращению расчетов с использованием наличных денежных средств вызвано требованиями прозрачности совершаемых операций, что может быть достигнуто только при использовании безналичных форм расчетов.

На расширение сферы безналичных расчетов направлен рад мер государственной политики. Так, для регулирования рассматриваемой сферы 14 июня 1992 г. был принят Указ Президента РФ № 622 «О дополнительных мерах по нормализации расчетов и ограничению налично-денежного обращения в народном хозяйстве», которым установлены ставшие теперь базовыми правила организации наличных расчетов, вменяющие организациям независимо от своей организационно-правовой формы и формы собственности требования:

1) хранить свои денежные средства в учреждениях банков;

2) производить расчеты по своим обязательствам с другими предприятиями в безналичном порядке через учреждения банков;

3) сдавать в банк всю денежную наличность сверх установленных лимитов остатка наличных денег в кассе в порядке и сроки, согласованные с учреждением банка.

Организации могут иметь в своей кассе наличные деньги в пределах лимитов, установленных учреждениями банков по согласованию с руководителями предприятий. Наличные деньги сверх установленных лимитов разрешено хранить в своих кассах только для оплаты труда, выплаты пособий по социальному страхованию, стипендий, пенсий и только на срок не свыше трех рабочих дней, включая день получения денег в учреждении банка.

Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации» (ст. 4) и соответствующим указанием ЦБ РФ установлен предельный размер

расчетов наличными деньгами между юридическими лицами по одной сделке в сумме 100 тыс. руб.

Полномочия по осуществлению безналичных расчетов между субъектами предпринимательства и дальнейший контроль за законностью ведения этих операций, а также контроль за сделками в форме наличных денежных средств возложен на коммерческие банки. Статья 5 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» относит к компетенции банков следующие операции с денежными средствами юридических лиц:

- привлечение денежных средств во вклады (до востребования и на определенный срок);
- открытие и ведение банковских счетов;
- осуществление расчетов по поручению юридических лиц по их банковским счетам;
- инкассация денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание;
- купля-продажа иностранной валюты в наличной и безналичной формах;
- привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов;
- выдача банковских гарантий;
- предоставление в аренду специальных помещений или находящихся в них сейфов для хранения документов и ценностей.

Кроме того, коммерческие банки вправе заниматься лизинговыми операциями, а также выполнением функций центрального контрагента в соответствии с Федеральным законом от 07.02.2011 № 7-ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности» (вступил в силу с 1 января 2012 г.).

Отдельно Федеральным законом «О банках и банковской деятельности» в ст. 6 за банками закреплено право осуществлять выпуск, покупку, продажу, учет, хранение и иные операции с ценными бумагами, выполняющими функции платежного документа, и с ценными бумагами,

подтверждающими привлечение денежных средств во вклады и на банковские счета.

Очевидно, что коммерческие банки активно участвуют в обращении денежных эквивалентов, но, несмотря на последнюю названную функцию, отношения, возникающие при эмиссии и обращении ценных бумаг независимо от их типа (акции, облигации, опционы, депозитарные расписки, производные финансовые инструменты), регулируются Федеральным законом «О рынке ценных бумаг». В число вопросов, попадающих в сферу регулирования этого Закона, относятся требования к участникам рынка ценных бумаги саморегулируемым организациям профессиональных участников рынка ценных бумаг, деятельности фондовых бирж, выпуску и обращению ценных бумаг, информационное обеспечение рынка ценных бумаг.

Согласно законодательству о валютном регулировании валютой Российской Федерации является рубль, что, соответственно, определяет запрет на расчеты между резидентами в иностранной валюте. Узкий перечень исключений приведен в ст. 9 Федерального закона «О валютном регулировании и валютном контроле». Валютные операции без ограничений разрешены между резидентами и нерезидентами, а также между резидентами и уполномоченными банками в связи с операциями кредитования, внесения вкладов, банковскими гарантиями. Кроме того, российские организации могут открывать счета в иностранной валюте в банках, расположенных на территориях иностранных государств, являющихся членами Организации экономического сотрудничества и развития или Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ), о чем резиденты должны в установленном НК РФ порядке информировать налоговые органы.

К законам, непосредственно регулирующим организацию учета денежных средств, денежных потоков и денежных эквивалентов, относятся федеральные законы «О бухгалтерском учете» и «О консолидированной

финансовой отчетности». Закон «О бухгалтерском учете» закрепляет единые правовые и методологические основы организации и ведения всей системы бухгалтерского учета в Российской Федерации. В рамках изучаемой нами дисциплины интерес представляют статьи, касающиеся непосредственно учета денежных средств, посвященные требованиям ведения учета в валюте Российской Федерации – рублях (ст. 8), первичным учетным документам (ст. 9), инвентаризации имущества и обязательств (ст. 12), составу бухгалтерской отчетности (ст. 13).

Предметной областью действия Закона «О консолидированной финансовой отчетности» выступает деятельность крупных российских компаний, контролирующих других хозяйствующих субъектов и, как следствие, обязанных составлять отчетность в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО). Данный Федеральный закон распространяется на кредитные и страховые организации; организации, ценные бумаги которых допущены к обращению на торгах фондовых бирж и (или) иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг; организации, обязанные публиковать консолидированную финансовую отчетность (сводную бухгалтерскую отчетность). Порядок составления и представления консолидированной финансовой отчетности по МСФО в Законе не удостоен должного внимания. Конкретное применение МСФО будет зависеть от результатов проведенной экспертизы официального перевода каждого стандарта и его дальнейшего утверждения Минфином РФ по согласованию с Федеральной службой по финансовым рынкам и Центральным банком РФ.

Порядок привлечения к ответственности организаций за нарушение правил ведения операций с денежными средствами установлен КоАП РФ. Состав административных правонарушений раскрыт в главах 14 «Административные правонарушения в области предпринимательской деятельности» и 15 «Административные правонарушений в области финансов, налогов и сборов, страхования, рынка ценных бумаг». Важность

правильной организации денежного оборота в центральной кассе юридического лица и между контрагентами вытекает не только из значительного количества нормативных актов, посвященных этим вопросам, но и из санкций, установленных КоАП РФ.

Второй уровень нормативных источников является подзаконной базой, детализирующей первый уровень. Он представлен актами федеральной власти, которые являются нормативами, обязательными для применения на территории страны всеми организациями, и включает стандарты бухгалтерского учета, устанавливающие правила его ведения.

Ответственность за нарушение кассовой дисциплины является административной. Срок привлечения к ней ограничен 2 месяцами со дня совершения правонарушения (п. 1 ст. 4.5 КоАП РФ), так что разовое нарушение кассовой дисциплины в 2017 – 2018 годах может остаться безнаказанным.

Своевременно же выявленное нарушение приведет к достаточно высоким штрафам, поскольку законом № 290-ФЗ с 2016 года штрафы за нарушение кассовой дисциплины, а точнее ответственность за неприменение ККТ, серьезно увеличены. Административная ответственность за неприменение ККТ влечет за собой:

- штраф для должностных лиц в размере от 25 до 50% от суммы расчета, осуществленного без применения ККТ, но не менее 10 000 руб.;
- штраф для юридических лиц в размере от 75 до 100% от суммы расчета, осуществленного без применения ККТ, но не менее 30 000 руб. (п. 2 ст. 14.5 КоАП).

Если организация или ИП попадется вторично на неприменении ККТ, то в случае, когда сумма расчетов без применения ККТ составит (в том числе в совокупности) 1 млн. руб. и более, это повлечет:

- дисквалификацию должностных лиц на срок от 1 года до 2 лет;
- приостановление деятельности до 90 суток для ИП и организаций (п. 3 ст. 14.5 КоАП РФ).

Ответственность за нарушения в ведении кассовой дисциплины в 2017-2018 годах в виде применения ККТ, которая не соответствует установленным требованиям, применения контрольно-кассовой техники, используемой с нарушением установленного законодательством РФ порядка и условий ее регистрации и перерегистрации предусматривается ответственность в виде:

- предупреждения или штрафа в размере от 1500 до 3 000 руб. для должностных лиц;
- предупреждения или штрафа в размере от 5 000 до 10 000 руб. для юридических лиц (ст. 14.5 КоАП РФ, п. 15 ст. 7 закона № 290-ФЗ).

Закон № 290-ФЗ внес и другие основания для привлечения к ответственности за нарушения в применении ККТ. Например:

- за ненаправление покупателю кассового чека или бланка строгой отчетности в электронном виде или за непередачу этих документов на бумажном носителе по требованию покупателя;
- введена ответственность фискальных операторов, изготовителей ККТ, экспертных организаций.

Но даже если в момент проведения проверки кассовой дисциплины ИНФС не сможет привлечь нарушителя к ответственности в виде административного штрафа (из-за истечения 2-месячного срока с момента совершения правонарушения), то радоваться не стоит. Обнаружение нарушений в применении ККТ послужит поводом для более пристального внимания к налогоплательщику и при выявлении еще каких-либо проблем в его работе может привести к досрочной выездной проверке. Однозначный интерес налоговиков вызовут неполнота и несвоевременность оприходования выручки, а также выявление несоответствий документальных и фактических остатков денег в кассе.

Факт выдачи крупных денежных сумм под отчет на неоправданно длительные сроки может привести к доначислению НДФЛ с этих сумм (постановление президиума ВАС РФ от 05.03.2013 № 14376/12).

Несмотря на то, что все отечественные положения по бухгалтерскому учету выпускаются в соответствии с требованиями рыночной экономики и МСФО (на них основана Программа реформирования бухгалтерского учета), различия между российскими ПБУ и МСФО все еще ощутимы. Особенно ярко они проявляются в отношении признания и оценки денежных эквивалентов и раскрытия информации о них в отчетности.

В части источников финансового права второй уровень (уровень подзаконных актов) представлен методическими рекомендациями, инструкциями, которые детализируют положения федеральных законов. К основным актам этого уровня в части, регулирующей обращение денежных средств, относятся:

• Инструкция ЦБ РФ «Порядок ведения кассовых операций в Российской Федерации». Этот документ определяет порядок ведения кассовых операций юридическими лицами, независимо от выбранной системы налогообложения и ведения бухгалтерского учета, и индивидуальными предпринимателями. Данным документ является основополагающим при проверке кассовой дисциплины обслуживающими банками;

• Правила организации наличного денежного обращения на территории Российской Федерации. Документ регулирует организацию обращения наличных денег, порядок прогнозирования наличного денежного оборота, порядок составления отчета о кассовых оборотах учреждений Банка России и кредитных организаций, анализ состояния наличного денежного оборота;

• Положение ЦБ РФ «О безналичных расчетах в Российский Федерации». Нормативный акт устанавливает порядок проведения форм безналичных расчетов (платежными поручениями, платежными требованиями, аккредитивами, чеками) и основы инкассового списания;

• Указание ЦБ РФ «Об установлении предельного размера расчетов между юридическими лицами». Документ ограничивает размер наличных расчетов между контрагентами по одному договору.

Помимо регулятивов ЦБ РФ ряд операций юридических лиц с наличными дополнительно контролируется Федеральной службой по финансовому мониторингу, в частности операции с денежными средствами на сумму свыше 600 000 руб. или в иностранной валюте, эквивалентной этой величине. Федеральный закон «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» приводит следующий перечень сделок, информацию о которых кредитные, страховые, лизинговые компании, ломбарды, фондовые биржи, налоговые органы обязаны представлять в ФСФМ России (ст. 6):

• снятие со счета или зачисление на счет юридического лица денежных средств в наличной форме в случаях, когда это не обусловлено характером его хозяйственной деятельности;

• обмен банкнот одного достоинства на банкноты другого достоинства;

• внесение физическим лицом в уставный (складочный)капитал организации денежных средств в наличной форме;

• размещение денежных средств во вклад (на депозите) на предъявителя, открытие вклада (депозита) в пользу третьих лиц с размещением в него денежных средств в наличной форме; перевод денежных средств за границу на счет (во вклад), открытый на анонимного владельца, и поступление денежных средств из-за границы со счета (с вклада), открытого на анонимного владельца;

• зачисление денежных средств на счет (вклад) или списание денежных средств со счета (вклада) юридического лица, период деятельности которого не превышает трех месяцев со дня его регистрации, либо если операции по счету (вкладу) не производились с момента его открытия;

• помещение ценных бумаг, драгоценных металлов, драгоценных камней, ювелирных изделий из них и лома таких изделий или иных ценностей в ломбард;

• получение или предоставление имущества по договору финансовой аренды (лизинга);

• предоставление юридическими лицами беспроцентных займов физическим лицам или другим юридическим лицам, а также получение такого займа.

Из текста Закона выбраны операции, которые непосредственно касаются хозяйственной практики юридических лиц. Хозяйственная деятельность субъектов предпринимательства оценивается исходя из презумпции ее законности, однако ФСФМ РФ может обязать дополнительно раскрыть информацию о происхождении ил средств, выступающих объектом сделки, или юридические основания таких сделок.

Завершают уровень подзаконных актов локальные акты, принимаемые самими организациями, для регулирования движения денежных потоков между организацией и ее внешними партнерами, структурными подразделениями, должностными лицами. В этот блок актов попадают: учетная политика, утвержденные организацией формы первичных документов, учетных регистров, бюджетов, внутренней отчетности, график документооборота и др.

Документы, составляющие каждый уровень локальных актов, оформляются приказами руководителя и тем самым становятся обязательными для персонала организации. Помимо приказов, непосредственно касающихся учета денежных средств и их эквивалентов, в состав локальных актов входят приказы о направлении работников в служебную командировку, составе командировочных расходов, проведении инвентаризации кассы, назначении инвентаризационной комиссии. К документам обсуждаемого уровня также относятся договоры гражданско-правового характера, заключаемые с покупателями и заказчиками, поставщиками и подрядчиками, прочими дебиторами и кредиторами, договоры с коммерческими банками на расчетно-кассовое обслуживание, открытие и ведение специальных банковских счетов, договоры инкассации.

Организация должна самостоятельно установить и закрепить в учетной политике, что именно будет включаться в состав денежных эквивалентов,

основываясь на определении их краткосрочности, ликвидности и подверженности незначительному риску изменения стоимости.

Движение наличных денег совершается посредством кассовых операций. Кассовыми операциями являются операции, связанные с приемом, хранением и расходованием наличных денежных средств. Важная роль в регулировании денежного обращения принадлежит Центральному банку РФ, который согласно ст. 34 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» устанавливает порядок ведения кассовых операций и правила хранения, перевозки и инкассации наличных денег.

В соответствии с требованиями п. 1.2 Порядка ведения кассовых операций, действующего с 2012 г., субъекты предпринимательства могут иметь в своих кассах наличные деньги в пределах лимитов, установленных руководителем или индивидуальным предпринимателем. Для обособленных подразделений, имеющих отдельный счет в банке, определяется самостоятельный лимит. Сверхлимитные остатки должны сдаваться в банк или организацию, которой Банком России предоставлено право перевозки наличных денег, а также в организацию федеральной почтовой связи (п. 1.5 Порядка вышеназванного). Сверх установленных норм наличность хранится только в дни выплат заработной платы и при осуществлении операций в выходные и праздничные дни.

Для установления максимально допустимой суммы наличных денег, которая может храниться в местах осуществления кассовых операций, составляется расчет лимита остатка согласно методике, рекомендованной к применению Банком России в приложении к указанному документу (п. 1.3 Порядка). Для этого используется следующая формула:

Банком России рекомендована методика расчета лимита остатка, позволяющая установить максимально допустимую сумму наличных денег, которая может храниться в местах осуществления кассовых операций.

Согласно п. 1.3 указанного Порядка для расчета лимита остатка денежных средств используется следующая формула:

$$L = \frac{V}{P} \cdot N_c, \quad (1.2)$$

где L – лимит остатка наличных денег, руб.; V – объем поступлений наличных денег за проданные товары, выполненные работы, оказанные услуги за расчетный период, руб.; P – расчетный период, рабочие дни; N_c – период времени между днями сдачи выручки в банк, рабочие дни.

На величины показателей P и N_c наложены определенные ограничения. Так, расчетный период не должен превышать 92 рабочих дня (для организаций торговли, бытовых услуг, осуществляющих перевозку грузов и пассажиров, рабочие дни могут совпадать с календарными).

Возможны различные варианты периодичности сдачи выручки в банк, в частности:

• ежедневная сдача выручки в конце рабочего дня – в размерах, необходимых для обеспечения нормальной работы предприятий с утра следующего дня;

• сдача выручки на следующий день – в пределах среднедневной выручки наличными деньгами; в более длительный срок сдачи выручки, но не более 7 рабочих дней (при расположении юридического лица, индивидуального предпринимателя в населенном пункте, в котором отсутствует банк, – 14 рабочих дней).

Расчет лимита остатка кассы осуществляется исходя из объемов налично-денежного оборота организации с учетом особенностей деятельности, а именно: пиковых объемов поступлений наличных денег, динамики объемов поступлений за аналогичные периоды прошлых лет, сезонности работы, режима рабочего времени, местонахождения, организационной структуры, порядка и сроков сдачи наличных денежных средств в учреждения банков, обеспечения сохранности денег (Приложение 1).

Информация о размере налично-денежной выручки берется по данным дебетового оборота счета 50-1 «Касса организации», для вновь созданных субъектов лимит составляется на основе ожидаемых поступлений наличных. В расчете денежных поступлений учитываются не только суммы притока наличных основной организации, но и ее структурных подразделений, не имеющих отдельного банковского счета.

Пример расчета максимального денежного остатка кассы приведен в таблице 1.4.

Таблица 1.4

Расчет лимита остатка кассы на год

Показатели	Обозначения	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Итого
1. Налично-денежная выручка за последние 3 месяца, руб.	V	3 689	6 390	7 595	17674
2. Рабочие дни в месяце	P	31	30	31	92
3. Среднедневная выручка (п.1 : п.2), руб.		119	213	245	192
4. Период времени между днями сдачи денежных средств в банк	N_c	3			
5. Лимит остатка наличных денег, руб.	L	576			

Если в хозяйственной практике организации отсутствуют наличные денежные поступления, лимит остатка кассы определяется по объему выдачи наличных, не принимая во внимание расходы на заработную плату, стипендии и другие выплаты работникам.

В Положении нет норм, обязывающих организации сообщать в коммерческие банки, в которых открыты их расчетные счета, сведения о размере утвержденного лимита, хотя такая информация способствовала бы планированию банковской работы в части притока наличных от клиентов или, напротив, вероятных сумм их расхода по чековым расчетным книжкам. Также не конкретизирован период действия соответствующего распорядительного документа. Вероятно, этот вопрос будет решаться субъектом по собственной инициативе, исходя из наблюдаемой фактической

динамики денежных поступлений. При этом пересмотр лимита внутри года нарушит допущение последовательности применения учетной политики и требование сопоставимости, поэтому его изменение является спорным.

Несоблюдение порядка хранения свободных денежных средств, а также накопление в кассе наличных денег сверх установленных лимитов представляют собой состав административного правонарушения по ст. 15.1 КоАП РФ. Правом привлечения к ответственности обладают сотрудники полиции и налоговых органов (ст. 23.3 и 23.5 КоАП РФ). Наказание назначается за каждое совершенное административное правонарушение. При этом если дела о нескольких допущенных нарушениях рассматриваются одним и тем же органом, то наказание назначается в пределах только одной санкции, а если разными органами (или в разное время) – штраф будет взыскиваться за каждое нарушение.

Отметим еще один важный документ в оформлении операций предприятия по движению денежных средств и их эквивалентов. Приложением к учетной политике является график документооборота. График документооборота утверждается руководителем предприятия и содержит перечень работ по созданию проверке, обработке и своевременной передаче в архив документов (Приложение 2)

Организация документооборота ускоряет путь прохождения каждым первичным документом от оформления до проверки и обработки учетная работа распределяется в течение всего рабочего времени, повышается эффективность работы бухгалтерии. Большая часть денежных потоков в связи с обязанностью юридических лиц осуществлять расчеты в безналичном порядке движется через расчетные счета. Все операции по банковским счетам осуществляются только на основании расчетных документов.

Расчетный документ – это оформленное на бумажном носителе или в электронном виде распоряжение: плательщика – о списании денежных средств со своего счета и перечислении их на счет получателя; получателя –

о списании денежных средств со счета плательщик и перечислении на счет, указанный покупателем.

Основным документом, определяющим взаимоотношения организации с каждым обслуживающим банком, является договор банковского счета, в котором устанавливаются взаимные обязательства банка и клиента. Согласно договору банк обязан зачислять денежные средства на расчетный счет и перечислять их по требованию организации в банк получателя. Содержание, порядок заключения и расторжения договора банковского счета определены ст. 845-860 ГК РФ. Правом подписи банковских документов обладает руководитель организации, чья подпись утверждена банком, заверена печатью организации и штампом банка.

Списание средств с расчетных счетов производится банком на основании приказа организации или с ее согласия (акцепта) в порядке календарной очередности поступления расчетно-платежных документов. Но существуют некоторые приоритеты: в первую очередь списываются денежные средства по исполнительным документам, далее перечисляются средства для расчетов по оплате труда, затем производится списание платежей в бюджет и государственные внебюджетные фонды и по другим денежным требованиям.

Право на списание средств клиента без его согласия допускается по решению суда, а также в случаях, установленных федеральным законом (п. 2 ст. 854 ГК РФ). В хозяйственной практике термин «списание средств без распоряжения клиента» заменен двумя выражениями: бесспорное и безакцептное списание, хотя формального определения этик понятий российское законодательство не дает Случаи бесспорного и безакцептного списания перечислены в таблице 1.5.

Таблица 1.5

Основания бесспорного и безакцептного списания денежных средств с расчетного счета

Случаи бесспорного списания	Случаи безакцептного списания

Дебетование банком счетов клиентов по исполнительным и приравненным к ним документам, в том числе по: исполнительным документам, предъявляемым юридическими лицами; исполнительным документам в пользу физических лиц[11]	Списание средств без согласия владельца счета на основании закона и иных нормативных актов, подлежащих применению впредь до принятия соответствующего закона по данному вопросу[12]
Обращение взыскания по решению налогового органа в связи с неуплатой или несвоевременной уплатой налога, изысканием пени за несвоевременную уплату налога (п. 4 ст. 46 НК РФ)	Договор между владельцем счета и его контрагентом, если такая возможность предусмотрена договором банковского счета либо дополнительным соглашением к договору банковского счета, содержащим соответствующее условие (п. 11.2 ч. 1)[13]

Отличительными признаками бесспорного списания являются: безвозмездный характер; возникновение права на списание по закону; действие презумпции обоснованности претензий, не требующих предварительной санкции суда или арбитражного суда и в большинстве случаев не вызывающих возражений со стороны должника.

Правом бесспорного списания обладают налоговые органы, а также в случаях, прямо предусмотренных НК РФ, таможенные органы, органы государственных внебюджетных фондов; государственные органы исполнительной власти и исполнительные органы местного самоуправления, осуществляющие прием и взимание налогов и (или) сборов, а также контроль за их уплатой. Взыскание производится с расчетного (текущего) счета предприятия, а в случае отсутствия средств на этих счетах – с валютного счета. Взыскание налога с организации не может быть произведено в бесспорном порядке, если обязанность по уплате налога основана на изменении налоговым органом: юридической квалификации сделок, заключенных налогоплательщиком с третьими лицами, или юридической квалификации статуса и характера деятельности налогоплательщика.

[11] Указание Банка России от 11.03.2014 N 3210-У (ред. от 19.06.2017) «О порядке ведения кассовых операций юридическими лицами и упрощенном порядке ведения кассовых операций индивидуальными предпринимателями и субъектами малого предпринимательства»

[12] Информационное письмо Высшего Арбитражного Суда от 01.10.1996 № 8 «О некоторых вопросах списания денежных средств, находящихся на счете, без распоряжения клиента»

[13] "Положение о правилах осуществления перевода денежных средств" (утв. Банком России 19.06.2012 N 383-П) (ред. от 05.07.2017)

Взыскатели – юридические лица могут производить исполнение исполнительного документа, выданного судами, через судебного пристава-исполнителя или самостоятельно через банковскую систему двумя способами:

1) через свой обслуживающий банк в порядке инкассо (§ 4 гл. 46 ГК РФ; гл. 12 части первой Положения № 2-П);

2) направить в банк должника исполнительный документ. Банк, осуществляющий обслуживание счетов должника, в трехдневный срок со дня получения исполнительного документа обязан исполнить содержащиеся в нем требования о взыскании денежных средств и соответствии со ст. 6 Федерального закона «Об исполнительном производстве».

Взыскатель – физическое лицо вправе обратить исполнительный документ к исполнению по своему выбору: либо через судебного пристава-исполнителя, либо через банковскую систему путем непосредственного обращения в банк, так как Положение о безналичных расчетах на них не распространяется.

Безакцептное списание всегда возмездное, поэтому производится при условии предварительного согласия плательщика на данную операцию, выраженного в договоре банковского счета и в документах, оформляющих отношения плательщика и взыскателя. Возможность безакцептного списания денежных средств в некоторых договорных отношениях установлена законодательством. Таковыми являются, в частности, плата за электрическую и тепловую энергию, услуги водоснабжения, почтовые услуги, штрафы и излишне полученные суммы по договорам поставки; провозная плата и штрафы в транспортных обязательствах; суммы признанных должником претензий.

Прием и выдача наличных денег и безналичные перечисления производятся на основании документов специальной формы (табл. 1.6). Согласно ст. 862 ГК РФ при осуществлении безналичных расчетов допускаются расчеты платежными поручениями, по аккредитиву, чеками,

расчеты по инкассо, а также в иных формах, установленных законодательством и применяемых в банковской практике. Применяемые формы безналичных расчетов выбираются организацией самостоятельно и обычно предусматриваются в договорах, заключаемых с контрагентами.

Таблица 1.6

Классификация первичных документов, и, используемых для оформления операций по расчетным счетам

Безналичные расчеты	Наличные расчеты
Платежные поручения Аккредитивы Чеки (расчетные) Платежные требования Инкассовые поручения	Объявления на взнос наличными Денежные чеки

Платежным поручением чаще всего оформляется приказ банку на перечисление с расчетного счета получателю определенной суммы денег.

Платежное требование является расчетным документом, содержащим требование кредитора (получателя средств) к должнику (плательщику) об уплате определенной суммы. Платежные требования применяются при расчетах за поставленную продукцию и товары ,выполненные работы, оказанные услуги, а также в иных случаях, предусмотренных договором или по решению суда. Расчеты платежными требованиями могут осуществляться как с акцептом (согласием плательщика), так и без него.

Платежные поручения и требования не формируют проводок, поскольку эти документы представляют собой лишь приказ банку о списании или зачислении средств на расчетный счет. Фактическое движение средств на расчетном счете отражается в банковской выписке, которую организация получает вместе с документами на списание и зачисление денежных средств.

Инкассовое поручение – это расчетный документ, составляемый организациями в тех случаях, когда им предоставляется право бесспорного

списания средств. Оно направляется банком взыскателя (банком-эмитентом) в исполняющий банк (в банк должника) по почте или с использованием иных видов связи вместе с исполнительным документом (подлинником или дубликатом). Банк должника обязан произвести проверку поступивших документов по внешним признакам (ст. 875 ГК РФ), а в случае положительного результата такой проверки – произвести списание суммы долга со счета должника и обеспечить ее перечисление на счет взыскателя. Согласно п. 12.5 и 12.6 Положения о безналичных расчетах инкассовое поручение должно содержать ссылку на дату выдачи исполнительного документа, его номер, номер дела, по которому принято решение, подлежащее принудительному исполнению, а также наименование органа, вынесшего такое решение.

Аккредитив представляет собой условное денежное обязательство банка произвести платеж третьему лицу в соответствии с указаниями клиента и за его счет. Аккредитивная форма безналичных расчетов за товары и услуги предполагает оплату предъявленных поставщиком документов об отгрузке товаров или оказании услуг за счет средств плательщика, находящихся на специальном счете.

В таблице 1.7. представлены виды аккредитивов:

Таблица 1.7

Виды аккредитивов

Отзывной	Может в любой момент быть отозван (аннулирован) без предварительного уведомления бенефициара по решению клиента или банка-эмитента аккредитива
Безотзывной	Не может быть отозван, а его условия не могут быть изменены без предварительного письменного согласия бенефициара
Подтвержденный	Обязывает банк плательщика осуществить платеж по аккредитиву
Покрытый	Банк-эмитент предоставляет исполняющему платеж банку денежные средства для выплат поданному аккредитиву, депонируя их на отдельном счете
Непокрытый	Гарантия исполняющего банка обеспечить достаточность средств к моменту платежа по аккредитиву на его корреспондентском счете

Наличные операции по расчетному счету оформляются денежными чеками и объявлениями на взнос наличными.

Денежный чек является приказом организации банку о выдаче с расчетного счета указанной в чеке денежной суммы наличными.

При взносе наличных денег на расчетный счет выписывается объявление на взнос наличными. Оно состоит из трех частей: объявления, ордера и квитанции, - которые заполняются идентично.

По мере совершения операций по расчетному счету клиент получает из банка выписки из расчетного счета. Выписка – это второй экземпляр лицевого счета организации, открытого ей банком. К банковской выписке прилагаются документы, полученные от других организаций, на основании которых зачислены или списаны средства, а также документы на списание, выписанные самой организацией. В выписке отражаются все операции по расчетному счету, произведенные банком за текущий день.

В международной практике учет безналичных денежных средств ведется аналогично на основе платежных документов со сверкой операций и остатков один раз в месяц или квартал с банковским отчетом о движении средств на счете, называемом меморандумом.

Современная банковская система широко использует электронные способы расчетов. Большое распространение получила двусторонняя компьютерно-модемная связь «Банк-Клиент».

Система «Банк-Клиент» представляет собой программу, позволяющую проводить операции с денежными средствами на собственном банковском счете с помощью модемной связи или выделенной интернет-линии, не выходя из офиса. Программы связи могут быть собственным интеллектуальным продуктом банка или компаний, специализирующихся на разработке программного обеспечения.

Рассматриваемая система обладает рядом преимуществ:

• операционный день для пользователей системы длится дольше в среднем на два часа – до 15 часов (а по договоренности с банком еще

дольше), в то время как платежи на бумажных носителях банки, как правило, принимают только до 13 часов;

• электронная обработка платежных поручений снижает вероятность ошибок при их заполнении, так как операционисту банка не нужно вручную вводить реквизиты платежных поручений. Все изменения в номерах расчетных счетов банков-Корреспондентов, коды платежей и прочие параметры платежных документов будут обновляться в системе автоматически. При неправильном заполнении платежного поручения система или операционист проинформирует об ошибке сразу после получения документа, т.е. в течение нескольких минут;

• внутренние платежи, например, по погашению кредита в банке, осуществляются в течение всего дня. Так, можно дождаться результатов последнего рейса и, получив из системы «Банк-Клиент» выписку с поступлениями новых сумм, тут же отправить перечисленные деньги для погашения задолженности по кредиту, что позволит не платить процент по кредиту еще за один день;

• появление у клиента надежной системы учета его внешнего документооборота с банком. Все электронные документы, направляемые в банк с помощью системы «Банк-Клиент», должны быть подписаны электронно-цифровой подписью (ЭЦП), которая является надежным шифровальным средством. В программах шифрования возможны ошибки, позволяющие злоумышленнику получить доступ к счету, однако все операции со счетами банка и его клиентов многократно учитываются внутри банковских программ, а также в тех банках, куда проводится платеж.

Тема 2. Сущность и понятие денежных потоков. Классификация денежных средств и денежных потоков.

1.4. Сущность и понятие денежных потоков

Управление потоками денежных средств является одним из важнейших направлений управления финансами хозяйствующих субъектов. Важность данного аспекта управления финансами обусловлена, прежде всего, тем, что в современных условиях денежные средства являются одним из наиболее ограниченных ресурсов и успех субъекта хозяйствования в производственно-коммерческой деятельности во многом зависит от эффективности их использования, что предполагает придание исключительного значения вопросам анализа, прогнозирования, планирования и контроля движения денежных средств. Управление денежными потоками организаций неразрывно связано со стратегией самофинансирования, поскольку предполагает выявление взаимосвязи между потоками денежных средств и прибылью организации (так называемый парадокс прибыли). Наконец, комплексная оценка финансового состояния предприятия невозможна без анализа его денежных потоков и др.

На так называемый парадокс прибыли ученые обратили внимание ещё в середине 19 века. Парадокс заключался в следующем: денег у предприятия нет, но есть прибыль, либо есть деньги, но нет прибыли. Иногда проявлялся даже предельный случай названного парадокса, когда банкротом объявлялось предприятие, показавшее в отчете прибыль. Потребность в экономическом объяснении подобных ситуаций определила, необходимость выделения в научном аппарате понятия денежных потоков как самостоятельной экономической категории. Исторически это произошло относительно недавно – только в первой половине 20 столетия. Понятие денежных потоков как «cash flow» впервые появилось в экономической литературе США в 1950-е. В настоящее время этот термин, имеющий англосаксонское происхождение (от англ.«cash» – наличность, «flow» -течь),

получил международное признание и имеет свободное хождение во многих странах.

Между тем следует различать такие понятия, как «движение денежных средств» и «поток денежных средств». И если первое из них подразумевает, валовые поступления и платежи предприятия и лежит в основе финансов, то для второго в отличие от простого акта получения/передачи денежных средств характерны следующие особенности:

• поток денежных средств отражает результат движения денег;

• поток денежных средств носит организованный и управляемый характер;

• потоку денежных средств свойственно ограничение во времени;

• поток денежных средств имеет ряд экономических характеристик: интенсивность, ликвидность, рентабельность и др.

Вообще денежный поток — аналог английского cashflow (поток наличности) есть результат движения денежных средств предприятия за тот или иной период времени, или это разность между поступлениями денежных средств предприятия и их выплатами за определенный период.

Денежный поток отражает движение денежных средств, которые в ряде случаев не учитываются при расчете прибыли: инвестиционные расходы, налоговые платежи, налоги, уплачиваемые за счет прибыли; выплаты по погашению основной суммы долга и т. п.

В экономической литературе (как зарубежной, так и российской) экономическая сущность денежных потоков предприятий трактуется по-разному (рисунок 1.2), что доказывает, что денежный поток как категория рыночного хозяйства – это сложное многоаспектное явление.

Денежный поток организации	разность между всеми полученными и выплаченными предприятием денежными средствами за определенный период
	приток и отток денежных средств
	совокупность распределенных по отдельным интервалам

	рассматриваемого периода времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью, движение которых связано с факторами времени, риска и ликвидности

Рисунок 1.2. Экономическая сущность денежного потока организации

Категория «денежный поток» – это сложная экономическая категория, которую различные экономисты толкуют по-разному. Денежный поток («cash flow») в буквальном смысле в переводе с английского – это «денежный поток», «поток кассовой наличности», «поток денежных средств».

По мнению американского ученого Л.А. Бернстайна[14] «сам по себе не имеющий соответствующего толкования термин «потоки денежных средств» (в его буквальном понимании) лишен смысла». Компания может испытывать приток денежных средств (то есть денежные поступления), и она может испытывать отток денежных средств (то есть денежные выплаты). Более того, эти денежные притоки и оттоки могут относиться к различным видам деятельности – производственной, финансовой или инвестиционной. Можно определить различие между притоками и оттоками денежных средств для каждого из этих видов деятельности, а также для всех видов деятельности предприятия в совокупности. Эти различия лучше всего отнести к чистым притокам или чистым оттокам денежных средств. Таким образом, чистый приток денежных средств будет соответствовать увеличению остатков денежных средств за данный период, тогда как чистый отток будет связан с уменьшением остатков денежных средств в течение отчетного периода.

Большинство же авторов, когда ссылаются на денежные потоки, подразумевают денежные средства, образовавшиеся в результате хозяйственной деятельности.

Другой американский ученый Дж. К. Ван Хорн представляет предприятие живым организмом и сравнивает денежные потоки с системой

[14] Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности. – М.: Финансы и статис-тика, 1996. – С. 333.

кровообращения живого существа. По его мнению, если система управления денежными потоками работает непрерывно и эффективно, то и предприятие, как живой организм, будет финансово здоровым и развивающимся. Он считает, что «движение денежных средств фирмы представляет собой непрерывный процесс». Активы фирмы представляют собой чистое использование денежных средств, а пассивы – чистые источники. Объем денежных средств колеблется во времени в зависимости от объема продаж, инкассации дебиторской задолженности, капитальных расходов и финансирования.

В Германии ученые трактуют эту категорию как «Cash-Flow» (поток наличности). По их мнению, Cash-Flow равен сумме годового избытка (прибыли), амортизационных отчислений и взносов в пенсионный фонд.

Часто из Cash-Flow вычитают запланированные выплаты дивидендов, чтобы перейти от возможных объемов внутреннего финансирования к фактическим. Амортизационные отчисления и взносы в пенсионный фонд сокращают возможности внутреннего финансирования, хотя они происходят без соответствующего оттока денежных средств. В действительности эти средства находятся в распоряжении предприятия и могут быть использованы для финансирования. Следовательно, Cash-Flow может во много раз превосходить годовой избыток (прибыль). Cash-Flow отражает фактические объемы внутреннего финансирования. С помощью Cash-Flow предприятие может определить свою сегодняшнюю и будущую потребность в капитале.

Российские ученые понимают под потоком денежных средств разность между всеми полученными и выплаченными предприятием денежными средствами за определенный период времени; они сопоставляют его с прибылью. Прибыль выступает как показатель эффективности работы предприятия и источник его жизнедеятельности. Рост прибыли создает финансовую основу для самофинансирования деятельности предприятия, для осуществления расширенного воспроизводства и удовлетворения социальных и материальных потребностей. За счет прибыли выполняются

обязательства предприятия перед бюджетом, банками и другими организациями.

Подводя итог существующим дефинициям, следует признать, что наиболее правильным и точным толкованием «cash flow», на наш взгляд, является определение денежных потоков предприятия как распределенная во времени последовательность поступлений и расходований, генерируемая на протяжении временного горизонта операций внутренними и внешними пользователями в масштабах предприятия.

Любой поток предполагает какое-то движение, исходя из этого и движение денежных средств представляет собой их поступление или выбытие в виде притока или оттока денежных средств. Результатом движения положительного денежного потока и отрицательного денежного потока является чистый денежный поток организации, структура которого представлена в таблице 1.8.

Таблица 1.8

Структура чистого денежного потока

ЧИСТЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК ОРГАНИЗАЦИИ	
Положительный денежный поток (приток денежных средств)	***Отрицательный денежный поток (отток денежных средств)***
1. Выручка от реализации продукции, товаров, услуг	1. Приобретение товаров, работ и услуг
2. Выручка от реализации основных средств и иного имущества	2. Перечисления в бюджет
3. Авансы полученные от покупателей	3. Перечисления во внебюджетные фонды
4. Бюджетные ассигнования и иное целевое финансирование	4. Выплаты работникам
5. Кредиты и займы полученные	5. Авансы выданные
6. Безвозмездно полученные денежные средства	6. Оплаты процентов по полученным кредитам и займам
7. Дивиденды и проценты по финансовым вложениям	7. Выплаты по долевому участию в строительстве, машин, оборудования

8. Прочие поступления	8. Прочие выплаты

Приведенная группировка хозяйственных средств характеризует содержательный аспект положительного и отрицательного денежных потоков и позволяет оценивать их с точки зрения финансовой устойчивости, а также их синхронизации. Такое деление денежных потоков позволяет понять природу такого важнейшего показателя денежных средств как чистый денежный поток, который определяется как разница между положительным и отрицательным денежными потоками.

Далее остановимся на аспектах значимости классификации денежных потоков для целей анализа и прогнозирования.

Обеспеченность денежными средствами является одним из главных условий нормальной деятельности организации. Денежные средства как наиболее ликвидная категория активов обеспечивают финансовую стабильность и маневренность на товарном рынке: движение именно денежных средств начинает и заканчивает производственно-коммерческий цикл организации.

Управление финансовым циклом связано с формированием денежных потоков и требует четкой систематизации основных денежных источников получения дохода, их расходования, одновременно это позволяет получить и другие необходимые данные в соответствии с информационными запросами пользователей.

Рассмотрение детализированной классификации важно еще и потому, что понятие «денежный поток» имеет обезличенный характер. Он может существовать в виде притока, оттока или кругооборота ресурсов по стадиям финансового цикла, как в обобщенном виде, так и по видам деятельности. При описании экономических явлений следует также уточнять, какой тип денежного потока имеется в виду, что исключит коллизии в толковании проблемы различными исследователями.

Деление потоков на положительный денежный поток (приток денежных средств) и отрицательный денежный поток (отток денежных средств) как раз таки имеет особое значение для оценки движения денежных средств.

Таким образом, понятие «денежные потоки» является агрегированным, включающим в свой состав различные виды денежных потоков, обслуживающих финансово-хозяйственную деятельность организации. По этой причине, чтобы избежать коллизии, термин «денежные потоки» следует применять в общем смысле, а в каждом конкретном случае использовать термин «денежный поток» и уточнять, о каком именно потоке идет речь.

Этот вопрос является одним из наиболее узких мест в теории денежных потоков. Многие авторы, подробно рассматривая те или иные характеристики денежного потока, не предполагают комплексной классификационной системы денежных потоков. Поэтому далее рассмотрим возможные признаки классификации денежных потоков, основные группы показателей и характеристику назначения основных классификационных групп денежных потоков.

1.5. Признаки и группы показателей классификации денежных потоков

Итак, как мы отметили ранее, понятие «денежный поток предприятия» является агрегированным, включающим в свой состав многочисленные виды этих потоков, обслуживающих хозяйственную деятельность. В целях более глубокого раскрытия сущности и обеспечения эффективного целенаправленного управления денежными потоками они требуют определенной классификации.

В экономической литературе предложены различные подходы, лежащие в основе классификаций денежных потоков. Обобщим всё многообразие видов денежных потоков в таблице 1.9:

Таблица 1.9

Классификация денежных потоков организаций

Классификационный признак	Виды денежных потоков организации	Характеристика
По масштабам обслуживания хозяйственного процесса	Денежный поток по предприятию Денежный поток по отдельным структурным подразделениям Денежный поток по отдельным хозяйственным операциям	позволяет подразделять данные потоки предприятия как объекты различного уровня управления
По видам хозяйственной деятельности	Денежный поток по текущей деятельности Денежный поток по инвестиционной деятельности Денежный поток по финансовой деятельности	позволяет оценить эффективность работы предприятия по видам деятельности
По источникам формирования	Выручка от продаж продукции (работ, услуг) Целевые финансирования и поступления Средства собственного капитала (прибыль) Эмиссия акций и облигаций Кредиты и займы Поступления от продажи внеоборотных активов	Позволяет выявить удельный вес денежных потоков внутри и вне предприятия
По направлениям инвестирования	Внеоборотные активы Чистый оборотный капитал Операционные издержки	дает возможность оценить структуру денежных активов предприятия
По источникам финансирования	Собственные денежные потоки Заемные денежные потоки	определяет структуру положительного денежного потока
По непрерывности формирования в рассматриваемом периоде	Регулярный денежный поток с равномерными временными интервалами Дискретный денежный поток с неравномерными временными интервалами	позволяет проследить их динамику, синхронизацию и процесс развития используется при планировании и прогнозировании денежных потоков предприятия
По стабильности временных интервалов	С равномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода – аннуитет С неравномерными	служит следующим уровнем классификации денежных потоков непрерывности формирования

	временными интервалами в рамках рассматриваемого периода	
По возможности обеспечения платежеспособности	Ликвидный денежный поток Неликвидный денежный поток	позволяет определить платёжеспособность и финансовую устойчивость предприятия
По предсказуемости возникновения	Полностью предсказуемый денежный поток Недостаточно предсказуемый денежный поток Непредсказуемый денежный поток	используется в процессе планирования и оптимизации денежных потоков
По возможности регулирования в процессе управления	Денежный лоток, поддающийся регулированию Денежный поток, не поддающийся регулированию	такая классификация денежных потоков используется на предприятии в процессе их оптимизации во времени или по объёмам
По направленности движения	Положительный денежный поток Отрицательный денежный поток	позволяет разделить денежные потоки по направлению их движения, и это может использоваться на всех этапах управления или на предприятии
По методу исчисления объемов	Валовой денежный поток Чистый денежный поток	дает возможность более эффективного анализа финансовых результатов предприятия
По значимости в формировании финансового результата	Приоритетный денежный поток Второстепенный денежный поток	позволяет более эффективно осуществлять анализ финансовых результатов предприятия
По уровню достаточности объема	Избыточный денежный поток Оптимальный денежный поток Дефицитный денежный поток	дает возможность не только определять эффективность формирования финансовых результатов, но и степень сбалансированности денежных потоков
По форме движения	Наличный денежный поток Безналичный денежный поток	по формам используемых денежных средств – отражает структуру используемых денежных средств и денежных активов
По видам валют	Денежный поток в национальной валюте Денежный поток в иностранной валюте	помогает проследить влияние изменения денежных курсов на остаток денежных средств
По отраслевой	По отраслям	

принадлежности	промышленности Непроизводственная сфера По отраслям торговли, услуг	
По методу оценки во времени	Настоящий Будущий	отражается содержание концепции оценки стоимости денег во времени применительно к хозяйственным операциям предприятия
По особенностям чередования притоков и оттоков во времени	Релевантные Нерелевантные	может быть использован для характеристики отдельных хозяйственных операций предприятия
По характеру сбалансированности	Мягко сбалансированный Жестко сбалансированный	помогает оценить эффективность управления денежными потоками предприятия или его структурных подразделений
По степени рискованности	Высокорискованные Низкорискованные	
По прогнозируемости	Прогнозируемый Непрогнозируемый	
По управляемости	Управляемые Неуправляемые	
По контролируемости	Контролируемые Неконтролируемые	
По возможности синхронизации	Синхронизируемые Несинхронизируемые	позволяет проследить их динамику, синхронизацию и процесс развития
По возможности оптимизации	Оптимизируемые Неоптимизируемые	
По эффективности в отношении показателей рентабельности	Эффективный Неэффективный, но сбалансированный	

Некоторые российские авторы[15] рекомендуют «для совершенствования управления финансовыми средствами … выделить их [денежные потоки] в четыре классификационные группы, что обеспечит практическое применение методики анализа денежных потоков и более эффективное управление»: по форме организации, для характеристики эффективности функционирования, по участию в финансово-хозяйственной деятельности, для прогнозирования показателей деятельности предприятия.

Согласно приведенной классификации первая группа основывается на рассмотрении видов денежных потоков, которые характеризуют лишь форму

[15] *Карпова Т. П.* Учет, анализ и бюджетирование денежных потоков: Учеб. Пособие / Т. П. Карпова, В.В. Карпова. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2013. – 302 с.

организации кругооборота и не имеют самостоятельного экономического значения с позиции принятия управленческих решений.

Вторая классификационная группа призвана характеризовать эффективность функционирования денежных потоков.

Востребованность третьей классификационной группы по участию в финансово-хозяйственной деятельности определяется необходимостью управления текущей платежеспособностью и ликвидностью коммерческой организации.

Четвертая классификационная группа применяется для прогнозирования показателей деятельности организации, поскольку денежным потокам свойственна неравномерность поступления и расходования в разрезе отдельных временных интервалов.

Рассмотрим характеристику разных видов денежных потоков подробнее.

По масштабам обслуживания хозяйственного процесса выделяются следующие виды денежных потоков: денежный поток по предприятию в целом, денежный поток по отдельным структурным подразделениям (центрам ответственности) предприятия, денежный поток по отдельным хозяйственным операциям. Денежный поток по предприятию в целом наиболее агрегированный вид денежного потока, который аккумулирует все виды денежных потоков, обслуживающих хозяйственный процесс предприятия в целом. Денежный поток по отдельным структурным подразделениям (центрам ответственности) предприятия выступает как самостоятельный объект управления в системе организационно-хозяйственного построения предприятия. Денежный поток по отдельным хозяйственным операциям следует рассматривать как первичный объект самостоятельного управления в системе хозяйственного процесса предприятия.

По видам хозяйственной деятельности организации денежные потоки группируют по видам деятельности: текущей, инвестиционной и

финансовой. Подобная классификация оборотов хотя и не вытекает прямо из записей на счетах бухгалтерского учета, но отражает их различную экономическую природу. В частности, это позволяет:

• оценить способность организации генерировать денежные потоки в ходе ведения текущей деятельности, выполнять свои обязательства перед кредиторами, выплачивать дивиденды акционерам;

• раскрыть информацию об объемах инвестиций и источниках их финансирования;

• отразить движение заемного капитала.

Денежные потоки по текущей деятельности включают в себя поступления и использование денежных средств, обеспечивающих выполнение производственно-коммерческих функций. По чистому денежному потоку от текущей деятельности делают вывод о способности организации к самофинансированию.

Денежные потоки по инвестиционной деятельности связаны с капитальными вложениями в связи с приобретением земельных участков, зданий и иной недвижимости, оборудования, нематериальных активов и других внеоборотных активов, их продажей, а также с осуществлением финансовых вложений в другие организации и т.п. Отток денежных средств в виде инвестиций в основной капитал, как правило, предполагает получение стабильных экономических выгод за пределами операционного периода, превышающего 12 месяцев, но требует разовых, единовременных вложений. В связи с особенностями такого рода капитальных затрат соответствующие денежные потоки показываются в отчетности и оцениваются пользователями особо. Тоже можно сказать и о возврате денежных сумм от реализации основных средств, долевых ценных бумаг, получении денежных сумм по истечении срока заимствования подолговым ценным бумагам, т.е. в отношении денежного оборота, вызванного реверсом (возвратом) инвестиций.

Денежные потоки по финансовой деятельности отражают хозяйственные операции организации, приводящие к изменениям величины или состава собственного и заемного капитала и характеризуют деловую активность по привлечению внешних, дополнительных источников. Увеличение объема денежной массы, вовлеченной в оборот, за счет заемных средств свидетельствует о снижении финансовой независимости организации, хотя может положительно отразиться на рентабельности собственного капитала через коэффициент левериджа. Кроме того, привлечение заемных средств может свидетельствовать о доверии со стороны; банковских организаций. Информация о движении денежных средств по финансовой деятельности необходима для прогноза денежных потоков, права на которые принадлежат поставщикам заемного капитала.

Классификация денежных потоков по видам деятельности позволяет оценить самоокупаемость текущей деятельности, потребность в перераспределении денежных средств, оправданность в привлечении заемного капитала. Это, в свою очередь, позволяет более эффективно размещать денежные средства исходя из проводимой экономической и технической политики организации.

По источникам формирования выделяют поступления денежных средств в виде выручки от продаж, от целевого финансирования, прироста средств собственного капитала за счет эмиссии акций и облигаций, получения кредитов и займов, поступлений от продажи внеоборотных активов. Формально залогом платежеспособности является доступность денежных средств для погашения задолженности независимо от источников финансирования. Однако если коммерческая организация систематически изыскивает заемные источники для погашения текущей задолженности, то это неизбежно приведет к утрате финансовой устойчивости, а следовательно, и платежеспособности в ближайшем будущем. Поэтому приоритетное значение в оценке платежеспособности имеет достаточность собственных

источников для погашения текущей задолженности за счет прироста денежных средств от продажи продукции (товаров, работ, услуг).

По направлениям инвестирования денежные потоки классифицируются как отток денежных средств на приобретение внеоборотных активов и оборотные активы. Приведенная классификация может использоваться для оценки эффективности размещения финансовых ресурсов, связанных с формированием активов, прибыльности и доходности капитала, платежеспособности организации.

По источникам финансирования подразделяют на собственные и заемные денежные потоки. Увеличение притока заемных источников приводит к снижению финансовой независимости и несет в себе потенциальную опасность возникновения у организации дефицита денежных средств. Однако привлечение заемных источников выгодно, если наблюдается необеспеченность собственными оборотными средствами, а новое заимствование приносит организации прибыль, несмотря на платность. Следовательно, данная группировка используется при оценке оправданности привлечения заемного капитала, поиске путей повышения эффективности капитала, вовлеченного в хозяйственную деятельность.

По непрерывности формирования в рассматриваемом периоде различают регулярный и дискретный денежные потоки. Регулярный денежный поток. Он характеризует поток поступления или расходования денежных средств по отдельным хозяйственным операциям (денежным потокам одного вида), который в рассматриваемом периоде времени осуществляется постоянно по отдельным интервалам этого периода. Характер регулярного носят большинство видов денежных потоков, генерируемых операционной деятельностью предприятия: потоки, связанные с обслуживанием финансового кредита во всех его формах; денежные потоки, обеспечивающие реализацию долгосрочных реальных инвестиционных проектов и т.п. Дискретный денежный поток характеризует поступление или расходование денежных средств, связанное с

осуществлением единичных хозяйственных операций предприятия в рассматриваемом периоде времени. Характер дискретного денежного потока носит одноразовое расходование денежных средств, связанное с приобретением предприятием целостного имущественного комплекса; покупкой лицензии франчайзинга; поступлением финансовых средств в порядке безвозмездной помощи и т.п.

Рассматривая эти виды денежных потоков предприятия, следует обратить внимание на то, что они различаются лишь в рамках конкретного временного интервала. При определенном минимальном временном интервале все денежные потоки предприятия могут рассматриваться как дискретные. И, наоборот, - в рамках жизненного цикла предприятия преимущественная часть его денежных потоков носит регулярный характер.

По стабильности временных интервалов формирования регулярные денежные потоки разделяют на потоки с равномерными и неравномерными временными интервалами. Так, поступления или расходования денежных средств регулярного денежного потока с равномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода носят характер аннуитета. Примером регулярного денежного потока с неравномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода может служить график лизинговых платежей за арендуемое имущество с согласованными сторонами неравномерными интервалами времени их осуществления на протяжении периода лизингования актива.

По возможности обеспечения платежеспособности различают ликвидный и неликвидный денежные потоки. Ликвидный денежный поток характеризует такой его вид, по которому положительный денежный поток покрывает полностью отрицательный поток. Неликвидный денежный поток представляет такой его вид, при котором положительный денежный поток не покрывает отрицательный. Данную классификацию предлагается использовать при диагностике финансового состояния на ближайшую и среднесрочную перспективу.

По предсказуемости возникновения денежных потоков выделяют полностью предсказуемый, недостаточно предсказуемый и непредсказуемый денежные потоки. Как полностью предсказуемый характеризуется денежный поток, объем и время осуществления которого могут быть заранее полностью детерминированы (денежные средства по обслуживанию и возврату полученных кредитов и займов). Недостаточно предсказуемый – это денежный поток, объем и время осуществления которого не могут быть заранее полностью детерминированы в связи с возможными изменениями факторов внешней среды (поступление денежных средств от реализации продукции, получение дивидендов по акциям). Непредсказуемый денежный поток связан с чрезвычайными событиями, а также отдельными заранее не планируемыми операциями (уплата или получение штрафных санкций).

По возможности регулирования в процессе управления выделяют денежные потоки, поддающиеся и не поддающиеся регулированию. Денежный поток, поддающийся регулированию, может быть изменен во времени или по объему по желанию менеджеров, например продажа продукции в кредит, эмиссия акций, облигаций и т.п. Денежный поток, не поддающийся регулированию, не может быть изменен во времени или по объему без отрицательных последствий для конечных результатов хозяйственной деятельности. Это налоговые платежи организаций, платежи по обслуживанию и возврату заемных средств и т.п.

По направленности движения денежных средств выделяют положительный и отрицательный денежные потоки. Положительный денежный поток характеризует совокупность поступлений денежных средств на предприятие от всех видов хозяйственных операций (в качестве аналога этого термина используется термин «приток денежных средств». Отрицательный денежный поток - это совокупность выплат денежных средств предприятием в процессе осуществления всех видов его хозяйственных операций (в качестве аналога этого термина используется термин «отток денежных средств»). Характеризуя эти виды денежных

потоков, следует обратить внимание на высокую степень их взаимосвязи. Недостаточность объемов во времени одного из этих потоков обусловливает последующее сокращение объемов другого вида этих потоков. Поэтому в системе управления денежными потоками предприятия оба эти вида денежных потоков представляют собой единый (комплексный) объект финансового менеджмента. Соизмерение положительного и отрицательного денежных потоков позволяет оценить самоокупаемость и уровень покрытия текущих обязательств, а следовательно, служит одним из основных признаков платежеспособности и финансовой устойчивости. Планируя и конкретизируя денежные потоки по признаку направленности, можно спрогнозировать и финансовое состояние организации.

По методу исчисления объема выделяют валовой и чистый денежный поток. Валовой денежный поток характеризует всю совокупность поступлений или расходования денежных средств в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов. Чистый денежный поток характеризует разницу между положительным и отрицательным денежными потоками (между поступлением и расходованием денежных средств) в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов. Чистый денежный поток может служить базой оценки финансовой результативности и деловой активности, и представляет собой важнейший результат финансовой деятельности предприятия, во многом определяющим финансовое равновесие и темпы возрастания его рыночной стоимости. В зависимости от соотношения объемов положительного и отрицательного потоков сумма чистого денежного потока может характеризоваться как положительной, так и отрицательной величинами, определяющими конечный результат соответствующей хозяйственной деятельности предприятия и влияющими в конечном итоге на формирование и динамику размера остатка его денежных активов.

По значимости в формировании финансового результата выделяют приоритетный и второстепенный денежные потоки. Приоритетный

характеризует денежный поток по отдельным хозяйственным операциям или видам деятельности, которые генерируют высокий уровень формирования чистого денежного потока (или чистой прибыли). Например, для коммерческих организаций – реализация продукции (работ, услуг), для инвестиционных компаний – высокодоходные инвестиционные операции. Второстепенный - денежный поток, в оценке платежеспособности имеет достаточность собственных источников для погашения текущей задолженности за счет прироста денежных средств от продажи продукции (товаров, работ, услуг).

По уровню достаточности объема выделяют избыточный, оптимальный и дефицитный денежные потоки. Избыточный денежный поток - это денежный поток, при котором поступления денежных средств существенно превышают реальную потребность предприятия в целенаправленном их расходовании. Свидетельством избыточного денежного потока является высокая положительная величина чистого денежного потока, не используемого в процессе осуществления хозяйственной деятельности предприятия, предназначенного для использования в процессе финансово-хозяйственной деятельности в будущем. Оптимальный денежный поток характеризуется сбалансированностью поступлений и использования денежных средств, способствующей формированию их оптимального остатка, позволяющего организации своевременно выполнять свои обязательства перед внешними контрагентами и при этом сохранять высокую рентабельность денежных средств. Дефицитный денежный поток – это денежный поток, при котором поступления денежных средств существенно ниже реальных потребностей предприятия в целенаправленном их расходовании. Даже при положительном значении суммы чистого денежного потока он может характеризоваться как дефицитный, если эта сумма не обеспечивает плановую потребность в расходовании денежных средств по всем предусмотренным направлениям хозяйственной деятельности предприятия.

Отрицательное же значение суммы чистого денежного потока автоматически делает этот поток дефицитным.

По форме движения выделяют наличный и безналичный денежные потоки. Экономического различия между ними нет, только технического характера: наличный денежный поток функционирует через наличные денежные средства, а безналичный денежный поток — через банковские организации. Роль наличных денежных средств определяется тем, что они отражают наиболее ликвидную часть активов организации и поэтому придают особое значение обеспечению «прочности» денежного оборота. Однако можно отметить ряд факторов, присущих отечественной экономике, при которых использование наличной формы расчетов играет специфическую роль, не свойственную известным функциям наличных денежных средств в развитой рыночной экономике других стран:

• стремление организаций к сокрытию своих реальных денежных потоков перед контролирующими органами, учитывая неизбежность контроля при безналичных расчетах;

• заинтересованность определенного круга лиц в системе нелегальной работы с наличными денежными средствами, которые зарабатывают на «обналичивании»;

• практика неформального трудоустройства с оплатой труда наличными.

Рыночные принципы управления финансовым циклом коммерческих организаций подразумевают прозрачность всех совершаемых операций, особенно тех, которые связаны с движением денежных потоков. Большую прозрачность обеспечивает именно безналичный денежный поток вследствие своей документальной подверженности. К тому же развитие автоматических средств связи способствует ускорению расчетных отношений, построенных на безналичной системе расчетов, тем самым ускоряя оборачиваемость оборотных средств. Безналичные расчеты осуществляются посредством перечислений по расчетным, текущим и валютным счетам клиентов в банках,

системы межбанковских корреспондентских счетов, зачетов взаимных требований через клиринговые палаты. Посреднические функции в организации безналичных расчетов возложены на кредитные организации. Применение безналичных расчетов позволяет существенно сократить расходы на денежное обращение, уменьшить потребность в наличных денежных средствах, обеспечить их более надежную сохранность, что также позволит государству контролировать и регулировать макроэкономические процессы.

На международном финансовом рынке осуществляется единое правовое регулирование безналичных расчетов: действуют Унифицированные правила по инкассо в редакции 1995 года; Унифицированные правила и обычаи для документарных аккредитивов в редакции 1993 года; Женевская вексельная конвенция 1930 года, что обеспечивает единообразный подход к организации расчетов, способствует непрерывности кругооборота товаров и денежных средств на мировом рынке.

В странах континентальной Европы преобладают жирорасчеты, которые представляют собой систему безналичных расчетов с помощью дебетовых и кредитовых поручений, передаваемых по системам межбанковской и почтовой связи. При системе жирорасчетов плательщик выписывает приказ о снятии денег с его счета и переводе их на счет получателя. В Великобритании уже с 1775 г. существуют клиринговые палаты – специальные межбанковские организации, осуществляющие безналичные расчеты по платежным документам путем зачета взаимных требований. В США широкое распространение получили расчеты с использованием чеков.

Классификация *по форме организации* денежного потока предусматривает организацию учета денежной массы по видам валют: отечественной и иностранной. Так, денежный поток в отечественной валюте осуществляется через законное средство платежа на территории Российской

Федерации – рубль. Действующее законодательство допускает проведение расчетов и в иностранной валюте. При этом в бухгалтерской отчетности денежные потоки отражаются только в национальной валюте путем пересчета иностранной валюты в национальную по курсу ЦБ РФ.

Классификация денежных потоков *по отраслевой принадлежности* применяется в основном для характеристики тенденций развития в масштабах национальной экономики. Выделяют денежные потоки по отраслям промышленности, торговли и сферы услуг, непроизводственной сферы. Эта классификация имеет прикладное значение при проведении сравнительного межотраслевого экономического анализа.

По методу оценки во времени выделяют настоящий и будущий денежные потоки. Настоящий денежный поток характеризует денежный поток предприятия как единую сопоставимую его величину, приведенную по стоимости к текущему моменту времени. Будущий денежный поток характеризует денежный поток предприятия как единую сопоставимую его величину, приведенную по стоимости к конкретному предстоящему моменту времени. Понятие будущий денежный поток может использоваться и как номинальная идентифицированная его величина в предстоящем моменте времени (или в разрезе интервалов будущего периода), которая служит базой дисконтирования в целях приведения к настоящей стоимости. Рассматриваемые виды денежного потока предприятия отражают содержание концепции оценки стоимости денег во времени применительно к хозяйственным операциям предприятия.

По особенностям чередования притоков и оттоков во времени различают релевантный и нерелевантный денежные потоки. В релевантных денежных потоках поток со знаком «минус» меняется на поток со знаком «плюс» единожды. Релевантные денежные потоки характерны для стандартных, типичных и наиболее простых инвестиционных проектов, в которых за этапом первоначального инвестирования капитала, т. е. оттока денежных средств, следуют длительные поступления, т. е. приток денежных

средств. Для нерелевантных денежных потоков свойственна ситуация, когда отток и приток капитала чередуются.

По характеру сбалансированности денежные потоки делят на мягко сбалансированные и жестко сбалансированные. Мягко сбалансированный денежный поток основан на сбалансированности дефицитного потока в долгосрочном периоде, когда за пределами одного финансового года преодолевается дефицитность потока по инвестиционной деятельности и этому подчинены потоки по операционной и финансовой деятельности. Этот тип сбалансированности связан с инвестиционной направленностью развития фирмы. Жестко сбалансированные денежные потоки основаны на сбалансированности дефицитного потока в краткосрочном периоде по системе «ускорения привлечения денежных средств – замедления выплат денежных средств», когда в пределах одного финансового года преодолевается дефицитность потока по операционной деятельности как основной деятельности и этому подчинены краткосрочная финансовая и инвестиционная деятельности. Этот тип сбалансированности связан с поддержанием текущей финансовой устойчивости, платежеспособности и ликвидности, ориентирован на короткие инвестиции спекулятивной природы.

По степени рискованности денежные потоки бывают высокорискованные и низкорискованные. Высокорискованные представляют собой поток инновационных проектов, особенно в начальной стадии их жизненного цикла, что связано с рискованными инвестициями в инновации. При этом самая высокая рискованность денежных потоков наблюдается у финансовой и инвестиционной деятельности до прохождения точки окупаемости или возврата инвестиций проекта, а меньшая рискованность – у операционной. Низкорискованныме – существуют у традиционных видов деятельности фирмы, особенно в период пика жизненного цикла, что связано со стабильной генерацией высоких доходов в период «снятия сливок на

рынке». При этом низкая рискованность денежных потоков наблюдается у операционной деятельности.

По прогнозируемости выделяют прогнозируемые и непрогнозируемые денежные потоки. Прогнозируемым денежный поток считаемся когда деятельность фирмы осуществляется в относительно стабильной финансово-экономической и политической среде, многие внешние негативные факторы нейтрализованы, а внутренние факторы прогнозируются по истории устойчивого развития в рамках репрезентативных статистических выборок, т. е. систематические риски нейтрализованы правительственной политикой, а технические внутренние риски прогнозируются с высокой степенью вероятности. О непрогнозируемом денежном потоке говорят в случае, если деятельность фирмы осуществляется в нестабильной финансово-экономической и политической среде, многие внешние негативные факторы проявляют себя как неопределенности, а внутренние факторы прогнозируются из-за нерепрезентативных статистических выборок экспертными методами, т. е. систематические риски имеют высокий уровень неопределенности и почти не прогнозируются из-за кризиса правительственной стабилизационной политики, а технические внутренние риски прогнозируются с низкой степенью вероятности.

По управляемости денежные потоки могут быть управляемыми и неуправляемыми. Управляемые представляют собой доминирование тех денежных притоков и оттоков, которыми может управлять фирма, осуществляя в большей степени активную операционную и пассивную финансовую и инвестиционную деятельность таким образом, чтобы развиваться на основе самоокупаемости и самофинансировании, т. е. финансово независимое и самостоятельное развитие фирмы за счет своих внутренних резервов. Неуправляемые представляют собой доминирование тех денежных притоков и оттоков, которыми не может управлять фирма, осуществляя активную финансовую и инвестиционную деятельность в основном таким образом, чтобы развиваться на основе масштабных внешних

заимствованиях при мизерных собственных средствах и внутренних резервах, т. е. финансово зависимое развитие фирмы за счет чужих средств – с большими долгами и малым собственным капиталом.

По контролируемости выделяют контролируемые и неконтролируемые денежные потоки. Контролируемый – это поток, притоки и оттоки которого поддаются прогнозированию и управлению, сальдо которого формируется при самом незначительном отклонении от запланированного уровня, т. е. «план – факт – отклонение» минимально по промежуточным и окончательным финансовым результатам. Неконтролируемый – это поток, притоки и оттоки которого не поддаются прогнозированию и управлению, сальдо потока формируется при значительном отклонении от запланированного уровня, т. е. «план – факт – отклонение» максимально как по промежуточным, так и по окончательным финансовым результатам.

По возможности синхронизации денежные потоки бывают синхронизируемые и не синхронизируемые. Синхронизируемые – поток, у которого притоки согласуются со временем оттоков по временному периоду с учетом сезонных и циклических различий в поступлениях и расходовании денежных средств таким образом, что обеспечивается повышение уровня корреляции между положительным и отрицательным денежными потоками в стремлении к значению «+1». Не синхронизируемый – это поток, у которого притоки не согласуются со временем оттоков по временному периоду из-за существенных сезонных и циклических различий в поступлениях и расходовании денежных средств таким образом, что получается значительное снижение уровня корреляции между положительным и отрицательным денежными потоками, корреляция ничтожно мала, что может означать ее отсутствие.

По возможности оптимизации различают оптимизируемые и не оптимизируемые денежные потоки. Оптимизируемый – поток, притоки и оттоки которого поддаются выравниванию и синхронизации во времени,

сглаживанию объемов притока и оттока в разрезе отдельных интервалов временного периода с устранением существенного влияния сезонных и циклических изменений в формировании потоков, когда средние остатки денежных средств соответствуют усредненным финансовым потребностям фирмы. Не оптимизируемый – это поток, притоки и оттоки которого не поддаются выравниванию и синхронизации во времени, объемы притока и оттока не сглаживаются в разрезе отдельных интервалов временного периода из-за существенного влияния сезонных и циклических изменений в формировании потоков, когда средние остатки денежных средств не соответствуют в значительной мере усредненным финансовым потребностям фирмы.

По эффективности в отношении показателей рентабельности денежные потоки делят на эффективные и неэффективные. Эффективный денежный поток – это поток, мягкая сбалансированность которого одновременно способствует росту рентабельности, особенно рентабельности собственного капитала таким образом, что обеспечивается устойчивый рост компании, а показатели финансовой устойчивости и рентабельности улучшаются одновременно. Неэффективный, но сбалансированный денежный поток – поток, жесткая сбалансированность которого происходит за счет снижения или потери рентабельности, особенно рентабельности собственного капитала таким образом, что обеспечивается хроническая убыточность после покрытия текущих обязательств, а показатель укрепления текущей финансовой устойчивости, платежеспособности, ликвидности улучшается ценой потери рентабельности.

При всем многообразии классификационных признаков и групп показателей ключевым признаком классификации денежных потоков предприятия является их деление по видам хозяйственной деятельности. Несмотря на то, что подобное деление прямо не вытекает из счетного обобщения данных в регистрах бухгалтерского учета, данная классификация

признана основополагающей в целях формирования бухгалтерской отчетности о денежных потоках предприятий как в России, так и за рубежом.

1.6. Взаимосвязь классификационных групп показателей денежного потока

Признаки классификации отражают конкретную деловую направленность каждой группировки показателей денежных потоков. При этом они взаимосвязаны между собой, поскольку выходные данные одной группы являются информационной базой для другой. Например, оценка эффективности денежных потоков может базироваться на основе чистого денежного потока. Чистый денежный поток рассчитывается по видам деятельности. В свою очередь, денежные потоки по видам деятельности формируются как разница между положительным и отрицательным денежными потоками. (рис. 1.3)

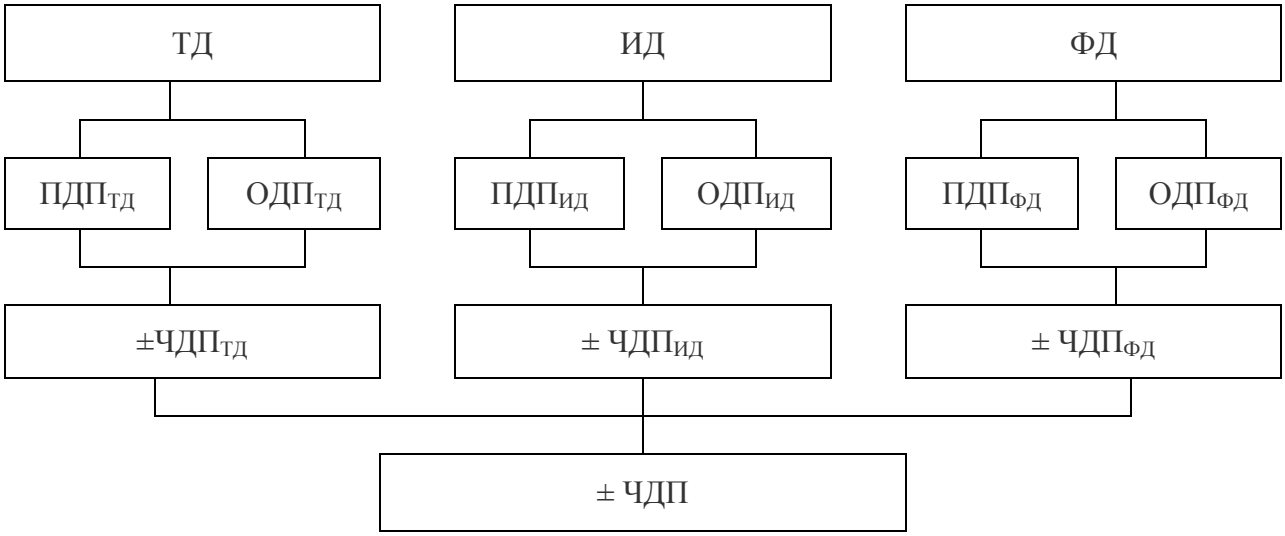


Рис. 1.3. Взаимосвязь классификационных групп показателей денежного потока

ТД – текущая деятельность;
ИД – инвестиционная деятельность;
ФД – финансовая деятельность;
ПДПтд – положительный денежный поток по текущей деятельности;
ОДПтд – отрицательный денежный поток по текущей деятельности;
ПДПид – положительный денежный поток по инвестиционной деятельности;
ОДПид – отрицательный денежный поток по инвестиционной деятельности;

ПДПфд – положительный денежный поток по финансовой деятельности;
ОДПфд – отрицательный денежный поток по финансовой деятельности;
ЧДП – чистый денежный лоток в целом по видам деятельности;
ЧДПтд – чистый денежный поток по текущей деятельности;
ЧДПид – чистый денежный поток по инвестиционной деятельности;
ЧДПфд – чистый денежный поток по финансовой деятельности

Стабильно функционирующая, финансово устойчивая организация, как правило, балансирует денежные потоки по видам деятельности во временном интервале. Это может быть достигнуто качественно различными действиями: путем получения значительного прироста денежного капитала в результате эффективного ведения текущей деятельности и направления его на финансирование капитальных вложений и, противоположная ситуация, – когда отрицательный чистый денежный поток по текущей деятельности перекрывается путем привлечения заемного капитала или продажи производственных мощностей.

Завершая рассмотрение возможных классификаций денежных потоков, отметим, что для целей синтетического учета денежных средств Инструкция к плану счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности предлагает их группировку *по местам хранения*: касса, расчетные счета, валютные счета, специальные счета, в пути.

В группу денежных средств в пути попадают средства, инкассированные в конце рабочего дня, которые будут зачислены банком на расчетный счет только следующим операционным днем. Второй источник подобных денежных средств составляют операции с куплей-продажей иностранной валюты через учреждения коммерческих банков. Списание валюты с валютного счета и зачисление ее рублевого эквивалента, полученного от продажи денежных средств в валюте на ММВБ, на расчетный счет происходит в разные операционные дни. Аналогично проходят операции с покупкой валюты. Дополнительно для целей составления отчетности из состава финансовых вложений выделяют

денежные эквиваленты, а также исключают из состава денежных средств денежные документы (как правило, суммы денежных средств, потраченные на приобретение денежных документов, при составлении отчетности по МСФО относятся к расходам будущих периодов либо сразу списываются на расходы текущего периода).

Рассмотренная классификация позволяет целенаправленно осуществлять учет, анализ, планирование и управление денежными потоками различных видов на предприятии.

Исходя из приведенной нами классификации денежных потоков, можно сделать вывод, что изучаемое понятие включает в свою очередь многочисленные виды денежных потоков, каждый из которых обслуживает хозяйственную деятельность предприятия.

Проведённый обзор наиболее существенных характеристик денежного потока предприятия показывает, насколько важной является эта экономическая категория. Именно такая, на наш взгляд, систематизация денежных потоков обеспечивает эффективное целенаправленное управление ими. Исходя из данной классификации, понятие «денежный поток» можно трактовать как «распределенная во времени последовательность синхронного поступления (приток) и расходования (отток), которая генерируется на протяжении временного горизонта операций тем или иным объектом в определенном масштабе».

Вопросы для самоконтроля

1. В чем состоит смысл понятия «денежный поток»?

2. Какие трактовки термина «денежный поток» имеют распространение в отечественной и зарубежной экономической литературе, в стандартах финансовой отчетности и почему?

3. По каким признакам могут классифицироваться денежные потоки?

4. В чем состоит значимость классификации денежных потоков для анализа, прогнозирования и управления?

5. Каким образом отраслевая принадлежность и организационно-правовая форма хозяйствования предприятия оказывает влияние на движение его денежных потоков? (привести примеры).

6. В чем состоит схожесть и различие понятий денежных средств, денежных эквивалентов, денежных ресурсов и денежных потоков?

7. В чем преимущества показателя денежного потока по сравнению с прибылью?

8. Что представляет собой чистый денежный поток?

9. Как взаимосвязаны между собой денежные потоки по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности?

10. Виды денежных потоков, по какому из классификационных признаков, наиболее важны с позиции принятия управленческих решений?

11. Какие виды денежных потоков выделяют по признаку «для прогнозирования показателей деятельности организации»?

12. Дайте характеристику основных форм безналичных расчетов.

13. Приведите примеры неденежных расходов.

14. Какие расчетные документы применяются для бесспорного списания денежных средств с расчетного счета?

15. Какие факторы влияют на формирование денежных потоков?

Раздел 2. Информационная база анализа и прогнозирования денежных потоков

Тема 3.Содержание российской и международной отчетности по движению денежных потоков

2.1. Целевое назначение отчета о движении денежных средств

В условиях рыночной экономики основной акцент в процессе анализа и принятия управленческих решений смещается с производственных на финансовые показатели. Это обусловлено тем, что в условиях рынка благополучное бесперебойное функционирование предприятий зависит, прежде всего, от его финансового положения и состояния его финансовых показателей.

Важнейшим элементом информационной базы анализа денежных потоков выступает бухгалтерская (финансовая) отчетность о движении денежных средств. В соответствии с международными стандартами финансовой отчетности, а также требованиями многих национальных стандартов отчет о движении денежных средств как отдельная форма отчетности является составной частью полного пакета бухгалтерской отчетности.

В то же время самостоятельно финансовая отчетность о денежных потоках стала применяться относительно недавно даже в развитых странах. Международный бухгалтерский стандарт №7 «Cashflow statements» вступил в силу с 1 января 1994 года. В РФ форма отчета о движении денежных средств в составе квартальной и годовой отчетности организаций применяется с 1996 года.

Впервые гипотезу об отчете о движении денежных средств выдвинул Перри Мэйсон (американский ученый, 1973 г.), но наиболее полно обосновал необходимость такой формы его соотечественник В. Томс. Он аргументировал это условностью расчета показателей отчета о прибылях и убытках, а также субъективизмом его составителей, так как категория прибыли является объектом налогообложения. Вследствие этого, в 1975 г. Британским стандартом SSAP-10 введен Отчет об источниках и использовании денежных средств, что устранило данный информационный пробел. Оценив в последствии преимущества и практическую необходимость его применения, в ноябре 1987 г. Советом по бухгалтерским стандартам США было принято решение: ранее существовавший Отчет об изменениях в финансовом положении заменить новым Отчетом о денежных потоках (движении денежных средств). Такой подход позволил предоставить внешним пользователям информацию о динамике притока и оттока денежных средств, а также дать более объективную оценку ликвидности организации в условиях инфляции.

Действительно, бухгалтерская (финансовая) отчетность выступает в качестве главного результата учетного цикла, поскольку именно на ее основе принимают свои решения относительно данной организации внешние пользователи (инвесторы, кредиторы и т.д.). Она представляет собой основной источник данных для внешних пользователей, характеризующий имущественное и финансовое положение организации и результаты ее деятельности. Не только в США, но и в мировой практике отчет о движении денежных средств в последние десятилетия становится одной из главных форм финансовой отчетности, которая предоставляет пользователям базу для оценки финансовой структуры и способности фирмы создавать и использовать денежные средства.

Названные выше причины обусловили выдвижение анализа денежных потоков в работе финансовых аналитиков на первое место, можно сказать, что отчет о движении денежных средств затмил собой даже отчет о финансовых результатах. В отличие от бухгалтеров аналитики и другие пользователи финансовой отчетности сосредоточивают свое внимание на изменении денежных средств и факторах, которые с этим связаны, а не на других показателях ликвидности.

На практике вполне возможно получать информацию о движении денежных средств путем рассмотрения их поступления и выбытия на основании соответствующих денежных документов (банковских выписок, кассовых документов и др.) и их движения на соответствующих счетах денежных средств. Это самый простой и известный из существующих способов анализа денежных средств и денежных потоков. Его зачастую называют бухгалтерским методом.

Однако, в ходе производственно-хозяйственной деятельности аналитик должен не просто констатировать валовое движение денежных средств по счетам, отслеживая их поступление и выбытие, но и получать информацию о способности предприятия генерировать денежную массу в процессе основной деятельности, возможности своевременного погашения своих

долгов и на других направлениях финансирования, не связанных только с основной деятельность. В этих целях был создан и разработан Отчет о движении денежных средств, который теперь входит в состав официальной финансовой отчетности наряду с балансом, отчетом о финансовых результатах и отчетом об изменении капитала.

Отчет о движении денежных средств – одна из форм бухгалтерской (финансовой) отчетности, в которой суммируется информация о поступлении и выбытии денежных средств хозяйствующего субъекта. Данные, содержащиеся в отчете о движении денежных средств, как уже было сказано выше, дополняют информацию бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах.

Бухгалтерский баланс отражает элементы финансовой отчетности: активы, обязательства и капитал (Приложение 3). Поскольку денежные средства и их эквиваленты входят в состав активов, отчет о движении денежных средств, рассматривая остаток наличности, поясняет степень платежеспособности предприятия, создает возможность сопоставления фактической и прогнозируемой величины обеспеченности денежной наличностью в достаточном объеме хозяйственного оборота, позволяет выявить факторы, повлиявшие на отклонения фактической величины от прогнозируемой. Следовательно, если баланс отражает финансовое положение организации на определенный момент (конец отчетного периода), то отчет о движении денежных средств объясняет изменения, произошедшие с одним из показателей финансовой отчетности – денежными средствами – от одной отчетной даты до другой.

Еще одна форма отчетности – отчет о финансовых результатах, который характеризует результаты деятельности организации. Он предназначен для сопоставления полученных за строго определенный период поступлений в виде признанных доходов, а также себестоимости продаж, управленческих и коммерческих расходов, совокупность которых представляет собой величину признанных расходов. Кроме доходов и

расходов по обычным видам деятельности в отчете представлены аналогичные данные по прочим видам деятельности организации. Прибыль (убыток) отражается в «Отчете о прибылях и убытках (финансовых результатах)» (Приложение 4) в соответствии с принципом начисления: доходы и расходы признаются в том периоде, в котором они возникли, независимо от реального перемещения денежных средств, поэтому полученная прибыль (убыток) не соответствует наличию либо отсутствию денежных средств на расчетных, валютных счетах и в кассе предприятия. К тому же допущение временной определенности хозяйственной деятельности приводит к возникновению доходов и расходов будущих периодов, созданию резервов предстоящих расходов, раздельному учету текущих и капитальных расходов. Отсюда отчет о финансовых результатах искусственным образом разбивает реальные хозяйственные циклы и движение денежных средств по периодам.

Схема на рис. 2.1 отражает очередность этапов расчета чистой прибыли и ее пересчета в чистые денежные средства от текущей деятельности. Так как отчет о финансовых результатах составляется по методу начисления, он показывает начисленную чистую прибыль и не содержит данных о наличии либо отсутствии денежных средств. Что касается отчета о движении денежных средств, то он корректирует результаты хозяйственной деятельности в соответствии с кассовым методом. Видно, что для перехода к величине чистого денежного потока начисленные доходы и расходы корректируются, во-первых, по фактической оплате, а во-вторых, с учетом сумм капитализированных затрат, не повлиявших на результаты деятельности.

Рис. 2.1. Порядок перехода от чистой прибыли к чистым денежным средствам от текущей деятельности

Отчет о движении денежных средств раскрывает содержание и состав денежных потоков, как по текущей деятельности, так и по инвестиционной и финансовой, позволяя, таким образом, выявить ситуации своевременного погашения кредиторской задолженности, поддержать денежную наличность в пределах необходимого размера, не допускать создания излишних денежных запасов или их дефицита. Важным является и тот факт, что на основании данных двух форм отчетности можно рассчитать коэффициент монетарности прибыли (рис. 2.2).

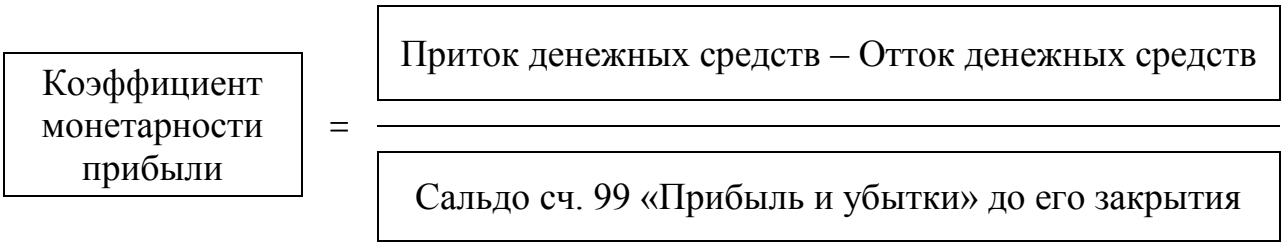


Рис. 2.2. Схема расчета коэффициента монетарности

Итак, отметим, что в бухгалтерском балансе и отчете о финансовых результатах нет информации о величине и направлениях движения потоков денежных средств. Однако, анализируя взаимосвязь между тремя формами

отчетности и учетной политикой для целей бухгалтерского финансового учета, можно сделать следующие выводы:

• все формы отчетности раскрывают один и тот же поток денежных средств, но в различных аспектах;

• бухгалтерский баланс констатирует остаток денежной наличности, непогашенных дебиторской и кредиторской задолженностей, оцененных либо по фактической, либо по учетной стоимости в зависимости от принятой учетной политики;

• отчет о финансовых результатах отражает доходы и расходы организации с точки зрения права, искажая при этом время возникновения расходов и полученных при их совершении доходов, признает только те расходы, которые приносят прибыль. В основу отчета положен метод начисления;

• отчет о движении денежных средств представляет наличие и потоки денежных средств с экономической точки зрения, отражая хозяйственные операции и погашение обязательств, по которым происходит движение денежных средств.

Базируется отчет на использовании метода начисления. Данная характеристика позволяет сформулировать основную задачу отчета движении денежных средств, которая сводится к уточнению отчета о финансовых результатах и расшифровке статей денежных средств, представленных в балансе. Дело в том, что под прибылью понимают финансовый результат, полученный не в виде денег, а в виде обязательств контрагентов уплатить их. Следует иметь в виду, что и непогашенные обязательства формируют доход (выручку) и прибыль. Это приводит к следующим ситуациям (табл. 2.1).

Таблица 2.1

Ситуации соотнесения прибыли и наличия денежных средств

I. Есть прибыль, нет наличности для погашения обязательств	II. Нет прибыли, есть наличность для погашения обязательств
III. Есть прибыль, есть наличности для погашения обязательств	IV. Нет прибыли, нет наличность для погашения обязательств

Две из указанных четырех ситуаций имеют парадоксальное значение. К ним относятся первая и вторая, характерные для отечественных предприятий. В целях раскрытия информации деловая практика определила необходимость составления отчета, позволяющего понять условия возникновения таких парадоксов.

Согласно российским стандартам данный отчет включен в состав годовой бухгалтерской отчетности, но субъекты малого предпринимательства имеют право не составлять и не представлять в составе бухгалтерской отчетности эту форму. Однако отчет о движении денежных средств важен как для больших, так и для малых предприятий благодаря содержанию информации, полезной и руководству экономических субъектов, и их контрагентам.

Основное назначение отчета о движении денежных средств представлено схематично на рис. 2.3.

Рис. 2.3. Назначение отчета о движении денежных средств[16]

В последние годы данная форма становится приоритетной и в России благодаря информации, в которой заинтересованы как собственники, так и кредиторы. Собственники, располагая информацией о величине и направлениях денежных потоков, имеют возможность более обоснованно подойти к разработке политики распределения и использования прибыли. Кредиторы могут составить заключение о достаточности средству потенциального заемщика и его способности генерировать денежные средства, необходимые для погашения обязательств. Информация о движении денежных средств за прошлые периоды, особенно о движении денежных средств от текущей деятельности, помогает оценить финансовую гибкость. Под финансовой гибкостью понимается способность фирмы

[16]*Карпова Т. П.* Учет, анализ и бюджетирование денежных потоков: Учеб. Пособие / Т. П. Карпова, В.В. Карпова. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2013. – 302 с.

генерировать значительные суммы денежных средств с тем, чтобы своевременно реагировать на неожиданно возникающие потребности и возможности. Таким образом, чем значительнее потоки денежных средств, тем выше способность организации выдержать неблагоприятные изменения экономических условий.

В целом можно сформулировать следующие основные преимущества информации, которая представляется в отчете о движении денежных средств.

Во-первых, отчет о движении денежных средств в сочетании с другими формами финансовой отчетности представляет информацию, которая позволяет пользователям оценить в чистых активах предприятия, ее финансовой структуре, ее способностях влиять на величину и время обращения потоков денежных средств. Это необходимо для того, чтобы компания могла учитывать всевозможные изменяющиеся условия деятельности и все потенциальные возможности.

Во-вторых, информация, находящаяся в отчете, полезна при оценке способности предприятия генерировать денежные средства и их эквиваленты и позволяет оценивать и сопоставлять дисконтированную стоимость будущих денежных потоков с текущей стоимостью денежных средств.

В-третьих, информация отчета о движении денежных средств увеличивает сопоставимость отчетности об операционных показателях разных компаний, поскольку устраняет влияние применения различных методов учета на денежные средства для одинаковых операций и событий. В тех случаях, если компания обладает сложной организационной структурой, целесообразно собирать такую информацию по отдельным структурным подразделениям или центрам ответственности.

В-четвертых, данные отчета о движении денежных средств позволяют выявлять влияние внешних и внутренних источников финансирования на финансовое состояние предприятия; выявлять структуру долгосрочных и краткосрочных источников вложений.

2.2. Требования к составлению отчета о движении денежных средств

Основные требования к Отчету о движении денежных средств и порядок формирования его показателей в разрезе текущей, инвестиционной, финансовой деятельности подробно предъявляются в п. 104-109 Методических рекомендаций о порядке формирования показателей бухгалтерской отчетности организаций, утвержденных Приказом Минфина России от 28.06.2000 г. № 60н. Однако этот нормативный документ утратил силу со вступлением Приказа Минфина «О формах бухгалтерской отчетности» № 67н от 23.07.2003 г. (далее Приказом Минфина РФ № 67н), который в п. 15-16 также определял базовые понятия, кающиеся отражения информации о движении денежных средств. Кроме этого, основные показатели данной формы отчетности, но без разбивки по видам деятельности, прописаны в п. 29 ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации».

Порядок составления бухгалтерской (финансовой) отчетности предусматривает в первую очередь заполнение отчета о прибылях и убытках и скорректированного пробного баланса и только затем отчета о движении денежных средств.

Остановим свое внимание на изменениях, произошедших с принятием Приказа Минфина РФ от 02.07.2010 г. № 66н «О формах бухгалтерской отчетности» (далее Приказ Минфина № 66н), утверждающим новые формы бухгалтерской отчетности за 2011 и последующие годы.

Что касается, порядка формирования Отчета о движении денежных средств и требований к нему, то в Приказе Минфина № 66н их нет. Это можно объяснить тем, что Отчет о движении денежных средств составляется на основании общих требований к бухгалтерской отчетности организации, установленных нормативными правовыми актами по бухгалтерскому учету, и требований, установленных Положением по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств» (ПБУ 23/2011).

В новой форме Отчета, как и в старой, также отражаются показатели за два период (отчетный и предыдущий) с учетом текущей, инвестиционной, финансовой деятельности. Однако графа с кодами показателей уже отсутствует, но в Приложении № 4 к Приказу Минфина № 66н они указаны (Приложение 5).

Если рассматривать показатели нового Отчета о движении денежных средств в сравнении со старым, то они претерпели существенные изменения, что представлено в таблице 2.2.

Таблица 2.2

Сравнительная характеристика показателей Отчета о движении денежных средств в соответствии с Приказом Минфина № 66н и № 67н.

Отчет о движении денежных средств, утвержденный Приказом Минфина № 66н	Отчет о движении денежных средств», утвержденный Приказом Минфина № 67н
Наименование показателя	Наименование показателя
	Остаток денежных средств на начало отчетного года
«Движение денежных средств по текущей деятельности»	
Поступило денежных средств, всего	
в том числе: от продажи продукции, товаров, работ и услуг	Средства, полученные от покупателей, заказчиков
арендные платежи, лицензионные платежи, гонорары, комиссионные платежи и пр.	
прочие поступления	Прочие доходы
Направлено денежных средств, всего	Денежные средства, направленные
в том числе: на оплату товаров, работ, услуг	на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов
на оплату труда	на оплату труда
	на выплату дивидендов, процентов
на выплату процентов по долговым обязательствам	
на расчеты по налогам и сборам	на расчеты по налогам и сборам
на прочие выплаты, перечисления	на прочие расходы
Результат движения денежных средств от текущей деятельности	Чистые денежные средства от текущей деятельности
«Движение денежных средств по инвестиционной деятельности»	
Поступило денежных средств, всего	
в том числе: от продажи объектов основных средств и иного имущества	Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов
	Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений

дивиденды, проценты по финансовым вложениям	Полученные дивиденды
	Полученные проценты
	Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям
прочие поступления	
Направлено денежных средств, всего	
в том числе: на приобретение объектов основных средств (включая доходные вложения в материальные ценности) и нематериальных активов	Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов
	Приобретение дочерних организаций
на финансовые вложения	Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений
	Займы, предоставленные другим организациям
Результат движения денежных средств от инвестиционной деятельности	Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности
«Движение денежных средств по финансовой деятельности»	
Поступило денежных средств, всего	
в том числе: кредитов и займов	Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями
	Поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг
бюджетных ассигнований и иного целевого финансирования	
вкладов участников	
другие поступления	
Направлено денежных средств, всего	
в том числе: на погашение кредитов и займов	Погашение займов и кредитов (без процентов)
	Погашение обязательств по финансовой аренде
на выплату дивидендов	
на прочие выплаты, перечисления	
Результат движения денежных средств от финансовой деятельности	Чистые денежные средства от финансовой деятельности
Результат движения денежных средств за отчетный период	Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов
Остаток денежных средств на начало отчетного периода	
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	Остаток денежных средств на начало отчетного периода
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю

Так, в каждом разделе введены строка «Поступило денежных средств, всего» и «Направлено денежных средств, всего», показывающая итог поступлений и расхода денежных средств по текущей, инвестиционной деятельности, что ранее не предусматривалось. Произошла замена наименования показателя «Чистые денежные средства» на «Результат движения денежных средств» по каждому виду деятельности.

Раздел «Движение денежных средств по текущей деятельности» новой формы Отчета добавлены новые строки, а именно отдельно должны отражаться поступления от арендных, лицензионных платежей, гонораров, комиссионных платежей, что учитывает специфику деятельности организаций. «Прочие доходы» переименованы в «прочие поступления». Что касается оттока денежных средств по текущей деятельности, то суммы, ранее отражаемые по одной строке «На выплату дивидендов, процентов», должны теперь отдельно указываться как «На выплату процентов по долговым обязательствам» и «На прочие выплаты, перечисления».

Показатели, характеризующие движение денежных средств по инвестиционной деятельности были уточнены. Так, отражаемые в старой форме, «Полученные дивиденды», «Полученные проценты», теперь объединены в одну строку «Дивиденды, проценты по финансовым вложениям», а «Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям» и «Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов» исключены из нового Отчета раздела «Движение денежных средств по инвестиционной деятельности», т.к. они должны указываться в «Прочих поступлениях». Теперь отток денежных средств по инвестиционной деятельности характеризуют три показателя «На приобретение объектов основных средств (включая доходные вложения в материальные ценности) и нематериальных активов)», «На финансовые вложения», «На прочие выплаты, перечисления».

Отметим, что изменения коснулись и раздела «Движение денежных средств по финансовой деятельности». Так, в новой форме Отчета в

поступлении денежных средств появились «Бюджетные ассигнования и иное целевое финансирование», «Вклады участников», «Другие поступления». Однако строка «Поступление от эмиссии акций или иных долевых бумаг» убрана, с чем можно не согласиться, т.к. это информация напрямую связана с финансовой деятельностью. Кроме этого, введено уточнение, касающееся оттока, а именно «На выплату дивидендов», «На прочие выплаты, перечисления», что является положительным.

Исключение из новой формы строки «Погашение обязательств по финансовой аренде» является неудачным, т.к. это показатель должен отражаться обособленно и необходим для оценки эффективности лизинговых операций.

Таким образом, Отчет о движении денежных средств принципиально не изменился, за исключением убранных статей из раздела «Движение денежных средств по финансовой деятельности». Поэтому сложно говорить об улучшении аналитических возможностей обновленной формы отчета.

Одним из специальных требований к составлению отчета является соблюдение существующей взаимосвязи данных о движении денежных средств с балансом и отчетом о финансовых результатах (рис. 2.4).

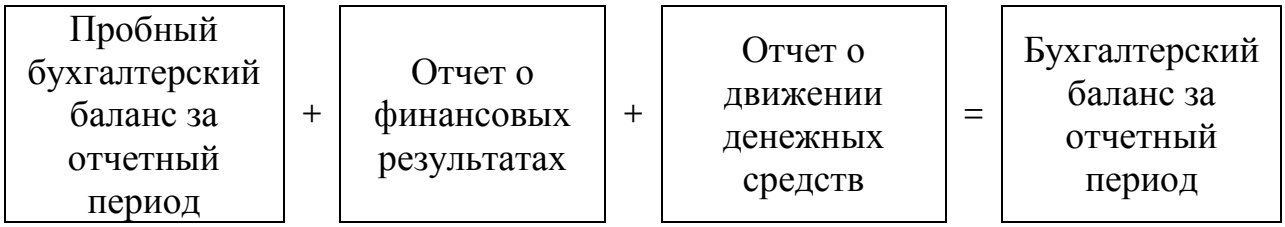


Рис. 2.4. Схема увязок форм отчетности

Без увязок форм отчетности, построенных на взаимосвязи финансовых показателей, информационный комплекс отчетности будет незавершенным, внутренне не полностью сбалансированным. Основные проблемы увязки возникают при определении взаимосвязи доходов и расходов организации с денежными потоками. Как было отмечено, данные отчета о прибылях и убытках дают общую картину финансовых результатов за отчетный период,

однако не всегда позволяют оценить движение денежных средств в связи с полученными доходами (понесенными расходами).

Увязка двух форм отчетности осложняется отсутствием прямой связи между составляющими финансовых результатов и движением денежных средств. Кроме того, не представляется возможным оценить реальное финансовое положение организации на основе расшифровки отдельных финансовых результатов от разных хозяйственных операций и видов деятельности с привлечением данных отчета о движении денежных средств.

Это положение объясняется следующими причинами:

1) невозможностью количественной увязки и сопоставления данных отчета о движении денежных средств с отчетом о прибылях и убытках;

2) несоответствием между раскрытием хозяйственных операций в отчете о прибылях и убытках и в отчете о движении денежных средств в силу того, что доходы и расходы могут признаваться в бухгалтерском учете в периоды, отличные от периодов поступления (выбытия) денежных средств.

Поэтому остановимся на рассмотрении соотнесения финансовых результатов и движения денежных средств на примере нестыковки их периодизации. Суть проблемы периодизации можно представить следующим образом (рис. 2.5).

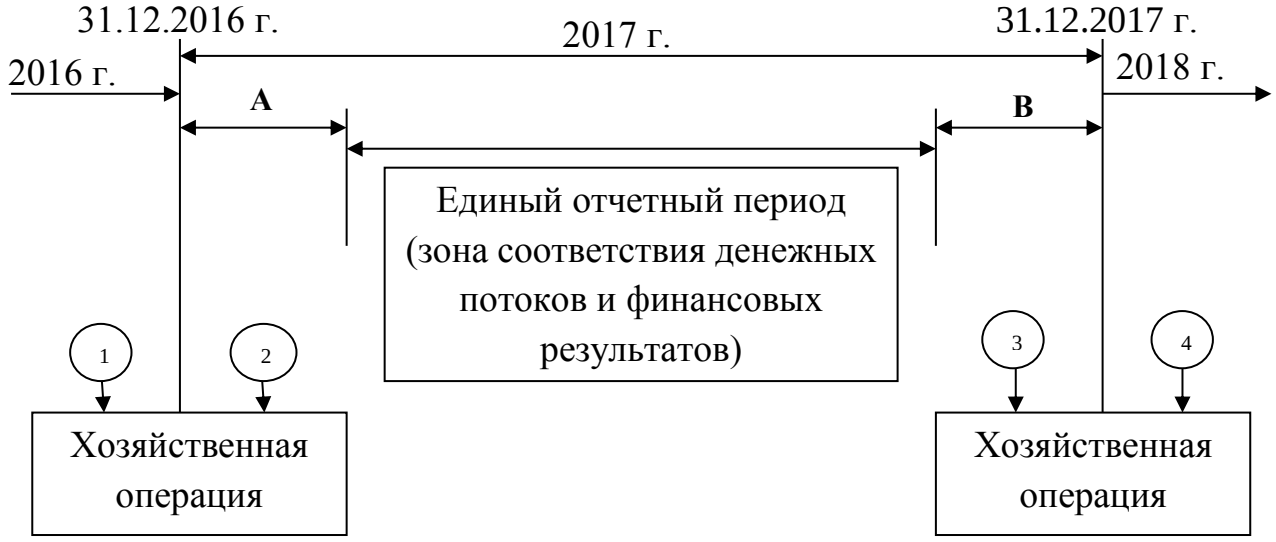


Рис. 2.5. Схема расхождений в периодизации денежных потоков и финансовых результатов

Цифрами 1 и 2 показаны поступления (платежи) и соответствующие величины доходов (расходов), относящиеся к различным отчетным периодам – 2015 и 2016 гг., причем возможны следующие варианты:

• доходы (расходы) относятся к предыдущему периоду (2015 г.), поступления (платежи) включаются в бухгалтерскую отчетность 2016 г.;

• поступления (платежи) относятся к предыдущему периоду (2015 г.), доходы (расходы) включаются в бухгалтерскую отчетность 2016 г.

Цифры 3 и 4, в сущности, повторяют рассмотренные выше варианты с тем отличием, что они затрагивают отчетный год и год, следующий за отчетным. На практике возможны такие расхождения между денежными потоками и финансовыми результатами (доходами и расходами):

1) расхождение между отгрузкой продукции в данном отчетном году и ее оплатой, которая поступила в следующем отчетном году, присутствие неденежных элементов;

2) приобретение материалов, часть из которых была использована в производственном процессе и вошла в себестоимость проданной продукции отчетного года, а оплата по материалам произведена в следующем году;

3) доходы и расходы отражаются в отчете о финансовых результатах отчетного года, а связанные с ними денежные средства были получены (уплачены) в предыдущем отчетном году (авансы получены, выданы);

4) в отчете о движении денежных средств отчетного года отражаются денежные поступления (платежи) по доходам (расходам), которые будут признаны в следующем отчетном году.

На рис. 2.5 отдельно выделена зона соответствия денежных потоков и финансовых результатов отчетного периода, которая называется единым отчетным периодом. К единому отчетному периоду относятся только те доходы и расходы, денежные потоки по которым имели место в том же

отчетном периоде, в котором были признаны доходы (расходы). Аналогичное утверждение применимо к денежным потокам, по которым признание доходов и расходов произошло в отчетном периоде.

На схеме показаны отрезки А, В, которые представляют зоны несоответствия денежных потоков и доходов (расходов) организации в отчетном периоде. Приведем образцы форм таблиц для увязки денежных потоков и финансовых результатов отчетного года в табл. 2.3-2.5.

Таблица 2.3

Приведение поступлений и платежей к периоду признания доходов и расходов организации

Наименование показателей	Сумма, тыс. руб.
Поступление денежных средств в отчетном году (итого)[1]	
(—) Поступления денежных средств в отчетном году, относящиеся к доходам предыдущего отчетного периода	
(—) Поступления денежных средств в отчетном году, относящиеся к доходам будущих отчетных периодов[2]	
(—) Поступления отчетного года, не относящиеся к доходам организации[3]	
Поступление денежных средств, относящееся к доходам отчетного года	
Платежи отчетного года (итого)[4]	
(—) Платежи отчетного года, относящиеся к расходам предыдущего	
Платежи отчетного года, относящиеся к расходам будущих отчетных периодов[5]	
(—) Платежи отчетного года, не относящиеся к расходам организации[6]	
Платежи, относящиеся к расходам отчетного года	

Примечания

[1] *Сумма по соответствующей строке отчета о движении денежных средств.*

[2] *Включая авансы полученные.*

[3] *Поступления, которые не признаются доходами организации согласно ПБУ 9/99 «Доходы организации» (по договорам комиссии, агентским и иным аналогичным договорам в пользу комитента, принципала и т.п.; в залог, если договором предусмотрена передача заложенного имущества залогодержателю; в погашение кредита, займа, предоставленного заемщику).*

[4] *Сумма по соответствующей строке отчета о движении денежных средств.*

[5] *Включая авансы выданные.*

[6] *Выбытие активов, которое не признается расходами организации согласно ПБУ 10/99 «Расходы организации» (в связи с приобретением (созданием) внеоборотных активов; вклады в уставные капиталы других организаций, приобретение акций акционерных обществ и иных ценных бумаг не с целью перепродажи (продажи); по договорам комиссии, агентским и иным аналогичным договорам в пользу комитента, принципала и т.п.; в погашение кредита, займа, полученных организацией).*

Таблица 2.4

Увязка денежных потоков, относящихся к доходам (расходам) отчетного периода, и показателя чистой прибыли (непокрытого убытка)

Наименование показателей	Сумма, тыс. руб.
Поступление денежных средств, относящееся к доходам отчетного года	
(—) Платежи, относящиеся к расходам отчетного года (кроме налоговых)	
(—) Платежи по налогам в отчетном году (косвенные налоги, налоги, включаемые в состав расходов, налоги в составе прочих расходов, налог на прибыль), относящиеся к доходам (расходам) отчетного года[1]	
Чистый денежный поток, соответствующий доходам (расходам) отчетного года	
(+) Доходы, полученные в неденежной форме (договора мены)	
(+) Доходы, относящиеся к денежным потокам предыдущего отчетного года	
(+) Доходы, относящиеся к денежным потокам будущего отчет- ного года	
(—) Расходы, относящиеся к денежным потокам предыдущего отчетного года	
(—) Расходы, относящиеся к денежным потокам будущего от- четного года	
(—) Платежи по налогам в отчетном году (косвенные налоги, налоги, включаемые в состав расходов, налоги в составе прочих расходов, налог на прибыль), не относящиеся к доходам (расходам) отчетного года[1]	
(+/—) Неразнесенные суммы[2]	
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	

Примечания

[1] *Суммы платежей по налогам, произведенные в отчетном году, не включают налоги, уплаченные в начале календарного года по налоговым декларациям по суммам налогов предыдущего отчетного года, но включают суммы налогов по операциям отчетного года, фактически уплаченные в начале следующего отчетного года.*

[2] *Так как полная количественная увязка денежных потоков с доходами и расходами невозможна, необходимо выделить статью «Неразнесенные суммы». Влияние*

неразнесенных сумм будет характеризоваться точностью соотнесения денежных потоков с доходами и расходами организации. Сумма по соответствующей строке отчета о прибылях и убытках.

Примечания к табл. 2.3 и 2.4 представляют собой алгоритм расчетов количественной увязки доходов, расходов и денежных потоков, результаты которых можно представить в табличной форме.

Таблица 2.5

Результаты увязки отчетных форм о доходах, расходах и денежных потоках

Показатели	Виды поступлений(платежей)				Итого
	Относятся к доходам (расходам) предыдущего отчетному года	Относятся к доходам (расходам) следующего за отчетным года	Относятся к доходам (расходам) отчетного года	Нераз-несен-ные суммы	
Остаток денежных средств на начало года	x	x	x	x	
Поступило денежных средств – всего					
Направлено денежных средств – всего					
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	x	x	x	x	

Статистические данные за несколько отчетных периодов служат основанием для составления бюджета продаж, консолидированной кассовой сметы, проектного баланса, графика погашения дебиторской и кредиторской задолженности, расчетно-платежного (планового и отчетного) баланса, методики расчета которых представлены в разделе 4 методического комплекса.

2.3. Сравнительная характеристика содержания российской и международной отчетности по движению денежных потоков

Для того чтобы рассмотреть все вопросы, связанные с движением и анализом денежных потоков в русле этих видов деятельности, необходимо обратиться к содержанию и структуре отчета о движении денежных средств, источникам информации, которые используются для его составления, технике его составления, способам анализа и т.д. Однако для того, чтобы сегодня в полном объеме оперировать всеми понятиями, знание которых необходимо в процессе анализа денежных средств, этого недостаточно и российским специалистам приходится обращаться за помощью к соответствующим международным аналогам.

В России Отчет о движении денежных средств, аналогичный зарубежному, принят лишь в 1998 г. Это произошло в связи с реализацией программы по переходу на международные стандарты бухгалтерского учета и отчетности (МСФО). Тогда к нему был проявлен особый интерес, сформировавший круг, как теоретических вопросов, так и задач практического характера.

Применительно к России, управление денежными потоками – это позабытый в период перестройки подход к текущему и оперативному финансовому планированию деятельности предприятия, представленный следующими документами:

- баланс денежных расходов и поступлений - документ для текущего планирования, являющийся основным источником информации при оценке потребности денежных средств на каждом этапе планирования с учетом фактора времени. Его главная задача состоит в проверке синхронности денежного притока и оттока, что помогает определить будущую ликвидность, т.е. постоянное наличие определенной денежной суммы на счетах для своевременного погашения своих обязательств;

- платежный календарь - документ, оперативно отражающий денежный оборот, в котором подробно представлена информация о движении денежных средств, а именно их поступлении и расходовании, что в свою очередь обеспечивает своевременное выполнение обязательств. Кроме этого, он позволяет оценить происходящие изменения в платежеспособности и осведомляет о наличии и состоянии задолженностей (дебиторской, кредиторской), об уплате налогов и сборов, а также прочих расчетов и т.п.

В настоящее время за рубежом формирование Отчета о движении денежных средств обязательно для всех компаний в соответствие с одноименным Международным стандартом финансовой отчетности № 7 «Отчеты о движении денежных средств». В России составление данного отчета является обязательным для годовой отчетности всех организаций, кроме субъектов малого предпринимательства, и в то же время допустимо для них в виде справочного приложения к балансу при определенных обстоятельствах (например, при контроле за целевым использованием бюджетных средств и кредитных ресурсов, наблюдении за инкассацией денежных средств).

Стандарт МСФО (IAS) 7 «Отчеты о движении денежных средств» не устанавливает строгого формата для отчета о движении денежных средств, а только требует разделить все потоки денежных средств на потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Сравнительная характеристика содержания отечественной отчетности о движении денежных средств и отчетности, составленной по правилам МСФО, структурно представлена в нескольких разделах:

• состав показателей отчета о движении денежных средств;

• структура отчета о движении денежных средств;

• объем раскрытия информации о денежных потоках;

• способы раскрытия информации о денежных потоках.

В табл. 2.6 приведены показатели, сгруппированные согласно ПБУ 4/99 и ПБУ 23/2011, а также проведено сравнение названных российских документов и IAS 7.

Таблица 2.6

Сравнительная характеристика показателей, включаемых в состав Отчета о движении денежных средств, в отечественных и международных стандартах

№ п/п	*ПБУ 4/99 и 23/2011*	*IAS 7*
1	Денежные средства на расчетных, валютных, прочих счетах в банках, денежные средства в национальной и иностранной валюте в кассе (или кассах)	Денежные средства (cash) на счетах в банках и в кассе. Эквиваленты денежных средств (Cash Equivalents) – краткосрочные и высоколиквидные инвестиции, свободно обращаемые в заранее известную сумму денежных средств с незначительным риском колебаний стоимости (как правило, со сроком погашения не более трех месяцев с даты приобретения); банковский овердрафт
2	Денежные потоки – поступление и выбытие денежных средств, включая: переводы в пути (инкассация, купля-продажа иностранной валюты); нереализованные курсовые разницы (по остаткам валютных средств), за исключением: бартерных операций; зачета встречных однородных требований; расчетных счетов, находящихся под арестом; специальных счетов, открытых в счет обеспечения кредитов	Денежные потоки (Cash Flows) – поступление и выбытие денежных средств, за исключением: инкассации наличной выручки; перевода денежных средств на счет филиала; короткого депозита; внутригруппового движения денежных средств между компаниями группы; внутригрупповых продаж эквивалентов денежных средств; нереализованных курсовых разниц; бартерных операций
3	Аналогично	Состав и структура денежных средств на текущую и предыдущую отчетные даты
4	Денежные потоки в иностранной валюте пересчитываются на дату поступления или списания с валютного счета, поступления в кассу или выдачи из нее, а также *на отчетную дату**	При отражении денежных потоков в иностранной валюте их величина пересчитывается в валюту отчетности по курсу, принятому на *дату движения* денежных средств, т.е. по курсу спот-сделок
5	Отсутствует	Информация о наличии денежных средств и их эквивалентов, не доступных в данный момент для использования или свободного перемещения
6	Отсутствует	Прочая дополнительная информация, связанная с управлением денежными потоками: открытые кредитные линии,

		отдельные потоки по географическим или операционным сегментам, денежные потоки, связанные с увеличением производственной мощности, и т.п.

* Остатки денежных средств и денежных эквивалентов в иностранной валюте на начало и конец отчетного периода отражаются в отчете о движении денежных средств в рублях в сумме, которая определяется в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Учет активов и обязательств, стоимость которых выражена в иностранной валюте» (ПБУ 3/2006).

Сравнительный анализ положений ПБУ 4/99, 23/2011 и IAS 7 свидетельствует об использовании в МСФО более широкого состава показателей, в частности денежных эквивалентов и дополнительной информации о направлениях движения денежных потоков. Кроме того, в МСФО логично исключены из величины денежных потоков внутригрупповое движение и нереализованные курсовые разницы по остаткам средств на валютных счетах, возникающие при корректировке курсов валют на отчетную дату.

В п. 20 ПБУ 23/2011 предусмотрено отражать существенные денежные потоки организации между ней и хозяйственными обществами или товариществами, являющимися по отношению к организации дочерними, зависимыми или основными отдельно от аналогичных денежных потоков между организацией и другими лицами. Разницу, возникающую в связи с пересчетом денежных потоков организации и остатков денежных средств и денежных эквивалентов в иностранной валюте по курсам на разные даты, рекомендуется отражать в отчете о движении денежных средств отдельно от текущих, инвестиционных и финансовых денежных потоков организации как влияние изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю. Это оправданно и приближает показатели отечественной отчетности к международным стандартам.

Также необходимо отметить дифференциацию составляющих денежного потока как включаемых, так и исключаемых из него. При наличии в отчетном периоде неденежных операций МСФО 7 рекомендует

представлять по ним дополнительную информацию в отдельной таблице Приложения к бухгалтерской отчетности, в то время как РСБУ этого не требуют.

В то же время ПБУ 23/2011 рекомендует более подробный, чем в стандарте МСФО, перечень информации, которую следует раскрывать с учетом существенности в пояснениях к отчету о движении денежных средств (рис. 2.6).

Информация, раскрываемая в пояснениях к отчету о движении денежных средств			
Имеющиеся существенные суммы денежных средств (или их эквивалентов), которые по состоянию на отчетную дату недоступны для использования организацией (например, открытые в пользу других организаций аккредитивы по незавершенным на отчетную дату сделкам) с указанием причин данных ограничений	Суммы денежных потоков, связанных с поддержанием деятельности организации на уровне существующих объемов производства, отдельно от денежных потоков, связанных с расширением масштабов этой деятельности	Денежные потоки от текущих, инвестиционных и финансовых операций по каждому отчетному сегменту определенному в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Информация по сегментам» (ПБУ 12/2010)	Средства в аккредитивах, открытых в пользу организации, вместе с информацией о факте исполнения организацией по состоянию на отчетную дату обязательств по договору с использованием аккредитива. в случае если обязательства по договору с использованием аккредитива организацией исполнены, но средства аккредитива не зачислены на ее расчетный или иной счет, то раскрываются

			причины и суммы не зачисленных средств

Рис. 2.6. Перечень информации, раскрываемой в пояснениях к отчету о движении денежных средств

Группировка информации, представляемой как в отечественной отчетности по денежным средствам и потокам, так и в отчетах, составленных по международным стандартам, проведена по видам деятельности (табл. 2.7).

Таблица 2.7

Сравнительная характеристика структуры форм отчета о движении денежных средств

ПБУ 4/99 и 23/2011	*IAS 7*
I. Движение денежных средств по текущей деятельности (результат от текущей деятельности)	I. Потоки денежных средств от операционной деятельности (Operating Activities) (чистые денежные средства от операционной деятельности)
II. Движение денежных средств по инвестиционной деятельности (результат от инвестиционной деятельности)	II. Потоки денежных средств от инвестиционной деятельности (InvestingActivities) (чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности)
III. Движение денежных средств по финансовой деятельности (результат от финансовой деятельности)	III. Потоки денежных средств от финансовой деятельности (Financing Activities) (чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности)
IV. Результат движения денежных средств за отчетный период	IV. Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов
V. Остаток денежных средств на начало отчетного периода	V. Денежные средства и их эквиваленты на начало периода
VI. Остаток денежных средств на конец отчетного периода	VI. Денежные средства и их эквиваленты на конец периода
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	Отсутствует

При наличии структурной аналогии в построении отчетов в российском формате отдельно представлена информация об изменении курсов иностранной валюты по отношению к рублю. Следует отметить, что такая

структура отчетности в России согласно приказу Минфина РФ от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» применяется начиная с годовой отчетности за 2011 год.

Структура современного отчета ориентирована на детализацию и систематизацию представления информации. К тому же вышеназванным приказом установлено, что организации имеют право самостоятельно определять детализацию показателей. Однако оговоримся в части самой структуры отчета, которую организации не могут изменять, поскольку формат отчета установлен приказом Минфина РФ, а последний зарегистрирован в Министерстве юстиции РФ. Напротив, по МСФО 7 не устанавливается строгого формата для отчета о движении денежных средств, а только требуется разделить все движение денежных средств на потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Следовательно, различие состоит в принципах: в РСБУ превалирует юридическая форма над экономической сущностью, вследствие чего возможны расхождения по категориям денежных потоков.

Следующим направлением сравнительного анализа выступают критерии объема раскрытия информации о денежных потоках. С этой целью рассмотрим экономическое содержание принятой классификации потоков денежных средств (табл. 2.8).

Таблица 2.8

Сопоставление экономического содержания классификации потоков денежных средств

Вид деятельности по РСБУ	Вид деятельности по МСФО
Текущая – в соответствии с предметом и целями деятельности, т.е. производство промышленной продукции, выполнение строительных работ, сельское хозяйство, продажа товаров, оказание услуг общественного питания, заготовка сельскохозяйственной продукции, сдача имущества в аренду, участие в уставных капиталах других организаций	Операционная – основная приносящая доход и прочая деятельность компании, кроме инвестиционной и финансовой: денежные поступления от пропажи товаров и предоставления услуг; денежные поступления от аренды, гонорары, комиссионные и другие доходы; проценты и дивиденды; денежные платежи поставщикам за товары и услуги; денежные платежи служащим и от их лица; денежные выплаты или компенсации налога на

	прибыль, если только они не могут быть увязаны с финансовой или инвестиционной деятельностью
Инвестиционная – приобретение или продажа земельных участков, недвижимости, оборудования, нематериальных и других внеоборотных активов; осуществление собственного строительства, научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических разработок; финансовые вложения в другие организации, в том числе приобретение долговых ценных бумаг других организаций, вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций, предоставление займов другим предприятиям и т.п.	Инвестиционная – приобретение и продажа долгосрочных активов и финансовых вложений, не относящихся к денежным эквивалентам: денежные платежи для приобретения основных средств, нематериальных и других долгосрочных активов; денежные поступления от продажи основных средств, нематериальных и других долгосрочных активов; денежные платежи для приобретения долевых или долговых инструментов других компаний и долей участия в совместных компаниях; денежные поступления от продаж долевых или долговых инструментов других компаний и долей участия в совместных компаниях; авансовые денежные платежи и кредиты, предоставленные другим сторонам (кроме авансовых платежей и кредитов, предоставляемых финансовыми компаниями)
Финансовая – деятельность, в результате которой изменяются величина и состав собственного капитала и заемных средств: выпуск акций и облигаций; получение займов от других предприятий; погашение заемных средств; другие подобные операции	Финансовая – деятельность, которая приводит к изменениям в размере и составе собственного капитала и заемных средств компании: денежные поступления от эмиссии акций или других долевых инструментов; денежные выплаты владельцам для приобретения или погашения акций компании; денежные поступления от выпуска необеспеченных облигаций, займов, векселей, обеспеченных облигаций, закладных и других краткосрочных и долгосрочных кредитов; денежные погашения кредитных сумм, другие подобные операции

Таблица позволяет отметить сходство российского и международного подходов к представлению информации о движении денежных потоков. Тем не менее в отношении некоторых составляющих наблюдаются разночтения.

В соответствии с ПБУ 23/2011 денежные потоки организации классифицируются в зависимости от характера операций, с которыми они связаны, а также от того, каким образом информация о них используется для принятия решений пользователями бухгалтерской отчетности организации.

Исходя из этого денежные потоки от операций осуществления обычной деятельности, приносящей выручку, классифицируются как денежные потоки от текущих операций. Они связаны с формированием прибыли (убытка) от продажи продукции, выполнения работ, оказания услуг и т.д.

Под операционной деятельностью по МСФО понимается деятельность, которая приносит компании основную выручку и основные потоки денежных средств. К операционной относится также любая прочая деятельность организации, не относящаяся к инвестиционной или финансовой. Потоки денежных средств от операционной деятельности, как правило, являются результатом операций и событий, входящих в определение чистой прибыли (убытка). К ним относятся: денежные поступления от продажи товаров и предоставления услуг, от аренды, комиссионных и других доходов, страхового возмещения, коммерческих контрактов и др.; денежные платежи поставщикам за товары и услуги, персоналу организации, страховым организациям, а также по коммерческим контрактам и налоговым обязательствам. Также к операционной деятельности может быть отнесено движение денежных средств, связанное с покупкой и продажей ценных бумаг, приобретаемых с целью их перепродажи. Расход денежных средств на погашение кредита отражается как финансовая деятельность, а на погашение процентов по кредиту – как операционная деятельность.

Сравнивая экономическое содержание классификации потоков денежных средств, используемой при составлении отчета, можно сделать вывод о том, что, несмотря на некоторые различия в терминологии, название группировок денежных средств практически идентично. И все-таки, деятельность, представленная в отчетности как текущая и операционная, имеет разную внутреннюю наполненность. В российских стандартах дано четкое обоснование границ текущей деятельности, в то время как по МСФО сюда включена прочая деятельность, имеющая широкий диапазон содержания и дающая более полную информацию о деятельности, приносящей доход. Кроме того, П БУ 4/99 устанавливает уровень

существенности в пределах 5% от общего оборота показателя, который идентифицируют для размещения по разделам отчета, в стандартах МСФО такого критерия не существует.

По требованиям МСФО 7 проценты и дивиденды раскрываются отдельными строками и должны подразделяться на полученные и выплаченные, первые относятся к притоку денежных средств, вторые – сопровождают отток. Помимо этого общего правила, также используемого ПБУ 4/99, такие составляющие денежного потока должны быть определенным образом классифицированы с учетом требования последовательности применения учетной политики. Основания для их группировки каждая компания выбирает самостоятельно. В РСБУ вообще подобное деление не предусмотрено.

Что касается процентов уплаченных и полученных, то по МСФО они относятся к операционной деятельности, хотя в качестве альтернативного подхода допускается их включение в инвестиционную деятельность, если они связаны с возвратом денежных средств от ранее произведенных инвестиций. В отечественной форме отчета о движении денежных средств дивиденды, выплаченные участникам, относятся к операционной деятельности, а проценты полученные – к инвестиционной.

Поскольку МСФО (IAS) 7 не устанавливает однозначной классификации потоков денежных средств, связанных с полученными и уплаченными процентами и дивидендами, существуют различные варианты их отражения в отчете о движении денежных средств. К какому виду деятельности относить указанные потоки, зависит от индивидуальных потребностей компании и содержания конкретных операций. Например, выплаты процентов по кредиту, направленному на приобретение материалов, могут относиться как к операционной деятельности, так и учитываться в составе денежных потоков от финансовой деятельности вместе с основной суммой кредита.

Выплаченные и полученные дивиденды могут относиться как к операционной, так и к финансовой и инвестиционной деятельности. Каждая компания самостоятельно определяется в этих вопросах, но очень важно в будущем постоянно придерживаться выбранных методов или классификации при составлении отчетов о движении денежных средств для обеспечения сопоставимости данных за разные периоды деятельности компании. Поэтому, прежде чем приступать к составлению отчета, необходимо четко определить свою позицию в отношении отражения тех или иных денежных потоков и зафиксировать ее в учетной политике организации.

В отчете о движении денежных средств по МСФО 7 уплаченный налог на прибыль показывается обособленно и обычно относится к операционной деятельности. Исключения возможны, когда налог может быть отнесен к конкретной операции, раскрываемой в разделе инвестиционной или финансовой деятельности. В РСБУ расчеты с бюджетом по всем видам налогов отражаются общей суммой в разделе операционной деятельности.

По своей экономической сути основное различие между РСБУ и МСФО заключается в отсутствии четкого представления о том, что включать в категорию эквивалентов денежных средств. Попутно отметим, что в определении показателей отечественной отчетности не прописан состав денежных эквивалентов, приведен лишь пример.

Что касается отражения денежных потоков от инвестиционной и финансовой деятельности, то особенных отличий в их содержании и составляющих в РСБУ и МСФО не отмечается.

При сопоставлении стандартов отчетности о движении денежных средств выявлены различия в способах раскрытия информации о денежных потоках. Потоки денежных средств в МСФО рекомендовано представлять в развернутом виде, взаимозачет притоков и оттоков денежных средств (нетто-метод) допускается ограниченно только в случаях, предусмотренных стандартом. В ПБУ 4/99 и ПБУ 23/2011 не дано указаний о способе представления и содержании каждой статьи отчета. Форма, рекомендованная

приказом Минфина РФ «О формах бухгалтерской отчетности организаций», ориентирована на развернутый способ, за исключением некоторых статей притока и оттока во всех разделах отчетности. К таким статьям можно отнести: «Прочие поступления», «Прочие выплаты, перечисления», по которым нет конкретных указаний относительно их содержания и способов расчета.

ПБУ 23/2011 устанавливает случаи свернутого отражения движения денежных средств: когда они характеризуют деятельность контрагентов организации, и (или) когда поступления от одних лиц обусловливают соответствующие выплаты другим лицам, и (или) когда они отличаются быстрым оборотом, большими суммами и короткими сроками возврата. В качестве примера такого рода потоков ПБУ приводит: денежные потоки комиссионера или агента в связи с осуществлением ими комиссионных или агентских услуг (за исключением платы за сами услуги); косвенные налоги в составе поступлений от покупателей и заказчиков, платежей поставщикам и подрядчикам и платежей в бюджетную систему Российской Федерации или возмещение из нее; поступления от контрагента в счет возмещения коммунальных платежей и осуществление этик платежей в арендных и иных аналогичных отношениях; оплата транспортировки грузов с получением эквивалентной компенсации от контрагента; взаимно обусловленные платежи и поступления по расчетам с использованием банковских карт; покупка и перепродажа финансовых вложений; осуществление краткосрочных (как правило, до трех месяцев) финансовых вложений за счет заемных средств.

Относительно формирования информации о денежных потоках по операционной деятельности МСФО 7 ссылается на два допустимых метода: прямой и косвенный. Прямой метод (Direct Method) предполагает непосредственное раскрытие денежных потоков по всем основным группам поступлений и платежей: поступление выручки, выплаты сотрудникам, приобретение сырья и комплектующих и т.п. Косвенный метод (Indirect

Method) основан на корректировке величины чистой прибыли за отчетный период путем исключения влияния на нее неденежных операций и доходов (расходов) от инвестиционной и финансовой деятельности. Более подробно теория методов формирования показателей отечественной отчетности была представлена ранее. Отличительные особенности рассмотренных форм отчетности, данные которых сформированы по РСБУ и МСФО, и способов их построения позволяют по-разному подойти к определению показа-геля, характеризующего свободный денежный поток (*Free Cash Flow to the firm — FGF*). Это посленалоговый денежный поток от операционной деятельности за вычетом чистых инвестиций в основной и оборотный капитал. Свободный денежный поток создается при использовании активов, потому его величина должна быть равна сумме выплат и перечислений:

$$СДП = ДПК + ДПС,$$

где СДП — свободный денежный поток; ДП К — денежные выплаты кредиторам; ДЛС — денежные выплаты собственникам.

Аналитики, используя данный алгоритм расчета и структуру элементов свободного денежного потока, могут определить величину вложений в текущую деятельность, эффективность операций по инвестированию оборотных активов и других показателей эффективности проводимой организацией финансовой политики. Следовательно, свободный денежный поток расширяет содержание понятия денежного потока от операционной деятельности, устанавливая необходимость возврата части полученных средств в бизнес, в виде капитальных затрат на поддержание роста компании.

Дополнительная информация, содержащаяся в примечаниях к финансовой отчетности по МСФО 7, также имеет отличительные характеристики. В частности, IAS7 требует обязательно раскрывать в примечаниях к финансовой отчетности: положения учетной политики, относящиеся к составлению отчета о движении денежных средств; состав денежных средств и их эквивалентов; сверку сумм в отчете о движении денежных средств с эквивалентными статьями в балансе; сумму

значительных остатков денежных средств и их эквивалентов, имеющихся у компании, но недоступных для использования; расшифровку информации о приобретениях и продажах дочерних компаний и других структурных единиц; информацию о существенных инвестиционных и финансовых операциях, не требующих использования денежных средств.

Кроме того, стандарт рекомендует в качестве дополнительной информации раскрыть данные о: сумме неиспользованных кредитных средств с указанием имеющихся ограничений по их использованию; денежных потоках, которые увеличивают операционные возможности компании по сравнению с денежными потоками, направленными на поддержание операционных возможностей; движении денежных средств разрезе хозяйственных или географических сегментов.

Итоги проведенного сравнения российской и международной практики представления информации о движении денежных средств показало, что имеют место существенные отличия.

2.4. Значение управленческой отчетности о движении денежных потоков в их анализе и прогнозировании

Требования управляемости денежными потоками в современной экономической ситуации, которая характеризуется высокой степенью неопределенности, заключаются в ускорении принимаемых решений. Однако вместо этого рост компаний и усложнение их организационных структур сопровождаются снижением скорости принимаемых решений, вызванной запаздыванием информации, переданной из структурных подразделений в головную организацию. Это свидетельствует о необходимости обеспечения финансовых менеджеров полной и своевременной информацией о денежных потоках и остатках денег на счетах организации, причем указанные сведения нужны менеджменту не только на конец отчетного периода, но и для ежедневного управления.

Следует обратить внимание, что в настоящее время индивидуальная отечественная бухгалтерская отчётность, каким бы методом она ни составлялась, не обеспечивает оперативного сопоставления информационных потоков, характеризующих динамику финансового результата и движения денежных средств, не позволяет моделировать текущую стоимость будущих денежных потоков для инвесторов. Это положение привело к пониманию практиками необходимости разработки внутренних стандартов по управленческому учету денежных средств и управленческой отчетности об этих значимых в бизнесе процессах и объектах бухгалтерского учета. Реализация идеи выразилась в разработке двух учетных политик: для целей финансового и управленческого учета.

В частности, учетная политика для целей управления денежными потоками, разрабатываемая в объединениях, холдингах и других крупных компаниях, имеющих в своем составе дочерние организации, содержит пункты, устанавливающие формы первичной документации, правила оперативного документооборота, состав рабочего плана счетов, способы транспортировки и обработки информации, формат и показатели внутренней отчетности.

Единство содержания двух учетных политик проявляется в аналогии направлений организации учета и идентификации полученных результатов во внутренней и внешней отчетности. При этом составляющие учетных политик должны быть принципиально ориентированы на обеспечение связи между финансовыми результатами и денежными потоками и учитывать специфику организации (наличие удаленных точек, способы инкассирования и выдачи заработной платы, особенности договорной дисциплины, уровень автоматизации передачи информации и т.п.).

Различие тесноты связи между финансовым и управленческим учетом при разных вариантах организации бухгалтерского учета определяет возможности получения равных по значимости конечных результатов

внешней и внутренней отчетности о наличии денежных средств и движении денежных потоков.

Итак, финансовый учет предназначен для составления бухгалтерской отчетности установленной формы и содержания как средство наблюдения за результатами работы организации, ориентированное на актуальных и потенциальных пользователей. Цель управленческого учета – предоставить менеджерам организации существенную информацию, необходимую для эффективного управления денежными потоками, их сегментами, обеспечить постоянную платежеспособность, избежать кассовых разрывов и неплатежей.

Если внешняя отчетность имеет агрегированные статьи, то внутренняя должна давать возможность видеть больше тонкостей и нюансов. К внутренним отчетам о денежной наличности и потоках относятся: «Отчет об исполнении расчетно-платежного баланса», «Отчет об исполнении бюджета движения денежных средств», «Отчет об исполнении кредитного плана». Причем возможны и другие названия по выбору предприятия – это зависит от принятой хозяйствующим субъектом системы бюджетирования и названий составных частей консолидированной кассовой сметы (см. раздел 4 данного учебного пособия). При организации системы внутренней отчетности перед предприятием возникает несколько проблем. Разберем некоторые из них.

1. Периодичность и детализация по времени. Периодичность составления внутренних отчетов будет определяться общим регламентом бюджетирования, принятым в организации. В то же время вследствие особого их значения для хозяйственной деятельности целесообразно производить мониторинг в понедельном разрезе, а в период финансовых затруднений — по дням недели.

Таким образом, на основании внутренних отчетов будет производиться контроль за соблюдением платежного графика, графика погашения дебиторской задолженности, возвращения кредитов. В зависимости от технологических особенностей производства и сбыта продукции, а также

платежной политики следует установить цикл деловой и платежной активности предприятия. Обычно у всех организаций платежный цикл составляет неделю, т.е. пять банковских дней. При этом не обязательно начинать цикл с начала недели, с начала месяца, соответственно, отчетный период может начинаться не с начала недели, важно, чтобы он соответствовал циклу деловой активности. Например, у предприятий, занимающихся автомобильным сервисом, деловой цикл начинается с пятницы, потому отчетный период будет также начинаться с пятницы и охватывать дни недели, включая четверг последующей. Однако большинство предприятий считает, что платежный цикл удобнее начинать с начала недели.

2. Детализация по статьям доходов и расходов. Множественность видов поступлений и платежей денежных средств даже в течение одного платежного дня ставит проверку на соответствие бюджету каждого из поступлений и платежей невозможной. Во внутренней отчетности набор статей зависит от задач менеджмента, потребностей контроля исполнения текущих планов движения денежных средств, сроков исполнения обязательств, экономической природы операций притока и отгона денежных средств. Между тем особенность внутренней отчетности характеризуется необходимостью выделять поступления и платежи по видам деятельности и сегментам (видам продукции, работ, услуг, каналам сбыта, группам покупателей и т.д.). Наиболее значимые, с точки зрения администрации, поступления и платежи целесообразно выделять отдельными статьями. Например, в организациях малого бизнеса, не имеющих на своем балансе собственных основных средств, выделяют отдельной статьей отчетности «Арендные платежи».

Далее решается вопрос о детализации самих статей притока и оттока. Для этого рассчитывают уровень существенности составляющих данной статьи. Так поступают при отборе наиболее существенных дебиторов и

кредиторов, поступлений от дочерних предприятий и подразделений, платежей по отдельным видам налогов, направлений инвестирования и т.д.

3. Выбор способов составления внутренних отчетов при разработке их формата. При этом каждый из отчетов может быть сформирован с использованием присущих только ему способов. Исключение представляет «Отчет об исполнении бюджета движения денежных средств», который может быть составлен прямым или косвенным методом.

Прямой метод обеспечивает взаимосвязь показателей внутренней и внешней отчетности, раскрывающих показатели текущей деятельности, рассчитанные по единой методике. Кроме того, прямой метод пригоден для контроля исполнения бюджета движения денежных средств, если он составлен также прямым методом.

Косвенный способ должен обеспечить сопоставимость отчетных данных с показателями бюджета доходов и расходов и прогнозного баланса, а также с показателями «Отчета о движении денежных средств» и «Отчета о прибылях и убытках (финансовых результатах)» внешней отчетности. Эта сложная задача решается с помощью соответствующей организации управленческого учета.

Если внешняя отчетность определяется показателями за квартальный, годовой отчетные периоды, зафиксированными в установленных формах, то внутренняя состоит из экономических показателей, характеризующих наличие денежных средств в неразрывной связи с их притоком и оттоком в течение краткого отчетного периода. В свете этого внутреннюю отчетность целесообразно дополнительно классифицировать по следующим признакам:

объем информации (комплексные, тематические, аналитические);

уровень управления (оперативные, текущие, сводные);

формы представления (табличная, графическая, текстовая).

В качестве информационного обеспечения составления внутренней отчетности выступают результаты ведения бухгалтерского управленческого учета, в системе которого выделяют бюджетные данные, сведения

оперативного учета, информацию, полученную непосредственно в регистрах управленческого учета, и отчетные показатели. Система управленческого учета денежных средств должна состоять из следующих блоков (рис. 2.7).

Рисунок 2.7. Блоки бухгалтерского управленческого учета денежных средств

Методика бюджетирования наличия, притока и оттока денежных средств будет рассмотрена нами в последнем разделе нашего пособия, а сейчас остановимся на организации оперативного учета этик объектов. Для этого необходимо открыть два контрольных счета – «Приток денежных средств» и «Отток денежных средств» и дополнительные аналитические счета к ним отдельно по каждому источнику поступления денежных средств (поступления от продаж продукции, оказанных услуг и выполненных работ, реализации внеоборотных активов и т.д.) и по направлению их расходования (закупка сырья, материалов, топлива, электроэнергии, выплата заработной платы, платежи по налогам, во внебюджетные фонды, сборам, погашение кредитных обязательств и т.д.).

На рис. 2.8 схематично показано осуществление взаимосвязи между синтетическими счетами финансового учета и контрольными счетами управленческого учета.

Конт-рольный	**Приток денежных средств**	=	**Дебетовый оборот** по счетам 51 «Расчетные счета», 52 «Валютные счета», 55 «Специальные счета в банках»

Конт-рольный	**Отток денежных средств**	=	**Кредитовый оборот** по счетам 50 «Касса», 51 «Расчетные счета», 52 «Валютные счета», 55 «Специальные счета в банках»

Рис. 2.8. Схема связи управленческого и финансового учета

Помимо этого нередко привлекаются тематические разработки аналитического характера, особенно это касается отчета об исполнении расчетно-платежного баланса, где раскрывается состояние расчетов с дебиторами и кредиторами.

Система управленческого учета денежных средств предусматривает разработку специальных регистров для прямого и косвенного метода формирования показателей внутренней отчетности, в которых происходит накапливание текущей информации за определенный период (неделю, месяц, квартал и т.д.) и нарастающим итогом с начала года. В табл. 2.9 указаны примерный формат и некоторые из реквизитов регистра для подготовки данных по прямому способу составления внутренней отчетности.

Таблица 2.9

Формат регистра учета денежных потоков (прямой метод)

Пери-од	Источники поступления				Направления расходования				Чистый денежный поток
	От покупателей	И т.д.	Итого	Нарастающий итог	Оплата материалов	И т.д.	Итого	Нарастающий итог	

Данные регистра должны использоваться для составления внутренней отчетности. Так как внутренняя бухгалтерская отчетность составляется нарастающим итогом с начала года, регистры управленческого учета закрываться не будут, а записи в них будут сверяться с дебетовыми и кредитовыми оборотами синтетических и аналитических счетов финансового учета, чистый денежный поток сверяется с сальдо на конец периода. Если тождества не наблюдается, то в ходе процедуры коллации (от лат. collation — сопоставление, сравнение) находят расхождения и вносят корректировки.

Формат регистра учета притока и оттока денежных средств для составления отчетности косвенным методом имеет другое содержание (табл. 2.10).

Таблица 2.10

Формат регистра учета движения денежных потоков (косвенный метод)

Наименование отчетного показателя	Величина показателя		
	На начало года	На конец периода	За отчетный период (с начала года)
1	2	3	4

Процесс накопления информации о движении денежных потоков для составления отчета косвенным методом схематически отражен на рис. 2.9. Остатки на начало года берут суммированием сальдо счетов финансового учета, движение денежных средств будет сформировано способом корректировок, исключения внутренних оборотов, с учетом изменений оборотного капитала.

Прибыль до уплаты налогов	+	Корректировка по операциям неденежного инвестиционного и финансового характера, учтенная по	=	Операционная прибыль до изменения оборотного капитала	+	Изменения оборотного капитала (+;-)	=	Чистые денежные средства от текущей деятельности

	методу начислений			

Рис. 2.9. Схема накопления информации о движении денежных средств (косвенный метод)

В системе управленческого учета денежных средств рекомендуется учитывать раздельно поступления и платежи за отчетный, прошлый и будущий периоды, что способствует повышению качества информации отчета о движении денежных потоков в целях анализа. Для использования косвенного метода составления внутренней отчетности о движении денежных средств следует открыть специальные контрольные счета по показателям, необходимым для заполнения отчетности (табл. 2.11).

Таблица 2.11

Контрольные счета для косвенного метода составления отчетности

Показатели	Наличие в финансовом учете	Необходимость открытия контрольных счетов
1	2	3
1. Чистая прибыль	+	-
2 Амортизация	+	-
3 Увеличение производственных запасов	+	-
4 Прибыль от реализации основных средств, ценных бумаг		+
5 Увеличение НДС по приобретенным ценностям	+	-
6 Сокращение объемов незавершенного производства	+	-
7 Увеличение объема готовой продукции	+	-
8 Увеличение дебиторской задолженности	+	-
9 Увеличение задолженности по расчетам с бюджетом	+	-
10 Сокращение задолженности поставщикам	+	-
11 Увеличение задолженности прочим кредиторам	-	+
12 Увеличение задолженности по оплате труда	+	-
13 Увеличение задолженности по социальному страхованию	+	-
14 Проценты, полученные по облигациям	-	+
15 Увеличение задолженности по авансам полученным	+	-
16 Увеличение внутреннего оборота по движению	-	+

материалов, не связанное с движением денежных средств		
17 Расходы, связанные с выбытием основных средств	-	+
18 Недоамортизированная стоимость ликвидируемых основных средств	-	+
19 Материальные ценности, оприходованные после ликвидации основных средств	-	+

Открытие контрольных счетов и систематизация информации в соответствующих регистрах позволит составлять отчетность за любой промежуток времени. Ведение управленческого учета предусматривает обязательную компьютеризацию. Одним из условий компьютеризированного учета денежных средств прямым методом в программе «1С: Бухгалтерия» является предварительная настройка объектов аналитического учета. Для этого необходимо сформировать или отредактировать состав показателей справочника «Движение денежных средств», которые будут применяться при отражении на контрольных счетах управленческого учета операций с денежными средствами и неденежных операций, имеющих влияние на денежные потоки.

Далее рекомендуется воспользоваться средством «Технологический анализ бухгалтерского учета», с помощью которого можно выявить ошибки в структуре управленческого учета, сформированных бухгалтерских записях и состоянии контрольных счетов. Только после выполнения всех подготовительных процедур разрабатывают формат и показатели внутреннего отчета об исполнении бюджета движения денежных средств, например, в течение суток. Образец фрагмента внутреннего отчета о движении наличных денежных средств представлен в табл. 2.12:

Таблица 2.12

Фрагмент внутреннего отчета о движении наличных денежных средств, тыс. руб.

Название месяца	Остаток на начало дня	Наличные денежные средства								Остаток на конец дня
		Приток				Отток				
		Выручка от продажи продукции	Выручка от Реализации побочной продукции	Выручка за проданные материалы и оказанные услуги	Итого	Выдача заработной платы	Выдача денежных средств	Выдача пособий по ФСС	Итого	
01										
02										
03										
Итого										

Фрагмент отчета о движении безналичных денежных средств представлен в табл. 2.13.

Таблица 2.13

Фрагмент внутреннего отчета о движении безналичных денежных средств, тыс. руб.

Название месяца	Остаток на начало дня	Безналичные денежные средства								Остаток на конец дня
		Приток				Отток				
		Выручка от продажи продукции	Выручка от реализации побочной продукции	Выручка за проданные материалы и оказанные услуги	Итого	Оплата поставщикам за материалы	Погашение задолженности по налогам и сборам	Оплата за потребленную энергию, тепло, газ	Итого	
01										
02										
03										
Итого										

Приведенные выше отчеты изучать ежедневную фактическую структуру денежного притока по источникам поступления и денежного оттока по направлениям расходования денежных средств, т.е. данные отчеты делают бюджет предприятия открытым и доступным для его пользователей.

Формирование внутренней отчетности, отражающей регулярное ежедневное движение денежных средств, и выявление отклонений от установленных бюджетом и графиками величин притока и оттока, классифицированных по разным основаниям, дает возможность получать обобщенные данные о финансовом состоянии организации, его платежеспособности и рентабельности использования ресурсов на любую дату и за месяц в целом, не осуществляя какой-либо дополнительной обработки первичных и сводных документов. Таким образом, при надлежащем уровне организации данные внешней отчетности обеспечиваются сводными процедурами показателей внутренней отчетности.

В международной практике управленческого учета информация для составления внутренних отчетов о движении денежных средств накапливается в Т-счетах, и с помощью рабочего листа производят расчеты показателей отчетности. При использовании Т-счетов выписываются все необходимые балансовые статьи с начальным и конечным сальдо счетов, а затем восстанавливают операции по счетам. Несмотря на то, что управленческая и финансовая отчетность решает разные задачи, использование требований МСФО при подготовке информации в рамках управленческого учета считается полезным. Прежде всего, стандартизация учета оказывает положительное воздействие, которое заключается в том, что во внутренней отчетности нивелируется или в худшем случае притупляется влияние особенностей бизнеса. Система управленческого учета, построенная по общепринятым принципам, повышает качество и прозрачность отчетности.

Следует отметить неоднозначность отношения практиков за рубежом к стандартизации правил ведения управленческого учета. Возможно поэтому, несмотря на наличие большого количества стандартизующих организаций на национальном уровне (например, североамериканский Институт бухгалтеров по управленческому учету – Institute of Management Accounting, который выпускает свои стандарты), такого признания, как Совет по международным стандартам бухгалтерского учета, они не достигли.

Относительно учета денежных средств и потоков МСФО 7 «Отчет о движении денежных средств» требует представлять информацию об исторических изменениях денежных средств, в то время как управленческий учет, базируясь на фактически совершенных операциях, готовит информацию для будущих решений. Между тем предлагаемые МСФО 7 определения денежных средств и их эквивалентов могут быть полностью востребованы в управленческом учете. Представление информации о движении денежных средств в разрезе видов деятельности является удобным как для внутренней, так и для внешней отчетности. Имеются различия в ориентации управленческого учета и МСФО при подготовке данных для внешних и внутренних пользователей отчетов о движении денежных средств.

Поскольку потребности внешних и внутренних пользователей отличаются, то возникают разные требования к информации и правилам ее подготовки. Естественно, что отличаются и решения, принимаемые на основании сведений, раскрытых во внешней и внутренней отчетности. Чем выше в иерархии управления находится менеджер, тем больше он в своей работе пользуется данными финансового учета, так как его интересы и набор принимаемых решений приближаются к решениям внешних пользователей. Таким образом, следует опираться не только на аппарат финансового учета, но и на нефинансовые методы отражения информации (функционально-стоимостный анализ, оперативная отчетность и др.), отличающиеся от правил ведения финансового учета. Управленческая отчетность о денежных средствах должна содержать ту же самую информацию в более детальном

виде: приводить данные о притоке и оттоке по сегментам, раскрывать сведения о показателях по видам продукции, различным видам деятельности, центрам доходов и финансовых результатах и пр.

Итак, менеджменту компании требуется гораздо больше информации, чем внешним пользователям. Определенные различия между управленческим учетом и МСФО имеются в сроках подготовки отчетной документации. Для оперативных решений нужна оперативная информация, по МСФО она может быть полезной для принятия лишь части решений тактического и стратегического характера. Однако при всех отличительных качественных характеристиках внутренней отчетности и отчетности, составленной по правилам МСФО, имеются положительные моменты, которые могут быть использованы при построении управленческого учета, в рамках которого готовится информация для составления внутренней отчетности.

Тема 4. Методика составления отчета о движении денежных средств прямым и косвенным методом

2.5. Методы составления отчета о движении денежных средств

В международной практике разработаны несколько методов расчета результата движения денежных средств. При формировании финансовой отчетности используются прямой и косвенный методы расчета денежных потоков.

Способ составления сказывается и на содержании представляемой информации. Ни один из этик способов нигде в мире не является единственно обязательным, однако Комитет по международным стандартам финансовой отчетности рекомендует использовать прямой метод составления отчета о движении денежных средств, как более информационно насыщенный. Он дает возможность пользователю оценить способность активов компании генерировать денежные средства при осуществлении хозяйственных операций, что является одним из важнейших критериев оценки успешности и стабильности ее работы.

В отчетном периоде в результате хозяйственных операций происходят изменения не только финансовых результатов, но и в большинстве активов и пассивов. Особенно динамично этот процесс совершается в составе оборотного капитала: денежных средств, дебиторской задолженности, материально-производственных запасов и текущих выплат поставщикам и подрядчикам, бюджету, государственным внебюджетным фондам, работающим по оплате труда, и т.д. Отчет, который показывает эти изменения, называется отчетом о движении денежных средств

Необходимость разделения источников и направлений использования денежных средств возникает в целях точного определения путей поступления денежных средств и направлений их использования. Это можно обеспечить на основе следующих двух положений:

1) организация (компания, фирма, предприятие) получает денежные средства путем уменьшения активов или увеличения обязательств. Например, продажа излишних остатков товарно-материальных ценностей, неиспользуемого оборудования, погашение дебиторской задолженности – все это относится к источникам получения денежных средств. Получение банковских кредитов, займов, рост товарного кредита, накопление неиспользованной прибыли также относится к источникам;

2) организация (компания, фирма, предприятие) использует денежные, средства путем увеличения размера активов или снижения величины обязательств. Например, строительство нового здания, приобретение оборудования и материально-производственных запасов, продажа продукции в кредит или погашение банковского кредита, процентов за пользование кредитом, погашение задолженности поставщикам и подрядчикам и т.п. Представим источники и их использование в виде балансовой таблицы условных данных, где они должны быть приблизительно равны (табл. 2.14).

Таблица 2.14

Отчет об источниках и использовании денежных средств

Источники		Использование	

Наименование	Сумма, тыс. руб.	Наименование	Сумма, тыс. руб.
Уменьшение некоторых внеоборотных активов		Увеличение краткосрочных финансовых вложений	
Уменьшение остатка денежных средств		Увеличение некоторых внеоборотных активов	
Уменьшение других оборотных активов		Увеличение отложенных налоговых активов	
Увеличение задолженности по счетам поставщиков		Увеличение материально-производственных запасов	
Увеличение других краткосрочных обязательств		Увеличение дебиторской задолженности	
Увеличение задолженности по инвестиционным кредитам		Увеличение других активов	
Увеличение задолжен- мости по другим долго- срочным обязательствам		Уменьшение задолженности поставщикам по счетам поставок	
Увеличение уставного капитала		Уменьшение отложенных налоговых обязательств	
Увеличение нераспределенной прибыли		Уменьшение размера полученных кредитов и займов	
Увеличение добавочного и резервного капитала		Уменьшение капитала учредителей	
Итого		Итого	

Построение отчета об источниках и сферах использования имеет большие аналитические возможности и служит отправной и контрольной точкой для составления отчета о движении денежных средств. Постепенно бухгалтеры стали применять оба отчета: один для внутренних потребителей и другой для внешних. Это позволило некоторым экономистам утверждать, что отчет о движении денежных средств есть модифицированный вариант отчета об источниках и использовании, а следовательно, между значениями этих двух вариантов должно быть равенство. Однако практика показывает, что это не так, поскольку в первом варианте присутствуют неденежные расходы в виде амортизации, различных скидок на стоимость собственной продукции, представляемой своим работникам, и т.д.

Итак, в настоящее время информация о денежной наличности и денежных потоках может быть представлена в двух ракурсах, характеризуя формирование чистых денежных потоков с двух принципиально разных

сторон. Традиционно отчет о движении денежных средств составляют двумя методами: прямым и косвенным. Первый предусматривает раскрытие информации по категориям видов деятельности (текущая, инвестиционная и финансовая), группам поступлений и платежей, связанных с основной деятельностью предприятия, эта информация не отражается в других финансовых отчетах. Прямой метод определяется российскими и международными стандартами как более предпочтительный, поскольку раскрывает достоверные потоки денежных средств. При прямом методе текущая (операционная) деятельность, как правило, включает выручку, прочие доходы, выплаты поставщикам и персоналу, уплату налогов и штрафов. Сведения о движении де- нежных средств при использовании этого метода могут быть получены непосредственно из учетных регистров, бухгалтерских записей (суммированием притока и вычитанием оттока денежных средств) либо по начальным и конечным сальдо баланса и последовательной корректировкой доходов и расходов, приведенных в отчете о прибылях и убытках. Второй способ не популярен среди отечественных предприятий и используется редко.

Согласно российской методике выделяют следующие этапы составления отчета о движении денежных средств прямым методом (рис. 2.10).

Этапы составления отчета о движении денежных средств прямым методом

↓

Сбор аналитических данных о движении денежных средств и их группировка в оборотно-сальдовой ведомости или в справках-расчетах о поступлении и выбытии денежных средств

↓

Заполнение показателей формы отчета

↓

Расчет чистого денежного потока от текущей деятельности

↓

Расчет чистого денежного потока от инвестиционной деятельности

↓

Расчет чистого денежного потока от финансовой деятельности

Определение общего изменения денежных средств за отчетный период и сальдо денежных средств на конец периода, сверка с учетными данными

Рис. 2.10. Этапы составления отчета прямым методом

В целях его составления прямым методом все денежные потоки должны быть сгруппированы по направлениям притока и оттока, а также в разрезе видов деятельности. Здесь возникает проблема распределения денежных потоков между текущей, инвестиционной и финансовой деятельностью. Определенных критериев не существует за исключением общепринятого ПБУ 4/99 «Отчетность организаций» 5%-го барьера значимости показателя. Относительно денежного потока это будет 5% от размера общего притока или оттока за определенный период раскрытия информации. И все-таки при формировании показателей отчетности большое значение имеет профессиональное суждение бухгалтера.

Сведения, содержащиеся в отчете о движении денежных средств, сформированные по прямому методу, удобны менеджерам для чтения и анализа структуры и динамики денежных потоков, позволяют оценить изменение их размера и спрогнозировать будущие денежные потоки. Он лучше воспринимается руководителями, собственниками и теми внутренними пользователями, которые не являются профессиональными экономистами, но ориентированы в своей деятельности на выполнение плана денежных поступлений.

В отличие от прямого метода, раскрывающего информацию о поступлениях и платежах, косвенный метод рассматривает не только статьи денежных средств, но и все остальные статьи актива и пассива баланса, изменение которых влияет на денежные потоки организации. В данном случае чистый денежный поток от текущей деятельности представляется в отчете как результат использования всех экономических ресурсов организации. Информационными источниками при формировании отчета

косвенным методом выступают данные отчета о прибылях и убытках и бухгалтерского баланса. Составление отчета выполняется в несколько этапов (рис. 2.11).

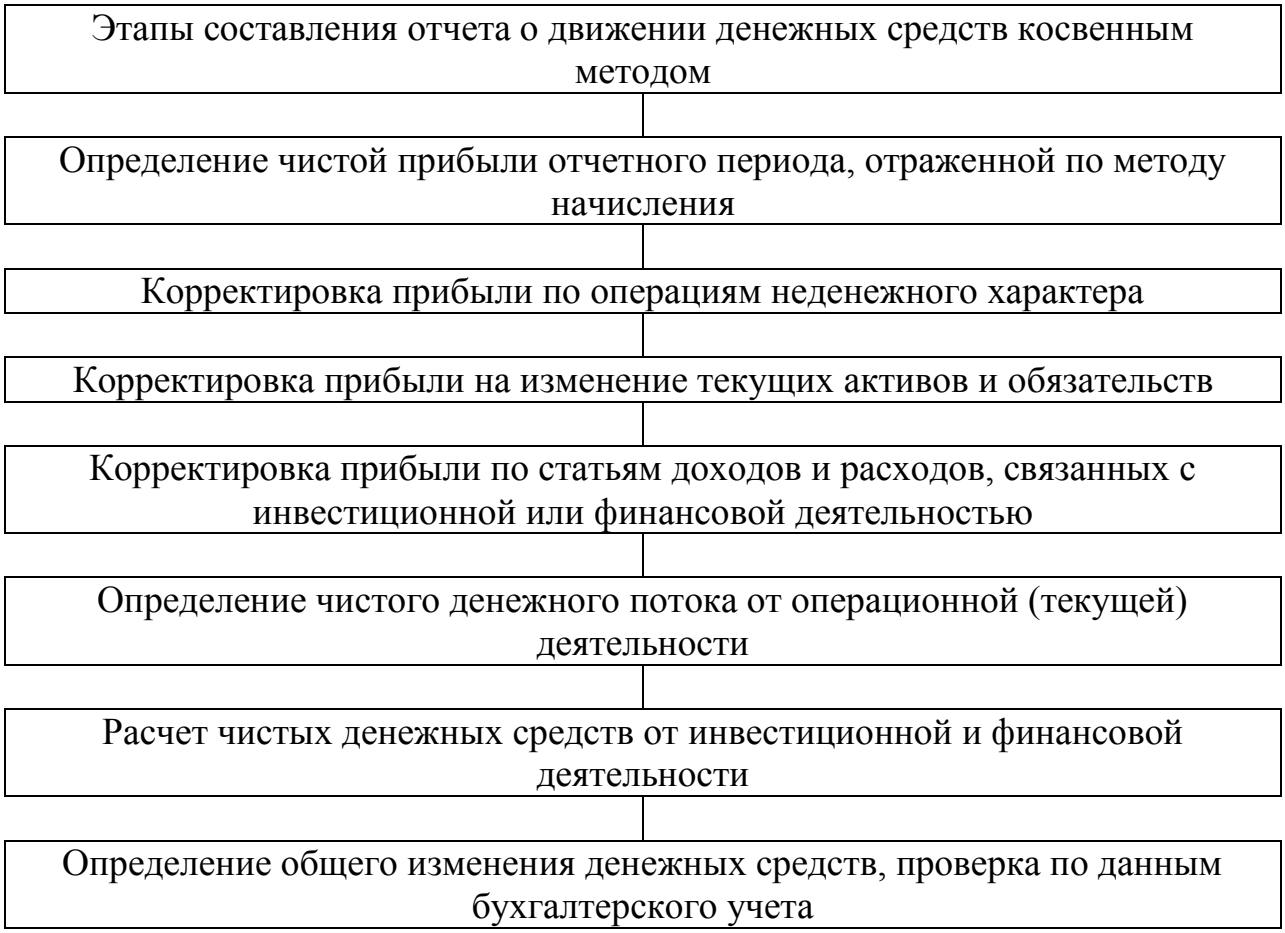


Рис. 2.11. Этапы составления отчета косвенным методом

При косвенном методе потоки денежных средств восстанавливаются расчетным путем. Косвенный метод предусматривает отражение в отчете суммы чистой прибыли (убытка) или прибыли (убытка) до налогообложения, которая затем последовательно корректируется до величины чистого изменения денежных средств с учетом изменений в запасах, а также дебиторской и кредиторской задолженности и исключением влияния неденежных операций и операций, связанных с инвестиционной и финансовой деятельностью. Другими словами, чистая прибыль

корректируется на суммы, которые входят в расчет чистой прибыли, но не входят в расчет денежных средств.

При косвенном методе могут быть использованы следующие группы корректировок:

корректировки изменений в неденежных текущих активах и текущих обязательствах;

корректировки на величину статей, которые относятся к операционной деятельности, но не вызывают ни притока, ни оттока денежных средств;

корректировки на величину статей, которые относятся к инвестиционной и финансовой деятельности и должны быть исключены из состава денежного потока во избежание двойного счета.

Отчет, сформированный косвенным методом позволяет оценить сбалансированность показателей разных форм бухгалтерской отчетности, благодаря специфическому составу показателей, и, можно сказать, выполняет контрольную функцию. Отечественными стандартами не предусмотрено представление отчета о движении денежных средств косвенным методом. В то же время он, обладая большими аналитическими возможностями, особенно полезен для внутреннего управления эффективностью деятельности и для внешних пользователей (контрагентов), так как акцентирует внимание на изменениях оборотного капитала организации и различиях между финансовым результатом и чистым денежным потоком.

В выборе между прямым или косвенным методами составления отчета можно выделить три основных фактора. Первый заключается в том, какой из методов наиболее распространен на предприятиях отрасли, имеется ли необходимость и возможность проведения внутриотраслевого и межотраслевого анализа валового и чистого денежного потока.

Второй фактор рассматривается с точки зрения получения полезной для анализа информации. Организации не следует отказываться от составления отчета косвенным методом для целей управления и оценки

деятельности, поскольку он дает представление не только о величине потоков денежных средств, но и об эффективности управления оборотными средствами на базе данных об изменениях оборотного капитала в разделе операционной деятельности.

К третьему фактору следует отнести доступность информации. Позволяет ли система учета компании произвести разделение всех денежных потоков по видам деятельности и статьям в соответствии с требованиями стандарта? Не превысят ли затраты на получение такой информации ее ценность? Здесь важным моментом выступают запросы пользователей. Отчет, составленный прямым способом, является обязательным для крупных организаций, финансовых организаций и более понятен пользователям, не являющимся профессиональными Финансистами. Профессионалам же, напротив, может потребоваться информация о расхождениях между прибылью и результатом движения денежных средств.

Высказанное выше мнение неоднозначно. Считается, что положительный денежный поток от операционной деятельности, указанный в отчете о движении денежных средств, более надежный показатель, характеризующий деятельность организации, чем чистая прибыль. Аналитики аргументируют это положение тем, что поскольку чистая прибыль зависит от множества других факторов, различного рода распределений и округлений, то недобросовестные составители могут показывать в отчетности недостоверные данные, вводя в заблуждение пользователей. При этом указанное в отчете прямое движение денежных средств показывает их реальную динамику и поэтому может служить более объективным критерием качества работы. Прямой метод позволяет оперативно формировать информацию о денежных потоках, косвенный – требует формировать отчет только по мере готовности остатков по счетам прибыли и убытков, оборотного капитала и т.д.

Вместе с тем данная точка зрения в области экономического анализа имеет недостатки. Допустим, что организация образовалась в недавнем

времени. Для обеспечения быстрого роста ей необходимо проводить постоянное инвестирование оборотного капитала и открывать для своих клиентов товарный кредит, иными словами, увеличивать дебиторскую задолженность. Инвестиции в оборотный капитал снижают объем положительного денежного потока от текущей деятельности, но не являются признаками неэффективной работы. Кроме того, возникают ситуации, когда составители отчетности могут также манипулировать данными, поэтому отчеты не защищены от такого рода ошибок. Примером может служить распределение денежных эквивалентов между обязательствами, денежными средствами и финансовыми вложениями. Неверная идентификация сопутствует отражению заниженного или завышенного денежного потока. К тому же, как это было показано выше, неопределенность в распределении денежных средств между текущей, инвестиционной и финансовой видами деятельности приводит к использованию субъективных, не всегда профессиональных суждений составителей отчетности.

Итак, на сегодняшний день не существует единого мнения о приоритетности методов составления отчета о движении денежных средств. Организации необходимо ориентироваться на принцип существенности: выделять отдельно показатели, занимающие значительный удельный вес в структуре притока или оттока, а прочие показатели агрегировать.

2.6. Техника составления отчета о движении денежных средств прямым методом

Прямой метод расчета, основанный на анализе движения денежных средств по счетам предприятия:

– позволяет показать основные источники притока и направления оттока денежных средств;

– дает возможность делать оперативные выводы относительно достаточности средств для платежей по текущим обязательствам;

– устанавливает взаимосвязь между реализацией и денежной выручкой за отчетный период.

Прямой метод направлен на получение данных, характеризующих как валовой, так и чистый денежный поток предприятия в отчетном периоде. Он призван отражать весь объем поступления и расходования денежных средств в разрезе отдельных видов хозяйственной деятельности и по предприятию в целом. Различия результатов расчета денежных потоков, полученных прямым и косвенным методом, относятся только к операционной деятельности предприятия. При использовании прямого метода расчета денежных потоков используются непосредственные данные бухгалтерского учета, характеризующие все виды поступлений и расходования денежных средств.

Принципиальная формула, по которой осуществляется расчет суммы чистого денежного потока по операционной деятельности предприятия (ЧДПо) прямым методом, имеет следующий вид:

$$ЧДПо = РП + ППо – Зтм – ЗПо.п – ЗПау – НБб – НПв.ф – ПВо, \quad (2.1)$$

где РП – сумма денежных средств, полученных от реализации продукции; ППо – сумма прочих поступлений денежных средств в процессе операционной деятельности; Зтм – сумма денежных средств, выплаченных за приобретение товарно-материальных ценностей – сырья, материалов и полуфабрикатов у поставщиков; ЗПо.п – сумма заработной платы, выплаченной оперативному персоналу; ЗПау – сумма заработной платы, выплаченной административно-управленческому персоналу; НПб – сумма налоговых платежей, перечисленная в бюджет; НПв.ф – сумма налоговых платежей, перечисленная во внебюджетные фонды; ПВо – сумма прочих выплат денежных средств в процессе операционной деятельности.

Расчеты суммы чистого денежного потока предприятия по инвестиционной и финансовой деятельности, а также по предприятию в целом осуществляются по тем же алгоритмам, что и при косвенном методе.

Прежде чем говорить о вариантах техники составления отчета о движении денежных средств, отметим, что их единство и отличие заключаются, прежде всего, в подготовительных шагах к раскрытию информации в отчетности. Обычно национальные стандарты довольно подробно указывают на порядок и последовательность учетных процедур.

В составе финансовой отчетности отчету о денежных потоках в международной практике отводится основная роль наряду с балансом и отчетом о прибылях и убытках, потому подготовка к его составлению содержит все этапы общих подготовительных работ.

Наибольшую сложность в составлении отчета представляет расчет показателей первого раздела о движении денежных средств по текущей деятельности. Это происходит в связи с проводимым большим количеством операций по текущей деятельности, каждую из которых необходимо либо идентифицировать как соответствующую рассматриваемому виду деятельности в целом, либо подразделить по видам деятельности, что не всегда возможно. Именно такое положение и предопределяет необходимость использовать в подготовительной работе рабочий лист (табл. 2.15), который удовлетворяет принципу обязательной увязки данных о денежных потоках с балансом и отчетом о прибылях и убытках.

Таблица 2.15

Примерная форма рабочего листа для заполнения отчета о движении денежных средств прямым методом

Счета	31.12.2016	Корректировка		31.12.2017
		Дебет	Кредит	
Балансовые — дебет				
Денежные средства				
Счета к получению				
Запасы				
И т.д.				
Балансовые — кредит				
Накопленная амортизация				
Счета к оплате				
И т.д.				
Отчет о финансовых результатах				

Выручка от продаж				
Себестоимость продаж				
И т.д.				
Отчет о движении денежных средств				
Денежные средства от покупателей				
Денежные средства поставщикам за приобретенные запасы				
И т.д.				

Рабочий лист позволяет в едином процессе формировать информацию о наличии и движении денежных средств и контролировать ее соответствие основным формам годового отчета.

Методика составления отчета должна отвечать требованиям пользователей бухгалтерской отчетности в части представления информации об уровне обеспеченности организации денежными средствами, достаточными для погашения кредитов, поддержания деятельности организации на уровне существующих объемов производства, выплаты дивидендов и новых инвестиций без привлечения внешних источников финансирования. Информация о составе денежных потоков от текущих операций в предыдущих периодах в сочетании с другой информацией, представляемой в бухгалтерской отчетности организации, обеспечивает основу для прогнозирования будущих денежных потоков от текущих операций.

Ранее в учебно-методическом комплексе представлена теория применения прямого и косвенного методов и названы два способа расчета показателей прямым методом. Напомним, что при прямом методе, форма которого официально рекомендована нормативными документами по регулированию бухгалтерского учета и отчетности, главенствующим является способ, основанный на данных бухгалтерского учета по отражению денежных средств и денежных потоков и их классификации согласно профессиональному суждению при распределении потоков по видам

деятельности. Мы рассмотрим второй способ прямого метода, основанный на использовании баланс и отчет о финансовых результатах. Поскольку первый способ предполагает использование бухгалтерских записей, знание регистров аналитического и синтетического учета в формировании сведений о денежной наличности и ее движении в течение отчетного периода. К тому же первый способ не обеспечивает проверку правильности распределения денежных потоков по видам деятельности и статьям притока и оттока денежных средств, так как ограничивается подтверждением остатка наличности по балансу.

Общая схема содержания отчета о движении денежных средств от текущей деятельности прямым методом с использованием способа корректировок выручки от продаж без НДС акцизов представлена в таблице 2.16:

Таблица 2.16

Схема определения денежных потоков от текущей деятельности прямым методом

Показатели	Знак корректировки
1. Чистая выручка от продаж	(+)
2. Косвенные налоги, входящие в сумму платежей	(+)
3. Увеличение (уменьшение) дебиторской задолженности	(—);(+)
4. Авансы полученные	(+)
5. Денежные средства, полученные от покупателей	(=)
6. Себестоимость продаж товаров продукции, работ, услуг	(—)
7. Коммерческие расходы	(—)
8. Управленческие расходы	(—)
9. Увеличение (уменьшение) материально-производственных запасов	(+) ; (—)
10. Увеличение (уменьшение) кредиторской задолженности	(—);(+)
11. Увеличение (уменьшение) расходов будущих периодов	(+) ; (—)
12. Увеличение (уменьшение) невозмещенной части налога на добавленную стоимость	(+) ; (—)
13. Увеличение (уменьшение) прочих обязательств	(—);(+)
14. Денежные средства, оплаченные поставщикам	(=)
15. Выплаченные проценты	(—)
16. Увеличение (уменьшение) начисленных процентов	(—) ; (+)
17. Увеличение (уменьшение) начисленных резервов предстоящих платежей	(—);(+)
18. Прочие доходы и расходы	(+) ; (—)
19. Процентные и прочие доходы и расходы	(=)
20. Текущий налог на прибыль	(—)

21. Увеличение (уменьшение)задолженности по налоговым платежам	(—);(+)
22. Увеличение (уменьшение) авансовых налоговых платежей	(+) ; (—)
23. Выплаченные налоги	(=)
24. Чистый денежный поток от текущей деятельности	**(стр. 5 —стр. 14 --стр. 19 —стр. 23)**

Отчет, составленный прямым методом способом корректировки выручки от продаж за минусом налога на добавленную стоимость и акцизов, которые входят в состав платежей покупателей, позволяет не только проконтролировать точность распределения притока и оттока денежных средств по видам деятельности и статьям поступления и направлений выплат, но и внести корректировки в ту или иную форму отчетности в расчетах. Следовательно, второй способ создает возможность работать бухгалтеру без рабочего листа и выявлять не разнесенные суммы. Итак, составляя отчет двумя способами (относящимися к прямому методу), мы можем поданным бухгалтерского учета и отчетности разных форм внести корректировки либо в отчет о прибылях и убытках, либо в отчет о движении денежных средств.

2.7. Техника составления отчета о движении денежных средств косвенным методом

Косвенный метод расчета чистого денежного потока, основанный на анализе статей баланса и отчета о финансовых результатах, позволяет показать взаимосвязь между разными видами деятельности предприятия; устанавливает взаимосвязь между чистой прибылью и изменениями в активах предприятия за отчетный период.

Расчет чистого денежного потока предприятия косвенным методом осуществляется по видам хозяйственной деятельности и предприятию в целом.

По операционной деятельности базовым элементом расчета чистого денежного потока предприятия косвенным методом выступает его чистая

прибыль, полученная в отчетном периоде. Путем внесения соответствующих корректив чистая прибыль преобразуется затем в показатель чистого денежного потока. Принципиальная формула, по которой осуществляется расчет суммы чистого денежного потока предприятия по операционной деятельности в рассматриваемом периоде, имеет следующий вид:

$$ЧДПо = ЧП + АОС + АНА \pm ДЗ \pm Зтмц \pm КЗ \pm Р, \quad (2.2)$$

где ЧП – сумма чистой прибыли предприятия; АОС – сумма амортизации основных средств; АНА – сумма амортизации нематериальных активов; ДЗ – прирост (снижение) суммы дебиторской задолженности; Зтмц – прирост (снижение) суммы запасов товарно-материальных ценностей, входящих в состав оборотных активов; КЗ – прирост (снижение) суммы кредиторской задолженности; Р – прирост (снижение) суммы резервного и других страховых фондов.

Представим порядок расчета показателей отчета о движении денежных средств косвенным методом, соблюдая очередность этапов его составления, представленную на рис. 2.12. В качестве совокупных источников информации для отчета будут использованы бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах, а не отдельно бухгалтерский баланс при прямом методе и способе бухгалтерских расчетов непосредственно по счетам Главной книги или отчет о финансовых результатах при способе корректировок (рис. 2.12).

Рис. 2.12. Порядок расчета чистого денежного потока при косвенном методе

При использовании косвенного метода величина чистой прибыли за период из формы отчета о прибылях и убытках корректируется с учетом результатов операций неденежного характера за вычетом доходов или расходов, связанных с денежными потоками от инвестиционной или финансовой деятельности. Изменения текущих активов и обязательств рассчитываются по бухгалтерскому балансу организации за текущий и предшествующий отчетные периоды. На основании направления изменений определяется приток или отток денежных средств. Увеличение статей оборотных активов характеризуется использованием средств и расценивается как отток денежных средств. Уменьшение статей оборотных активов характеризует высвобождение средств и расценивается как приток денежных средств.

Операции, отражаемые на пассивных счетах, имеют обратный механизм воздействия на движение денежных средств. Рост остатков по статьям краткосрочных обязательств свидетельствует атом, что большая часть активов и произведенных расходов остается неоплаченной, т.е. здесь имеет место приток денежных средств, который должен быть показан в отчете со знаком «плюс». Сокращение кредиторской задолженности означает отток денежных средств, и в отчете будет показано это изменение со знаком «минус». Для расчета изменений статей актива и пассива бухгалтерского

баланса составим отдельную таблицу (табл. 2.17). И вновь повторим, что косвенный метод применяется только по разделу текущей деятельности.

Таблица 2.17

Расчет изменения показателей для заполнения отчета о движении денежных средств, тыс. руб.

Показатели	Источник информации	На начало периода	На конец периода	Изменение (+; —)
Чистая прибыль	Отчет о финансовых результатах, стр. 2400			
Амортизация	Сальдо счета 02 «Амортизация основных средств»			
Производственные запасы	Баланс, стр. 1210			
НДС по приобретенным ценностям	Баланс, стр. 1220			
Дебиторская задолженность	Баланс, стр. 1230			
Задолженность по налогам и сборам	Баланс стр. 15203			
Задолженность по социальному страхованию	Баланс, стр. 15206			
Задолженность поставщикам	Баланс, стр. 15201			
Задолженность по оплате труда	Баланс, стр. 15205			
Прочие краткосрочные обязательства	Баланс, стр. 1550			
Краткосрочные заемные обязательства	Баланс, стр. 1510			

Отчет, составленный косвенным методом, дает представление не только о величине потоков денежных средств, но и об эффективности управления оборотными средствами (табл. 2.18). Косвенный метод позволяет соотнести операционную прибыль с потоками денежных средств, что предоставляет пользователю больше информации для анализа деятельности компании. Однако данный метод не обеспечивает необходимого уровня точности и детализации, поскольку в нем отсутствует информация о валовых денежных потоках.

Таблица 2.18

Фрагмент отчета о движении денежных средств, составленный косвенным методом, тыс. руб.

Показатели	Сумма (+), (-)
1. Движение денежных средств от текущей деятельности	
Чистая прибыль	
Начисленная амортизация по долгосрочным активам	
Увеличение производственных запасов	
Увеличение НДС по приобретенным ценностям	
Уменьшение дебиторской задолженности	
Выплаты из чистой прибыли	
Увеличение задолженности по расчетам с бюджетом	
Увеличение задолженности поставщикам	
Увеличение задолженности прочим кредиторам	
Снижение задолженности по оплате труда	
Увеличение задолженности по социальному страхованию	
Увеличение внутреннего оборота по движению материалов, не связанное с движением денежных средств	
Расходы, связанные с выбытием основных средств	
Итого состояние денежных средств от текущей деятельности	
2. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности	
Приобретение основных средств и нематериальных активов	
Поступление выручки от реализации основных средств	
Долгосрочные финансовые вложения	
Проценты полученные	
Итого сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	
3. Движение денежных средств от финансовой деятельности	
Увеличение задолженности банку	
Краткосрочные финансовые вложения	
Поступления от реализации краткосрочных ценных бумаг	
Итого денежных средств от финансовой деятельности	
Общее изменение состояния денежных средств	
Денежные средства на начало года	
Денежные средства на конец года	

Отметим, что чистые денежные средства по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, а также общее изменение состояния денежных средств, рассчитанные как прямым, так и косвенным методом, совпадают.

Вопросы для самоконтроля

1. Дайте определение следующих терминов: «отчетность о денежных средствах и их движении», «бухгалтерская (финансовая) отчетность о

движении денежных средств», «бухгалтерский баланс», «отчет о финансовых результатах», «коэффициент монетарности прибыли», «единый отчетный период», «внутренняя отчетность о движении денежных средств», «цикл деловой активности», «цикл платежной активности».

2. Назовите причины возникновения отчета о движении денежных средств.

3. В чем заключается основная задача и главное назначение отчета о движении денежных средств?

4. Поясните причины, которые позволяют считать отчет о движении денежных средств основным, необходимым для управления деятельностью организации.

5. Какова взаимосвязь отчета о движении денежных средств с бухгалтерским балансом и отчетом о финансовых результатах?

6. Назовите причины расхождений показателей отчета о прибылях и убытках и отчета о движении денежных средств.

7. Назовите и охарактеризуйте методы составления отчета о движении денежных средств.

8. Какие этапы составления отчета о движении денежных средств прямым методом предусмотрены отечественной практикой?

9. Перечислите этапы составления отчета о движении денежных средств косвенным методом, охарактеризуйте данный метод.

10. Какой из отчетов о движении денежных средств, составленный прямым или косвенным методом, более информативен для анализа денежных потоков?

11. С какой целью составляется отчет о движении денежных средств косвенным методом?

12. В чем заключается различие целей бухгалтерской финансовой и управленческой отчетности о наличии денежных средств и их движении?

13. Какие требования к составлению отчетности предъявляет IAS7 «Отчеты о движении денежных средств» (Cash Flow statements)?

14. Какие хозяйственные операции по движению денежных средств характеризуют текущую деятельность организации?

15. Что понимается под финансовой деятельностью и каковы ее основные параметры?

16. Перечислите основные хозяйственные операции с денежными средствами, которые имеют отношение к инвестиционной деятельности.

17. Сформулируйте положительные и отрицательные качества содержания внутренней отчетности и отчетности, составленной по правилам МСФО.

18. Какие отличительные особенности имеют формы отчетности, данные которых сформированы по РСБУ и МСФО?

19. Какой из разделов отчета о движении денежных средств вызывает наибольшую сложность в заполнении и объясните почему?

Раздел 3. Методические основы анализа денежных потоков

Тема 5. Динамический и структурный анализ денежных потоков. Анализ денежных потоков на основе коэффициентного метода.

3.1. Цель и задачи анализа денежных потоков

Важной составной частью механизма управления денежными потоками предприятия является их анализ.

Анализ денежных потоков – это процесс исследования результативных показателей формирования денежных потоков с целью выявления резервов будущего повышения эффективности их функционирования.

Информация о движении денежных потоков организации является самой отслеживаемой среди менеджеров, внешних аналитиков, инвесторов и кредиторов. Такой интерес к анализу денежных средств вызван абсолютной ликвидностью этик активов организации, которая позволяет оперативно распоряжаться ими. «Горячие» показатели денежных потоков (the «hot» indicators) по-разному оцениваются аналитиками. Избыток денежного

остатка может свидетельствовать об отсутствии роста объемов деятельности или новых инвестиционных проектов. Отрицательное значение денежного потока на протяжении бдительного периода является симптомом проблем управления дебиторской задолженностью или необходимости внешнего финансирования. Наконец, сбалансированный рост денежного потока гарантирует решение текущих и долгосрочных управленческих задач.

Считается, что отчетные показатели денежных средств наиболее прозрачны, так как на них не воздействуют факторы выбора метода оценивания и инфляции. Денежные средства признаются в учете по кассовому методу: приток — при фактическом поступлении средств в кассу или на счета в банках; отток — при их списании со счетов или передаче наличных получателю, поэтому манипулировать величиной денежного потока значительно сложнее, чем показателями затрат, доходов и прибыли.

Анализ денежных потоков для организации эффективной системы управления заключается в удовлетворении информационных запросов пользователей об основных источниках формирования и направлениях использования денежных потоков, что позволяет руководству обеспечить максимизацию стоимости коммерческой организации, а инвесторам принять решение о целесообразности инвестирования средств в организацию и способности ее к возврату вложенных ресурсов.

Прикладное значение анализа денежных потоков состоит, по мнению О.В. Ефимовой, в оценке на их основе «... способности предприятия зарабатывать денежные средства в размере и в сроки, необходимые для осуществления планируемых расходов»[17].

Анализ денежных потоков позволяет:

• выявить уровень достаточности денежных средств, необходимых для нормального функционирования предприятия;

[17] Ефимова О. В. Финансовый анализ. — М.: Бухгалтерский учет, 2002. — С. 173.

• определить эффективность и интенсивность использования денежных ресурсов в процессе операционной, инвестиционной и финансовой деятельности;

• изучить факторы, влияющие на динамику и структуру притока и оттока денежных средств, спрогнозировать их сбалансированность;

• обеспечить синхронизацию притока и оттока денежных средств по объему и времени для обеспечения текущей и перспективной платежеспособности предприятия;

• оценить способность организации продолжать хозяйственную деятельность за счет собственных средств, необходимость текущего или перспективного привлечения заемных ресурсов;

• установить тип финансового риска, которому подвергается организация, осуществляя определенный вид деятельности, или ее отдельные структурные подразделения.

В ходе анализа движения денежных потоков могут быть применены различные подходы. Необходимость применения *системного* подхода в анализе денежных потоков возникает при увязке различных целей (привлечение заемного капитала для финансирования инвестиций, получение прибыли, поддержание платежеспособности хозяйствующего субъекта) со множеством вариантов их достижения (условия финансирования; виды деятельности; выбранная долгосрочная финансовая стратегия; методика обобщения информационных потоков, которыми обмениваются различные службы и подразделения; условия большой неопределенности и риска).

Комплексный подход подразумевает исследование объектов и явлений системы с учетом всего комплекса характеристик: экономических, социальных, экологических, психологических и правовых.

Комплексному анализу денежных потоков присущи следующие основные черты:

• рассмотрение денежного потока как сложного объекта, его разложение на элементы, их систематизация и синтез;

• выявление всей совокупности факторов, воздействующих на денежный поток, с целью определения резервов повышения эффективности управления им;

• раскрытие причинно-следственной связи между составляющими системы. Проведение комплексного анализа денежных потоков предполагает осуществление последовательности действий по подбору информации о денежных потоках, полезной для разработки, принятия и реализации управленческих решений (Табл. 3.1).

Таблица 3.1

Этапы проведения комплексного анализа движения денежных потоков

1. Целевой этап. Установление целевой стратегии и изучение общих условий деятельности организации
2. Подготовительный этап. Определение информационной и организационной базы проведения анализа, оценка качества исходной информации
3. Параметрический этап. Формирование системы показателей, характеризующих денежные потоки, выведение комплексного показателя их оценки
4. Методический этап. Подбор методов и аналитических приемов исследования информации о денежных потоках
5. Расчетно-аналитический этап. Обработка информации, формирование выходных форм
6. Итоговый этап. Обобщение результатов анализа, выявление отрицательных тенденций, резервов повышения эффективности деятельности, интерпретация результатов
7. Организационный этап. Формирование аналитической информации для последующих исследований (бизнес-план, инвестиционные решения, кредитная политика).

На *первом этапе* изучаются текущие условия деятельности хозяйствующего субъекта, целевая стратегия развития, которой он придерживается. Выявляются внешние факторы, влияющие на движение денежных потоков: состояние финансовых рынков, средняя ставка по оплате привлеченных ресурсов, отраслевая принадлежность организации и др. Указанные действия производятся для определения цели проводимого анализа денежных потоков.

В рамках *второго этапа* организуется работа с информационной базой проведения анализа. Основными источниками информации для анализа

денежных потоков являются: «Отчет о движении денежных средств», «Бухгалтерский баланс», «Приложение к бухгалтерскому балансу», данные синтетического и аналитического учета по счетам денежных средств. Поскольку первичная документация и учетные регистры, отражающие движение денежных средств, характеризуются большим объемом показателей, целесообразна их агрегация в выходные формы (таблицы, графики, пояснительные записки). Традиционно на этом этапе необходимо уделить внимание достоверности учетных данных о наличных и безналичных денежных средствах. Желательно, чтобы полнота отражения операций, их законность, квалификация на счетах бухгалтерского учета были установлены аудиторской проверкой или процедурами внутреннего контроля.

Третий этап предполагает формирование системы показателей, описывающих различные аспекты поведения денежных потоков, установление их рекомендуемых (оптимальных) значений. От сформированного набора показателей зависит качество проводимого анализа. Поскольку денежные потоки характеризуются большим количеством показателей, целесообразна их определенная классификация:

1) показатели, характеризующие изменение объема и структуры денежных потоков;

2) показатели, определяющие степень эффективности использования денежных средств (их доходность);

3) показатели, обусловливающие платежеспособность и ликвидность организации.

На *четвертом этапе* выводятся математические формы показателей и определяются ограничивающие параметры. Для анализа денежных потоков целесообразно применять методы структурно-динамического,

коэффициентного и факторного анализа. Обобщающая комплексная оценка денежных потоков может быть получена методом сумм[18]:

$$K_j = \frac{\sum_{i=1}^{n} x_{ij} \cdot \omega}{n}, \quad (3.1.)$$

где K_j —комплексный показатель оценки; x_{ij} —показатели состояния j-й коммерческой организации; ω — весовые значения коэффициентов, определяемые аналитиком; n - количество качественных показателей, используемых для расчета комплексной оценки.

Модель (5.2) базируется на расчете среднегеометрического показателя оценки и учитывает весовую значимость входящих в систему разнонаправленных показателей:

$$K_j = \sqrt{a^2}\omega + b^2\omega + \cdots + n^2\omega, \quad (3.2)$$

где a, b, n —качественные или количественные показатели. Формула (5.3) применяется при оценке однонаправленных показателей с одинаковой весовой значимостью коэффициентов:

$$K_{j=\sqrt[n]{\Pi x_{ij}}}, \quad (3.3)$$

где П — произведение сомножителей, отражающих исследуемый объект.

Пятый этап является расчетно-аналитическим, на котором происходит обработка информации посредством применения вычислительной техники и программных средств, которые позволяют ввести в полученную математическую модель необходимые показатели и получить различные выходные данные для определения наиболее оптимальных результатов.

Шестой этап предусматривает обобщение результатов анализа, установление достаточности денежных ресурсов, оценку оптимальности их использования на основе изучения воздействия различных факторов на

---

[18] Сташкова И.В. Бухгалтерский учет и анализ денежных потоков в организациях черной металлургии: Автореф. дис. ... канд. экон. наук. - М., 2006. - С. 98-99.

денежный поток, выявление резервов повышения эффективности использования денежных средств.

Заключительный *седьмой этап* посвящается формированию аналитической информации для прогнозировании возможных вариантов развития производственно-финансовой деятельности организации, инвестиционных решений, финансовой, сбытовой и кредитной политики.

Содержание выделенных этапов комплексного анализа денежных потоков позволяет утверждать, что его основная цель состоит в выявлении уровня достаточности формирования денежных средств, эффективности их использования, а также сбалансированности положительного и отрицательного денежных потоков предприятия по объему и во времени. Анализ денежных потоков проводится по предприятию в целом, в разрезе основных видов его хозяйственной деятельности, по отдельным структурным подразделениям (центрам ответственности).
учета.

В ходе анализа денежных потоков необходимо определять, насколько целесообразно наращивать денежную массу в целях улучшения финансового состояния.

Из приведенного выше следует, что из основных *задач* анализа денежных средств можно выделить следующие:

— анализ денежных потоков и проблемы управления ими;

— анализ ликвидности средств и платежеспособности предприятия;

— анализ структуры источников финансирования.

Каждое из этих направлений представляет собой самостоятельный предмет исследования и участок работы. И, в то же время, все они служат одному — определению факторов, способствующих увеличению платежеспособности и ликвидности предприятия в целях увеличения прибыли как показателя эффективности бизнеса.

В процессе анализа денежных средств необходимо рассматривать различные аспекты управления денежным оборотом в виде дебиторской и

кредиторской задолженности, различных запасов; анализировать проблемы постановки и организации на предприятии процессов финансового планирования и прогнозирования.

Важнейшей составной частью анализа денежных средств и денежных потоков является *отчет о движении денежных средств*, его составление и анализ. Этот отчет является важнейшей составной частью финансовой отчетности. Анализ отчета о движении денежных средств позволяет аналитику рассмотреть и описать процессы, которые приводят к притоку и оттоку денежных средств. С помощью отчета можно определить, например:

- достаточно ли у предприятия денежных средств для своевременного погашения кредиторской задолженности, выплаты процентов по кредитам и выплаты дивидендов;

- какова структура распределения денежных средств между различными видами деятельности и насколько эффективна с позиций денежного оборота основная деятельность предприятия;

- как образуются и используются денежные средства, полученные в результате хозяйственной деятельности;

- каков источник и размер денежных средств, инвестируемых в расширение производства и как финансируется рост инвестиций;

- каковы различия между чистой прибылью и чистым денежным потоком и в чем различия между ними т.д.

В процессе анализа ликвидности и платежеспособности возникает проблема определения оптимального размера денежных средств.

В финансовом менеджменте выделяются три основные причины или мотива, которые побуждаю предприятия держать денежную наличность.

Во-первых, это транзакционный мотив, или потребность в наличности, которая вытекает из необходимости платить по счетам, закупать товары, оплачивать услуги, платить зарплату, налоги, выплачивать дивиденды и т.д. Все это заставляет предприятия накапливать денежные средства на счетах в банках.

Во-вторых, это предупредительный мотив, который связан с необходимостью иметь запасы денежной наличности для выполнения различных непредвиденных обязательств в случае наступления непредвиденных событий.

Как правило, чем прозрачнее организован бизнес, тем меньше у предприятия потребность в таких резервах. Именно в связи с этим обстоятельством возникает необходимость выяснять, сколько денежных средств нужно держать в наличности, а сколько — в ценных бумагах.

В-третьих, это спекулятивный мотив. Он обусловлен стремлением увеличивать денежный капитал в связи с ожиданием роста рыночного курса акций и других ценных бумаг.

Когда речь идет о денежной наличности, то имеются в виду все денежные средства, которые находятся в данный момент времени в распоряжении предприятия.

В российском бухгалтерском учете денежные средства располагаются в пятом разделе плана счетов на счетах синтетического учета с 50 по 59. При этом в балансе денежные средства отражаются в разделе оборотных активов по строке 260.

В связи с этим необходимо отметить, что в настоящее время в российском бухгалтерском учете имеются еще значительные расхождения с МСФО по различным аспектам ведения финансового учета и составления финансовой отчетности. Применительно к денежным средствам, их структуризации в плане счетов, формированию отдельных счетов синтетического учета и отражению их в отчетности следует обратить внимание на следующие различия:

Во-первых, в плане счетов к разделу денежных средств относятся финансовые вложения (сч.58) и резервы под обесценение финансовых вложений (сч.59). По своей природе финансовые вложения не являются денежными средствами, а относятся к ликвидным оборотным активам. Это обстоятельство четко отражено в балансе, поскольку краткосрочные

финансовые вложения должны отражаться отдельно от денежных средств по строкам 250 — 253. Причем, отметим, что здесь должны отражаться только краткосрочные финансовые вложения, т.е. только часть синтетического счета 58. Долгосрочные финансовые вложения отражаются в разделе долгосрочных активов по строкам 140 — 145. При этом нужно помнить, что в соответствии с МСФО из краткосрочных финансовых инвестиций выделяются высоколиквидные ценные бумаги со сроком погашения до трех месяцев с момента выпуска. Такие ценные бумаги называются денежными эквивалентами и в целях учета и анализа могут включаться в состав денежных средств. В целях составления отчета о движении денежных средств в соответствии с МСФО денежные эквиваленты должны обязательно включаться в состав денежных средств.

Во-вторых, в действующем плане счетов на счете 50 «Касса» на субсчете 3 могут отражаться денежные документы в виде различных почтовых марок, пошлин, билетов и т.д. Очевидно, что эти активы не могут считаться абсолютно ликвидными и не являются денежными средствами.

В-третьих, если на предприятии на момент составления финансовой отчетности имеется дебиторская задолженность по подотчетным лицам, это означает, что эта задолженность может быть присоединена к денежным средствам на конец периода.

В-четвертых, как уже было отмечено выше, в российском балансе денежные средства располагаются и рассматриваются с позиции их нахождения в том или ином месте: в кассе, на счетах в национальной валюте, на счетах в иностранной валюте и др.

С позиции функции денег и денежного оборота в том или ином месте не существует экономического различия между наличным и безналичным оборотом денежных средств. Это лишь технические различия. В соответствии с МСФО (МСФО 1 «Представление финансовой отчетности») денежные средства в балансе должны отражаться одной строкой, представляя в отчетности общую сумму. Это обстоятельство связано с тем, что к

денежной наличности относятся все наличные средства предприятия и вклады до востребования независимо от их местоположения (МСФО 7 «Отчеты о движении денежных средств»). При этом на счетах аналитического учета должен вестись отдельный учет, отражающий расположение денежной наличности и виды валюты.

Начиная с отчетности за 2003 год, это требование МСФО будет учитываться в российской финансовой отчетности, и денежные средства должны будут отражаться в балансе только одной строкой (стр.260).

Все приведенные факты необходимо учитывать в процессе анализа денежных средств, поскольку в зависимости от того, в какой степени они учитываются или не учитываются, зависят результаты этого анализа.

В условиях рыночной экономики основной акцент в процессе анализа и принятия управленческих решений смещается с производственных показателей на финансовые. Это обусловлено тем, что в условиях рынка благополучное бесперебойное функционирование предприятий зависит, прежде всего, от его финансового положения и состояния его финансовых показателей.

В результате анализ денежных потоков в работе финансовых аналитиков выдвигается на первое место, затмевая собой даже отчет о прибылях и убытках. Например, в 70-х годах 20-ого века в США до создания современного формата отчета о движении денежных средств, было выдвинуто требование о том, чтобы отчет об изменении финансового положения, в котором отражается движение денежных потоков, представлялся как основной финансовый отчет. В этом отчете должны анализироваться и объясняться причины изменения оборотных активов и, в том числе, денежных средств.

В отличие от бухгалтеров аналитики и другие пользователи финансовой отчетности сосредоточивают свое внимание на изменении денежных средств и факторах, которые с этим связаны, а не на других показателях ликвидности.

На практике вполне возможно получать информацию о движении денежных средств путем рассмотрения их поступления и выбытия на основании соответствующих денежных документов (банковских выписок, кассовых документов и др.) и их движения на соответствующих счетах денежных средств. Это самый простой и известный из существующих способов анализа денежных средств и денежных потоков. Его зачастую называют бухгалтерским методом.

Однако в ходе производственно-хозяйственной деятельности аналитик должен не просто констатировать валовое движение денежных средств по счетам, отслеживая их поступление и выбытие, но и получать информацию о способности предприятия генерировать денежную массу в процессе основной деятельности, возможности своевременного погашения своих долгов и на других направлениях финансирования, не связанных только с основной деятельность.

Это привело к тому, что возникла потребность и необходимость в составлении отдельного аналитического финансового отчета, который мог бы дополнить официальную финансовую отчетность. В этих целях был создан и разработан Отчет о движении денежных средств, который теперь входит в состав официальной финансовой отчетности наряду с балансом, отчетом о прибылях и убытках и отчетом об изменении капитала.

3.2. Динамический и структурный анализ денежных потоков

В практике анализа большое внимание уделяется изучению движения денежных средств. Это связано с тем, что из-за объективной неравномерности поступлений и выплат либо в результате непредвиденных обстоятельств возникают проблемы с наличностью. Динамический анализ можно проводить в разрезе показателей отчета о движении денежных средств, тогда денежные потоки будут объединены в три группы по видам хозяйственной деятельности: операционные, инвестиционные и финансовые. Сопоставляемыми периодами в этом случае являются либо квартал, либо

отчетный год. Для характеристики поведения денежных потоков во времени используются статистические показатели, получаемые сравнением уровней отчетных показателей между собой, в результате чего имеют систему абсолютных и относительных показателей динамики: абсолютный прирост, коэффициент роста, темп роста, темп прироста, абсолютное значение 1% прироста.

В ходе анализа динамики движения денежных средств сравнение можно производить с постоянной базой — отчетные данные за первый анализируемый период (базисные показатели) или с переменной базой — каждый следующий период сравнивается с предыдущим (цепные показатели). Если аналитик использует данные отчетности за текущий год, то ему будут доступны показатели только за два отчетных периода — текущий год и год, предшествующий отчетному. В этой ситуации базисные показатели будут одновременно являться цепными. Расширение анализируемого периода (три-пять лет) позволить рассчитать показатели обеих групп, при этом базисные показатели выявляют изменения от периода базисного уровня до данного (i-го) периода, а цепные — от одного периода к другому в пределах того промежутка времени, который исследуется.

Для выявления скорости изменения динамики притока, оттока и остатка денежных средств прежде всего определяется их абсолютный прирост как разность между отчетным уровнем и уровнем, принятым за базу сравнения.

Абсолютный прирост (базисный):

$$\Delta ДП_{(б)} = ДП_t - ДП_0, \quad (3.4)$$

где $ДП_t$ — уровень денежного потока (притока, оттока, остатка) сравниваемого периода; $ДП_0$ — уровень денежного потока базисного периода.

Абсолютный прирост с переменной базой (цепной) называют скоростью роста:

$$\Delta ДП_{(ц)} = ДП_t - ДП_{t-1}, \quad (3.5)$$

где $ДП_{t-1}$ — уровень предшествующего периода.

Относительную скорость изменения показателей характеризует *коэффициент роста* $К_i$, который определяется как отношение данного уровня к предыдущему или базисному.

Коэффициент роста базисный:

$$К_{р(б)} = ДП_t : ДП_0, \quad (3.6)$$

Коэффициент роста цепной:

$$К_{р(ц)} = ДП_t : ДП_{t-1}, \quad (3.7)$$

Темп роста – это коэффициент роста, выраженный в процентах:

$$Т_р = К_р \text{ x}100\% \quad (3.8)$$

Темп прироста показателя определяется как отношение абсолютного прироста данного уровня к предыдущему или базисному. Его также можно рассчитать как разность между темпом роста и 100% или как разность между коэффициентом роста и единицей:

$$Т_{пр} = Т_р - 100\% \quad (3.9)$$

Динамический (горизонтальный) анализ показателей движения денежных потоков приведен в таблице 5.2.1. Изменения рассчитаны в абсолютном выражении (абсолютный прирост) и в процентах (темпы прироста). Для определения структуры денежных потоков проведен вертикальный анализ, в рамках которого рассчитаны процентные отношения отдельных показателей движения денежных средств (строк отчета) к соответствующим итоговым показателям.

Таблица 3.1

Горизонтальный и вертикальный анализы движения денежных средств и их эквивалентов за 2016-2017 гг.

Показатели	Отчетный год, тыс. руб.	Предыдущий год, тыс. руб.	Изменение		% к итогу		
			Абсолютное, тыс. руб.	Относительное, %	Отчетный год	Предыдущий год	Изменение
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Текущая деятельность							

1.1.Приток денежных средств (поступления) – всего, в том числе:	**2717**	**2409**	**308**	**12,79**			
Выручка от продаж	1356	1334	22	1,65	49,91	55,38	-5,47
Авансы полученные	1240	938	302	32,2	45,64	38,94	6,7
Прочие поступления	121	137	-16	-11,68	4,45	5,69	-1,24
1.2. Отток денежных средств – всего, в том числе:	**2543**	**2310**	**143**	**6,19**			
Платежи по счетам поставщиков	956	641	315	49,14	38,97	27,75	11,22
Оплата труда	378	337	41	12,17	15,41	14,59	0,82
Отчисления в фонды социального страхования							
Расчеты с бюджетом							
Авансы выданные							
Уплата процентов по кредитам							
На выдачу подотчетных сумм							
Использование чистой прибыли							
Прочие выплаты							
1.3. Итого							

денежных средств от текущей деятельности							
2. Инвестиционная деятельность							
2.1. Прито к денежных средств - всего	**0**	**0**	**0**				
2.2. Отток денежных средств – всего, в том числе:	**395**	**46**	**349**	**758,7**			
Приобретение внеоборотных активов							
Приобретение финансовых вложений							
2.3. Итого денежных средств от финансовой деятельности							
3. Финансовая деятельность							
3.1. Прито к денежных средств – всего, в том числе:							
Полученные кредиты							
3.2. Отток денежных средств – всего, в том числе:							
Возврат полученных ранее кредитов							
3.3. Итого	**12**	**69**	**-57**	**-82,61**	**-10,08**	**56,56**	**-66,64**

денежных средств от финансовой деятельности							
Общее изменение состояния денежных средств	**-119**	**122**	-241	-197,54			
Денежные средства на начало года	**654**	**532**	122	22,80			
Денежные средства на конец года	**535**	**654**	-119	-18,20			

Наибольший приток и наибольший отток денежных средств наблюдаются по текущей деятельности, приносящей основную часть прибыли. Согласно данным табл. 3.1, общий приток денежных средств от текущей деятельности в 2017 г. (отчетном) составил 2717 тыс. руб. и по сравнению с предыдущим годом увеличился на 308 тыс. руб., или на 12,8%. Приток денежных средств от покупателей (погашение дебиторской задолженности и авансы полученные[19]) в отчетном году по сравнению с предыдущим увеличился с 2272 тыс. до 2596 тыс. руб., что составило 324 тыс. руб. В относительном выражении темп прироста этого направления притока — 14,3% .Увеличение положительного денежного потока от покупателей соответствует росту деловой активности организации (объем продаж в отчетном году возрос с 1919 тыс. руб. до 2202 тыс. руб., или на 14,7%). Прочие поступления снизились на 16 тыс. руб., или на 11,7%. Общий отток денежных средств от текущей деятельности тоже увеличился: на 143 тыс. руб., или 6,2%. Это увеличение обусловлено ростом оплаты поставщикам (на 49,2%, или почти наполовину), оплаты труда (на 12,2%),

[19] На конец отчетного периода вся продукция реализована и полученные авансы зачтены.

выплат в бюджет (на 46,6%) и в фонды социального страхования (на 41,1 %), авансов, выданных поставщикам (на 55,2%), и прочих выплат (на 75%).

Более детальный анализ (с привлечением данных по счетам бухгалтерского учета) позволяет установить, что рост прочих выплат связан с ростом объема и удорожанием потребляемых коммунальных и прочих услуг, коммерческих расходов, а также с удорожанием арендной платы. К снижению оттока денежных средств привело уменьшение объемов подотчетных сумм (на 58,3%),что связано с осуществлением большей части расчетов с поставщиками в безналичном порядке. Положительным моментом стала экономия на процентах по краткосрочным кредитам (27,3%), обусловленная снижением сумм полученных кредитов и сокращением времени использования заемных средств, однако удельный вес процентов по кредитам в структуре выплат незначителен и составляет менее 1%.

Величина чистого денежного потока от текущей действительности в текущем и прошлом отчетном периоде положительна. Рассмотренная динамика поступлений и выплат привела к увеличению чистых денежных средств от текущей деятельности на 165 тыс. руб., или на 166,7%, что позитивно влияет на финансовое положение организации.

Отрицательный чистый денежный поток по инвестиционной деятельности связан с отсутствием притока по этой деятельности и осуществлением инвестиционных операций. Величина денежных средств, направленных на приобретение объектов внеоборотных активов, снизилась незначительно. Увеличение общего оттока средств по инвестиционной деятельности в текущем отчетном периоде на 350 тыс. руб. обусловлено приобретением финансовых вложений. Таким образом, сокращение чистых денежных средств от инвестиционной деятельности не является негативным явлением для организации, так как может быть квалифицировано как перемещение денежных средств между статьями активов. Временное снижение текущей ликвидности, которое обязательно будет наблюдаться, может компенсироваться поступлением ожидаемых доходов.

Положительный и отрицательный денежные потоки от финансовой деятельности в течение двух рассматриваемых периодов на 100% обусловлены привлечением и возвратом заемного капитала. Благодаря росту деловой активности и увеличению притока денежных средств в текущем отчетном периоде потребность в кредитных ресурсах снизилась на 64 тыс. руб., что составило 24,6%. Однако приток денежных средств по финансовой деятельности превышает соответствующие выплаты, что обусловливает положительную величину чистого денежного потока. Использование заемных средств может рассматриваться с двух позиций. С одной стороны, приток денежных средств по финансовой деятельности за счет полученных кредитов обеспечивает своевременное и непрерывное проведение расчетных операций по текущей и инвестиционной деятельности; с другой стороны, эти денежные средства представляют собой расчетные обязательства и впоследствии приведут к оттоку денежных средств в виде выплаты основной суммы и процентов по ней. Сокращение в отчетном периоде чистых денежных средств от финансовой деятельности на 82,6% является положительным фактором, так как способствует снижению расходов на проценты по заемным средствам[20] и показывает рост эффективности управления денежными потоками. Общее изменение денежных средств в отчетном периоде составило отрицательную величину (-119 тыс. руб.), что обусловлено превышением совокупного отгона денежных средств над совокупным притоком. В прошлом отчетном периоде величина изменения денежных средств составила 122 тыс. руб. Снижение данного показателя в отчетном периоде составило 197,5%. Уменьшение остатка денежных средств на конец периода составило 18,2%. Произведенные в табл. 3.1 расчеты показывают, какой удельный вес (в процентах) занимает каждое направление притока и оттока денежных средств в итоговых показателях поступления и выплат по каждому виду деятельности. Расчет таких показателей за отчетный

[20] Проценты начисляются по ставке сложного процента.

и предыдущий периоды и их сравнение позволяют увидеть изменение структуры показателей. Так, в 2017 г. в общем оттоке денежных средств по текущей деятельности наибольший удельный вес занимает оплата по счетам поставщиков (39%), тогда как в 2016 г. наибольший удельный вес составляет выдача денежных средств под отчет (34%).

Структура чистых денежных средств по видам деятельности представлена в процентах к общему изменению состояния денежных средств. Любая финансовая стратегия организации должна быть обеспечена необходимым уровнем денежного потока. Таким образом, расширение хозяйственной деятельности в отчетном периоде (на 14,7%) потребовало увеличения денежных отгонов от текущей деятельности (на 6,2%) и привело к росту соответствующих денежных притоков (на 12,8%) по сравнению с предыдущим годом. Структура табл. 3.1, соответствующая типовой форме отчета о движении денежных средств, представляет данные в разрезе трех видов деятельности и не совсем удобна для осуществления вертикального анализа. Для рассмотрения структуры притока и оттока денежных средств (расширенного вертикального анализа) сформирована табл. 3.2, в основу, которой положена группировка денежных потоков по направлениям движения. Эти денежные потоки, в свою очередь, детализированы по видам деятельности. Указанная перегруппировка показателей осуществлена с использованием табличного процессора MS Excel.

Таблица 3.2

Расширенный вертикальный анализ движения денежных средств и их эквивалентов по направлениям движения

Наименование показателей	**Сумма, тыс. руб.**	**В том числе**			**Относительные величины**						
		Тек.	**Инв.**	**Фин.**	**Всего**	**Тек.**	**Инв.**	**Фин.**	**Тек.**	**Инв.**	**Фин.**
1. Остаток денежных средств											
2. Поступило денежных средств -											

всего, в том числе:											
Выручка от продажи продукции и товаров											
Авансы полученные											
Кредиты и займы полученные											
Прочие поступления											
3. Направлено денежных средств - всего, в том числе:											
Оплата приобретенных товаров, материалов и др. оборотных активов											
Оплата труда											
Выплаты по налогам и сборам											
Выплаты по социальному страхованию											
Выдача под отчет											
Выплата дивидендов, процентов											
Оплата процентов по кредитам и займам											
Авансы выданные											
Оплата приобретенных основных средств											
Приобретение финансовых вложений											
Погашение кредитов и займов											
Прочие выплаты											
4. Остаток денежных средств на конец периода											

В графе 2 табл. 3.2 представлены совокупные значения положительных и отрицательных денежных потоков, классифицированные по источникам поступления и направлениям выбытия; в графах 3, 4 и 5 они детализированы по видам деятельности. Графы 7, 8 и 9 показывают удельный вес денежных потоков по видам деятельности в общей величине поступлений и выплат. В целях повышения аналогичности в таблице представлены показатели только за отчетный год, при необходимости может быть построена аналогичная таблица с показателями предыдущего периода для проведения их вертикального анализа и выявления структурных сдвигов. В отчетном году сумма поступивших денежных средств составила 2910 тыс. руб., из них 93,4% по текущей деятельности (2717 тыс. руб.) и 6,6% по финансовой (193 тыс. руб.). Общий отток денежных средств составил 3029 тыс. руб. Большая часть оттока приходится на текущую деятельность — 2453 тыс. руб., или 81 %соответственно, на инвестиционную — 395 тыс. руб., или 13%, и на финансовую — l81 тыс. руб., или 6%. В графе 6 табл. 3.2 представлен удельный вес всех источников притока денежных средств и всех направлений оттока. Относительные показатели в графах 10, 11 и 12 показывают удельный вес каждого направления поступления и выбытия денежных средств в общей сумме притока и отгона соответственно по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Для достижения большей степени оперативности принятия решений на основе результатов анализа денежных средств в качестве информационной базы рекомендуется, помимо ретроспективных отчетных показателей, использовать месячные обороты по счетам учета денежных средств. На основе этик данных определяется равномерность распределения объемов притока и оттока денежных средств по отдельным временным промежуткам. Для этого использован способ составления динамических рядов и формулы (5.8) и (5.9) (табл. 3.3).

Таблица 3.3

Исходные данные для анализа динамики денежных потоков за 2017 г.

Месяц	Приток денежных средств				Отток денежных средств			
	Сумма, тыс. руб.	$Т_р^б$, %	$Т_р^ц$, %	Отклонение, %	Сумма, тыс. руб.	$Т_р^б$, %	$Т_р^ц$, %	Отклонение, %
Январь								
Февраль								
Март								
Апрель								
Май								
Июнь								
Июль								
Август								
Сентябрь								
Октябрь								
Ноябрь								
Декабрь								

Представленные в табл. 3.3. темпы роста, как цепные, таки базисные, практически на всем промежутке времени демонстрируют стабильное увеличение. Абсолютный рост притока денежных средств по сравнению с базисным январем месяцем составляет 22,5%. Отток также имеет тенденцию к увеличению - 28,5%. Характер изменения базисных темпов роста притока позволяет выявить их зависимость от сезона - увеличение в весенне-летний период на 20% и более. Следует заметить, что цепные темпы роста притока меняются с большей скоростью. Пик роста наблюдается в марте - 108,1 %, минимум – в октябре, 92,54%. Наибольший цепной темп роста оттока наблюдается в зимние месяцы и составляет 111%, наименьший рост происходит в мае и октябре - 88 и 95% соответственно. При этом базисные темпы роста оттока выше, чем притока, что определяет наличие отрицательного денежного потока. Приведенные в таблице наглядно показывают, в какие периоды у предприятия имеется излишек денежных средств, а в какие - недостаток.

По приведенным данным видно, что дефицит денежных средств предприятие испытывало в период с февраля по апрель и с октября по декабрь.

С 156 -157 пропускаем

Для того чтобы определить причины изменения притока и оттока денежных средств, в экономическом анализе применяют методы факторного анализа. Факторный анализ — это анализ влияния факторов на изменение результативного показателя. Факторами называются переменные величины, характеризующие условия, в которых совершаются хозяйственные процессы, а также причины, под действием которых изменяются сами хозяйственные процессы и их результаты. Использование приемов факторного анализа основано на следующих допущениях:

• номенклатура факторов формируется исходя из экономической сущности исследуемого результативного показателя и должна включать наиболее важные факторы, обусловливающие значительную часть прироста (снижения) анализируемого показателя;

• границы между отдельными факторами должны исключать возможность повторного счета отдельных факторов;

• факторы необходимо систематизировать таким образом, чтобы охватить и учесть все наиболее существенные изменения результативного показателя и в то же время обеспечить возможность их количественного соизмерения.

Факторы изменения денежного потока по текущей деятельности, исчисленного прямым методом, показаны на рис. 3.2.

Факторный анализ движения денежных средств основан на аддитивной модели, так как результативный показатель чистого денежного потока (ЧПД) представляет собой алгебраическую разность между притоком и оттоком, каждый из которых имеет несколько составляющих:

$$ЧПД_{тд} = В_{рп} + ПП_{тд} – О_{тмц} – ЗП – НП – ПВ_{тд}, \quad (3.10)$$

где $В_{рп}$ выручка от реализации продукции; $ПП_{тд}$ — сумма прочих поступлений от текущей деятельности; $О_{тмц}$ — сумма средств, выплаченная за приобретенные товарно-материальные ценности; ЗП — сумма выплаченной заработной платы персоналу организации; НП — сумма налоговых платежей в бюджет и во внебюджетные фонды; $ПВ_{тд}$ —сумма прочих выплат по текущей деятельности.

Рисунок 3.2. Факторы изменения чистого денежного потока

При интерпретации динамики этого показателя следует учесть, что объем реализации продукции составляет преимущественную долю валового положительного денежного потока по операционной деятельности. Следовательно, возрастание удельного объема денежного оборота на единицу реализованной продукции определяется при прочих равных условиях возрастанием суммы валового отрицательного денежного потока, т.е. ростом затрат на производство и сбыт продукции, что характеризуется как отрицательная тенденция. В нашем случае показатель удельного объема

снизился на 0,11, поэтому можно говорить о росте объемов денежных средств за счет более быстрого темпа роста выручки по сравнению с затратами к производство и продажу.

3.3. Показатели эффективности использования денежных средств

Итоговым показателем финансовой активности организации выступает чистый денежный поток. Его положительная динамика характеризует рост финансового потенциала, повышение качества хозяйственной деятельности. Чистый денежный поток является наиболее устойчивым источником инвестиций, гарантирует кредиторам своевременное погашение обязательств, а собственникам — дальнейшую финансовую устойчивость принадлежащей им компании. Значимость этого показателя для всей системы управления денежными средствами определяет необходимость анализа его составляющих по видам деятельности. Целесообразно отражать эти показатели графически на двух диаграммах, так как расположение на одной диаграмме структурных показателей более чем за один период снижает аналогичность диаграммы.

В течение двух рассматриваемых периодов негативным является положительный итог денежных средств по финансовой деятельности, связанный с получением заемных денежных средств. При благополучном ведении дел организация стремится к расширению и модернизации производственных мощностей, инвестиционной деятельность в целом приводит к временному оттоку денежных средств. Так, за два рассматриваемых года чистый денежный поток от инвестиционной деятельности отрицателен. В отчетном году сумма чистых денежных средств от текущей и финансовой деятельности не покрывает отрицательное значение чистых денежных средств от инвестиционной деятельности. Это свидетельствует о том, что для осуществления инвестиционной деятельности была использована часть имевшегося у организации остатка денежных средств. Кроме приемов графического анализа оценку качества чистого

денежного потока можно провести коэффициентным методом. Для этого составляется следующая система коэффициентов (рис. 3.3).

Рисунок 3.3 Система показателей оценки чистого денежного потока

Так как основным генератором положительного денежного потока является операционная деятельность, важным показателем для анализа качества ПДП выступает коэффициент участия текущей деятельности в формировании положительного денежного потока, который определяется по следующей формуле:

$$К_{тд} = ПДП_{тд}:ПДП, \quad (3.11)$$

где Ктд - коэффициент участия текущей деятельности в формировании положительного денежного потока предприятия в рассматриваемом периоде; ПДПтд - сумма положительного денежного потока предприятия по текущей деятельности; ПДП - общая сумма положительного денежного потока рассматриваемого периода. В процессе анализа отрицательного денежного

потока в первую очередь определяется соразмерность распределения затрат по основным видам хозяйственной деятельности предприятия, их регулярный или чрезвычайный характер, в какой мере они были объективно обусловлены. Важным показателем оценки ОДП выступает коэффициент участия инвестиционной деятельности в формировании отрицательного денежного потока, который рассчитывается по следующей формуле:

$$К_{ид} = ОДП_{ид}:ОДП, \quad (3.12)$$

где $К_{ид}$ - коэффициент участия инвестиционной деятельности в формировании отрицательного денежного потока; $ОДП_{ид}$ - сумма отрицательного денежного потока по инвестиционной деятельности; ОДП - общая сумма отрицательного денежного потока предприятия.

В ходе рассмотрения структуры формирования отрицательного денежного потока по инвестиционной деятельности предприятия следует определить соразмерность роста стоимости активов и расходования денежных средств, потраченных на их приобретение; пропорциональность инвестиционных затрат и реального финансирования.

Для оценки сбалансированности положительного и отрицательного денежных потоков по предприятию в целом используется уравнение балансовой модели денежного потока предприятия, которое имеет следующий вид:

$$ОДС_{н} + ПДП = ОДП + ОДС_{к}, \quad (3.13)$$

где $ОДС_{н}$ - сумма денежных средств на начало периода; ПДП - общая сумма положительного денежного потока в рассматриваемом периоде; ОДП - общая сумма отрицательного денежного потока предприятия в рассматриваемом периоде; $ОДС_{к}$ - сумма денежных средств на конец периода.

Как видно из этого уравнения, индикатором несбалансированности отдельных видов денежных потоков, генерирующей ухудшение финансовой позиции предприятия по уровню его платежеспособности, выступает

уменьшение остатка денежных средств на конец рассматриваемого периода (по сравнению с их суммой на начало периода).

Особое место в процессе анализа уделяется качеству чистого денежного потока — обобщенной характеристике структуры источников его формирования. Высокое качество чистого денежного потока характеризуется ростом удельного веса чистой прибыли, полученной за счет увеличения объема выпуска продукции и снижения ее себестоимости, а низкое — за счет увеличения доли чистой прибыли, связанной с осуществлением внереализационных операций, продажей внеоборотных активов и т.п. *Расчет уровня качества чистого денежного потока* осуществляется по следующей формуле:

$$УК_{чдп} = ЧП : ЧДП, \quad (3.14)$$

где ЧП — сумма чистой прибыли за отчетный период; ЧДП — общая сумма чистого денежного потока отчетного периода.

Показатель, обратный рассматриваемому, характеризует *денежное содержание чистой прибыли* (Cash Flow from Operations to Earnings). Этот коэффициент показывает, в какой степени чистая прибыль облечена в форму реальных денег. Разработчики стандартов US GAAP и IFRS (МСФО) рекомендуют сопоставлять с чистой прибылью только денежный поток от операционной (текущей) деятельности.

$$К_{дс.чп} = \frac{ЧДП_{тд}}{ЧП}, \quad (3.15)$$

где $К_{дс.чп}$ — коэффициент денежного содержания чистой прибыли; $ЧДП_{тд}$ — чистый денежный поток от операционной деятельности.

В качестве альтернативного варианта оценки качества прибылей может использоваться скорректированный коэффициент, в котором с чистой прибылью сопоставляется операционный денежный поток после вычета амортизации. Это дает возможность лучше оценить, на сколько процентов прибыль состоит из денежных поступлений:

$$К_{дс.чп.скор} = \frac{ЧДП_{тд} – АМ}{}, \quad (3.16)$$

ЧП

где АМ — амортизация основных средств и нематериальных активов за период.

Одним из аспектов анализа чистого денежного потока является определение его достаточности с позиций финансируемых им потребностей. В этих целях используется *коэффициент достаточности чистого денежного потока*, который рассчитывается по следующей формуле:

$$К_{д.чдп} = ЧДП : (ОД + \Delta З + Д), \quad (3.17)$$

где $К_{д.чдп}$ – коэффициент достаточности чистого денежного потока предприятия в рассматриваемом периоде; ЧДП — сумма чистого денежного потока в рассматриваемом периоде; ОД — сумма выплат основного долга по долго- и краткосрочным кредитам и займам; ΔЗ — сумма прироста запасов товарно-материальных ценностей в составе оборотных активов предприятия; Д — сумма дивидендов (процентов), выплаченных собственникам (акционерам) на вложенный капитал (акции, паи и т.д.).

В целях устранения влияния хозяйственных циклов расчет коэффициента достаточности чистого денежного потока предприятия рекомендуется осуществлять за три последних года (но не менее чем за полный хозяйственный год).

По данным о совокупном притоке и оттоке денежных средств рассчитывается *коэффициент платежеспособности*. Он характеризует степень покрытия отрицательного денежного потока наличием денежных средств за счет накопленного остатка и положительного денежного потока:

$$К_{п.дп} = \frac{ДСн + ПДП}{ОДП}, \quad (3.18)$$

где $К_{п.дп}$ - коэффициент платежеспособности денежного потока; $ДС_н$ — денежные средства на начало периода; ПДП — положительный денежный поток; ОДП — отрицательный денежный поток.

Значение коэффициента платежеспособности, равное единице, показывает, что положительный денежный поток полностью покрывает отрицательный денежный поток.

Достоверную оценку платежеспособности может дать только дифференциация денежных потоков по видам деятельности, поскольку только текущая деятельность характеризует способность организации к росту деловой активности за счет собственных источников в текущем периоде.

Коэффициент платежеспособности по текущей деятельности, являясь основным индикатором способности организации к самофинансированию, представляет собой соотношение положительного и отрицательного денежного потока по текущей деятельности, скорректированного на остаток денежных средств. Однако если денежные потоки можно разделить по видам деятельности, то остаток денежных средств распределить невозможно, что приводит к относительной условности указанного коэффициента, определенной отношением всего денежного остатка к отрицательному денежному потоку только по текущей деятельности:

$$К_{п.дп.тд} = \frac{ДС_{нд} + ПДП_{тд}}{ОДП_{тд}}, \quad (3.19)$$

где $К_{п.дп.тд}$ - коэффициент платежеспособности денежного потока по текущей деятельности.

В качестве обобщающего показателя используется коэффициент эффективности денежных потоков, который определяется по формуле

$$К_{э.дп} = ЧДП:ОДП, \quad (3.20)$$

Аналогично может быть определен *коэффициент эффективности чистого денежного потока от текущей деятельности*, являющийся «денежным» показателем эффективности текущей деятельности:

$$К_{э.дптд} = ЧДП_{тд} : ОДП_{тд}, \quad (3.21)$$

где $ЧДП_{тд}$ - чистый денежный поток от текущей деятельности; $ОДП_{тд}$ - отток по текущей деятельности.

Расчет рассматриваемых показателей качества чистого денежного потока проведен в табл. 3.4, которая построена с использованием данных табл. 3.1 По итогам анализа можно отметить, что совокупный приток денежных средств в отчетном периоде на 93% сложился под влиянием текущего притока от обычных видов деятельности.

Таблица 3.4

Расчет показателей качества чистого денежного потока, тыс. руб.

Показатели	**Обозначение**	**Отчетный период**	**Предыдущий период**	**Отклонения (+/-)**
Исходные данные				
1. Приток денежных средств				
2. Отток денежных средств				
3. Остаток денежных средств на начало года				
4. Остаток денежных средств на конец года				
5. Положительный денежных поток по текущей деятельности				
6. Отрицательный денежный поток по текущей деятельности				
7. Отрицательный денежный поток по инвестиционной деятельности				
8. Чистый денежный поток				
9. Чистый денежный поток по текущей деятельности				

10. Чистая прибыль				
11. Сумма выплат по кредитам, займам и дивидендам				
12. Начисленная амортизация по внеоборотным активам				
Аналитические показатели				
13. Коэффициент участия текущей деятельности в формировании ПДП (п.5:п.1)				
14. Коэффициент участия инвестиционной деятельности в формировании ОДП (п.7:п.2)				
15. Уровень качества ЧДП (п.10:п.8)				
16. Коэффициент денежного содержания чистой прибыли				
17. Скорректированный коэффициент денежного содержания чистой прибыли				
18. Коэффициент достаточности ЧДП (п. 8 : п. 11)				
19. Коэффициент платежеспособности ((п. 1 + п. 3) : п. 2)				
20. Коэффициент платежеспособности по текущей деятельности (п. 5 : п. 6)				
21. Коэффициент эффективности ЧДП от текущей деятельности				

По сравнению с предыдущим годом вклад текущей деятельности в рост притока денежных средств увеличился незначительно, следовательно, эта тенденция достаточно стабильна. Что касается влияния оттока по инвестиционной деятельности на общую величину отрицательного денежного потока, то оно составило в отчетном году около 13%, в предыдущем периоде это влияние было несущественным. Качество чистого денежного потока в отчетном периоде снизилось на 2,29, или 229%. Соответственно прирост чистой прибыли вызван не столько ростом прибыли от продаж, сколько финансовыми результатами по прочим операциям. При этом чистая прибыль текущего года на 131% состоит из денежных средств, соответственно, с покупателей не только своевременно взыскивается задолженность, но и активно применяется авансовая форма расчетов. В прошлом периоде чистая прибыль покрывалась денежными средствами только на 66%.

Значение коэффициента достаточности чистого денежного потока по предыдущему 2016 г. показывает, что в прошлом периоде финансирование погашения кредиторской задолженности денежными средствами составляло 57%. Резкое снижение показателя в отчетном периоде обусловлено осуществлением однократного значительного инвестиционного вложения. Негативное значение показателя в отчетном периоде, обусловленное достижением отрицательного $ЧДП_{тд}$, компенсируется наличием значительного остатка денежных средств. Исследование динамики показателей платежеспособности по текущей деятельности за период 2010-2017 гг. показало небольшой рост на 6%. Генерирование собственных источников финансирования можно признать удовлетворительным, так как показатель по модулю больше 1. Одним из предвестников ухудшения финансового состояния является разбалансирование структуры денежного потока. Если в течение продолжительного времени коммерческая организация генерирует отрицательный денежный поток по текущей

деятельности, который синхронизируется положительным денежным потоком по инвестиционной деятельности (является следствием распродажи имущества) или финансовой деятельности (необоснованное привлечение заемных средств), то это неизбежно приведет к утрате платежеспособности, а в дальнейшем и к банкротству организации.

Значение коэффициента платежеспособности в 2017 г. удовлетворяет оптимальному критерию и показывает, что произведенные выплаты обеспечены поступлениями на 117%, из них 20% выплат были произведены за счет имевшегося остатка денежных средств. По сравнению с предыдущим годом значение показателя снизилось на 8,6%, что уменьшило платежеспособность, но способствовало расширению инвестиционной деятельности. Значение коэффициента эффективности денежных потоков снизилось на 180%. Рост активов в отчетном году составил

1858-1641x100 = 13,2%.

1641

Поэтому влияние снижения коэффициента эффективности чистого денежного потока может быть признано положительным в отчетном и будущих периодах до тех пор, пока свободный остаток денежных средств будет превышать минимально необходимую величину. Увеличение значения коэффициента эффективности чистого денежного потока от текущей деятельности в абсолютном выражении составило 8%, в относительном — 200%. Средний рост деловой активности за два рассматриваемых периода составил:

$$\left(\frac{2202-1919}{1919}+\frac{1919-1692}{1692}\right)\cdot\frac{100}{2}\approx 14{,}1\%$$

Сопоставление этих показателей позволяет заключить, что данное изменение коэффициента положительно для хозяйствующего субъекта. Следующая группа показателей, с помощью которых оценивается

эффективность движения денежных потоков, основана на соотношении объемов денежной массы и выручки (табл. 3.5).

Таблица 3.5

Система показателей оборачиваемости денежных средств

Показатели	Формула	Характеристика показателя
1. Коэффициент оборачиваемости денежных средств	$К_{об.дс} = N / \overline{А_{дс}}$, (5.22) где N – выручка от продаж; $\overline{А_{дс}}$ - средние остатки денежных средств предприятия	Показывает количество оборотов, совершаемых денежными средствами за определенный период времени
2. Период оборота денежных средств (дни)	$Д = T:К_{об}$ или $\overline{А_{дс}}$ x T:N, (5.23) где T - число дней в отчетном периоде; $К_{об}$ - коэффициент оборачиваемости	Определяет длительность одного оборота денежных средств
3. Продолжительность финансового цикла	$Da = INV_d + AR_d - AP_d$, (5.24) где INV_d - оборачиваемость производственных запасов (дни); A_d - оборачиваемость дебиторской задолженности; AR_d - оборачиваемость кредиторской задолженности	Характеризует среднюю продолжительность периода между оттоком денежных средств в связи с осуществлением текущей деятельности и их притоком
	$INV_d = T : (C / \overline{I})$, где C – себестоимость реализованной продукции; $\overline{I}$ - средняя стоимость запасов	Позволяет оценить эффективность вложения средств в производственные запасы
	$AR_d = T / (N / \overline{ДЗ}$ **Ошибка! Закладка не определена.**)	Оборачиваемость дебиторской задолженности
	$AR_d = T / (N / \overline{КЗ})$	Оборачиваемость кредиторской задолженности

Значения коэффициентов оборачиваемости денежных потоков приведены в табл. 3.5. Расчет показывает, что коэффициент оборачиваемости денежных средств в 2017 г. составляет 3,7 оборота, в 2016 г. — 3,24 оборота. Увеличение показателя означает, что рост числа оборотов ведет к росту объема продаж на каждый вложенный рубль денежных средств. В отчетном

периоде количество оборотом возросло на 14,2%, что положительно для организации. Данный вывод подтверждается при сопоставлении изменения коэффициенты со средним ростом деловой активности, который составил 14,1. В будущих периодах необходимо сохранить возрастающую тенденцию для данного показателя.

Чем меньше продолжительность одного оборота, тем меньше денежных средств требуется организации для осуществления своей хозяйственной деятельности. Чем быстрее денежные средства совершают кругооборот, тем лучше и эффективнее они используются. Произведенные расчеты показывают, что в отчетном периоде денежные средства совершали один оборот за 97,3 дня, а в предыдущем - за 111,1 дня. Продолжительность одного оборота сократилась на 13,8 дня, или примерно на две недели. Это оказывает положительное влияние на финансовое положение организации.

Таблица 3.6

Показатели оборачиваемости денежных средств за 2016 и 2017 гг., дни

Показатели	**2016 г.**	**2017 г.**	**Отклонение (+/-)**
1. Среднегодовые остатки денежных средств, тыс. руб.			
2. Выручка, тыс. руб.			
3. Оборачиваемость денежных средств, дни			
4. Оборачиваемость запасов, дни			
5. Оборачиваемость дебиторской задолженности, дни			
6. Оборачиваемость кредиторской задолженности, дни			
7. Продолжительность финансового цикла, дни			
8. Коэффициент оборачиваемости денежных средств			

Проанализировав табл. 3.16, можно сделать вывод, что в 2017 г. по сравнению с 2016 г. происходит уменьшение оборачиваемости запасов на 3,6 дня. Данная тенденция развития неблагоприятна для предприятия, т.е. запасы используются неэффективно, происходит увеличение периода оборачиваемости дебиторской задолженности на 0,1 дня и уменьшение

оборачиваемости кредиторской задолженности на 4,6 дня. В целом за 2011 г. происходит увеличение финансового цикла на 0,5 дня.

Эффект ускорения оборачиваемости денежных средств (табл. 3.6) выражается в сокращении потребности в них (экономии) в связи с улучшением их использования и определяется по формуле

$$Э = (Д_1 – Д_0) \times N_1/T, \quad (3.25)$$

где $Д_1$ - продолжительность одного оборота денежных средств в отчетном периоде; $Д_0$ - продолжительность одного оборота денежных средств в предыдущем периоде; N_1 - выручка отчетного периода.

$$Э = (97,3- 111,1) \times 2202:360 = - 84,4,$$

где 360 - число дней периода.

Значение эффекта ускорения оборачиваемости показывает сумму высвобожденных денежных средств (84,4 тыс. руб.) за счет ускорения в отчетном периоде оборачиваемости денежных средств. Эти высвобожденные средства, направленные в хозяйственный оборот, будут приносить организации дополнительный доход. Для ускорения оборачиваемости необходимо ускорить получение выручки и (или) снизить остаток денежных средств. На величину оборачиваемости денежных средств непосредственное влияние оказывают факторы выручки от продаж и остатков денежных средств. Исходная факторная модель относится к типу кратных детерминированных, поэтому для определения степени влияния на оборачиваемость двух названных факторов можно использовать способ цепных подстановок. Данный способ основан на элиминировании, или устранении, исключении воздействия всех факторов на величину результативного показателя, кроме одного. При этом исходят из того, что все факторы изменяются независимо друг от друга, т.е. сначала изменяется один фактор, а все остальные остаются без изменения, потом изменяются два при неизменности остальных и т.д. Применительно к оборачиваемости денежных средств подстановки осуществляются следующим образом:

Таблица 3.7

Факторный анализ оборачиваемости денежных средств

Показатели	**Обозначения**	**Предыдущий год**	**Отчетный год**	**Изменение (+/-)**
Средние остатки денежных средств, тыс. руб.	$\overline{А_{дс}}$			
Выручка от реализации, тыс. руб.	N			
Количество оборотов, дни	Д			
Влияние на изменение оборачиваемости денежных средств факторов:				
Остатков денежных средств				
Выручки от реализации				
Баланс отклонений				

В результате проведенного в табл. 3.7 факторного анализа можно сделать вывод, что остатки денежных средств практически не оказали влияния на изменение оборачиваемости. Ускорение на 14 дней явилось следствием роста выручки. Анализируя оборачиваемость денежных средств, следует оценить «качество» выручки от продаж товаров и продукции, которое определяет, насколько начисленная выручка обеспечена притоком денежных средств:

$$К_N = ПДП : В, \quad (3.26)$$

где ПДП – положительный денежный поток за период.

Для повышения информативности расчетов в качестве притока денежных средств взято поступление денежных средств только за продукцию, отгруженную в данном периоде, без учета оплаты дебиторской задолженности прошлого периода и полученных, но непогашенных авансов:

$$К_{N1}\ 2536 : 2599 = 0{,}96;$$

$$К_{N0}\ 2221 : 2264 = 0{,}98.$$

Динамика данного показателя характеризует сравнительную стабильность доли поступления денежных средств в виде выручки к общей ее величине, однако в 2017 г. значение коэффициента снизилось на 2%.

Уменьшение данного показателя означает снижение ликвидности, что негативно для организации. Обобщенным показателем эффективности использования денежных средств является *коэффициент рентабельности положительного денежного потока*, определяемый по формуле

$$R_{дп} = ПР : ПДП_{тд}, \quad (3.27)$$

где ПР - чистая прибыль, полученная за анализируемый период.

$$R_{дп1} = 201 : 2910 = 007;$$

$$R_{дп0} = 150 : 2665 = 0{,}06.$$

Рентабельность положительного денежного потока в отчетном и предыдущем периодах - соответственно 7 и 6%. В текущем отчетном периоде рентабельность положительного денежного потока в относительном выражении возросла на 16,7%. Динамика данного коэффициента соответствует увеличению коэффициента рентабельности продаж с 7,8 до 9,1%, или на 16,7%. Тенденция изменения показателя рентабельности положительного денежного потока позитивна для организации. Коэффициент рентабельности денежного потока по текущей деятельности показывает долю прибыли от продаж, приходящуюся на 1 рубль положительного денежного потока по текущей деятельности, и определяется соотношением

$$R_{дп.тд} = ПР_{пр} : ПДП_{тд}, \quad (3.28)$$

где $R_{дп.тд}$ - рентабельность денежного потока по текущей деятельности; $ПР_{пр}$ - прибыль от продаж; $ПДП_{тд}$ - положительный денежный поток по текущей деятельности.

$$R_{дп.тд1} = 298 : 247 = 1{,}21;$$

$$R_{дп.тд0} = 247 : 99 = 2{,}49.$$

Полученные значения рентабельности денежного потока по текущей деятельности существенно выше рентабельности общего денежного потока, поскольку прибыль включает «неденежные» расходы, в первую очередь амортизацию. Кроме того, при расчете коэффициента рентабельности денежного потока возникает проблема сопоставимости показателей: в числителе - прибыль от продаж, исчисленная по методу начисления, а в

знаменателе - положительный денежный поток, исчисленный кассовым методом. Следовательно, оценка денежных потоков может оказаться завышенной, если денежный эквивалент выручки от продаж поступит в более поздние периоды либо не поступит вообще. Возможна и иная ситуация, когда при величине чистой прибыли текущего периода получен денежный приток за счет продаж прошлого месяца, что приведет к отрицательной оценке деятельности организации. Для устранения указанных недостатков предлагается использовать в числителе показатель прибыли от продаж, рассчитанный путем корректировки выручки от продаж на сумму неоплаченной задолженности покупателей и заказчиков за вычетом себестоимость приходящейся на оплаченную выручку.

Коэффициент, характеризующий долю оплаченной выручки покупателей и заказчиков, рассчитывается как соотношение денежных средств, полученных от покупателей за анализируемый период, К остатку неоплаченной выручки на начало периода и выручки, начисленной за период:

$$К_{выр.опл} = \frac{В_{нач} - \Delta ДЗ}{ДЗ_н + В_{нач}} \quad (3.29)$$

где $К_{выр.опл}$ - коэффициент оплаченной выручки; $В_{нач}$ - выручка начисленная; ΔДЗ - изменение дебиторской задолженности покупателей и заказчиков; $ДЗ_н$ - дебиторская задолженность на начало периода.

Динамика показателя оплаченной выручки отразила незначительное снижение уровня оплаты в 2017 г. по сравнению с предыдущим 2016 г. В целом этот показатель составил более 90%, что свидетельствует о достаточно стабильной политике в отношениях с покупателями продукции.

Нивелирование значения показателя оплаченной выручки приводит финансовую систему коммерческой организации в состояние «ножниц»: снижение показателя оплаченной выручки при одновременном росте рентабельности продукции и, соответственно, налоговых отчислений приведет к недостатку денежных средств и утрате платежеспособности в будущем.

Оценка рентабельности, исходя из показателей денежного потока, способствует более объективной характеристике оценки финансового состояния коммерческой организации. К тому же через соотношение чистого дохода и денежного потока можно воздействовать на доходность организации при выработке финансовой политики регулирования расчетных отношений.

Тема 6. Взаимосвязь анализа денежных потоков с другими направлениями финансового анализа.

3.4. Прогнозирование эффективности инвестиционной деятельности

При принятии решений о долгосрочных инвестициях возникает необходимость в определении и прогнозировании их эффективности. Для этого должен проводиться долгосрочный анализ будущих доходов и инвестиционных издержек, что непосредственно связано с движением денежных потоков, направляемых в инвестиции.

Существует несколько основных методов оценки инвестиционных программ. К ним относится:

— расчет срока окупаемости инвестиций;

— расчет рентабельности инвестиций;

— метод чистой текущей стоимости;

— определение внутренней нормы доходности;

В основу этих методов положено сравнение объема предполагаемых инвестиций и будущих денежных поступлений. Они могут базироваться как на учетной величине денежных поступлений, так и на дисконтированных доходах, которые рассчитываются с учетом временной составляющей денежных потоков.

Расчет срока окупаемости инвестиций заключается в определении периода, необходимого для того, чтобы инвестиции окупили себя. Он является наиболее простым и по этой причине наиболее распространенным.

Если доходы от проекта распределяются равномерно по годам, то срок окупаемости инвестиций определяется делением суммы инвестиционных затрат на величину годового дохода и определяется по формуле:

$$Т = К \div П, \quad (3.30)$$

где: Т — срок окупаемости; К — инвестиции (или капиталовложения); П — прибыль, ожидаемая от инвестиций.

При неравномерном поступлении доходов срок окупаемости определяют прямым подсчетом числа лет, в течение которых доходы возместят инвестиционные затраты в проект, т.е. доходы сравняются с расходами.

Однако срок окупаемости инвестиций может быть использован только как вспомогательный показатель, поскольку ему присущ серьезный методологический недостаток. Этот недостаток заключается в том, что при такой методике расчета фактически не учитывается временной фактор, который связан как с инфляционным обесценением денег, так и с потерей потенциальных доходов, которые должны учитываться при инвестиционных расчетах.

Расчет рентабельности инвестиций заключается в определении уровня потенциальной доходности (рентабельности) инвестиций. Этот показатель рассчитывается как отношение прибыли, ожидаемой от инвестиционного проекта, к сумме инвестиций в него. По своей сути это показатель обратный показателю окупаемости. Он определяется по формуле:

$$R = П \div К, \quad (3.31)$$

где R — рентабельность инвестиций.

Однако, этот показатель, рассчитанный на той же методологической основе, что и показатель окупаемости, обладает теми же недостатками: он не

учитывает распределение притока и оттока денежных средств по годам и временную стоимость денег.

Сегодняшние деньги всегда дороже будущих, и не только по причине инфляции. Инвестор, делая выбор между инвестиционными проектами и способами получения дополнительных доходов, может пустить их в оборот, или положить в банк на депозит, и заработать определенную сумму в виде банковских процентов. Если же этот доход он получит через несколько лет, он теряет возможность получения дохода сегодня.

В связи с тем, что инвестиции и долгосрочные заимствования рассчитаны на несколько лет, т.е. являются долгосрочными, возникает понятие временной или будущей стоимости денег. В основе этого понятия лежит тот факт, что со временем стоимость денег падает с учетом недополученного с их помощью дохода. Отсюда будущая стоимость денег должна быть равна величине вложенной суммы плюс доход, который эти деньги могли бы принести. Этот доход может быть рассчитан с помощью простых и сложных процентов.

Простые и сложные проценты

Существуют различные схемы и методы начисления процентов. В целом их можно разделить на:

— метод простых процентов;

— метод сложных процентов.

Схема простых процентов предполагает неизменность базы, с которой происходит начисление:

$$FV = CF_{0\,(1+nr)} \quad (3.32)$$

Такая схема начисления процентов обычно используется в ссудозаемных операциях продолжительностью до одного года с однократным начислением процентов.

В случае, когда продолжительность финансовой операции n меньше года будущая стоимость определяется по формуле:

$$FV = CF_{0\left(1+\frac{t}{T}r\right)}, \quad (3.33)$$

где:

t – продолжительность финансовой операции в днях;

T – количество дней в году.

В зависимости от того, чему принимается равной продолжительность временного интервала (T), получают 2 вида процентных ставок:

- точный процент, определяемый исходя из точного числа дней в году (365 или 366), квартале (89-92), месяце (28-31);

- обыкновенный процент, определяемый исходя из приближенного числа дней в году, квартале, месяце (360, 90, 30).

При определении продолжительности периода, на который выдана ссуда, также возможны 2 варианта:

- принимается в расчет точное число дней ссуды;

- принимается в расчет приблизительное число дней ссуды.

Для упрощения расчета точного числа дней пользуются специальными таблицами, в которых все дни последовательно пронумерованы.

Таким образом, расчет будущей стоимости может выполняться одним из 3 способов:

- обыкновенный процент с точным числом дней, обозначаемый как 365/360 или ACT/360. Применяется в Бельгии и Франции;

- обыкновенный процент с приближенным числом дней, обозначаемый как 360/360. Применяется в Германии, Дании и Швеции;

- точный процент с точным числом дней, обозначаемый как 365/365 или ACT/365. Применяется в Великобритании и США.

Сложные проценты

При наращении по сложной процентной ставке очередной годовой доход исчисляется не с исходной суммы, а с общей суммы, включающей также ранее начисленные проценты. В этом случае происходит капитализация процентов по мере их начисления.

Таким образом, в общем виде будущая стоимость инвестированного капитала равна:

• к концу первого года $FV_1 = CF_0(1 + r)$

• к концу второго года $FV_2 = FV_1(1 + r) = CF_0(1 + r)(1 + r) = CF_0(1 + r)^2$

• к концу n-го года $FV_n = CF_0(1 + r)^n$

Множитель $(1 + r)^n$ показывает чему будет равна одна денежная единица через n периодов при заданной процентной ставке r. Значения мультиплицирующего множителя, который обозначается FVIF (r, n) табулированы для различных значений r и n. Тогда формула будущей стоимости записывается: $FV_n = CF_0 x\ FVIF_{r,\ n}$

В практических расчетах для оценки эффективности процентной ставки (схема сложных процентов) рассчитывают период времени, необходимый для удвоения инвестированной суммы. Для этого используют «Правило 72-х», согласно которому число периодов, за которое исходная сумма приблизительно удвоится равно 72/r. Например, при ставке 6% годовых первоначальный капитал удвоится приблизительно за 12 лет, при ставке 9% годовых – за 8 лет.

Проведем сравнение простой и сложной схем начисления процентов. Для этого сравним множители наращения по простым и сложным процентам, т.е. сравним 1+nr и $(1+r)^n$. Очевидно, что при n=1 эти множители совпадают и равны 1+r. При любом r справедливы неравенства:

$$(1 + nr) > (1+r)^n, \text{ если } 0<n<1;$$

$$(1 + nr) < (1+r)^n, \text{ если } n>1.$$

Таким образом, в случае ежегодного начисления % для кредитора:

1) более выгодной является схема простых процентов, если срок ссуды менее 1 года (проценты начисляются однократно в конце периода);

2) более выгодной считается схема сложных %, если срок ссуды превышает 1 год (% начисляются ежегодно);

3) обе схемы дают одинаковые результаты, если период равен 1 году при однократном начислении %.

Внутригодовые процентные начисления

Часто встречаются финансовые операции, когда начисление процентов происходит чаще, чем один раз в год – по полугодиям, ежеквартально, ежемесячно, ежедневно. В этом случае расчет ведется по формуле:

$$FV_n = CF_0 \left(1+\frac{r}{m}\right)^{mn} \quad (3.34)$$

где m – число начислений в году.

Уменьшая период начисления и увеличивая частоту начисления процентов, в пределе можно перейти к непрерывным процентам. Тогда будущая стоимость определяется по формуле:

$$FV_n = CF_0 \cdot e^{\delta - n}, \quad (3.35)$$

где

δ – сила роста (процентная ставка при непрерывном начислении процентов);

e ≈ 2,718281

Связь между силой роста и годовой процентной ставкой выражается формулой:

$$\delta = \ln(1 + r) \quad (3.36)$$

Текущая стоимость и операции дисконтирования

Текущая стоимость – это ожидаемый к получению в будущем денежный поток, оцениваемый с позиции текущего момента времени. Процесс нахождения текущей стоимости называется дисконтированием. Это процедура обратная наращению. Базовая формула для расчета текущей стоимости имеет вид:

$$PV = \frac{CF_n}{(1+r)^n} \quad (3.37)$$

Дисконтирующий множитель $\frac{1}{(1+r)^n}$ показывает текущую цену одной денежной единицы будущего, т.е. чему с позиции текущего момента равна одна денежная единица, циркулирующая в сфере бизнеса n-периодов при заданной процентной ставке.

Значения дисконтирующего множителя, который обозначается PVIF (r, n), табулированы для различных значений r и n. Тогда формула текущей стоимости записывается: $PV = CF_n \times PVIF_{(r,n)}$

Ставка дисконтирования рассматривается как альтернативная стоимость капитала, т.е. максимальный уровень доходности, который можно было получить по альтернативным вариантам инвестирования с аналогичным уровнем риска.

Факторы, влияющие на значение текущей стоимости:

1) чем выше ставка дисконтирования, тем сильнее эффект дисконтирования и меньше текущая стоимость будущего денежного потока;

2) увеличение периодов получения денежных потоков приводит при прочих равных условиях к уменьшению текущей стоимости.

Операция дисконтирования означает, что все будущие денежные потоки приводятся к текущим ценам, а, следовательно, их можно складывать и сравнивать. Это обстоятельство имеет важное значение для оценки эффективности инвестиций, генерирующих денежные потоки в течение нескольких периодов.

Оценка денежных потоков

В основе концепции временной ценности денег лежит схема денежного потока (Cash Flow). Элементы денежного потока обозначаются как CF1, CF2, CF3, CF4… CFn. Денежные потоки могут быть как положительными, так и отрицательными. В первом случае они именуются притоками денежных средств (cash inflows), а во втором – оттоками (cash outflows). Для стандартного инвестиционного проекта денежный поток в момент t=0 имеет отрицательное значение (инвестиционные затраты), в последующие периоды потоки положительны.

Денежный поток, элементы которого имеют место в конце каждого периода, называется потоком постнумерандо (рис. 3.4).

Денежный поток, элементы которого имеют место в начале каждого периода, называется потоком пренумерандо (рис. 3.5).

На практике большее распространение получил поток постнумерандо, который лежит в основе методики инвестиционного анализа.

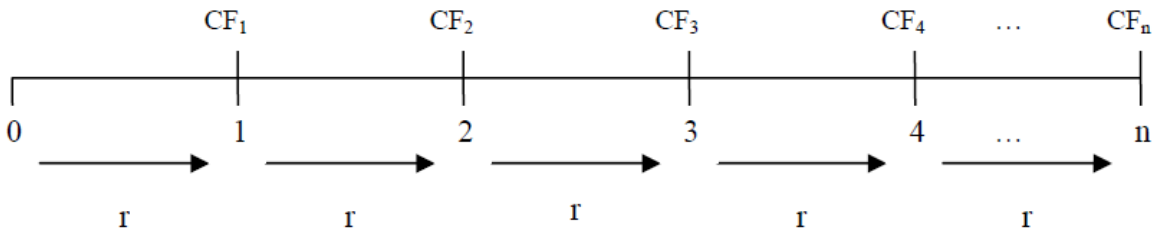


Рисунок 3.4. Денежный поток постнумерандо

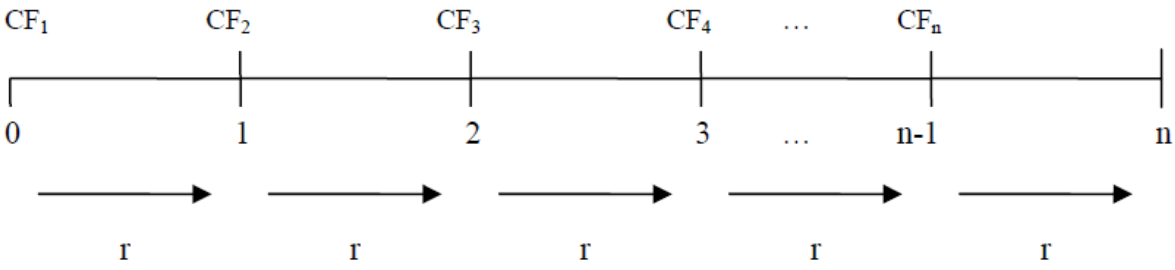


Рисунок 3.5. Денежный поток пренумерандо

Оценку будущей стоимости денежного потока постнумерандо можно представить следующим образом:

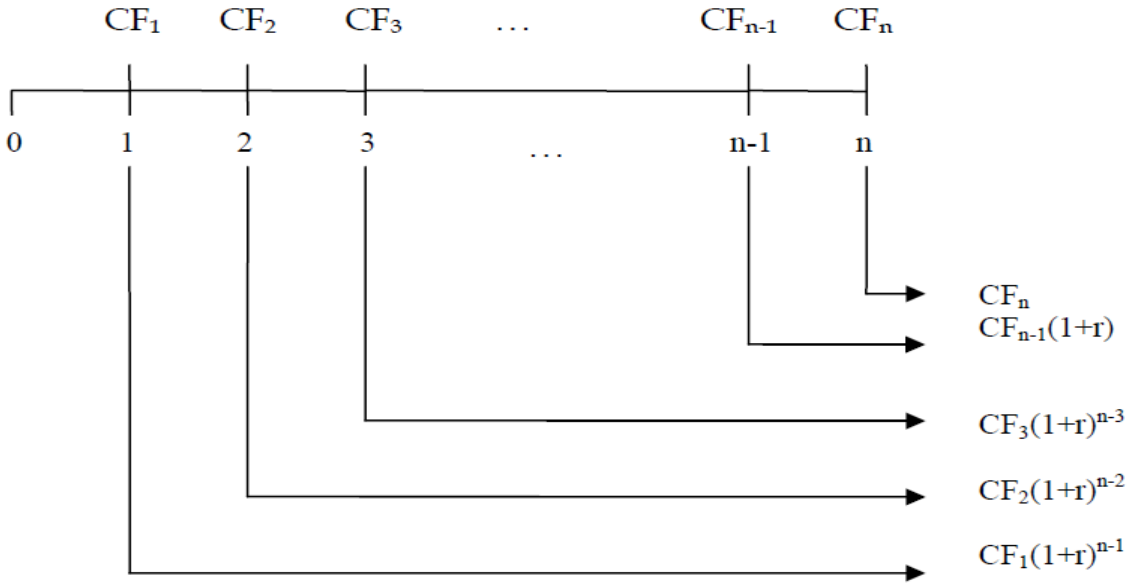


Рисунок 3.6 Будущая стоимость денежного потока постнумерандо

На первое денежное поступление CF_1 начисляются проценты за n-1 период, на второе денежное поступление за n-2 периода и т.д. на последнее денежное поступление проценты не начисляются. Будущая стоимость потока постнумерандо рассчитывается по формуле:

$$FV_{pst} = \sum_{k=1}^{n} CF_k (1+r)^{n-k} = \sum_{k=1}^{n} CF_k \cdot FVIF_{r,n-k} \tag{3.38}$$

Текущая стоимость денежного потока постнумерандо рассчитывается путем дисконтирования каждого элемента денежного потока и их последующего суммирования.

Оценку текущей стоимости денежного потока постнумерандо можно представить следующим образом:

Текущая стоимость денежного потока постнумерандо

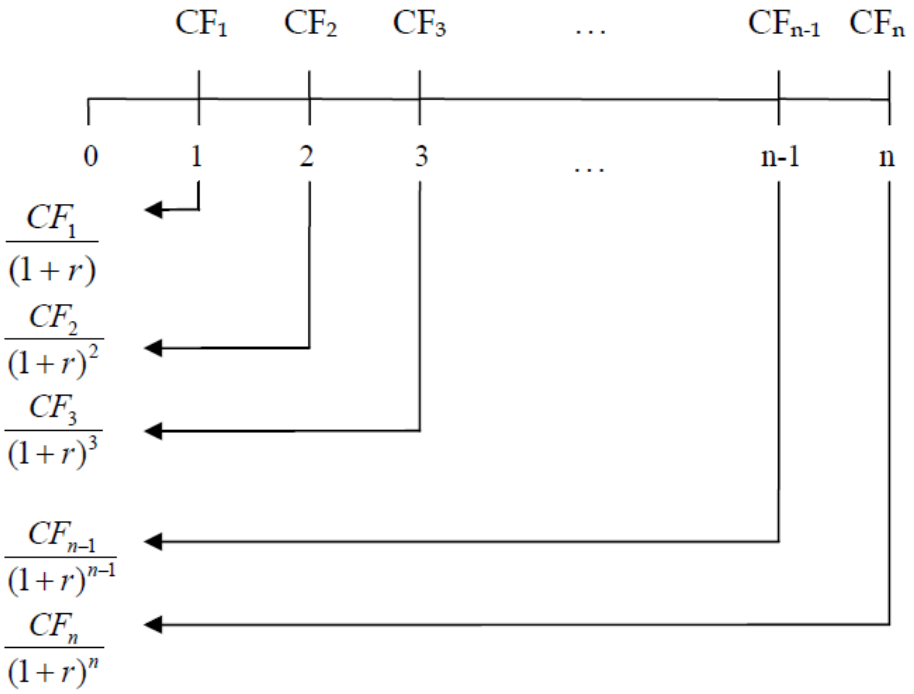


Рисунок 3.7. Текущая стоимость денежного потока постнумерандо

Текущая стоимость денежного потока постнумерандо рассчитывается по формуле:

$$PV_{pst} = \sum_{k=1}^{n} \frac{CF_k}{(1+r)^k} = \sum_{k=1}^{n} CF_k \cdot PVIF_{r,k} \tag{3.39}$$

Оценка денежного потока пренумерандо

Отличие методики оценки денежного потока пренумерандо объясняется сдвигом элементов потока к началу соответствующих подынтервалов.

Оценка будущей стоимости денежного потока пренумерандо:

Будущая стоимость денежного потока пренумерандо

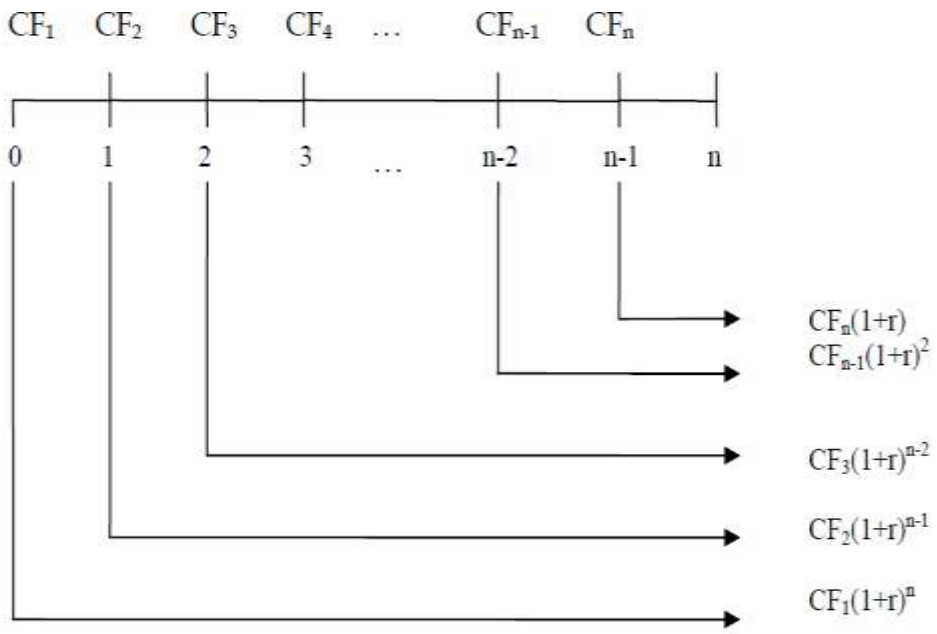


Рисунок 3.8. Будущая стоимость денежного потока пренумерандо

Расчет производится по формуле:

$$FV_{pre} = \sum_{k=1}^{n} CF_k (1+r)^{n-k+1} = (1+r)\sum_{k=1}^{n} CF_k \cdot FVIF_{r,n-k} \quad (3.40)$$

отсюда

$$FV_{pre} = FV_{pst}(1+r) \quad (3.41)$$

Текущая стоимость денежного потока пренумерандо рассчитывается по формуле:

$$PV_{pre} = \sum_{k=1}^{n} \frac{CF_k}{(1+r)^{k-1}} = (1+r)\sum_{k=1}^{n} CF_k \cdot PVIF_{r,k} \quad (3.42)$$

отсюда

$$PV_{pre} = PV_{pst}(1+r) \tag{3.43}$$

Оценка аннуитетов

Аннуитет (Annuity) – это денежный поток, состоящий из равных по величине платежей (поступлений), которые имеют место через равные временные интервалы на фиксированном временном промежутке. Любой элемент денежного потока называется членом аннуитета, а величина постоянного временного интервала между двумя его последовательными элементами называется периодом аннуитета.

Различают два типа аннуитетов: аннуитет постнумерандо (ordinary annuity) и аннуитет пренумерандо (annuity due). В первом случае денежные потоки поступают в конце каждого периода, во втором – в начале периода.

Будущая стоимость аннуитета постнумерандо рассчитывается по формуле:

$$FV_{pst}^{A} = A\sum_{k=1}^{n}(1+r)^{n-k} = A\left[\frac{(1+r)^{n}-1}{r}\right] \tag{3.44}$$

Мультиплицирующий множитель аннуитета $FVIFA_{r,n} = \frac{(1+r)^{n}-1}{r}$ показывает, чему будет равна будущая стоимость аннуитета в одну денежную единицу к концу срока его действия. Значения множителя для различных комбинаций r и n содержатся в финансовых таблицах. Будущая стоимость аннуитета определяется: $FV_{pst}^{A} = A \times FVIFA_{r,n}$

Текущая стоимость аннуитета постнумерандо вычисляется по формуле:

$$PV_{pst}^{A} = A\sum_{k=1}^{n}\frac{1}{(1+r)^{k}} = A\left[\frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^{n}}\right] \tag{3.45}$$

Дисконтирующий множитель аннуитета $FVIFA_{r,n} = \frac{1}{r} - \frac{1}{r(1+r)^{n}}$ показывает, чему равна с позиции текущего момента стоимость аннуитета с

регулярными денежными поступлениями в размере 1 денежной единицы, продолжающегося n равных периодов с заданной процентной ставкой r. Значения этого множителя табулированы. Текущая стоимость аннуитета определяется PV_{pst}^{A} = A x $FVIFA_{r,n}$

Расчетные формулы для вычисления будущей и текущей стоимости аннуитета пренумерандо:

$$FV_{pre}^{A} = (1+r)\cdot A\sum_{k=1}^{n}(1+r)^{n-k} = (1+r)\cdot A\left[\frac{(1+r)^{n}-1}{r}\right] = FV_{pst}^{A}(1+r)$$

$$PV_{pre}^{A} = (1+r)\cdot A\sum_{k=1}^{n}\frac{1}{(1+r)^{k}} = (1+r)\cdot A\left[\frac{1}{r}-\frac{1}{r(1+r)^{n}}\right] = PV_{pst}^{A}(1+r) \quad (3.46)$$

Будущая и текущая стоимость аннуитетов пренумерандо превышает оценку аннуитетов постнумерандо на величину (1+r).

Будущая и текущая стоимость аннуитетов пренумерандо превышает оценку аннуитетов постнумерандо на величину (1+r).

Растущий аннуитет

Это денежный поток, возрастающий с постоянным темпом g в течение определенного периода времени.

Модель растущего аннуитета представлена на рисунке 3.9:

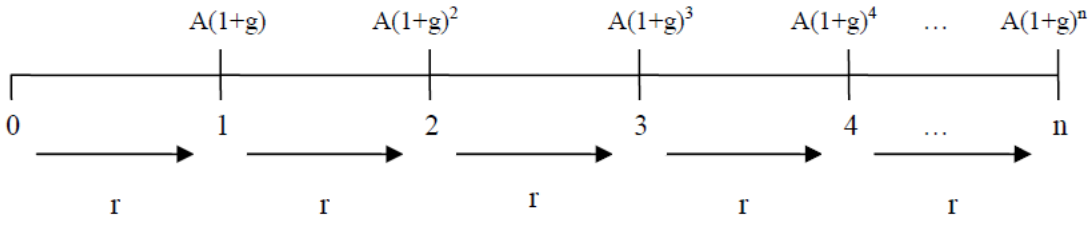


Рисунок 3.9. Растущий аннуитет

Текущая стоимость растущего аннуитета рассчитывается по формуле:

$$PV^{A} = A(1+g)\left[\frac{1-\frac{(1+g)^{n}}{(1+r)^{n}}}{r-g}\right] \quad (3.47)$$

При r = g $PV^{A} = n\cdot A$

Бессрочный аннуитет (Perpetuity)

Аннуитет с неограниченным периодом постоянных денежных поступлений называется бессрочным или вечным. Примером бессрочного аннуитета являются консоли - выпускаемые правительствами некоторых стран облигации, по которым производят регулярные купонные выплаты, но которые не имеют фиксированного срока. В западной практике к бессрочным относятся аннуитеты, рассчитанные на 50 и более лет.

Оценка текущей стоимости бессрочного аннуитета производится по формуле:

$$PV^A = \frac{A}{r} \tag{3.48}$$

Текущая стоимость облигации будет равна номинальной в случае равенства купонной доходности и ставки дисконтирования.

Разновидностью бессрочного аннуитета является бессрочный аннуитет с постоянным темпом роста. Текущая стоимость такого аннуитета рассчитывается как:

При $n \to \infty \; PV^A = A\frac{(1+g)}{(r-g)}$

Заметим, что формула работает, когда g<r.

На практике часто встречаются комбинации из различных денежных потоков (аннуитетов, растущих аннуитетов, денежных потоков с неравными поступлениями), которые используются для оценки финансовых (облигации, акции) и реальных активов.

3.5. Взаимосвязь показателей денежных потоков с оценкой финансового состояния организации

Поиск путей укрепления финансового состояния продолжает сохранять свою актуальность на протяжении всего периода функционирования

организации. Причем решение этой проблемы носит как теоретический, так и прикладной характер. Широко известный в России подход к анализу финансового состояния увязывается в основном с поиском наиболее оптимальных соотношений источников финансирования активов и их размещением, т.е. основан на оценке структуры баланса, а именно:

• соотношения между собственным и заемным капиталом в пользу собственного капитала;

• размещения капитала в активах: формирование внеоборотных активов и оборотных в пользу наиболее мобильных - оборотных средств;

• способности к восстановлению платежеспособности через соотношение оборотных активов и текущих (краткосрочных) обязательств;

• соблюдения нормативных пропорций между собственным оборотным капиталом и величиной запасов;

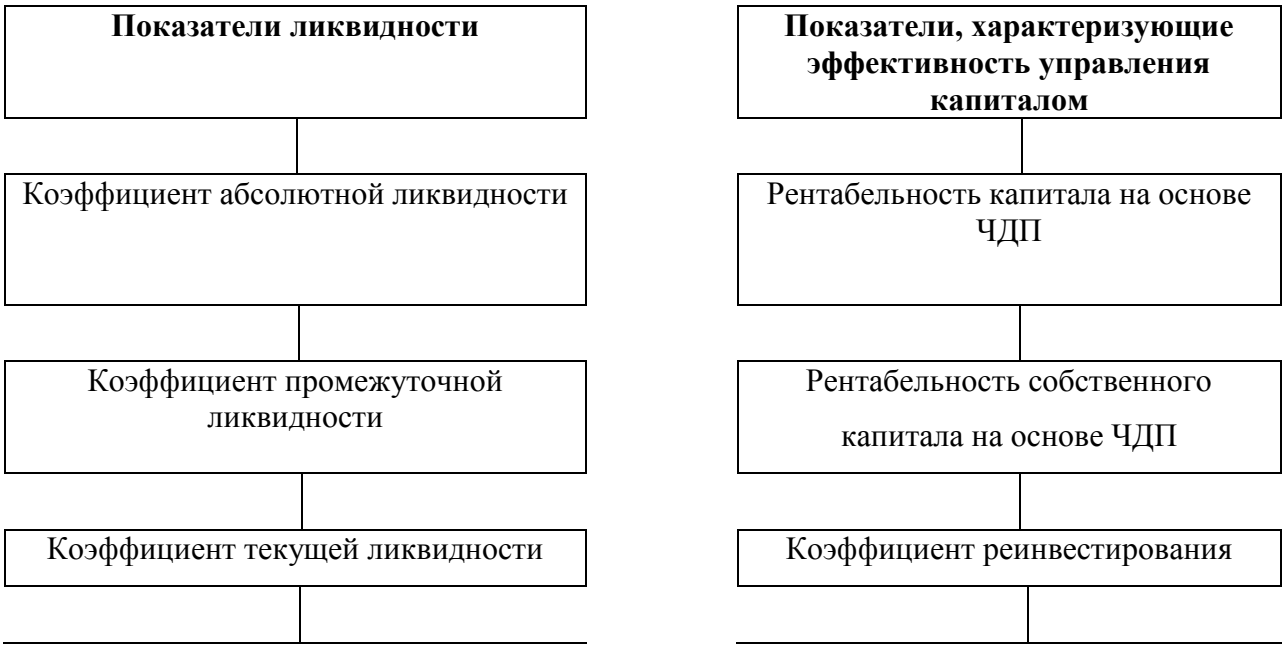
• регулирования дебиторской и кредиторской задолженности, их синхронизации во времени;

• поддержания благоприятного соотношения между активами и пассивами, сгруппированными по уровню ликвидности активов и срочности погашения обязательств - пассивов.

В соответствии с этим подходом методология оценки финансового состояния организации строится на системе неравенств и экономических моделях ликвидности[21]. Оценка финансового состояния предусматривает соизмерение абсолютных соотношений, основанных на группировке статей актива по уровню ликвидности, а пассива - по срочности погашения обязательств. Традиционные показатели ликвидности в последние десятилетия все чаще стали подводить финансовых аналитиков. Доверие к ним неуклонно падает, тем более что субъекты хозяйствования стремятся минимизировать запасы и величину оборотного капитала, принимая

[21] Шеремет А.Д., Сейфулин Р.С. Методика финансового анализа. - М.: ИНФРА-М, 1995. - С. 66.

программы бережливого производства и концепцию «точно в срок». Большая величина оборотного капитала (и традиционных коэффициентов ликвидности) скорее говорит о невысокой эффективности управления активами. Кроме того, наличие чрезмерного платежного запаса еще не свидетельствует об эффективной работе организации, поскольку денежные средства сами по себе не приносят дохода. Остаток денежных средств - это всего лишь страховой запас на случай несбалансированности денежных потоков, поэтому величина остатка должна быть оптимальной. Оценка финансового состояния коммерческой организации, ее платежеспособность характеризуются не только абсолютной величиной чистого денежного потока или соотношениями абсолютных показателей денежного потока, но и зависят от объемов и структуры источников финансирования активов. При равных объемах финансирования активов можно получить различную прибыль с вложенного капитала. Верно и обратное утверждение: при разных суммах вложенного капитала можно получить одинаковую сумму прибыли. В результате можно сформировать два блока показателей, использующих данные о денежных потоках и выявляющих уровень финансового состояния организации: показатели, оценивающие ликвидность, и показатели, характеризующие эффективность вложения капитала (рис. 3.10).



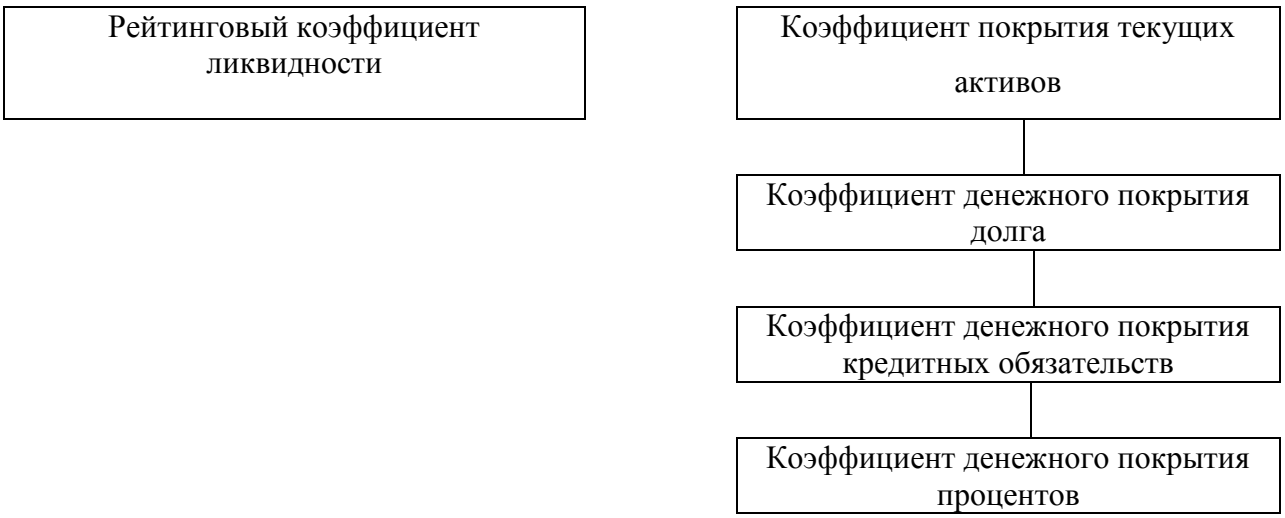


Рисунок 3.10. Система показателей для оценки финансовой устойчивости на основе данных о движении денежных потоков

Помимо оценки ликвидности баланса по абсолютным показателям, применяются и относительные, основанные на скорости обращения отдельных групп активов, предназначенных служить средством погашения текущих обязательств. Большей значимость для финансовой устойчивости обладают оборотные активы с высокой степенью ликвидности, к которым относятся денежные средства и их эквиваленты.

Степень обеспеченности краткосрочных обязательств наиболее ликвидными средствами платежа характеризует *коэффициент абсолютной ликвидности*[22]:

$$К_{ал} = \frac{ДС+КФВ}{КО}, \quad (3.49)$$

где $К_{ал}$ - коэффициент абсолютной ликвидности; ДС - денежные средства; КФВ - краткосрочные финансовые вложения; КО - краткосрочные обязательства.

Приведенная методика расчета абсолютной ликвидности правомерна, если все краткосрочные финансовые вложения можно отнести к денежным эквивалентам. В противном случае вряд ли можно рассчитывать при покрытии обязательств на финансовые вложения, поэтому уровень абсолютной ликвидности следует оценивать только исходя из суммы

[22] Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности. - М.: Финансы и статистика, 1996. М.: ИНФРА-М, 1999.

денежных средстве. В экономической литературе нормативное ограничение показателя установлено в размере 0,2-0,4, т.е. имеющиеся краткосрочные обязательства должны быть погашены за счет абсолютно ликвидных средств в срок от 2 до 5 дней (1: 0,4; 1: 0,2). В то же время сроки исполнения краткосрочных обязательств имеют достаточный разброс, вследствие чего доля обязательств, подлежащих ежедневной оплате, может существенно колебаться. Более точное нормативное ограничение коэффициента абсолютной ликвидности позволяет определить следующая формула[23]:

$$Н_{к.ал} = \frac{\frac{КЗС}{Т_{кзс}} + \frac{КЗ}{Т_{кз}}}{КО}, \quad (3.50)$$

где $Н_{к.ал}$ - норматив коэффициента абсолютной ликвидности; КЗС- краткосрочные заемные средства; КЗ - кредиторская задолженность; Т 3 - срок погашения краткосрочных заемных средств; $Т_{кзс}$ - срок погашения кредиторской задолженности.

Наряду с абсолютной ликвидностью предлагают исчислять *коэффициент критической (промежуточной) ликвидности*, который позволяет оценить финансовое состояние организации с позиции приближенности ее к состоянию неплатежеспособности. Он устанавливает границу перехода от нормального к предкризисному состоянию (~1):

$$К_{пл} = \frac{ДС + КФВ_{эк} + ДЗ_{кр}}{КО}, \quad (3.51)$$

где $К_{пл}$ - коэффициент промежуточной ликвидности; $КФВ_{эк}$ - краткосрочные финансовые вложения в части денежных эквивалентов; $ДЗ_{кр}$ - краткосрочная дебиторская задолженность. Коэффициент текущей ликвидности показывает степень покрытии краткосрочных обязательств текущими активами:

$$К_{тл} = \frac{ОА}{КО}, \quad (3.52)$$

где $К_{тл}$ - коэффициент текущей ликвидности; ОА - оборотные активы. Нормативное значение коэффициента текущей ликвидности установлено

[23] Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. - М.: ИНФРА-М, 1999. - С. 163.

более или равным 2. Однако в стабильных экономических условиях такое высокое значение показателя означает неэффективное вложение финансовых средств в оборотный капитал. Если организацией не планируется массовый выброс продукции на рынок, то вложенные средства замораживаются и не приносят ожидаемой прибыли. Пример таблицы для расчетов коэффициентов ликвидности представлен в табл. 3.8.

Таблица 3.8

Расчет коэффициентов ликвидности

Показатели	**Обозначение**	**На 31.12.2017, тыс. руб.**	**На 31.12.2016, тыс. руб.**	**Темп роста цепной, %**	**На 31.12.2015, тыс. руб.**	**Темп роста цепной, %**	**Темп роста базисный, %**
1.Остатки денежных средств							
2. Краткосрочные финансовые вложения							
3. Дебиторская задолженность							
4. Запасы							
5. Краткосрочные обязательства							
6. Коэффициент абсолютной ликвидности - вариант 1 ((п. 1 + п. 2) : п. 5)							
7. Коэффициент абсолютной ликвидности- вариант 2 (п. 1; п. 5)							
8. Коэффициент промежуточной							

ликвидности ((п. 1 + п. 2 + п. 3) : п. 5)							
9. Коэффициент текущей ликвидности ((п. 1 + + п. 2 + п. 3 + + п. 4) : п. 5)							

Если за весь анализируемый период коэффициент абсолютной ликвидности значительно выше нормативного, это может быть обусловлено особенностями структуры оборотных активов организации: небольшим удельным весом запасов и дебиторской задолженности. Это может быть оценено как положительно - высокая эффективность управления запасами и короткие сроки взыскания дебиторской задолженности, так и отрицательно - отсутствие инвестиций в активы, широкое применение авансовой формы расчетов. Обычно достаточно сравнительно небольших остатков денежных средств, обеспечивающих абсолютную платежеспособность, при условии высокой скорости их оборота. Если анализ динамики коэффициента промежуточной ликвидности показывает, что в течение трехлетнего периода наблюдался его быстрый, то в основном это связано с ростом остатка денежных средств и уменьшением суммы кредиторской задолженности. Значения коэффициента текущей ликвидности близкие к промежуточной ликвидности, могут обозначать небольшую долю запасов в структуре оборотных активов исследуемой организации. Однако при оценке деятельности хозяйствующих субъектов исходя из уже произошедших событий, в целом снижает их информационную значимость в оценке финансового положения из-за подвижности расчетных отношений и изменений стоимости активов.

Концепция денежного потока особое внимание обращает на исследование операций, связанных с оценкой эффективности

функционирования собственного и привлеченного капитала, что позволяет сделать вывод о возможности коммерческой организации выполнять обязательства перед кредиторами, заемщиками и акционерами, а также о способности к расширению производства за счет собственных финансовых средств, аналогом которых является чистый денежный поток по текущей деятельности.

Оценка деловой активности включает в себя не только рассмотрение валового объема функционирующего капитала, но и качество управления им, что находит свое отражение в увеличении чистого денежного потока по текущей деятельности, приходящегося на 1 рубль функционирующего капитала:

$$R_{\text{к}} = \frac{\text{ЧДП}_{\text{тд}}}{\text{А}}, \quad (3.53)$$

где $R_{\text{к}}$ - рентабельность капитала исходя из чистого денежного потока; А - капитал.

Рентабельность собственного капитала представляет особый интерес для аналитиков, так как характеризует, сколько процентов собственного капитала организации сформировано за период за счет чистого притока денежных средств по текущей деятельности:

$$R_{\text{ск}} = \frac{\text{ЧДП}_{\text{тд}}}{\text{СК}}, \quad (3.54)$$

где СК - средняя арифметическая стоимость собственного капитала за период.

Чем выше доля собственных источников финансирования, тем меньше зависимость от внешних источников финансирования. Однако в практической деятельности достичь идеального равенства, когда весь имущественный потенциал финансируется за счет собственных средств, невозможно, впрочем, это и не всегда экономически целесообразно. Для того чтобы избежать риска возникновения неплатежеспособности, в случае одновременного предъявления требований внешних контрагентов следует

обеспечить выполнение условия: за счет результатов ведения текущей деятельности организация должна финансировать производственный потенциал, который создает условия для его бесперебойной работы. Отсюда *коэффициент реинвестирования денежных потоков* определяется соотношением:

$$К_{реин.дп} = \frac{ЧДП_{тд}}{\Delta ВОА}, \quad (3.55)$$

где $К_{реин.дп}$ - коэффициент реинвестирования денежного потока; ΔВОА - прирост внеоборотных активов.

Коэффициент реинвестирования денежных средств характеризует степень участия чистого денежного потока от текущей деятельности в покрытии дефицитного чистого денежного потока от инвестиционной деятельности. Значение показателя в отчетном периоде по модулю больше единицы означает, что на инвестиционные вложения потрачено больше денежных средств, чем получено чистых средств от текущей деятельности, т.е. на инвестиционные вложения была направлена часть имевшегося свободного остатка денежных средств. До тех пор пока остаток денежных средств будет превышать величину потребности в нем, такая тенденция является положительной.

Для выяснения возможности наращивания величины ликвидных активов используется *коэффициент денежного содержания оборотных активов*:

$$К_{покр.оа} = \frac{ДС+ЦБ}{ОА}, \quad (3.56)$$

где $К_{покр.оа}$ - коэффициент денежного содержания оборотных активов; ДС - денежные средства; ЦБ - краткосрочные легкореализуемые ценные бумаги (денежные эквиваленты); ОА - оборотные активы.

Коэффициент показывает долю денежных средств и легкореализуемых ценных бумаг в составе текущих активов. Может использоваться для оценки избыточности денежных средств на балансе компании. Большая величина коэффициента свидетельствует об исчерпании возможностей увеличения

ликвидности. Вместе с тем все коэффициенты денежного содержания активов крайне изменчивы во времени. Интерпретировать их следует с большой осторожностью.

Суммовые значения коэффициентов можно рассчитать следующим образом:

Таблица 3.9

Расчет показателей, характеризующих эффективность использования капитала, тыс. руб.

Показатель	**Обозначение**	**Отчетный период**	**Предыдущий период**	**Отклонения (+,—)**
Исходные данные				
1. Остаток денежных средств на начало года	$ОДС_н$			
2. Остаток денежных средств на конец года	ОДС			
3.Прирост внеоборотных активов (отток денежных средств по инвестиционной деятельности)	ΔВОА			
4. Оборотные активы	ОА			
5. Средняя величина совокупного капитала	А			
6. Средняя величина собственного капитала	СК			
7. Чистый денежный поток по текущей деятельности	$ЧДП_{тд}$			
Аналитические показатели				
8. Коэффициент реинвестирования денежного потока (п. 7 : п. 3)	$К_{реин.дп}$			
9. Коэффициент покрытия оборотных активов (п. 2 : п. 4)	$К_{покр.оа}$			

10. Рентабельность капитала на основе ЧДП (п. 7 : п. 5)	$R_к$			
11. Рентабельность собственного капитала на основе ЧДП (п. 7 : п. 6)	$R_{ск}$			

Следующая группа показателей, входящих во вторую группу коэффициентов, характеризующих эффективность вложения капитала, касается его заемной части.

Отношение денежного потока к совокупному долгу показывает, какая часть обязательств организации может быть покрыта притоком денежных средств (*Cash Flow from Operations to Total Debt Ratio*). Другое название этого показателя — *коэффициент Бивера (W.H. Beaver),* который считал, что он способен наиболее полно предсказать финансовую несостоятельность компаний. Оптимальное значение составляет 0,4-0,45.

Формула расчета показателя имеет вид

$$К_Б = \frac{ПДП_{тд}}{ДО+КО}, \quad (3.57)$$

где $ПДП_{тд}$ — денежный поток от операционной деятельности; ДО — долгосрочные обязательства; КО — краткосрочные обязательства.

Показатель, обратный этому коэффициенту, — *совокупный долг к годовому денежному потоку*. Коэффициент используется международными рейтинговыми агентствами для оценки кредитного положения компании (*credit standing*). Он показывает запас времени, которое потребуется для выплаты долга при условии, что на его погашение будет направлен весь операционный денежный поток. Чем ниже значение такого коэффициента, тем лучше.

Для расчета этого показателя аналитики часто используют величину так называемого свободного денежного потока — *FCF (Free Cash F1ow).* В Международных стандартах финансовой отчетности и стандартах US GAAP этот термин не встречается, как правило, его отождествляют с величиной

прибыли, которая может быть распределена между акционерами (показатель прибыли до вычета расходов по процентам, уплаты налогов и амортизационных отчислений — *EBITDA*[24]).

Коэффициент денежного покрытия долга (Cash/Debt Coverage) — аналог вышеприведенного коэффициента. Отличие состоит в том, что в числителе из операционного денежного потока вычитаются дивиденды (которые часто являются обязательными платежами).

Коэффициент показывает возможность компании расплатиться по долгам, соблюдая заявленные параметры дивидендной политики. Коэффициент рассчитывается по формуле

$$К_{дпд} = \frac{ПДП_{тд} - 1}{ЗК}, \quad (3.58)$$

где Д — дивиденды; ЗК — совокупный долг (долгосрочные и краткосрочные обязательства). Период выплаты долга (Years Debt) является обратным коэффициенту денежного покрытия долга и информирует о количестве лет, в течение которых организация сможет расплатиться со своим долгом, не забывая выплачивать дивиденды акционерам. Это более простой способ выражения информации, выдаваемой коэффициентом денежного покрытия долга. Коэффициент денежного покрытия текущей части долгосрочных обязательств (Cash Maturity Coverage Ratio) — отношение денежного потока от операционной деятельности за вычетом дивидендов к текущей части долгосрочного долга:

$$К_{дп.тд} = \frac{ПДП_{тд} - Д}{ДО_{т}}, \quad (3.59)$$

где $ДО_{т}$ — текущая часть долгосрочных обязательств. Данный коэффициент отражает способность выплачивать долгосрочные долги по

[24] Приказ Минрегиона РФ от 17.04.2010 №173 «Об утверждении методики расчета показателей абсолютной и относительной финансовой устойчивости, которым должны соответствовать коммерческие организации, желающие участвовать в реализации проектов, имеющих общегосударственное, региональное и межрегиональное значение, с использованием бюджетных ассигнований инвестиционного фонда Российской Федерации».

мере наступления сроков их погашения, может использоваться еще на стадии планирования и разработки финансовой политики относительно привлечения долгосрочных заемных средств и во многом показывает долговую нагрузку на операционный денежный поток. Обязательность корректировки на величину дивидендов вызвана тем, что стабильно работающая компания должна удерживать собственный капитал, выполняя требования акционеров в виде выплаты им дивидендов, не допуская массовой продажи долей или акций.

Коэффициент денежного покрытия обязательств по обслуживанию долга (табл. 6.2.3) является индикатором платежеспособности. Методика его расчета аналогична коэффициенту покрытия текущей части долгосрочных обязательств. Знаменатель здесь включает только величину ежегодных выплат процентов и основной суммы долга:

$$К_{ДПО} = \frac{ПДП_{ТД}}{Рпр+ТО}, \quad (3.60)$$

где $Р_{пр}$ — расходы по выплате процентов за отчетный период; ТО — сумма основного долга.

Таблица 3.10

Денежные показатели покрытия обязательств, тыс. руб.

Показатель	**Обозначение**	**Отчетный период**	**Предыдущий период**
Исходные данные			
1. Приток денежных средств по текущей деятельности	$ПДП_{тд}$		
2. Средняя величина долгосрочных обязательств	ДО		
3. Средняя величина краткосрочных обязательств	КО		
4. Средняя величина долга по краткосрочным займам и кредитам	ЗК		
5. Начисленные дивиденды	Д		
6. Начисленные дивиденды к уплату	ПР		
7. Прибыль от продаж	ПП		

8. Прибыль (убыток) по прочим операциям*	ППР		
9. Амортизация по внеоборотным активам	А		
Аналитические показатели			
12. Свободный денежный поток (п. 7 + п. 8 + п. 9)	FCF или EBITDA		
13. Отношение денежного потока к совокупному долгу (коэффициент Бивера) (п. 1: (п. 2 + п. 3))	$К_Б$		
14. Совокупный долг к годовому денежному потоку ((п. 2+ п. 3) : п. 1)	$К_{сд}$		
15. Совокупный долг к свободному денежному потоку ((п. 2 + п. 3) : п. 12)	$К_{сд.скор}$		
16. Коэффициент денежного покрытия долга ((п. 1 — п. 5) : (п. 2 + п. 3))	$К_{дпд}$		
17. Коэффициент денежного покрытия обязательств по обслуживанию долга (п. 1: (п. 4 + п. 6))	$К_{дпо}$		

* Суммы, указанные в скобках, вычитаются.

При затруднениях с погашением основной суммы долга заемщик может получить от кредитора отсрочку погашения, но это не касается процентных платежей, поэтому иногда рассчитывают коэффициент денежного покрытия процентов. В знаменателе используется полная величина процентов по долгу, как по краткосрочному, так и по долгосрочному. При низких значениях коэффициента покрытия долга он может быть положительным, что означает наличие денег на выплату процентов. Значение коэффициента меньше единицы означает высокую вероятность банкротства. В этом случае компании вряд ли удастся привлечь дополнительные заемные средства для обслуживания уже имеющихся обязательств.

Завершает группу денежных показателей, характеризующих эффективность управления капиталом, коэффициент адекватности денежного потока (Cash F1ow Adequacy Ratio, CFAR). Он представляет собой отношение годового чистого свободного денежного потока к среднегодовой величине долговых платежей, рассчитанной за 5-летний период:

$$К_{CFAR} = \frac{ЧСДП}{ВД\ за\ 5\ лет}, (3.61)$$

где ЧСДП — годовой чистый свободный денежный поток (Net Cash Flow, NFCF); ВД — среднегодовые выплаты долга в предстоящие 5 лет.

Наряду с коэффициентом отношения совокупного долга к годовому денежному потоку показатель адекватности денежного потока входит в набор инструментов оценки кредитного рейтинга корпораций, показывая долгосрочную платежеспособность заемщика (с оговоркой на стабильные финансово-кредитные условия). В чистый свободный денежный поток включаются только неизбежные расходы. Не принимаются в расчет инкрементные или дискреционные расходы, осуществление которых находится на усмотрении руководства (увеличение оборотного капитала, выплата дивидендов по обыкновенным акциям). Поэтому чистый свободный денежный поток, как уже отмечалось, равен операционной прибыли EBITDA за вычетом платежей по процентам, налогам, привилегированным акциям и капитальным расходам.

Проведенное исследование показало, что денежные потоки непосредственно воздействуют на финансовое состояние ком-мерческой организации, обеспечивая возможности расширения финансово-хозяйственной деятельности за счет активизации текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, тем самым способствуя укреплению платежеспособности, ликвидности баланса и доходности в целом. Наряду с общепринятыми показателями оценки финансового состояния рекомендуется использовать показатели, исчисленные на основе денежного потока.

Однако следует учитывать, что рассмотренный перечень показателей не является единственно возможным вариантом, потому, выбирая систему показателей оценки взаимосвязи денежного потока и финансового состояния, следует учитывать, что выбранные показатели должны представлять собой целостную систему, в которой не будет взаимоисключающих показателей. Кроме того, они должны охватывать все стороны деятельности организации,

не оставляя нераскрытых проблемных зон, и выявлять возможные резервы повышения эффективности ведения финансово-хозяйственной деятельности.

Контрольные вопросы:

1. Какие показатели в первую очередь интересуют: собственников или акционеров; менеджеров; потенциальных инвесторов; аналитиков банков?

2. В чем состоят проблемы использования в анализе информации о денежных потоках?

3. Какую последовательность действий вы выберете для анализа денежных потоков и почему?

4. Какие факторы оказывают влияние на величину денежных потоков организации и как выявить их влияние?

5. Какие абсолютные показатели используют для характеристики денежных потоков?

6. С помощью каких показателей можно оценить эффективность вложения денежных средств?

7. В чем состоит важность оценки колебаний показателя чистого денежного потока по текущей (операционной) деятельности?

8. Какие критерии характеризуют «качество» чистого денежного потока по инвестиционной и по финансовой деятельности?

9. Каковы преимущества анализа денежных потоков на основе коэффициентного метода?

10. Что собой представляет понятие «ликвидность денежных потоков»? Каковы основные критерии оценки ликвидности денежных потоков?

11. Какие негативные последствия для предприятия несет риск избытка либо недостатка средств, вложенных в дебиторскую задолженность? Могут ли они быть измерены количественно?

12. Какая из методик расчета периода погашения дебиторской и (видов) кредиторской задолженности видов является наиболее точной и почему?

13. Какими факторами определяется уровень денежных средств предприятия и их структура по видам (касса, счета, денежные средства на счетах и др.)?

14. Каковы потребности в формировании отдельных видов остатков денежных средств у предприятий с различными видами и условиями хозяйствования?

15. Какие показатели рассчитываются для оценки равномерности формирования денежных потоков?

16. Какие показатели денежных потоков применяются для оценки кредитного рейтинга.

Раздел 4. Методические основы прогнозирования денежных потоков

Тема 7. Оперативный и перспективный (прогнозный) виды анализа денежных потоков.

4.1. Основы прогнозирования денежных потоков

Прогнозирование денежных потоков является наиболее малоизученной проблемой финансовой науки. Она тесным образом связана как со стратегическим планированием развития предприятия в будущем, так и с осуществлением перспективного финансового планирования.

Прогноз денежных потоков заключается в определении возможных источников поступления и направлений расходования денежных средств.

Управление денежными средствами и их потоками предполагает получение постоянной оперативной информации о наличии и движении денежных средств в сопоставлении с принятыми организацией целями. В то же время бухгалтерский финансовый учет не содержит данных, позволяющих сопоставить тактические цели получения доходов и понесенные в связи с этим расходы организации с реальным положением дел, в оперативном порядке. Отсюда у менеджмента либо отсутствует, либо недостаточна необходимая информация, позволяющая выявлять резервы повышения эффективности деятельности организации, обеспечить контроль

наличия и движения денежных средств, принимать обоснованные и эффективные управленческие решения, позволяющие значительно увеличить прибыль организации за счет ускорения оборачиваемости денег, использования новых технологий расчетов, т.е. проводить регулирование денежного потока в нужном направлении с помощью бюджетирования.

То есть, поскольку большинство показателей достаточно сложно спрогнозировать с большой точностью, то планирование денежного потока сводится к составлению бюджета наличных денежных средств в прогнозном периоде, учитывая лишь важнейшие параметры потока: объем продаж, долю выручки от реализации за наличный расчет, прогноз кредиторской задолженности и т. д.

Бюджетирование – процесс разработки плановых заданий по основным направлениям, функциональным сферам деятельности организации и подразделениям на предстоящий период. Бюджетирование денежных средств - прогноз денежных потоков, вызванных инкассацией и выплатами, процесс планирования будущих поступлений и выплат в определенное время. Прогноз осуществляется на определенный период: на год (с разбивкой по кварталам); на квартал (с разбивкой по месяцам); на месяц (с разбивкой по декадам).

Регулирование движения денежных средств с использованием бюджетирования как инструментария управления вызвано необходимостью эффективного ведения хозяйства, обеспечением финансовой устойчивости организации, ее развитием, которые во многом определяются скоростью оборота денежных средств. Методика регулирования зависит от отраслевых особенностей организации, что проявляется в планировании источников поступления денежных средств и, главное, в направлении их расходования.

Однако, как и по другим объектам управления и учета, в планировании денежных потоков можно выделить общие для всех отраслей экономики подходы, методы и способы, применение которых позволит организации обеспечить формирование нового вида информации, тесно связанного с

задачами принятия обоснованных управленческих решений, направленных на получение дополнительной прибыли. Это положение предопределено тем, что все-таки в основе планирования лежит анализ прошлой финансовой информации, которая собирается и обрабатывается в системе бухгалтерского учета, естественно отражая специфику деятельности организации.

Основной формой системы бюджетирования выступают различные виды бюджетов: операционные, финансовые и инвестиционные рис. 4.1:

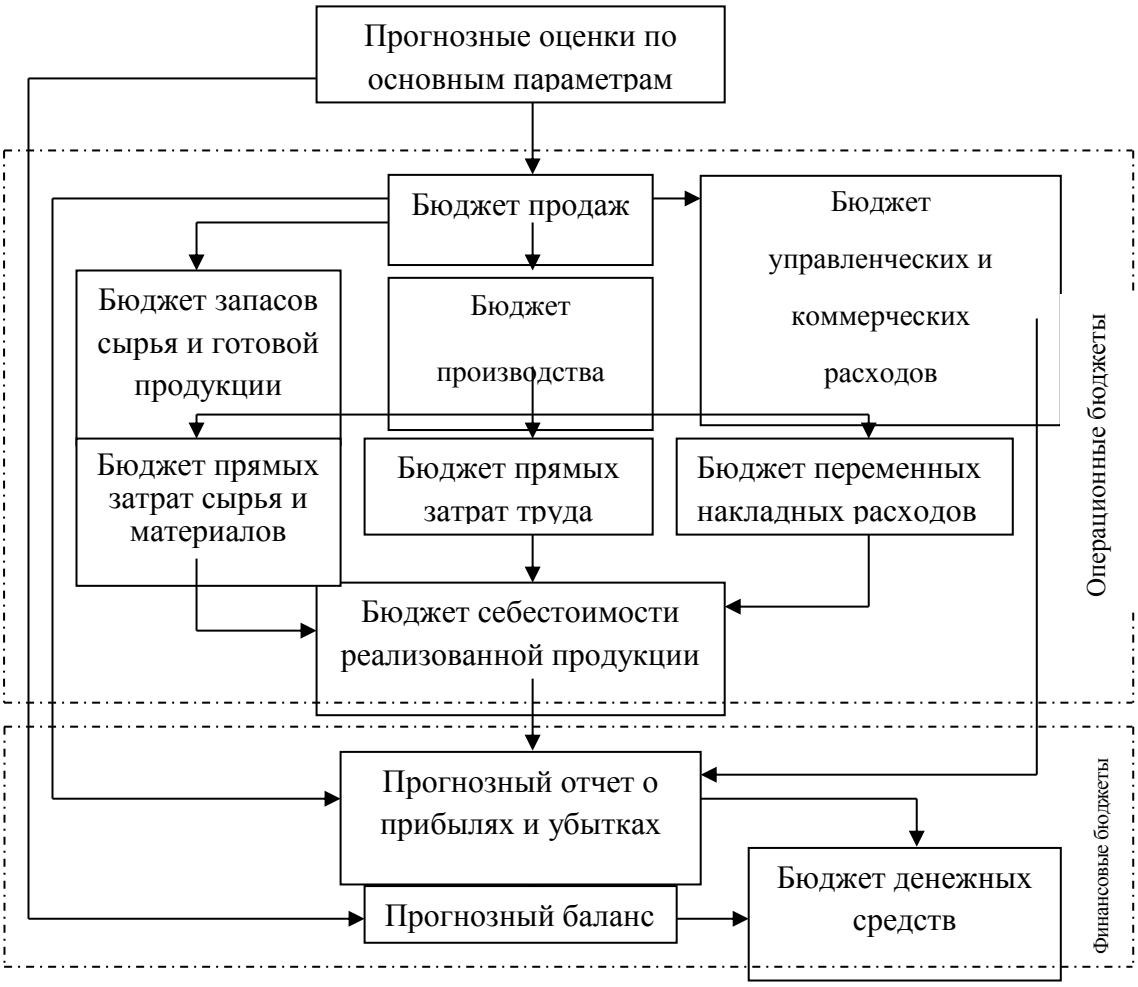


Рисунок 4.1. Общий (генеральный) бюджет организации

Смета (или бюджет) представляет собой финансовый документ, созданный до выполнения предполагаемых действий. Это прогноз будущих финансовых операций. Целями составления смет являются: помощь планированию ежегодных операций; координация деятельности различных

подразделений предприятия и обеспечение гармоничности их функционирования; доведение планов до руководителей различных центров ответственности; стимулирование деятельности, руководства по достижению целей организации; управление производством; контроль и управление затратами на основе акали отклонений и создание системы внутреннего контроля за затратами и результатами; оценка эффективности работы центров ответственности и их руководителей.

Система бюджетирования позволяет руководителю заранее оценить эффективность управленческих решений, оптимальным образом распределить ресурсы между подразделениями, наметить пути развития персонала и избежать кризисной ситуации неплатежей. В организации системы бюджетирования выделяют следующие стадии: формирование проекта бюджета, его утверждение, исполнения проекта и анализ исполнения данного бюджета.

При разработке отдельных видов бюджетов следует учитывать имеющиеся между ними взаимосвязи, определяющие порядок их формирования. Например, на основе объема оказанных услуг (производства) составляются подробные сметы продаж, закупок и запасов. Данные этих смет и фактические отчетные показатели прошлых лет служат базой определения планируемой величины возникновения и инкассации дебиторской и кредиторской задолженности и будущих расходов. Все это объединяется в общую финансовую смету, которая состоит из сметы доходов и расходов, денежной наличности, прогнозного баланса и консолидированной кассовой сметы.

Доминирующим документом является консолидированная кассовая смета (бюджет движения денежных средств), которую обычно относят к финансовому блоку бюджетных форм, куда также входят: прогнозный баланс, кредитный план, план финансовых вложений, инвестиционный план, смета расходов, осуществляемых из прибыли (рис. 4.2):

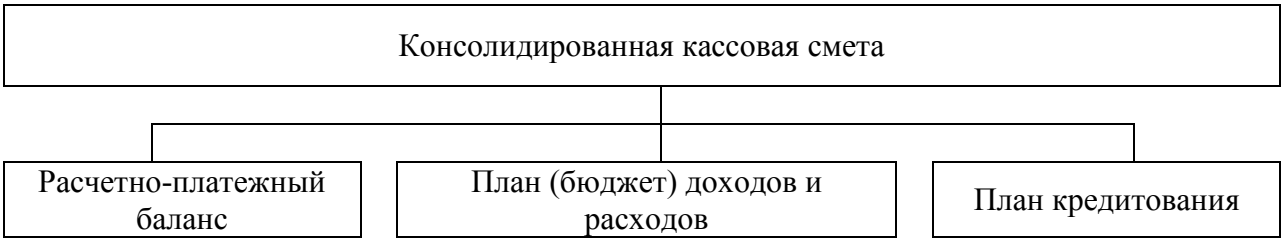


Рисунок 4.2. Состав консолидированной кассовой сметы

Консолидированная кассовая смета замыкает процесс бюджетирования в целом, отражает всю будущую деятельность предприятия в виде входящих и исходящих потоков денежных средств. С ее помощью прогнозируются конечные остатки на счетах денежных средств, необходимых для составления прогнозного бухгалтерского баланса, а также выявляются периоды излишка финансовых ресурсов или их недостатка.

Каждая из составных частей консолидированной кассовой сметы предполагает характеристику не только будущей деятельности организации в целом, но и планируемой эффективности отдельных процессов (производства, продаж, инвестиций). В данной смете непосредственно планируются и фиксируются реальные потоки денежных средств. Здесь должны быть предусмотрены меры против так называемых «кассовых разрывов», т.е. ситуаций, связанных с недостатком наличных денежных средств для текущих выплат.

Главенствующее положение в консолидированной кассовой смете занимает бюджет доходов и расходов, который обычно относят к внутренней управленческой документации. Его использование дает максимально полезный эффект от контроля соблюдения для целей текущего управления деятельностью организации, поскольку он дает представление о таких важных параметрах:

• за счет какой деятельности организация получает денежные средства и способна ли она стабильно получать их от текущей деятельности;

• насколько организация зависит от заемных источников финансирования;

• когда возникают кассовые разрывы и за счет чего они могут быть покрыты, когда и на каких условиях могут быть получены кредиты и займы;

• получает ли организация достаточно ресурсов для дальнейшего роста;

• о причинах расхождений финансовых результатов (зафиксированных в отчете о прибылях и убытках) и изменениях объемов денежных средств (зафиксированных в отчете о движении денежных средств).

Значимость данного документа планирования денежных потоков проявляется в его взаимосвязи практически со всеми сметными документами главного бюджета (рис. 4.3).

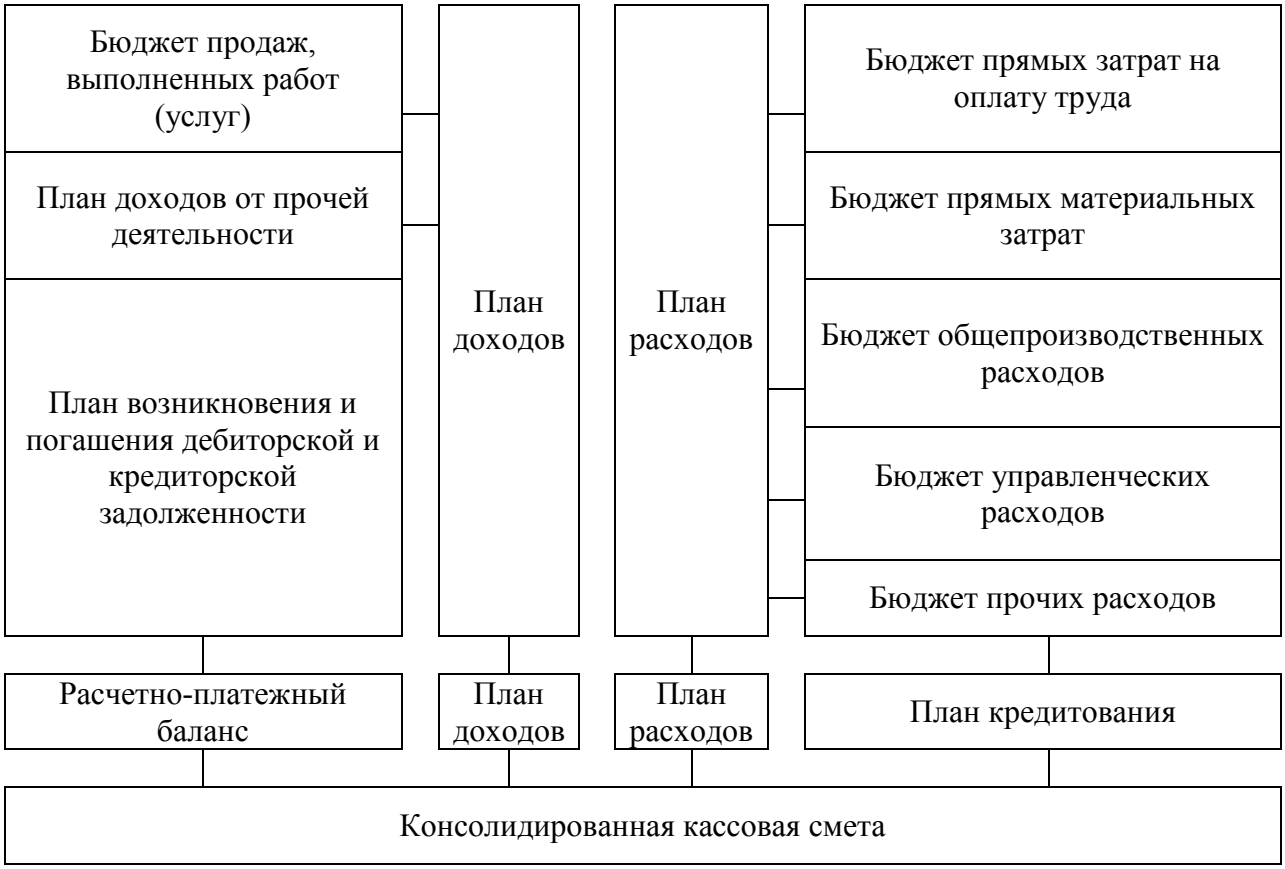


Рисунок 4.3. Блок-схема планирования денежных потоков от обычных видов деятельности

Структура бюджета доходов и расходов взаимоувязана со структурой отчета о движении денежных средств. Отсюда бюджет доходов и расходов (в дальнейшем мы будем его называть бюджетом движения денежных средств) состоит из трех разделов: планируемые потоки от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности (табл. 4.1).

Таблица 4.1

Состав доходной и расходной части бюджета денежных средств

Бюджеты доходов	**Бюджеты расходов**
Текущая деятельность	
Бюджет продаж	Бюджет прямых расходов на оплату труда
Бюджет производства, скорректированный на нормативы запасов готовой и незавершенной продукции	Бюджет прямых материальных затрат
	Бюджет общепроизводственных расходов
Бюджет доходов от прочей деятельности	Бюджет управленческих расходов
План возникновения и погашения дебиторской и кредиторской задолженности	Бюджет прочих расходов (коммерческих, оказанных услуг, смета налоговых отчислений и т.д.)
Инвестиционная деятельность	
План поступлений от инвестиций	Бюджет капитальных затрат
Финансовая деятельность	
План-проспект эмиссии	Смета затрат на проведение эмиссии
План кредитования	План погашения кредитов

План движения денежных средств отражает поступления по всем источникам и все виды платежей в денежной форме. Главная цель этого плана - оценка потребности в денежных средствах для нормального функционирования предприятия, а также проверка синхронности денежных поступлений и выплат.

В первом блоке представлены показатели притока и оттока денежных средств по обычным видам деятельности (текущая деятельность) предприятия. Результаты расчетов денежного потока по этому виду деятельности могут быть использованы при планировании инвестиций и определении источников их финансирования.

Планирование денежных потоков по инвестиционной деятельности построено на основе инвестиционных проектов и программы развития

предприятия с учетом поступлений денежных средств от текущей деятельности или иных источников финансирования, как то: доходы от продажи основных средств и прочих внеоборотных активов и т.п.

Планирование денежных потоков по финансовой деятельности осуществляется в целях обеспечения источников финансирования для текущей и инвестиционной деятельности организации. Здесь представлена схема только части деятельности (обычная или текущая, операционная); другие разделы из рассмотрения исключены.

Бюджет позволяет: получить представление о совокупной потребности в денежных средствах; определять потребность в объемах и сроках привлечения заемных средств; принимать решения о рациональном использовании ресурсов; анализировать отклонения по статьям бюджета и оценивать их влияние на финансовые показатели предприятия; наблюдать за изменением величины денежного потока, который должен всегда находиться на уровне, достаточном для погашения обязательств. Вследствие этого можно регулировать приток и отток денежных средств. Так как существует некоторая степень неопределенности, особенно в поступлении денежных средств за продажи продукции, оказанные услуги, выполненные работы, в этом бюджете допускаются некоторые пределы погрешности, поэтому он подлежит частым и значительным корректировкам.

Одним из инструментов управления денежными потоками выступает прогнозирование в виде процедур предсказания соответствующих показателей, результатов будущих операций, последствий влияния тех или иных событий и т.п. Информационной базой для прогноза служат результаты анализа экономических процессов, проведенного с использованием динамических и временных рядов.

Совокупность наблюдений некоторого явления (показателя), упорядоченная в зависимости от последовательности значений другого явления (признака), называют динамическим рядом. Динамические ряды, у которых в качестве признака упорядочения используется время, называют

временными. Во временном ряде содержится информация об особенностях и закономерностях протекания процесса, а статистический анализ позволяет выявить закономерности и использовать их для оценки характеристик процесса в будущем, т.е. для прогнозирования.

Временной ряд – это набор чисел, привязанный к последовательным, обычно равноотстоящим моментам времени. Числа, составляющие временной ряд и получающиеся в результате наблюдения за ходом некоторого процесса, называются уровнями временного ряда, или элементами. В данном случае использована методика исследования с помощью временного ряда для движения денежных средств.

Интервал между двумя последовательными моментами времени называют тактом (шагом, квантом). Под длиной временного ряда понимают количество входящих в него уровней n. Временной ряд обычно обозначают У(t), или y_t, где t = 1, 2, ..., n. Формально задача прогнозирования сводится к получению оценок значений ряда для некоторого будущего периода, т.е. к получению значения $Y_{прогноз}(t) = n + 1, n + 2, ...$ Идея экономического прогнозирования базируете на предположении, что закономерность развития, действовавшая в прошлом (внутри ряда экономической динамики), сохраняется и в прогнозируемом будущем. В рассматриваемом аспекте экономический прогноз основан на экстраполяции. Для преобразования динамического ряда применяют аналитическое выравнивание.

Экономико-математические методы позволяют задать количественное выражение взаимосвязей между выходными (зависимыми) показателями и независимыми переменными, с помощью которых описывается влияние тех или иных факторов. Эта взаимосвязь определяется посредством модели, которая представляет собой математическое описание экономических процессов в виде систем уравнений, неравенств и т.д. Как правило, в модель включаются только ключевые переменные и параметры, выражающие влияние основных факторов на интенсивность денежных потоков.

Расчетно-платежный баланс представляет собой второй блок консолидированной кассовой сметы и предназначен для отражения состояния расчетов с контрагентами. Период, за который он составляется – от недели до года. Данный документ может формироваться по организации в целом и по отдельным дебиторам и кредиторам в частности. Расчетно-платежный баланс включает две части: баланс дебиторской и кредиторской задолженности.

Основными задачами составления расчетно-платежного баланса являются: прогноз возникновения и погашения дебиторской задолженности, составление графика ее инкассации; определение возможной величины кредиторской задолженности, установление приоритетов ее погашения; разработка финансовой и договорной дисциплин, направленных на сокращение разрыва между погашением дебиторской и кредиторской задолженностей.

Дебиторская задолженность означает временное отвлечение денежных средств из оборота организации. Это на время уменьшает финансовые ресурсы и возможности, а следовательно, приводит к затруднению в выполнении своих обязательств, зато создает актив, при воздействии на который можно ожидать с большой степенью уверенности притока денежных средств, или к разработке мероприятий по устранению негативных явлений хозяйственной деятельности организации. Под целями управления дебиторской задолженностью подразумевается получение платежей от дебиторов и учет реального снижения или увеличения выгод от принимаемых кредитных решений. Резкое увеличение дебиторской задолженности, ее доли в оборотных активах свидетельствует о неосмотрительной финансовой политике организации по отношению к покупателям или об увеличении объема продаж, не обусловленного договорами и предварительными заказами. Уменьшение дебиторской задолженности оценивается положительно, если оно происходит за счет сокращения периода ее погашения.

Кредиторская задолженность – это сумма краткосрочных внутренних и внешних обязательств организации, за исключением кредитов и займов. Ее объем, качественный состав и движение характеризуют состояние платежной дисциплины, а следовательно, и финансовое положение предприятия.

В силу того что расчетно-платежный баланс имеет довольно значительную динамику, его составляют на год, квартал, месяц, неделю, он может быть рассчитан даже на день. При этом принимается во внимание следующее: были ли безнадежные долги, которые следует учитывать в бюджете при прогнозировании поступления выручки; сроки выплаты заработной платы; сроки осуществления расчетов с поставщиками и подрядчиками.

План кредитования составляет третий блок консолидированной кассовой сметы. При создании этого бюджета информация из плана доходов и расходов и расчетно-платежного баланса анализируется с точки зрения реального выбытия, поступления денежных средств, а также условий погашения кредиторской задолженности и порядка работы с дебиторами. В случае превышения текущих потребностей организации здесь обусловливается необходимость и целесообразность привлечения банковских кредитов на определенный срок и конкретную дату, уровень обеспеченности и вид кредитования.

Итак, посредством консолидированной кассовой сметы достигаются две цели: показывается конечное сальдо на счете денежных средств, которые необходимы для завершения расчета прогнозного баланса, и выявляется излишек финансовых ресурсов или их недостаток. Кассовая консолидированная смета составляется для обеспечения достаточной кассовой наличности на любой момент, отвечающей уровню операций по различным сметам. В первом случае прослеживается роль данной сметы во всем цикле подготовки главного бюджета, т.е. в управлении деятельностью организации, во втором - ее значимость в качестве инструмента управления финансовыми средствами.

Поскольку большинство показателей денежного потока достаточно трудно спланировать с большой точностью, то построение сметы основывается на фактических агрегированных показателях, учитывающих лишь основные составляющие потока: объем продаж, долю выручки в доходах, прогноз кредиторской задолженности и др. Так как на денежные потоки влияет множество внешних и внутренних финансовых и нефинансовых факторов, то при ее составлении должны использоваться не только методы прямого счета, но и экономико-математические методы прогнозирования.

Методика прогнозирования денежных потоков включает следующие операции:

· прогнозирование денежных поступлений за период;

· прогнозирование оттока денежных средств за период;

· расчет чистого денежного потока (излишка или недостатка денежных средств);

· исчисление общей потребности в краткосрочном финансировании.

Критериями правильности ее создания служат полезность, полнота, разумность и прогнозируемость отражения различных операций по поступлению будущего притока денежных средств и платежей.

4.2. Бюджетирование наличности денежных средств и принципы прогнозирования денежных потоков

Эффективность регулирования остатка денежных средств на счетах и в кассе организации определяется исполнением плановых показателей развития коммерческой организации, реализацией утвержденной стратегии и тактики для цели обеспечения сбалансированности денежных потоков при их сегментации по видам, объемам, временным периодам.

В процессе бюджетирования движения денежных средств составителям бюджета следует иметь в виду, что реальные притоки и оттоки денежных средств на предприятии не совпадают во времени с суммами объемов продаж

и суммами затрат, вызывающих, во-первых, приобретение и поддержание в необходимых количествах материальных запасов, во-вторых, принятой практикой авансирования трудом производства и продаж продукции, выполнения работ и услуг. В результате график поступления денежных средств и график платежей (кроме того, что они не совпадают во времени) показывают неравномерность движения денежных потоков.

По значимости управление денежными потоками в условиях рынка нередко оценивают как управление деятельностью организации. На самом деле здесь соблюдаются все функции управления: планирование (определение прогнозных значений притока, оттока и денежной наличности); учет (сбор, регистрация, обработка и систематизация фактических данных о движении и остатке денежных средств в оперативном порядке); контроль (сопоставление прогнозных и фактических значений и выявление отклонений от запланированных результатов); анализ (выяснение причин полученных отклонений факта от запланированных величин притока, оттока денежных средств и остатка денежной наличности); регулирование (разработка мероприятий по ликвидации отклонений и принятие решений об их реализации). При этом обеспечение выполнения всех функций управления возможно при соблюдении следующих общих принципов.

Принцип системности. Системный подход предполагает построение прогнозов на основе системы методов и моделей, характеризующейся определенной субординацией и последовательностью, что позволяет разрабатывать согласованный и непротиворечивый прогноз экономического развития по каждому объекту народного хозяйства.

Принцип единства политики и экономики означает, что при рассмотрении вопросов развития экономики, составлении прогнозов и программ следует исходить из совокупности экономических интересов всех субъектов хозяйствования и в то же время по некоторым направлениям прогнозирования необходимо в первую очередь учитывать

общегосударственные вопросы (устойчивость финансовой системы, обеспечение целостности страны, ее обороноспособности и т.д.).

Принцип научной обоснованности заключается в том, что в экономическом прогнозировании всех уровней необходим всесторонний учет требований объективных экономических и других законов развития общества, использование научного инструментария, достижений отечественного и зарубежного опыта формирования прогнозов Принцип адекватности (соответствия).

Принцип адекватности (соответствия) прогноза объективным закономерностям характеризует не только процесс выявления, но и оценку устойчивых тенденций и взаимосвязей в развитии народного хозяйства и создания теоретического аналога реальных экономических процессов с их полной и точной имитацией.

Принцип вариантности связан с возможностью развития народного хозяйства и его отдельных звеньев по разным траекториям, при разных взаимосвязях и структурных соотношениях.

Принцип целенаправленности предполагает активный характер прогнозирования, поскольку содержание прогноза не сводится только к предвидению, а включает и цели, которые предстоит достигнуть в экономике путем активных действий органов государственной власти и управления

Системность в прогнозировании денежных потоков означает требование взаимосвязанности и соподчиненности объекта, фона и элементов прогнозирования. Согласованность — необходимость увязки поисковых и нормативных прогнозов различной природы (признаков) и разного срока упреждения времени. Вариантность в прогнозировании — требование разработки вариантов прогнозов исходя из прогнозного фона. Принцип непрерывности заставляет производить корректировку прогноза по мере поступления новой информации об объекте прогнозирования. Верифицируемость диктует потребность в достоверности, точности и обоснованности прогноза. Эффективность (или рентабельность)

прогнозирования определяет необходимость превышения экономического эффекта от использования прогноза над затратами по его разработке.

Помимо общих принципов планирования прогнозирование денежных потоков использует свои присущие только этим процедурам принципы. Прежде всего, как это было отмечено ранее, прогноз движения денежных средств базируется на определении ожидаемого объема продаж и производства, что в свою очередь определяется спросом и предложением какого-либо вида продукции, работ и услуг в данном регионе.

Другим специфическим принципом является выбор временного периода, иначе говоря – горизонта бюджетирования. Период (горизонт) бюджетирования – это временной интервал, на который составляется бюджет: год, квартал, месяц. Наличие лишь одного (краткосрочного либо долгосрочного) бюджета притока денежных средств может негативно сказываться на эффективности управления потоками денег, поэтому наиболее приемлемым является применение одновременно двух или даже трех бюджетов, различающихся по своим срокам и целям.

Серьезной проблемой отечественной деловой практики организаций в настоящее время является дефицит денежных средств для осуществления ими своей текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Процесс управления денежными потоками состоит в том, чтобы добиться максимальной определенности и точности в поступлениях денежных средств и особенно в выплатах. При этом целью бюджетирования будут являться расчеты необходимой наличности денежных средств для обеспечения своевременности оплаты внешних и внутренних обязательств по платежам. Кроме того, следует подчеркнуть важность создания резерва денежных средств для страхования на случай непредвиденных обстоятельств.

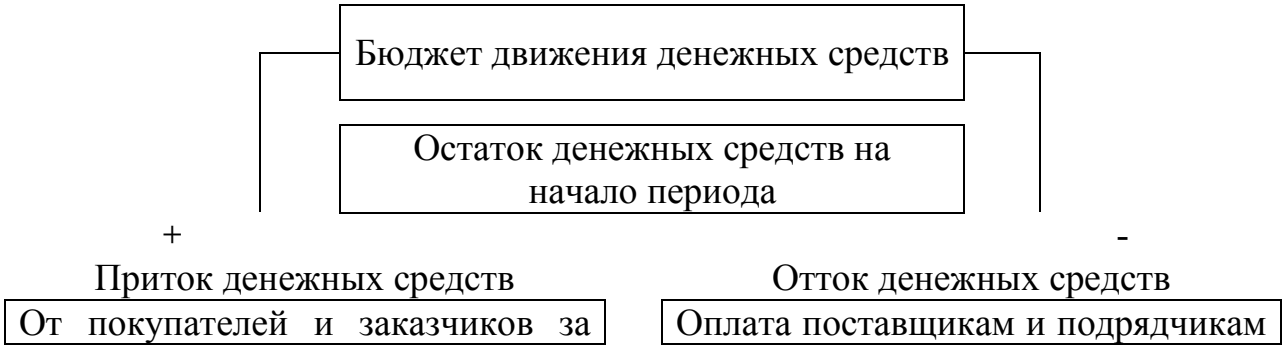
Сформировав проект бюджета движения денежных средств, в первую очередь нужно проверить, чтобы не было планового дефицита. Или, если будет выявлен излишек денежных средств, необходимо запланировать использование временно свободных денежных средств для получения

дополнительной прибыли за счет применения; различных финансовых инструментов.

Различают краткосрочное (бюджетирование) и долгосрочное планирование. Краткосрочные прогнозы на месяц, декаду, неделю, день, когда денежные потоки предсказуемы, но крайне изменчивы, учитывают сезонные колебания потоков наличности. При относительно слабых денежных потоках может быть оправдано составление бюджета на квартал или другой более длительный промежуток времени. Следует отметить, что в основном на предприятиях применяется краткосрочное (годовое) планирование денежных потоков, вследствие того, что за годовой период происходят все типичные для жизни предприятия события, поскольку за этот срок выравниваются сезонные колебания конъюнктуры продаж.

Влияние некоторых из принимаемых управленческих решений распространяется на длительную перспективу. Это относится, например, к решениям по приобретению элементов основного капитала, кадровой политике, которые определяют деятельность предприятия на много лет вперед и должны быть отражены в долгосрочных планах (бюджетах). Долгосрочные планы представляют собой конструкцию, составными элементами которой являются краткосрочные планы. Причем чем более отдален период, на который составляется прогноз, тем он менее точен. Исходя из этого, прогноз считают полезным ровно настолько, насколько мы уверены в его точности.

Бюджет движения денежных средств состоит обычно из следующих основных разделов (рис. 4.4).



проданную продукцию, выполненные работы и оказанные услуги. Выручка от реализации активов. Арендная плата. Лицензионные платежи. Предоставление за плату прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы. За пользование объектами интеллектуальной собственности. От участия в уставных капиталах других организаций. Поступления займов, предоставленных другими организациями, и т.д.	за приобретенные материалы, товары и услуги; оплата труда. Расчеты по социальному страхованию и обеспечению. Расчеты по налогам и сборам. Арендная плата. Лицензионные платежи. Предоставление за плату прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы. За пользование объектами интеллектуальной собственности. Займы, предоставленные другим организациям. Погашение займов и т.д.

=

Остаток денежных средств на конец периода

Рисунок 4.4. Блок-схема состава притока и оттока денежных средств

Все элементы системы бюджетирования находятся во взаимосвязи и реализуются в определенной последовательности. Бюджет движения денежных средств формируется на основе плановых данных о динамике выручки и погашения дебиторской задолженности, возникновения и погашения кредиторской задолженности. Между тем нами выделен в качестве самостоятельного блока расчетно-платежный баланс, в котором содержатся результаты бюджетирования динамики дебиторской и кредиторской задолженности.

Постоянная недостача оборотных активов приводит к определенным сложностям в формировании необходимого размера наличности денежных средств с учетом резерва. Однако преодоление финансового кризиса, развитие фондового рынка, усложнение внутрихозяйственных задач, формирование правил финансового менеджмента и другие факторы развития

организаций создают возможности и необходимость разработки моделей воздействия на параметры денежного потока и его остатка.

4.3. Модели оптимизации денежных потоков

Расчет минимального, максимального и среднего остатков денежных средств производится с помощью моделей и приемов целевого регулирования денежных потоков.

В западной практике наибольшее распространение получили модель Баумоля и модель Миллера-Орра. Первая была разработана Баумолем в 1952 г. [Baumol], вторая М. Миллером и Д. Орром в 1966 г. [Miller. Orr].

*Модель Баумоля***.** Предполагается, что предприятие начинает работать, имея максимальный и целесообразный для него уровень денежных средств, и затем постоянно расходует их в течение некоторого периода времени. Все поступающие средства от реализации товаров и услуг предприятие вкладывает в быстро реализуемые финансовые активы, например, краткосрочные облигации, иностранную валюту и т. п.. Как только запас денежных средств истощается, т. е. становится равным нулю или достигает некоторого заданного уровня безопасности, предприятие продает часть финансовых активов и тем самым пополняет запас денежных средств до первоначальной величины.

Модель У. Баумоля основана на оптимизации сочетания доходов при вложении в краткосрочные ценные бумаги и затрат на проведение данных операций (комиссионные затраты и разница в курсовой стоимости, а также операционные затраты компании). Эта модель является аналогичной модели оптимального объема заказа.

Таким образом, при относительно равномерном расходовании денежных средств динамика остатка средств на расчетном счете представляет собой “пилообразный” график (рис. *4.5*).

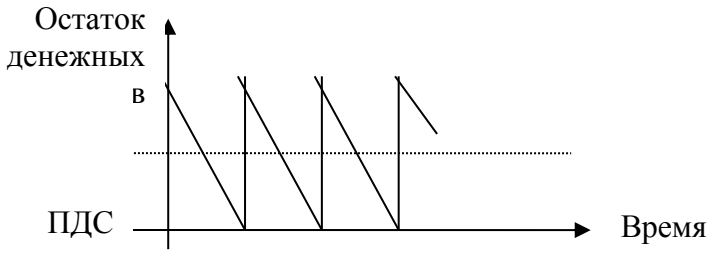


Рис. 4.5. График изменения остатка средств на расчетном счете (модель Баумоля)

Сумма пополнения (ПДС) в данном случае равна максимальному остатку денежных средств и вычисляется по формуле:

$$ПДС = \sqrt{\frac{2 \cdot ДО \cdot p_к}{д}}, \qquad (4.1)$$

где *ДО* – оборот денежных средств в периоде (год, квартал, месяц); $p_к$ – единовременные расходы по конвертации финансовых активов в денежные средства (например, комиссия брокеру или комиссионные при обмене валюты); *д* – доступная предприятию доходность по краткосрочным финансовым вложениям.

Таким образом, средний запас денежных средств составляет *ПДС : 2*, а общее количество процедур конвертации ценных бумаг в денежные средства (*К*) равно:

$$К = ДО : ПДС. \qquad (4.2)$$

Общие расходы по реализации такой политики управления денежными средствами (*РУдс*) составят:

$$РУдс = p_к \cdot К + д \cdot ПДС : 2. \qquad (4.3)$$

Первое слагаемое в этой формуле представляет собой прямые расходы, второе – упущенную выгоду от хранения средств на расчетном счете вместо того, чтобы инвестировать их в финансовые активы.

Таким образом, при равномерном расходовании денежных средств рекомендуется:

а) иметь относительно большой остаток денежных средств на расчетном счете, если единовременные расходы по взаимной конвертации денежных средств и ликвидных финансовых активов велики;

б) поддерживать относительно небольшой остаток, если велики расходы по хранению денежных средств, принимаемые в размере упущенной выгоды.

Модель Баумоля проста и вполне подходит для предприятий, денежные расходы которых стабильны и прогнозируемы. В действительности такое случается редко – остаток средств на расчетном счете изменяется случайным образом, причем возможны значительные колебания.

Итак, модель Баумоля имеет ряд ограничений в виде постоянного курса акций, средней доходности ценных бумаг, величина которой не совпадает со временем купли-продажи ценных бумаг, всегда положительный денежный приток. Модель проста и в достаточной степени приемлема для предприятий, денежные расходы которых стабильны и прогнозируемы. В действительности такое случается редко; остаток денежных средств на расчетных и других счетах в банках и кассе изменяется случайным образом, причем возможны значительные колебания. Эти ограничения требуют другого подхода к прогнозированию.

Модель, разработанная Миллером и Орром, представляет компромисс между простотой и повседневной реальностью. Она помогает ответить на вопрос: как предприятию следует управлять

денежным запасом, если невозможно предсказать каждодневный отток или приток денежных средств. Миллер и Орр использовали при построении модели процесс Бернулли – стохастический процесс, при котором поступление и расходование денег от периода к периоду являются независимыми случайными событиями. Графически эту модель можно представить в следующем виде (рис. 4.6).

Рисунок 4.6. Модель Миллера-Орра

Остаток средств на счете хаотически меняется до тех пор, пока не достигает верхнего предела. Как только это происходит, предприятие начинает скупать достаточное количество ликвидных финансовых активов с целью вернуть запас денежных средств к некоторому нормальному уровню (точке возврата). Если запас денежных средств достигает нижнего предела, то в этом случае предприятие продает накопленные ранее финансовые активы и таким образом пополняет запас денежных средств до нормального предела.

Реализация модели требует проведения определенных расчетов:

1. Определение минимальной величины денежных средств (ОДС мин), которую целесообразно постоянно иметь на расчетном счете

(определяется экспертным путем исходя из средней потребности предприятия в оплате счетов, возможных требований банка, кредиторов и др.).

2. По статистическим данным определяется колеблемость ежедневного остатка денежных средств на расчетном счете на основе показателя дисперсии:

$$\sigma^2 = \sqrt{\frac{\sum(\overline{ОДС} - ОДС_i)^2 \cdot n_i}{\sum ОДС_i}}. \qquad (4.4)$$

3. Устанавливаются расходы по хранению средств на расчетном счете (*д*) и расходы по взаимной конвертации денежных средств и финансовых активов ($p_к$), аналогично тому как это было предусмотрено в модели Баумоля.

4. Рассчитывают размах вариации остатка денежных средств на расчетном счете (Rодс) по формуле:

$$R_{одс} = 3 \cdot \sqrt[3]{\frac{3 \cdot p_к \cdot \sigma^2}{4 \cdot д}}. \qquad (4.5)$$

5. Рассчитывают верхнюю границу денежных средств на расчетном счете (ОДСмах), при превышении которой необходимо часть денежных средств конвертировать в надежные финансовые активы:

$$ОДСмах = ОДСмин + Rодс. \qquad (4.6)$$

6. Определяют точку возврата (ТВ) – величину остатка денежных средств на расчетном счете, к которой необходимо вернуться в случае, если фактический остаток средств на расчетном счете выходит за границы интервала (ОДСмин; ОДСмах):

$$ТВ = ОДСмин + Rодс : 3. \qquad (4.7)$$

Размах вариации таким образом, будет больше, если ежедневная изменчивость денежных потоков велика или постоянные затраты,

связанные с покупкой и продажей финансовых активов высоки. Он будет меньше, если есть возможность получения дохода благодаря высокой процентной ставке по ценным бумагам или по операциям с иностранной валютой.

В модели Миллера – Орра не задается определенная величина пополнения денежных средств – она меняется в зависимости от ситуации с учетом параметров модели.

Модель Миллера-Орра предназначена для нестабильных организаций со стохастическим движением потоков денежных средств, что особенно характерно для российских предприятий. Однако она имеет ограничения, кроме того, возможны ошибки в расчетах. Модель не учитывает иные, кроме ценных бумаг, источники полученif1д наличности, как то: векселя, кредиторская задолженность и т.п. Кроме того, в модели не предусмотрены расчеты влияния сезонных колебаний выручки и волатильности ценных бумаг, что, кстати сказать, относится и к модели Баумоля.

Непосредственное внедрение этих моделей в отечественную практику пока затруднено ввиду значительной инфляции, аномальных учетных ставок, неразвитости рынка ценных бумаг и т. п.

Сезонные колебания выручки принимаются во внимание в модели Стоуна, когда кроме верхнего и нижнего пределов колебаний целевой остаток средств на счете имеет внешний и внутренний контрольные лимиты. В момент достижений контрольных величин остатка денежной наличности производят прогноз поступлений и платежей на ближайшее время, основанный на особенностях деловой активности и производства текущего периода. Затем с учетом сезонных колебаний совершаются соответствующие действия, направленные на получение планируемых результатов.

Использование несколько преобразованной модели Миллера-Орра, разработанной Е.Ю. Крижевской, позволяет для планирования остатка денежных средств учитывать реальные экономические условии

хозяйствования: высокую инфляцию, превышающую ставку доходности по ликвидным финансовым инструментам, отсутствие государственных гарантий на вложения в инвестиционные фонды, внутреннюю и внешнюю политику государства относительно стабильности валютного курса. Однако в периоды невысокой инфляции в целях спасения денежных средств от обесценения данная модель ориентирует организации на выбор менее рискованных финансовых инструментов, чем хранение свободных остатков денежных средств в валюте.

Модель Ю.В. Козыря приемлема в случаях, когда свободный денежный остаток направлен на приобретение либо облигаций, либо недвижимости, либо других доходных активов. Основной особенностью данной модели является то, что она основана на выборе инвестиционного варианта вложений, который требует длительного периода конвертации и дополнительных затрат. Отсюда рассматриваемая модель управления остатками денежных средств не позволяет решить проблемы срочности, оптимальности и, конечно же, эффективности вложений. Следовательно, свободные денежные средства не приносят дохода, однако обладают наибольшей ликвидностью, поэтому необходимо поддерживать оптимальное соотношение между предельным уровнем ликвидности и величиной упущенных процентов.

Итак, все предложенные нами модели управления свободными остатками денежных средств не всегда соответствуют реальным экономическим условиям, в которых находится организация. Исходя из этого положения довольно часто используются также экспертные методы. В целях устранения субъективизма в расчетах они должны быть подкреплены поясняющими статистическими, логическими и математическими операциями.

Тема 8. Прогнозирование притока и оттока денежных средств по направлениям

4.4. Методы прогнозирование притока денежных средств

Необходимость учета названных обстоятельств порождает использование иных подходов к планированию, чем рассмотренные выше модели бюджета остатков денежных средств. В рамках минимального бюджетирования на малых и средних по размеру предприятиях прогноз притока и оттока денежных средств может представлять собой автономно решаемую задачу, без детальных расчетов производственной программы и бюджета продаж. По составу информации на таких предприятиях бюджет может быть ограничен только текущей деятельностью. При этом используется метод «от достигнутого», экспертный метод и экономико-математические и статистические методы планирования.

Метод прогнозирования – это способ исследования объекта прогнозирования, направленный на разработку будущих целей. Совокупность специальных правил, приемов и методов составляет методику прогнозирования. К наиболее распространен прогнозирования относятся: экстраполяция, нормативные расчеты, в том числе интерполяция, экспертные оценки, аналогия, математическое моделирование.

Из множества подходов к прогнозированию денежных потоков на предприятиях можно выделить часто применяемый способ, в основе которого лежат пропорциональные зависимости. Имеется в виду, что можно идентифицировать какой-то показатель, являющийся наиболее важным с позиции характеристики деятельности организации, который благодаря такому свойству мог бы быть использован как базовый для определения прогнозных значений других показателей в том смысле, что они привязываются к базовому показателю с помощью простейших пропорциональных зависимостей. Последовательность процедур при применении данного метода следующая:

• выбирается и идентифицируется базовый показатель;

• определяется производный показатель, который следует спрогнозировать;

• для каждого производного показателя Р устанавливается вид его зависимости от базового показателя Р = f (В).

Чаще всего зависимость может определяться одним из двух способов: значение Р устанавливается в процентах к выручке (В) или путем изучения динамики данных выявляется зависимость Рот В. Так, для определения поступлений денежных средств от юридических и физических лиц (Р) базовым показателем является выручка от реализованного сжиженного газа (В). Зависимость денежных поступлений от этого показателя устанавливается следующей формулой:

$$P = 60\% * B_1 + 40\% * B_2, \qquad (4.8)$$

где B_1 – выручка от реализованного сжиженного газа в текущем квартале; B_2 – выручка от реализованного сжиженного газа в предыдущем квартале.

Стоимость реализованного сжиженного газа во II квартале 2010 г., на основании бюджета продаж, допустим, составит 11 406 ты с. руб., в I квартале – 23 006 тыс. руб. Следовательно, денежные поступления во II квартале определяются следующим образом:

$$P = 60\% * 11\,406 + 40\% * 23\,006 = 16\,046 \text{ тыс. руб.}$$

Следующим является способ экспертных оценок – наиболее простой и довольно популярный, он предусматривает опрос экспертов по специальным схемам и обработку полученных результатов с помощью научного инструментария экономической статистики, в частности ранжирования ответов и выбора математического аппарата исчисления итогов исследования. Однако способ имеет существенный недостаток, заключающийся в его субъективности, а результаты во многом определяются степенью квалификации эксперта.

При прогнозировании на короткий срок используется способ обработки пространственных, временных и пространственно-временных совокупностей данных о денежных потоках. Здесь возможны три ситуации.

Первая ситуация – наличие временного ряда, когда в нашем распоряжении имеются данные о динамике притока денежных средств из разных источников поступления, на основании которых требуется построить приемлемый прогноз. Иными словами, речь идет о вы делении тренда. Линия тренда – графическое представление тренда или направления изменения данных в ряде данных. Линии тренда используются при прогнозировании, например при регрессионном анализе.

Тенденции можно выявить следующими способами: простой динамический анализ и анализ с помощью авторегрессионных зависимостей. Первый способ исходит из предпосылки, что прогнозируемый показатель изменяется прямо (обратно) пропорционально с течением времени. Этот способ применим для организаций, на примере которых рассматривается процесс бюджетирования денежных потоков. В данном случае поступления денежных средств от платежей юридических и физических лиц зависят от климатических условий в течение года. Поэтому для определения прогнозных значений показателя Y(поступления денежных средств) строится линейная линия тренда – это прямая линия, наилучшим образом описывающая набор данных. Она применяется в самых простых случаях, когда точки данных расположены близко к прямой:

$$Y=a_0+a_1t, \tag{4.9}$$

где a_0 и a_1 – параметры уравнения; t – время.

Расчет параметров функции проводится методом наименьших квадратов, в котором в качестве решения принимается точка минимума суммы квадратов отклонений между теоретическими и эмпирическими уровнями:

$$\sum(y_t - y_i) \rightarrow min, \tag{4.10}$$

где y – выровненные (расчетные) уровни; y – фактические уровни.

Параметры уравнения a_1, удовлетворяющие этому условию, могут быть найдены решением системы нормальных уравнений:

$$\begin{cases} a_0 n + a_1 \sum t = \sum y \\ a_0 \sum t + a_1 \sum t^2 = \sum yt \end{cases} \quad (4.11)$$

где y — фактические (эмпирические) уровни ряда; t — время (порядковый номер периода или момента времени).

Из первого уравнения $a_0 = (\sum y \sum t^2 — \sum ty \sum t) / (n \sum t^2 — \sum t \sum t)$. (4.12)

Из второго уравнения $a_1 = (n\sum ry — \sum н \sum y) / (п \sum н2 — \sum\sum)$.. (4.13)

При анализе денежных поступлений для определения алгоритмов (4.12), (4.13) составляется матрица расчетных показателей, которая представлена в табл. 4.2.

Таблица 4.2

Выравнивание ряда динамики денежного потока по прямой

Квар-тал	Денежные поступления в 2018 г., y_i	t_i	t_i^2	$t_i\ y_i$	y_{ti}	Прогноз денежных поступлений на 2019 г.
I						
II						
III						
IV						
∑						

Подставляя итоговые данные табл. 4.2 в формулы (4.12) и (4.13), получаем значения a_0 и a_1. По вычисленным параметрам производится синтезирование трендовой модели функции (4.9). На основе найденного уравнения тренда определяются теоретические уровни тренда (y_{ti}) для каждого квартала анализируемого ряда динамики.

Правильность расчетов проверяется по равенству: $\sum y = \sum y_t$.

В основу второго способа положена достаточная очевидность предпосылки о том, что экономические процессы имеют определенную специфику, при этом они отличаются взаимозависимостью и инерционностью. Последнее означает, что значение практически любого показателя в момент времени t зависит от состояния этого показателя в предыдущих периодах. На предприятиях по продаже сжиженного газа

считают нецелесообразным применение данного способа, поскольку поступление и выбытие денежных средств в отчетном периоде не зависит от состояния этого показателя в предыдущих периодах.

Вторая ситуация – наличие пространственно-временной совокупности – имеет место в случае, когда ряды динамики недостаточны по своей длине для построения прогнозов поступления и выбытия денежных средств. Исходными данными служат матрицы показателей, каждая из которых представляет собой значение тех же самых показателей за различные периоды или на разные даты. Для этого используется метод экстраполяции. Под экстраполяцией понимается нахождение уровней за пределами изучаемого ряда, т.е. распространение установленных в прошлом тенденций на будущий период. Применяют разные способы расчетов (рис. 4.7).

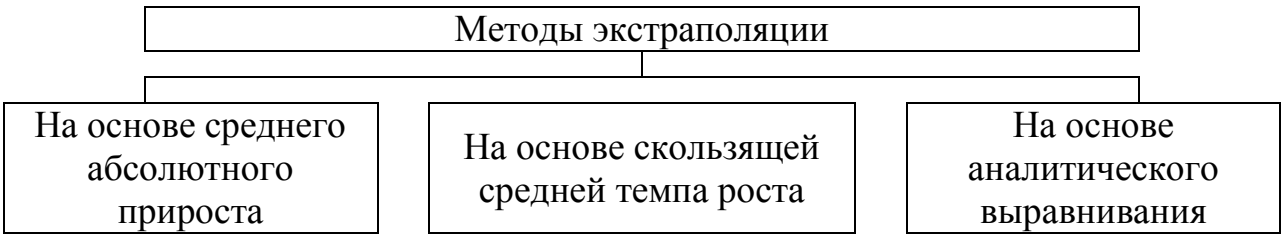


Рисунок 4.7. Методы экстраполяции

Зная уравнение для теоретических уровней и подставляя в него значения t за пределами исследованного ряда, рассчитываются вероятностные y_t. Так, по данным табл. 4.2, на основе исчисленного ранее уравнении тренда y_t, экстраполяцией можно определить ожидаемые поступления денежных средств в 2019 г. при разных значениях t.

Исходя из данных расчетов можно сделать вывод о том, что применение данного метода на практике нецелесообразно, поскольку поступления денежных средств, рассчитанные на основании метода экстраполяции, постоянно уменьшаются, что не соответствует фактическим поступлениям. Экстраполяция эффективна для краткосрочных прогнозов,

если данные динамического ряда выражены ярко и устойчиво. Далее рассмотрены примеры экстраполяции в экономическом прогнозировании притока денежных средств от других источников.

Третья ситуация – наличие пространственной совокупности -имеет место в том случае, если по некоторым причинам статистические данные о показателе отсутствуют либо есть основание полагать, что его значение определяется влиянием нескольких факторов. В этом случае прогноз выручки от продаж рассчитывается на основе фактической выручки в базисном периоде и тех изменений, которые планируются в предстоящем периоде.

Основными факторами, корректирующими объем выручки, являются изменения объема продаж; структуры и цен на продукцию, работы, услуги.

$$ВР_{пл} = ВР_{баз}\, J_{об}\, J_{стр}\, J_{ц} \qquad (4.14)$$

где $ВР_{баз}$ – фактическая выручка от реализации в базисном году; $J_{об}$ – индекс изменения объема реализации продукции; $J_{стр}$ – индекс структурных изменений в номенклатуре продаж; $J_{ц}$ – индекс изменения цен на продукцию, работы, услуги.

$$J_{об} = SЦ_1\, К_1 /SЦ_оК_о, .\ J_{стр} = SЦ_0\, К_1 /SЦ_оК_о,\ J_{ц} = SЦ_1\, К_1 /SЦ_оК_1, \qquad (4.15)$$

где $Ц_0$, $Ц_1$ – цены соответственно базисного и планируемого периодов; $К_0$, $К_1$ - количество продукции, работ и услуг в базисном и планируемом периодах.

Подставляя в расчет данные, получаем прогнозируемую величину.

Кроме выручки от продаж поступления денежных средств могут быть от погашения дебиторской задолженности, размещения денежных средств и других источников. Исходные данные и результаты расчетов для прогноза

притока денежных средств (в тыс. руб.) могут быть представлены в виде табл. 4.3.

Таблица 4.3

Поступление денежных средств от погашения дебиторской задолженности

Квартал	Фактическое поступление в 2018 г.	Условное обозначение времени, t	t^2	y t	$a_0 = \sum y/n$, где n – число периодов равное 4	$a_1 = \sum y\,t / \sum t^2$	$y_t = a_0 + a_1 t$
I							
II							
III							
IV							
∑							

Уравнение прямой, представляющее собой трендовую модель притока денежных средств по статье «Поступления от погашения дебиторской задолженности» (табл. 4.4), будет иметь вид формулы 4.9 с соответствующими значениями a_0 и a_1 из табл.4.3. Далее на основе исчисленного уравнения, определяется ожидаемое поступление от погашения дебиторской задолженности (в тыс. руб.) в 2013 г. по кварталам (табл. 4.4).

Таблица 4.4

Прогноз поступления по кварталам в 2013 г. по статье «Поступление от погашения дебиторской задолженности»

Квартал	Условное обозначение времени, t	Прогнозное поступление на 2019 г., $y_t = a_0 + a_1 t$;
I		
II		
III		
IV		
∑		

По полученным данным делаются аналитические выводы. Фактические и расчетные значения поступления дебиторской задолженности

представляют в виде графика, содержащего линии: фактические поступления, линия тренда фактическая и линия тренда прогнозная.

Аналогичным образом могут быть определены прогнозные величины притока денежных средств в виде процентов от размещенных средств.

При расчетах прогноза притока и оттока денежных средств могут быть использованы возможности офисных пакетов программ типа MSExcel по проведению корреляционного и регрессионного анализа показателей (например, для оценки сбалансированности положительных и отрицательных денежных потоков), разработке трендовых моделей, а также программные продукты типа SPSS, Statistica, ForecastExpert и др. Применение процессов прогнозирования в течение года (поквартально или помесячно) предусматривает сохранение результатов расчетов в отдельных файлах, объединенных динамическими связями. Так достигается автоматизированное заполнение ретроспективной информации для проведения динамического анализа: в каждом последующем периоде будут использоваться сохраненные данные прошлого периода, которые станут доступны после проведения операции общего изменения связей.

В результате изучения существующих методических подходов к организации бюджетирования денежных потоков предлагается методика, включающая восемь последовательно выполняемых этапов (рис. 4.8)

Проведение оперативного анализа денежных потоков, корректирующего тактику организации в области производства и продаж

Планирование денежных потоков и составление бюджета денежных средств

Использование аудиторских процедур по отношению к денежным потокам, основной смысл которых заключается в сборе информации, ее проверке и подтверждении достоверности отраженных в отчетности процессов

Проведение внутреннего аудита и ретроспективного анализа денежных потоков коммерческой организации

Выявление направлений движения денежных потоков

Мониторинг микро- и макросреды организации

Определение тактических задач в рамках разработанной организацией финансовой политики

Разработка основных элементов учетной политики для целей финансового и управленческого учета

Рисунок 4.8. Этапы составления бюджета денежных средств

Регулярное составление бюджета движения денежных средств позволяет детализировано рассмотреть все составляющие поступлений и платежей по видам деятельности организации, учесть доходы и расходы от обычных видов деятельности и прочие, выявить отклонения фактических данных от плановых, рассмотреть динамику денежных потоков коммерческой организации в разрезе непосредственно денежных средств и бартерных операций.

4.5. Прогнозирование оттока денежных средств по направлениям

Определяющим фактором, положенным в основу бюджетирования оттока денежных средств, является время их фактического расходования, а не время совершения хозяйственных операций по использованию имеющихся ресурсов. Остаток денежной наличности изменяется только тогда, когда организация производит выплату. Отсюда расходная часть бюджета денежных средств строится на основе прогнозных оценок:

- платежной системы организации, ее элементов и инфраструктуры;
- кредитной политики поставщиков;
- сумм выплат заработной платы работающим;
- платежей в части увеличения основного и оборотного капитала;
- величин привлечения и графика погашения банковских кредитов;
- объема выплат дивидендов учредителям или акционерам;
- платежей налоговым органам;

• сумм выплат обязательных сборов государственным внебюджетным фондам.

Важно помнить, что управление денежными потоками осуществляется по данным двух документов: бюджета движения денежных средств на этапе планирования и отчета о движении денежных средств на этапе учета. Поэтому, так же как и по доходной части, расход денежных средств должен быть представлен отдельно по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Однако, аналогично предыдущему параграфу, мы ограничимся рассмотрением текущей деятельности, учитывая для полноты освещения платежи по погашению основного долга за кредит, выплату процентов по обслуживанию кредита и некоторые другие выплаты.

Для получения достоверных прогнозов требуются: наличие нормативно-правового обеспечения денежных операций, результаты исследования условий бизнеса, знание сложившейся деловой и учетной практики, специфическая количественная информация за достаточно большие промежутки времени и, конечно же, информация о развитии отрасли, региона и т.д. Источники исходной информации для прогнозирования оттока денежных средств можно условно разделить на четыре основные группы (табл. 4.5).

Таблица 4.5

Источники исходной информации для прогнозирования оттока денежных средств

Группа I	Группа II	Группа III	Группа IV
Законодательные и финансового права	Подзаконные акты	Законодательные и финансового права	Подзаконные акты
Гражданский и Налоговый кодексы РФ; федеральные законы: «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»; «О банках и банковской деятельности»; «О	Положение о правилах организации наличного денежного обращения на территории Российской Федерации; Порядок ведения кассовых	Федеральные законы: «О бухгалтерском учете»; «Об аудиторской деятельности»; «О консолидированной финансовой отчетности»; приказ Минфина РФ «О	Договора, регулирующие денежные потоки; внутренние рабочие документы; внутренние стандарты: «Учетная политика для целей финансового учета»; «Учетная политика

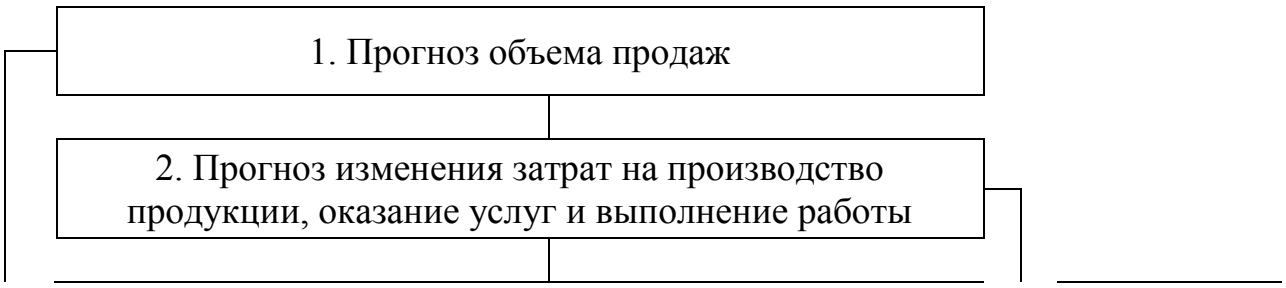
валютном регулировании и валютном контроле»; «О переводном и простом векселе» и другие законодательные акты , перечисленные в разделе 1	операций в Российской Федерации; Положение о безналичных расчетах в Российской Федерации; Инструкция о порядке представления резидентами и нерезидентами уполномоченным банкам документов и информации при осуществлении валютных операций, порядке учета уполномоченными банками валютных операций и оформления паспортов сделок и другие подзаконные акты	формах бухгалтерской отчетности организаций»; Положения по бухгалтерскому учету (ПБУ); План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкция по его применению и другие подзаконные акты	для целей управленческого учета»; «Учетная политика для целей налогового учета»; Рабочий план счетов бухгалтерского учета и др.

Значимую роль в постановке бухгалтерского учета играют Положения и Инструкции по ведению кассовых операций, безналичных расчетов и валютных операций. Третья группа включает в себя законы, методические указания, рекомендации, национальные бухгалтерские стандарты, определяет правила ведения бухгалтерского учета расходования денежных средств. Данные законодательные и подзаконные акты определяют порядок разработки и утверждения руководством предприятия вариантов учетной политики для целей финансового, управленческого и налогового учета. И наконец, четвертая группа источников информации является самой многочисленной и сложной по составу. Она предусматривает возможность использования обобщенной на счетах бухгалтерского учета информации о наличности и потоках денежных средств и направлений их расходования. Особенность четвертой группы заключается в информации о деловой и учетной практике организации, т.е. характеризует обеспеченность

организации правильно составленными договорами на поставки и продажу и дает возможность определить наличие денежных средств на счетах, в кассе организации, состояние дебиторской и кредиторской задолженности, объем продаж и т.д.

Современная экономическая наука предусматривает богатейший набор инструментов прогнозирования – от простых, аналитических до сложных нейросетевых моделей, учитывающих неопределенность будущих обстоятельств деятельности организации в конкурентной среде. Однако относительно оттока денежных средств, который технологически непосредственно связан с затратами, бухгалтеры-аналитики и менеджеры всех уровней должны обладать приемами бюджетирования. Исходя из чего планирование, направленное на рационализацию использования ресурсов и сокращение расходов, является неотъемлемой частью управленческого учета, обеспечивающего менеджмент информацией о соблюдении установленных бюджетных заданий для принятия управленческих решений.

В процессе бюджетирования следует иметь в виду, что простые модели могут использовать процентные зависимости затрат от объема деловой активности. Так, в практике бюджетирования либо исходят из допущения пропорциональности изменения доходов и расходов (применяли при директивной экономике), либо подразделяют затраты на постоянные и переменные и определяют по каждой статье степень ее реагирования на изменение деловой активности организации. Важной особенностью бюджетирования оттока выступает его сложно структурированный, многокомпонентный состав элементов (рис. 4.9).



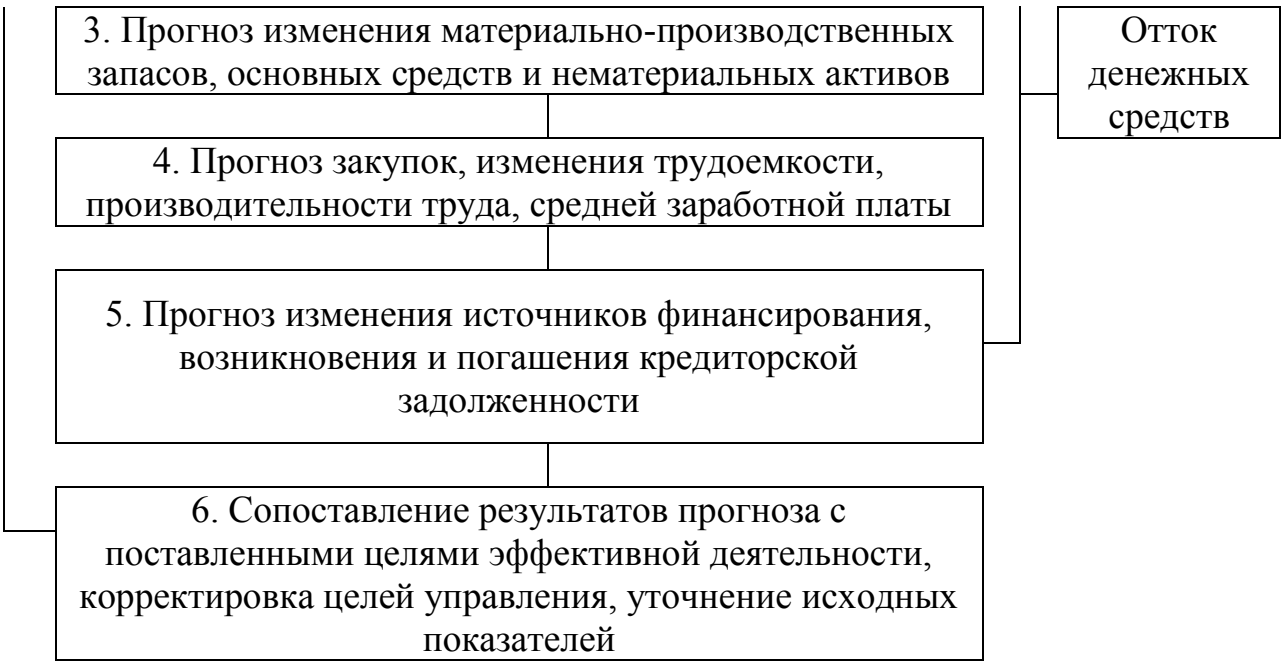


Рисунок 4.9. Элементы прогноза оттока денежных средств

С целью выбора метода бюджетирования для каждого элемента рассчитывают структуру фактического оттока денежных средств за предшествующий год, оценивают состояние нормативного хозяйства организации, степень определенности номенклатуры и объема выпуска продукции, выполняемых работ и услуг на планируемый период. Обычно для целей бюджетирования оттока денежных средств выделяют четыре вида ресурсов: трудовые, материальные, финансовые и средства в расчетах. Каждый из названных ресурсов имеет свой механизм бюджетирования.

Рассмотрим механизм бюджетирования оттока денежных средств в организации в целом с помощью трендового анализа.

На основе данных о значениях оттока денежных средств в 2018 г. по месяцам, представленным в таблице 4.6 , строятся график и линии тренда.

Таблица 4.6

Отток денежных средств, тыс. руб.

	I квартал		II квартал		III квартал		IV квартал	
	Месяц	Сумма	Месяц	Сумма	Месяц	Сумма	Месяц	Сумма
1	январь		апрель		июль		октябрь	
2	февраль		май		август		ноябрь	
3	март		июнь		сентябрь		декабрь	

Итого	-		-		-		-	

Уравнение оттока имеет вид по формуле 4.9 с соответствующими значениями параметров, определенных по данным таблицы. Для исчисления точечного прогноза в построенную модель подставляются соответствующие значения фактора t = n + k:

$$Y_{прогн(n+k)} = a_0 + a_1 (n + k) \quad (4.16)$$

Прогноз ожидаемых выплат на 2019 г. оформляется в виде аналитической таблицы 4.7 с разбивкой по месяцам и кварталам, определяется его суммарная величина и процент роста.

Таблица 4.7

Прогнозные значения оттока денежных средств, тыс. руб.

	I квартал		II квартал		III квартал		IV квартал	
	Месяц	Сумма	Месяц	Сумма	Месяц	Сумма	Месяц	Сумма
1	январь		апрель		июль		октябрь	
2	февраль		май		август		ноябрь	
3	март		июнь		сентябрь		декабрь	
Итого	-		-		-		-	

К числу статей, по которым наблюдается наибольший отток денежных средств, как правило, относятся расчеты с поставщиками. На первоначальном этапе прогнозирование денежных выплат поставщикам должно быть основано на соотношении (рис. 4.10)

Сумма платежей	=	Начальное сальдо	+	Увеличение задолженности	-	Конечное сальдо

Рисунок 4.10. Равенство суммы платежей и увеличения задолженности поставщикам с учетом изменений остатков на начало и конец исходного для расчета периода

Единственной известной величиной является сумма задолженности на начало анализируемого периода. Увеличение задолженности поставщикам определяется объемом поступления материальных ценностей. Ограничив размеры обязательств перед кредиторами расчетами, которые возникают в

связи с приобретением материальных ресурсов, и учитывая действующий порядок налогообложения, получаем выражении (рис.4.11):

Увеличение задолженности поставщикам	=	Фактическая себестоимость приобретения материальных ценностей	x	(1+ставкаНДС)

Рисунок 4.11. Взаимосвязь расчетов с поставщиками с созданием запасов

Для определения необходимого объема закупок можно воспользоваться следующей зависимостью (рис. 4.12):

Создание материально-производственных запасов	=	Потребление	+	Конечные запасы	-	Начальные запасы

Рисунок. 4.12. Зависимость между потреблением и созданием запасов материалов

Расчет ожидаемой величины израсходованных материалов, оцененных по фактической себестоимости заготовления, связан с использованием данных о сложившихся процентных соотношениях в структуре затрат. В этом случае следует предположить, что доля израсходованных материалов пропорциональна прогнозируемой величине продаж, когда удельный вес производственной себестоимости в выручке составляет А%, на долю материальных затрат в составе производственной себестоимости в отчетном году приходится какой-то В%.

Для определения прогнозных значений производственной себестоимости проданной продукции и материальных затрат можно употребить сложившееся соотношение, приняв за базу для расчета прогнозный показатель объема продаж (табл.4.8).

Таблица 4.8

Показатели	Сумма, тыс. руб.
1. Выручка (100%)	

2. Производственная себестоимость (стр.1 х А% : 100)	
3. Материальные затраты в себестоимости (стр.2 х В% : 100)	

Для определения значения запасов на конец прогнозируемого периода используют данные о длительности оборота производственных запасов. Для расчета оборачиваемости производственных запасов используют формулу:

$$Т_{пз} = \frac{О_{пз} \cdot Д}{МЗ} \quad (4.17)$$

где $Т_{ПЗ}$ – период хранения производственных запасов; $О_{ПЗ}$ – средние остатки производственных запасов; Д – длительность анализируемого периода; МЗ – материальные затраты в себестоимости.

Средние остатки материальных запасов в прогнозируемом периоде рассчитываются по формуле:

$$О_{пз} = \frac{Т_{пз} \cdot МЗ}{Д} \quad (4.18)$$

Преобразуя формулу, можно определить запасы материальных ценностей на конец 2013 г.:

$$О_{к} = \frac{2 \cdot Т_{пз} \cdot МЗ}{Д} - О_{н} \quad (4.19)$$

Для определения ожидаемой суммы платежей поставщикам остается оценить величину кредиторской задолженности на конец периода. Средний срок погашения кредиторской задолженности характеризуется следующей зависимостью:

$$Т_{кз} = \frac{О_{кз} \cdot Д}{П} \quad (4.20)$$

где $Т_{КЗ}$ – период оборота кредиторской задолженности; $О_{КЗ}$ – средние остатки кредиторской задолженности; П – сумма платежей кредиторам.

Отсюда при известном периоде оборота кредиторской задолженности может быть определена величина средних остатков:

$$О_{кз} = \frac{О_{н} + О_{к}}{2} = \frac{Т_{кз} \cdot П}{Д} \quad (4.21)$$

Значение ожидаемых остатков кредиторской задолженности на конец периода определяется по формуле:

$$О_к = \frac{2 \cdot Т_{кз} \cdot П}{Д} - О_н \quad (4.22)$$

Значение периода оборота кредиторской задолженности, используемое в расчетах, устанавливается в зависимости от планов руководства в отношении изменения (или нет) характера расчетов с поставщиками.

Расчет прогнозной суммы платежей поставщикам на 2013 г. осуществляют на основании полученных значений:

$$П = О_н + КЗ - О_к = О_н + КЗ -= \frac{2 \cdot Т_{кз} \cdot П}{Д} - О_н \quad (4.23)$$

Представленный расчет основывается на определении потребностей в материалах и прочих запасах только в соответствии с договорами и не учитывает затраты на изготовление продукции для свободного рынка.

И все-таки в условиях неопределенности более предпочтительным является вариант прогноза, основанный на моделировании.

Уравнение оттока примет вид согласно формуле 4.9 с соответствующими значениями параметров, определенных по исходным данным. Для исчисления точечного прогноза необходимо использовать формулу 4.16.

Прогноз ожидаемых выплат поставщикам и подрядчикам на 2019 г. оформляется в виде аналитической таблицы 4.9 с разбивкой и кварталам.

Таблица 4.9

Прогнозные значения выплат денежных средств поставщикам и подрядчикам в 2019 г., тыс. руб.

Квартал	Фактическое значение показателя в 2018 г.	Прогнозируемое значение показателя на 2019 г.
I		
II		
III		
IV		
∑		

Объяснить отличия результатов расчетов, сделанных экономическими и экономико-математическими методами, можно обстоятельствами, которые

по-разному учитывают уровни предложения и спроса на продукцию, услуги, работы, выполняемые исследуемым предприятием.

В результате проведенных расчетов получаются две важнейшие составляющие, в значительной степени определяющие достаточность денежных средств: сумма поступлений от покупателей и сумма платежей поставщикам. Здесь важно следующее неравенство:

∑ выплат поставщикам	≤	∑ поступлений от покупателей и заказчиков $+О_н$,

когда поступление от покупателей вместе с остатком наличности на начало периода обязательно должно превышать сумму, предназначенную для оплаты поставщикам, так как необходимо произвести и доугие платежи и отчисления.

Одним из важнейших видов платежей организации выступает выдача заработной платы работающим. Исходные данные для прогнозирования оттока средств по названному направлению представлены в табл.4.10 и 4.11.

Таблица 4.10

Исходные данные и результаты расчетов для составления прогноза оттока денежных средств по статьей «Выплата заработной платы»

Квартал	Фактические данные в 2018 г., y	Условное обозначение времени, t	t^2	y t	$a_0 = \sum y/n$, где n – число периодов равное 4	$a_1 = \sum y\,t / \sum t^2$	$y_t = a_0 + a_1 t$
I							
II							
III							
IV							
∑							

Составляется модель регрессии.

Таблица 4.11

Прогноз оттока денежных средств на выдачу заработной платы работающим в 2019 г.

Квартал	Условное обозначение времени, t	Прогнозные данные на 2019 г., $y_t = a_0 + a_1 t$;

I		
II		
III		
IV		
∑		

На основании полученных данных делают аналитические выводы и строят графики, для демонстрации тенденции оттока денежных средств на прогнозный год по рассматриваемой статьей выплат.

К следующим значимым видам платежей относятся платежи налогов и обязательных сборов во внебюджетные государственные фонды. Исходные данные для прогноза данных видов платежей представлены в табл. 4.12 (в тыс. руб.)

Таблица 4.12

Исходные данные и результаты расчетов для составления прогноза оттока денежных средств по статьей «Оплата налогов и сборов»

Квартал	Фактические данные в 2018 г., y	Условное обозначение времени, t	t^2	y t	$a_0 = \sum y/n$, где n – число периодов равное 4	$a_1 = \sum y\,t / \sum t^2$	$y_t = a_0 + a_1 t$
I							
II							
III							
IV							
∑							

Далее на основании исчисленного уравнения определяется ожидаемые выплаты (в тыс. руб.) налогов и сборов в 2019 г. по кварталам (табл. 4.13)

Таблица 4.13

Прогноз оттока денежных средств на оплату налогов и обязательных сборов в 2019 г.

Квартал	Условное обозначение времени, t	Прогнозные данные на 2019 г., $y_t = a_0 + a_1 t$;
I		
II		

III		
IV		
∑		

На основе проведенного регрессионного анализа и расчета линий тренда составляется примерный бюджет оттока денежных средств на 2019 г. по ограниченным направлениям платежей (табл.4.14)

Таблица 4.14

Прогноз оттока денежных средств на 2019 г., тыс. руб.

Показатели	Квартал			
	I	II	III	IV
Отток денежных средств - всего, в том числе:				
1. Оплата поставщикам и подрядчикам				
2. Оплата заработной платы				
3. Оплата налогов и обязательных сборов				

Проанализировав данную таблицу, можно сделать вывод о том, что по бюджету оттока денежных средств на 2017 г. запланировано увеличение оттока денежных средств на выплату заработной платы на 672,8 тыс. руб., на выплату налогов и обязательных сборов на 20 154,6 тыс. руб., на оплату приобретенных материалов на 109550,0 тыс. руб. Всего по бюджету расходной части денежных средств на 2017 г. запланировано увеличение оттока на 130 377,4 тыс. руб. Однако, сравнивая результаты расчетов, отраженных в табл. 4.9 и 4.16, можем видеть разный по величине итог, характеризующий разные способы прогноза.

Отметим, нужно иметь в виду, что первая из названных таблиц дает исследователю лишь направления оттока, подлежащие детальным расчетам.

Итак, главным моментом бюджетировании оттока денежных средств должно быть обеспечение их сбалансированности по видам, объектам, временным интервалам и другим существенным характеристикам. Успешное

решение этой задачи возможно путем составления расчетно-платежного баланса, методике которого будет посвящен следующий параграф.

4.6. Значимость и методика составления расчетно-платежного баланса

На основе расчетно-платежного баланса прогнозируются приток и отток денежных средств в виде возникающей в процессе расчетов с контрагентами и погашенной дебиторской и кредиторской задолженности. В нем приводятся данные об остатках обязательств, их планируемом возникновении и суммах, а также сроках погашения. Баланс позволяет спрогнозировать поступления денежных средств от покупателей, имеющих задолженность перед организацией, учесть платежи и отсрочки выплат поставщикам, а также рассчитать синхронность денежных поступлений и выплат, ликвидность предприятия, т.е. наличие на его счетах денег, необходимых для погашения обязательств.

Основное содержание расчетно-платежного баланса заключается в отражении остатка денежных средств в расчетах на начало и конец периода прогноза, поступлений от погашения дебиторской задолженности, иммобилизации денег при ее возникновении, притока и оттока денежных средств при возникновении и погашении кредиторской задолженности, рассчитанных разными способами для составления консолидированной кассовой сметы на бюджетный период. Общая схема расчетно-платежного баланса представлена на рис. 4.13.

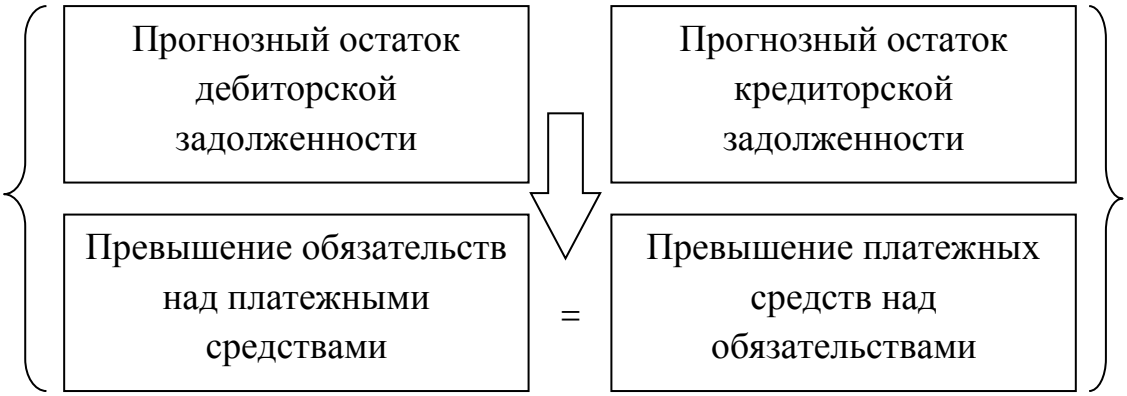


Рисунок 4.13. Общая схема расчетно-платежного баланса

Особое место в расчетно-платежном балансе уделяется дебиторской задолженности и периоду ее инкассации. Вопрос управления дебиторской задолженностью встал в связи с колоссальным и неуправляемым ростом взаимных неплатежей. Это было вызвано рядом объективных и субъективных факторов.

Объективные:

опережающее увеличение цен на сырьевые ресурсы по сравнению с конечной продукцией предприятий;

удорожание стоимости продукции в связи с сокращением объемов производства и неизменностью размера постоянных затрат;

снижение платежеспособного спроса населения; жесткая монетарная политика, проводимая Центробанком России; система налогообложения.

К главным субъективным факторам можно отнести:

общее ослабление платежной дисциплины (несоблюдение договорных и расчетных отношений, несвоевременность предъявления претензий по возникающим долгам);

случаи, когда предприятие, имея свободные денежные средства, размещает их на рублевых и валютных депозитных счетах при наличии задолженности перед работниками по невыплаченной заработной плате;

срочность неплатежа, обработки банком, транспортировки и зачисления средств на счет поставщика;

слабое распространение таких форм расчетов, как факторинг, овердрафт, учет векселей.

Многие из практиков отмечают, что до сих пор дебиторская задолженность выполняет для хозяйствующего субъекта роль денег, которые еще называют «квазиденьги». Кроме того, дебиторская задолженность вытесняет использование банковского кредита, так как выполняет роль беспроцентного товарного кредита. В дополнение к этому практическое

отсутствие денежных средств приводит к расширению практики использования бартерных сделок. Естественно, что в этих условиях оставшиеся наличные деньги не обеспечивают уплаты налогов и выплаты заработной платы.

Ужесточение фискального подхода к системе расчетов сделало вопрос о дебиторской задолженности еще более насущным. Предприятия, стремясь не допускать дебиторской задолженности, пытаются перевести большую часть расчетов на условия предоплаты, однако далеко не всем специфика продукции предоставляет такую возможность. Применение в расчетах векселей (или их суррогатов), договоров переуступки прав требований (договоров цессии), различных форм зачетов не решает проблемы возникновения и погашения дебиторской задолженности. В конечном счете это приводит к снижению эффективности деятельности организаций, как покупателей, так и поставщиков. Вероятность неоплаты счетов приводит к неплатежеспособности предприятия-поставщика, возникновению у него сомнительных и безнадежных долгов, ослабляет ликвидность его баланса и провоцирует банкротство.

Следовательно, с одной стороны, дебиторская задолженность представляет собой иммобилизацию, т.е. отвлечение из хозяйственного оборота собственных оборотных средств организации. Этот процесс сопровождается косвенными потерями в доходах предприятия, относительная значимость которых тем существеннее, чем выше темп инфляции, так как в условиях инфляции возвращаемые должниками денежные средства обесцениваются.

С другой стороны, дебиторская задолженность представляет один из видов активов, для финансирования которых нужен источник. Поскольку все источники средств имеют собственную цену, то и дебиторская задолженность оценивается. Изначально в учете дебиторская задолженность отражается по стоимости отгруженной продукции, выполненных работ и оказанных услуг, а в последующем в бухгалтерской отчетности - по

фактической себестоимости, которая включает проценты по отсрочке платежа (если таковые указаны в договорах), налог на добавленную стоимость и исключает созданную сумму резерва по сомнительным долгам. Названные обстоятельства побуждают предприятия планировать дебиторскую и кредиторскую задолженность по стоимости нетто и вести постоянный мониторинг исполнения бюджетных параметров.

Основой для планирования дебиторской и кредиторской задолженности служат данные оперативного и бухгалтерского учета обязательств, отражающих полную информацию по клиентам, видам деятельности, конкретным продуктам, материалам или услугам в разрезе каждого заключенного договора или контракта. К подзаконным актам, в которых дается определение дебиторской и кредиторской задолженности, относятся ПБУ 9/99 «Доходы организации» и ПБУ 10/99 «Расходы организации», План счетов бухгалтерского учета. Составление расчетно-платежного баланса включает пять этапов, задачей которых является расчет прогнозных величин на конкретную дату (рис. 4.14)

	Расчет прогнозной величины возникновения кредиторской задолженности	Расчет прогнозной величины погашения кредиторской задолженности	Расчет остатков величин непогашенной кредиторской задолженности
V	Составление расчетно-платежного баланса		

Рисунок 4.14. Этапы составления расчетно-платежного баланса

Прогноз дебиторской и кредиторской задолженности охватывает: определение суммы погашения задолженности на начало прогнозного периода; возникновение и погашение дебиторской и кредиторской задолженности в прогнозируемом периоде; прогноз состояния расчетов с контрагентами на конец периода. Для того чтобы спрогнозировать сумму возникновения, погашения и остатка обязательств, используются методы экстраполяции.

Для этих целей дебиторскую задолженность предлагается классифицировать по срокам ее возникновения. Наиболее распространенная классификация предусматривает следующую группировку: 0-30 дней, 31-60 дней, 61-90 дней, 91-120 дней, свыше 120. Такое основание классификации позволяет оценить эффективность и сбалансированность политики товарного кредита и предоставления скидок, определяет области, в которых необходимы дополнительные усилия по возврату долгов, представляет базу для создания резерва по сомнительным долгам и делает реальным составление расчетно-платежного баланса.

Исходные данные о состоянии дебиторской задолженности (в тыс. руб.) по группе 0-30 дней могут быть приведены в форме табл. 4.15.

Таблица 4.15

Исходные данные и результаты расчетов для составления прогноза возникновения дебиторской задолженности по 1 группе (0-30 дней)

Квартал	Фактическое возникновение в 2018 г., y	Условное обозначение времени, t	t^2	y t	$a_0 = \sum y/n$, где n – число	$a_1 = \sum y\,t / \sum t^2$	$y_t = a_0 + a_1 t$

					периодов равное 4		
I							
II							
III							
IV							
∑							

Уравнение прямой, представляющее собой трендовую модель возникновения дебиторской задолженности по I группе (0-30 дней), будет иметь вид аналогичный модели по формуле 4.9, но с данными рассчитанными в таблице 4.15 . На основании исчисленного уравнения рассчитывается ожидаемое возникновение дебиторской задолженности (в тыс. руб.) по I группе (0-30 дней) в 2013 г. по кварталам (табл. 4.16):

Таблица 4.16

Прогноз возникновения дебиторской задолженности на 2013 г. по I группе (0-30 дней)

Квартал	Условное обозначение времени, t	Прогнозное поступление на 2019 г., $y_t = a_0 + a_1 t$;
I		
II		
III		
IV		
∑		

Аналогично предыдущему проводим расчеты по остальным трем группам (31-60 дней, 61-90 дней, 91-120 дней, свыше 120).

Затем производят расчеты погашения дебиторской задолженности (в тыс. руб.) в разрезе рассмотренных трех групп.

Исходные данные и результаты расчетов для составления прогноза погашения дебиторской задолженности (в тыс. руб.) по группе 0-30 дней могут быть приведены в форме табл. 4.17.

Таблица 4.17

Исходные данные и результаты расчетов для составления прогноза погашения дебиторской задолженности по I группе (0-30 дней)

Квартал	Фактическое погашение в 2018 г., y	Условное обозначение времени, t	t^2	y t	$a_0 = \sum y/n$, где n – число периодов равное 4	$a_1 = \sum y\,t / \sum t^2$	$y_t = a_0 + a_1 t$
I							
II							
III							
IV							
∑							

Уравнение прямой, представляющее собой трендовую модель погашения дебиторской задолженности по I группе (0-30 дней), будет иметь вид аналогичный модели по формуле 4.9, но с данными рассчитанными в таблице 4.17 . На основании исчисленного уравнения рассчитывается ожидаемое возникновение дебиторской задолженности (в тыс. руб.) по I группе (0-30 дней) в 2019 г. по кварталам (табл. 4.18):

Таблица 4.18

Прогноз возникновения дебиторской задолженности на 2019 г. по I группе (0-30 дней)

Квартал	Условное обозначение времени, t	Прогнозное погашение на 2019 г., $y_t = a_0 + a_1 t$;
I		
II		
III		
IV		
∑		

Аналогично предыдущему проводим расчеты по остальным трем группам (31-60 дней, 61-90 дней, 91-120 дней, свыше 120).

Проведение процедур прогноза дебиторской задолженности, ее остатка, возникновения и инкассации заканчивается составлением агрегированного баланса (табл. 4.19) движения дебиторской задолженности.

На основании баланса можно сделать вывод о неравномерности возникновения и погашения дебиторской задолженности. Возможно, что в какие-то периоды погашение опережает возникновение по I группе, и наоборот, наблюдается рост дебиторской задолженности во II группе и т.п..

Отметим, что подобные расчеты можно проводить по каждому дебитору и прогнозировать на любой срок, вплоть до одного дня. При этом используют такие же способы прогноза или другие на основе документирования с использованием схем документооборота. В таких случаях составляется реестр выписанных счетов и счетов полученных. В реестре выписанных счетов за каждый день указываются дата и номер счета, сумма задолженности за продукцию, работы, услуги по счету, а также срок оплаты и наименование контрагента, на имя которого выписан этот счет, вероятность погашения платежа в срок по формуле

$$\text{Р(П)} = \frac{\sum \text{К}}{\sum Q} \qquad (4.24)$$

где К – количество счетов, по которым была произведена оплата по счету в срок; Q – общее количество счетов, по которым должна быть произведена оплата в срок. Другим показателем, оценивающим срок оплаты дебиторской задолженности, является средний срок погашения дебиторской задолженности. Этот показатель рассчитывается по формуле

$$\text{Д(П)} = \sqrt[m]{\text{Д}_1 \dots \text{Д}_n} \qquad (4.25)$$

где m - количество счетов; Д_1 ... Д_n – нормальный срок погашения задолженности по счету.

Выполним пример. Предположим, что число счетов, предъявленных организации, составляет 27, из них вовремя было оплачено – 25. Всего дебиторская задолженность составила 154 886 руб. Тогда вероятность своевременного погашения будет равна Р(П) = 25/27 = 0,94.

Средний срок погашения дебиторской задолженности:

$\text{Д(П)} = \sqrt[9]{8 \cdot 10 \cdot 11 \cdot 10 \cdot 12 \cdot 13 \cdot 11 \cdot 10 \cdot 12}$ =10,8дня.

Это означает, что дебиторская задолженность по выписанным счетам может быть погашена через 10 дней в сумме 113 097 руб. Величина задолженности по остальным счетам составит: 154 886 - 113 097 = = 41 789 руб. Этот метод может быть использован для прогнозирования величины задолженности по всем неоплаченным счетам.

Аналогично рассмотренной выше методике разработки прогнозного баланса в части дебиторской задолженности составляется агрегированный баланс по кредиторской задолженности. При этом принято для классификации кредиторской задолженности такое же основание, как и установленное для дебиторской задолженности. Здесь следует иметь в виду, что кредиторская задолженность является источником заемных средств организации. Одна часть источников представляет собой денежные займы - кредиты банков, займы и т.д. Другая часть представляет собой сумму возникших, но пока еще не погашенных обязательств перед различными кредиторами. Такие обязательства постоянно возникают в ходе хозяйственной деятельности - это начисленная, но еще не выплаченная заработная плата, начисленные, но еще не оплаченные налоги, полученные, но не оплаченные материально-производственные ценности, товары, работы, услуги, полученные авансы под будущие поставки, выполнение работ и оказание услуг. По специфике долгов всех кредиторов можно разбить на группы (рис. 4.15).

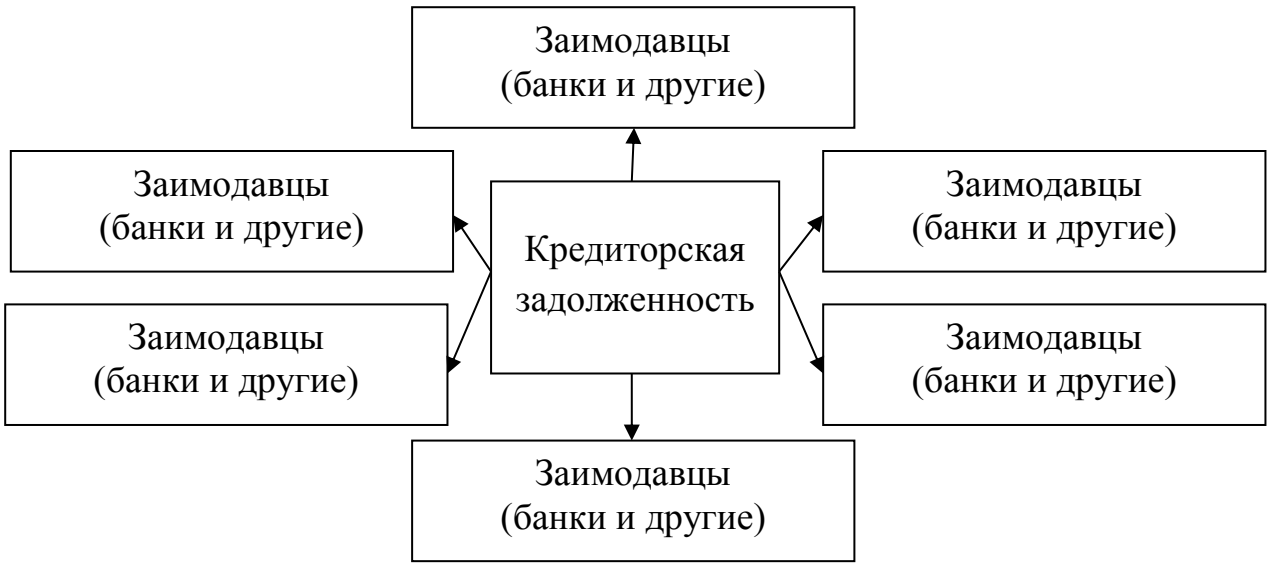


Рисунок 4.15. Состав кредиторской задолженности

На этапе планирования кредиторской задолженности решаются вопросы привлечения инвестиций для развития бизнеса, а также минимизации стоимости заемных финансовых средств. При бюджетировании подразумевается, что организация оплачивает свои счета вовремя, хотя в некоторых ситуациях она может отсрочить платеж. Процесс задержки платежа называют «растягиванием» кредиторской задолженности. Тогда отсроченная кредиторская задолженность выступает в качестве дополнительного источника краткосрочного финансирования.

Несколько по-иному рассматриваются задолженность перед работающими по заработной плате, оплата налогов, обязательных сборов, процентов, дивидендов. В любом случае кредиторы могут потребовать погашения долгов, тогда организация, возможно, будет неспособна отвечать по своим обязательствам, что может привести ее к банкротству.

В то же время кредиторскую задолженность можно оценивать как источник краткосрочного привлечения денежных средств. В таком случае стратегия организации должна предусматривать возможность их скорейшего вовлечения в оборот с целью рационального вложения (в тыс. руб.) в

наиболее ликвидные виды активов, приносящие наибольший доход (табл. 4.20).

Таблица 4.20

Исходные данные и результаты расчетов для составления прогноза возникновения кредиторской задолженности I группы (0-30 дней)

Квартал	Фактическое возникновение задолженности в 2018 г., y	Условное обозначение времени, t	t^2	y t	$a_0 = \sum y/n$, где n – число периодов равное 4	$a_1 = \sum y\,t / \sum t^2$	$y_t = a_0 + a_1 t$
I							
II							
III							
IV							
∑							

Составляем уравнение прямой по уже известному нам алгоритму (формула (4.9)) и на основе исчисленного уравнения определяем ожидаемое возникновение кредиторской задолженности (в тыс. руб.) по I группе (0-30 дней) в 2019 г. по кварталам (табл.4.21)

Таблица 4.21

Прогноз возникновения кредиторской задолженности на 2019 г. по I группе (0-30 дней)

Квартал	Условное обозначение времени, t	Прогноз возникновения на 2019 г., $y_t = a_0 + a_1 t$;
I		
II		
III		
IV		
∑		

Манипуляции аналогичные описанным выше проделываем с оставшимися группами кредиторской задолженности. На следующем этапе осуществляем уже известные нам действия при прогнозировании погашения кредиторской задолженности по кварталам и по группам.

На основании полученных составляется агрегированный прогнозный баланс в части движения кредиторской задолженности (в тыс. руб.) (табл. 4.22)

Составление агрегированных балансов в части дебиторской и кредиторской задолженности позволяет перейти к окончательному этапу – составлению непосредственно расчетно-платежного баланса и определить входящие и исходящие денежные потоки от движения обязательств в целях принятия корректирующих решений относительно обеспечения организации денежной наличности. Согласно последовательности составления и данными приведенным в таблице 4.19 и 4.22 , расчетно-платежный баланс имеет следующий вид (табл. 4.23)

Таблица 4.23

Прогнозный расчетно-платежный баланс на 31.12.20__ г.

Статьи	Сумма, тыс. руб.	Статьи	Сумма, тыс. руб.
Дебиторская задолженность – всего, в том числе:		Кредиторская задолженность – всего, в том числе:	
I группа (0-30 дней)		I группа (0-30 дней)	
II группа (31-60 дней)		II группа (31-60 дней)	
III группа (61-90 дней)		III группа (61-90 дней)	
IV группа (91-120 дней)		IV группа (91-120 дней)	
V группа (более 120 дней)		V группа (более 120 дней)	
Из них:		Из них:	
Покупателей и заказчиков		Поставщикам и подрядчикам	
Авансы выданные		Персоналу организации	
Прочая		Кредиты и займы	
		Бюджеты и внебюджетным фондам	
		Прочая	
Превышение кредиторской задолженности над дебиторской*		Превышение дебиторской задолженности над кредиторской*	
Баланс		Баланс	

**Заполняется значение в том столбце, в котором необходимо для соблюдения баланса*

Расчетно-платежный баланс признается положительным, если дебиторская задолженность превышает кредиторскую. В случае, если кредиторская задолженность превышает дебиторскую – считается, что расчетно-платежный баланс является отрицательным Кредиторская задолженность должна быть погашена либо из притока денежных средств прогнозируемого периода, либо за счет кредитов банка. Уточнение источника погашения производится при консолидации движения наличности денежных средств и обязательств.

Существуют различные модификации расчетно-платежного баланса: платежный календарь или график погашения, оперативный план наличности, расчетно-платежный баланс другого (более развернутого) содержания.

Виды платежного календаря дифференцируются в рамках предприятия в разрезе отдельных видов хозяйственной деятельности, а также в разрезе различных центров ответственности.

Перечисленные виды платежных календарей могут дополняться с учетом объема и специфики хозяйственной деятельности предприятия.

<table>
<tr><td rowspan="7">В целом по предприятию</td><td colspan="2">Платежные календари по текущей деятельности</td><td rowspan="7">По центрам ответственности</td></tr>
<tr><td>налоговый календарь
календарь инкассации дебиторской задолженности
календарь обслуживания кредитов</td><td>календарь формирования запасов
календарь управленческих расходов</td></tr>
<tr><td colspan="2">Платежные календари по инвестиционной деятельности</td></tr>
<tr><td>календарь формирования портфеля финансовых инвестиций
календарь реализации программы реальных инвестиций</td><td>календарь реализации отдельных инвестиционных проектов</td></tr>
<tr><td colspan="2">Платежные календари по финансовой деятельности</td></tr>
<tr><td>календарь эмиссии ценных бумаг
календарь амортизации основного долга по кредитам</td><td></td></tr>
</table>

Рисунок 4.16. Виды платежных календарей

График погашения можно составить для нормальной задолженности по датам, указанным в реестре выписанных и полученных счетов. Для просроченной задолженности необходим расчет коэффициентов ликвидности и платежеспособности должника, оборачиваемости задолженности при условии, что срок погашения не превышает двух месяцев.

Платежный календарь – это план движения денежных средств, в котором календарно (ежедневно) взаимосвязаны все источники денежных поступлений и расходы за определенный период времени.

Целью разработки платежного календаря является установление конкретных сроков поступления денежных средств и платежей предприятия и их доведение до конкретных исполнителей в виде плановых заданий.

Платежный календарь позволяет решить следующие задачи:

- свести прогнозные варианты БДДС к одному плановому заданию по формированию денежных потоков;

- в максимально возможной степени синхронизировать денежные потоки, обеспечить временную «стыковку» денежных поступлений и расходов»;

- обеспечить приоритетность платежей предприятия и ряд других.

Вопросы для самоконтроля

1. Разъясните значение терминов «бюджетирование», «бюджетная система организации», «бюджет денежной наличности», «бюджет доходов и расходов», «бюджетирование денежных потоков», «консолидированная кассовая смета», «расчетно-платежный баланс», «план кредитования».

2. В чем заключаются основная цель и главное назначение консолидированной кассовой сметы?

3. Имеется ли взаимосвязь между бюджетами продаж, производства, закупок с консолидированной кассовой сметой?

4. Какие из составляющих консолидированной кассовой сметы имеют самостоятельное значение и могут существовать автономно?

5. Какой из бюджетов занимает главенствующее положение в консолидированной кассовой смете?

6. Назовите виды бюджетирования движения денежных средств в рамках временной классификации и дайте их краткую характеристику.

7. Поясните причины, которые позволяют считать бюджет денежной наличности основным, необходимым для управления денежными потоками организации.

8. Какая информация необходима для разработки плана-прогноза притока денежных средств?

9. Какая информация необходима для разработки плана-прогноза оттока денежных средств?

10. Каким образом можно обосновать включение отдельных статей в бюджет движения денежных средств?

11. Какие методы прогноза можно использовать при разработке бюджета денежной наличности? Кратко охарактеризуйте их.

12. Назовите методы прогноза наличности денежных средств, кроме тех, которые рассмотрены в учебном пособии. Поясните их назначение.

13. Какая информация необходима для разработки бюджета денежной наличности по модели Уильяма Баумоля?

14. Какая информация необходима для разработки бюджета денежной наличности по модели Миллера-Орра?

15. Сформулируйте и поясните экономический смысл модели Уильяма Баумоля.

16. Сформулируйте и поясните экономический смысл модели М иллера-Орра.

17. Назовите шаги последовательности определения величины критического остатка денежной наличности.

18. Разъясните причины несовпадения денежных поступлений за период, отраженных в бюджете движения денежных средств, с величиной выручки в бюджете доходов и расходов за этот же период.

19. Разъясните причины несовпадения показателя «себестоимость продаж» в бюджете доходов и расходов и платежей поставщикам в бюджете движения денежных средств.

20. Поясните необходимость соблюдения принципов прогнозирования при разработке бюджетов денежной наличности и движения денежных средств, сформулируйте их воздействие на бюджетирование.

Таблица 4.19

Прогнозный баланс движения дебиторской задолженности в 2019 г.

Показатели	Линейная трендовая модель	I квартал		II квартал		III квартал		IV квартал		Всего	
		Сумма, тыс. р.	Уд.вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд.вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд.вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд.вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд.вес, %
Дебиторская задолженность на начало периода – всего, в том числе:			100		100		100		100		100
I группа (0-30 дней)											
II группа (31-60 дней)											
III группа (61-90 дней)											
Возникновение дебиторской задолженности											
I группа (0-30 дней)											
II группа (31-60 дней)											
III группа (61-90 дней)											

Возникновение дебиторской задолженности – всего		100		100		100		100		100
Погашение дебиторской задолженности										
I группа (0-30 дней)										
II группа (31-60 дней)										
III группа (61-90 дней)										
Погашение дебиторской задолженности – всего		100		100		100		100		100
Дебиторская задолженность на конец периода – всего, в том числе:		100		100		100		100	-	-
I группа (0-30 дней)									-	-
II группа (31-60 дней)									-	-
III группа (61-90 дней)									-	-

Таблица 4.22

Прогнозный баланс движения кредиторской задолженности в 2019 г.

Показатели	Линейная трендовая модель	I квартал		II квартал		III квартал		IV квартал		Всего	
		Сумма, тыс. р.	Уд.вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд.вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд.вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд.вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд.вес, %
Кредиторская задолженность на начало периода – всего, в том числе:			100		100		100		100		100
I группа (0-30 дней)											
II группа (31-60 дней)											
III группа (61-90 дней)											
Возникновение кредиторской задолженности											
I группа (0-30 дней)											
II группа (31-60 дней)											
III группа (61-90 дней)											
Возникновение кредиторской задолженности – всего			100		100		100		100		100
Погашение кредиторской задолженности											
I группа (0-30 дней)											
II группа (31-60 дней)											
III группа (61-90 дней)											
Погашение кредиторской задолженности –			100		100		100		100		100

всего										
Кредиторская задолженность на конец периода – всего, в том числе:		100		100		100		100	-	-
I группа (0-30 дней)									-	-
II группа (31-60 дней)									-	-
III группа (61-90 дней)									-	-