

5.3. КОЭФФИЦИЕНТНЫЙ АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Бондина Н.Н., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»;

Бондин И.А., д.э.н., профессор, кафедра «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»;

Зубкова Т.В., к.э.н., доцент, кафедра «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

Пензенский государственный аграрный университет, г. Пенза

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)

В статье обосновывается необходимость проведения комплексного анализа коэффициентов денежных потоков организаций в целях управления ликвидностью и выявления негативных факторов в работе предприятий. Авторами систематизированы показатели, обеспечивающие оценку деятельности предприятия с точки зрения движения и использования денежных потоков, система коэффициентов позволяет проводить финансовый анализ с высоким уровнем достоверности. Результаты исследования могут быть использованы в целях диагностики финансового состояния и принятия управленческих решений.

В современных условиях растут требования к качеству информации о финансовом положении того или иного экономического субъекта. Одним из самых важных участков бухгалтерского учета в любой организации является движение денежных потоков, учет которых отражается главным образом в отчете о движении денежных средств. В роли самых высоколиквидных активов выступают именно денежные средства, которые имеют подверженность риску изменения ценности. Многие организации имеют дефицит денежных средств для осуществления ими хозяйственной деятельности. Одной из причин такого явления выступает низкий уровень эффективности управления денежными потоками на предприятии. Для стабильной и устойчивой работы предприятия в его распоряжении должна находиться оптимальная величина денежных средств. Достаточный объем денежных средств обеспечивает платежеспособность предприятия, высокий уровень ликвидности и достойные показатели эффективности его деятельности. При этом недостаток и избыток денежных средств оказывает неблагоприятное влияние на работу организации.

С целью поддержания и сохранения положительной тенденции, сложившейся на предприятии в сфере регулирования потоками денежных средств, а также предупреждения негативных воздействий, необходимо систематически проводить анализ движения денежных потоков. Это позволит принимать грамотные решения по использованию и привлечению денежных средств, своевременно выявлять проблемные узлы, а также разработать ряд корректирующих мероприятий.

Важнейшей целью проведения анализа движения денежных потоков является оценка способности организации управлять денежными потоками, а также своевременно и в полном размере отвечать по сво-

им обязательствам. От этого зависят платежеспособность и ликвидность организации. Проведение анализа денежных потоков позволяет произвести оценку финансового состояния. Денежные средства анализируются по направлениям деятельности: текущей, инвестиционной и финансовой. Это дает возможность определить структуру поступлений и расходов по всем направлениям, чтобы выделить наиболее перспективное направление. Анализ служит инструментом финансового планирования на предприятии.

Проведение анализа денежных потоков осуществляется поэтапно. На первом этапе анализируется тенденция изменения поступлений предприятия по отдельным направлениям. При этом важно отметить, какие источники поступлений составляют наибольший удельный вес, а также определить соотношение внутренних и внешних источников [1, с. 126]. На следующем шаге рассматриваются расходы предприятия, его объем, структура и изменения. Третий этап заключается в определении уравновешенности поступлений и выбытий денежных средств. Затем проводится анализ посредством расчета коэффициентов, отражающих рациональность осуществления расходов денежных средств.

Для оценки изменения, динамики финансового положения предприятия под денежным потоком понимается план движения денежных средств, учитывающий все поступления денежных средств и платежи. При этом положительный денежный поток формируют денежные средства, поступившие в экономический субъект по итогам за соответствующий период. Отрицательный денежный поток формируют денежные средства, затрачиваемые в соответствующий период.

Для оценки эффективности управления денежными потоками организации используется отчет о движении денежных средств. Показатели качества денежного потока оценивают структуру притока, оттока денежных средств и чистого денежного потока. Они характеризуют доленое участие отдельных операций в образовании денежных потоков предприятия. Показатели качества денежного потока раскрывают важнейшие составные элементы формирования денежных потоков организации с учетом специфики его функционирования [5, с. 151].

При изучении динамики финансовых показателей следует обратить внимание, что анализ с помощью коэффициентов создает более точное представление о финансовом состоянии организации. Применение коэффициентного анализа денежных потоков целесообразно, поскольку большая часть операций в организации выражена в движении денежных средств. При анализе движения денежных потоков возникает такая проблема, как скачкообразность денежных поступлений и расходов, а также риск снижения ликвидности ввиду подверженности влияния разных факторов [1, с. 26].

Коэффициентный анализ базируется на использовании бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах в качестве основных источников. Однако информация отчета о движении денежных средств содержит надежные сведения о действи-

тельных денежных потоках и поэтому такие данные подвержены минимально возможному искажению. Кроме того, что применение коэффициентов, характеризующих движение денежных средств, позволяют проводить финансовый анализ с более высоким

уровнем достоверности [1, с. 41]. Рассмотрим коэффициенты, объединенные в группы по определенным признакам. Начнем с показателей покрытия выручки и чистой прибыли денежными средствами.

Таблица 1

КОЭФФИЦИЕНТЫ ПОКРЫТИЯ ВЫРУЧКИ И ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ ДЕНЕЖНЫМИ СРЕДСТВАМИ В АКЦИОНЕРНОМ ОБЩЕСТВЕ

Наименование показателя	Формула расчета	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изменение
Коэффициент денежной рентабельности продаж	$K_{(дрп)} = \frac{ОДП}{В} \times 100\%$, ОДП – операционный денежный поток; В – выручка	1,54	7,71	15,86	14,32
Коэффициент денежного содержания чистой прибыли	$K_{(дсчп)} = \frac{ОДП - Ам}{ЧП}$, ЧП – чистая прибыль; Ам – амортизация	-2,19	-0,49	5,07	7,26
Коэффициент денежного покрытия прибыли	$K_{(пп)} = \frac{ОДП + Пв + Н}{ЧП + Пу + Ам}$, Пв – проценты выплаченные; Н – налоги уплаченные; Пу – проценты к уплате	0,15	0,60	1,53	1,38
Коэффициент денежного покрытия выручки	$K_{(дв)} = \frac{ДС_{ост} + ЦБ}{В}$, ДС _{ост} – остаток денежных средств на конец года; ЦБ – ликвидные ценные бумаги; В – выручка	0,0086	0,0003	0,0004	-0,0082

С помощью показателей, рассчитанных в табл. 1, можно сделать вывод о том, в какой степени денежные средства от операционной деятельности формируют выручку и прибыль организации. Коэффициент денежной рентабельности продаж показывает, насколько денежные потоки от операционной деятельности формируют выручку. Нормативного ограничения по данному показателю нет, однако чем выше значение, тем эффективнее операционная деятельность. Как мы видим из данных табл. 1, значение данного коэффициента в 2016 г. достаточно высокое (15,86%) и превышает показатель 2014 г. на 14,32%. Все это указывает на высокий уровень эффективности текущей деятельности в хозяйстве [1, с. 96].

Коэффициент денежного содержания чистой прибыли позволяет оценить то, на какую долю чистая прибыль состоит из потоков от операционной деятельности. В 2016 г. значение данного показателя превысило значение 2014 г. на 7,26. Так как в 2016 г. значение превышает единицу, то можно сказать о том, что хозяйство способно обеспечивать свою деятельность за счет средств от текущей деятельности, однако в 2014 г. у организации такой способности не было, о чем свидетельствует отрицательная величина.

Коэффициент денежного покрытия прибыли показывает степень обеспеченности чистой прибыли организации за счет денежных потоков от операционной деятельности. Нормативное значение приближено к единице. В 2016 г. организация обладает способностью обеспечивать чистую прибыль за счет операционных потоков, о чем свидетельствует показатель, равный 1,53. В 2014 г. на-

блюдается обратная ситуация, так как коэффициент близок к нулю.

Коэффициент денежного покрытия выручки показывает наличие достаточного объема денежных средств организации по влиянию на выручку. Как мы видим, значения данного показателя в рассматриваемом периоде очень низкие, что дает основание полагать, что для влияния на совокупную выручку недостаточно денежных средств. В целом можно сказать, что организация обладает достаточным объемом денежных средств от операционных потоков, чтобы покрывать выручку и чистую прибыль.

Следующая группа коэффициентов, которые необходимо рассмотреть, это показатели покрытия капитальных затрат и инвестиций денежными средствами. Проанализировав показатели данной группы, можно понять, способна ли организация осуществлять инвестиции и капиталовложения и оправдан ли объем дивидендов акционерам (табл. 2).

Данный табл. 2 показывают, что коэффициент капитальных расходов за период повысился на 0,67. Данный показатель позволяет оценить возможность организации осуществлять вложения и выплачивать дивиденды, а также способна ли обеспечивать свое будущее развитие за счет операционных потоков. Значение показателя в 2016 г. превышает единицу, что свидетельствует о наличии в акционерном обществе (АО) ресурсов для обеспечения инвестиционного развития.

Как мы видим, в АО инвестиционная политика не оправдывает своих ожиданий. Об этом свидетельствует коэффициент инвестиционного притока, который отражает инвестиционную политику хозяй-

ства с точки зрения обеспеченности. Коэффициенты за период равны нулю ввиду отсутствия поступ-

ления денежных средств от инвестиционных операций.

Таблица 2

КОЭФФИЦИЕНТЫ ПОКРЫТИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ЗАТРАТ И ИНВЕСТИЦИЙ ДЕНЕЖНЫМИ СРЕДСТВАМИ В АО

Наименование показателя	Формула расчета	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изменение
1	2	3	4	5	6
Коэффициент капитальных расходов	$K_{(кр)} = \frac{ОДП - Д}{P_{кап}}$, Д – дивиденды выплаченные; P _{кап} – капитальные расходы	0,74	3,33	1,41	0,67
Коэффициент инвестиционного притока	$K_{(ип)} = \frac{ПИДП}{ПИДП + ПФДП}$, ПИДП – положительный денежный поток по инвестиционной деятельности; ПФДП – положительный денежный поток финансовой деятельности	0	0	0	0
Коэффициент участия инвестиционных расходов в совокупном оттоке средств	$K_{(ир)} = \frac{ОИДП}{ДП -}$, ОИДП – отрицательный денежный поток по инвестиционной деятельности; ДП- – отрицательный денежный поток	0,01	0,01	0,10	0,09
Коэффициент покрытия дивидендов	$K_{(пд)} = \frac{ОДП}{Д}$	10,97	2,36	18,27	7,3
Коэффициент денежного покрытия капиталовложений и дивидендов	$K_{(пкд)} = \frac{ОДП}{P_{кап} + Д}$	0,76	1,68	1,38	0,62

Коэффициенты участия инвестиционных расходов в совокупном оттоке средств за рассматриваемый период увеличился на 0,09, но, несмотря на это, значения данного показателя довольно низкие при нормативном уровне выше единицы. Это говорит о малой доле средств, направленных на инвестиционную деятельность в совокупном денежном оттоке.

Коэффициент покрытия дивидендов за период повысился на 7,3 за рассматриваемый период. Значения превышают два, поэтому следует вывод о том, что организация ведет эффективную управленческую политику, так как выплачиваемые дивиденды покрываются операционным денежным потоком.

Коэффициент покрытия капиталовложения и дивидендов за 2015 и 2016 гг. больше единицы. Это свидетельствует о том, что организация способна покрывать свои расходы на капиталовложения и выплату дивидендов средствами, полученными от операционного потока. Однако в 2014 г. наблюдался показатель ниже единицы, что говорит о неспособности организации покрывать данные расходы.

Обобщая результаты расчета коэффициентов данной группы, стоит отметить, что в целом организация способна осуществлять капиталовложения и выплачивать дивиденды акционерам за счет средств от операционной деятельности. Однако произведенные вложения не приносят инвестиционного притока средств.

Рассмотрим следующую группу показателей, которые отражают способность хозяйства исполнять свои обязательства средствами с помощью средств от основной деятельности. Такая информация особенно существенна при планировании будущих де-

нежных потоков, так как некоторая доля будет направлена на погашение обязательств (табл. 3).

Таблица 3

ПОКАЗАТЕЛИ ПОКРЫТИЯ ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ДЕНЕЖНЫМИ СРЕДСТВАМИ, ПОЛУЧАЕМЫМИ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В АО

Наименование показателя	Формула расчета	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изменение
1	2	3	4	5	6
Коэффициент отношения денежного потока к совокупному долгу	$K_{(дп/д)} = \frac{ОДП}{ЗК}$, ЗК – заемный капитал	0,04	0,26	0,58	0,54
Коэффициент покрытия (краткосрочный)	$K_{(кп)} = \frac{ОДП}{Д_к}$, Д _к – краткосрочная кредиторская задолженность	0,09	0,44	0,74	0,65
Коэффициент покрытия (долгосрочный)	$K_{(дп)} = \frac{ОДП}{Д_д}$, Д _д – долгосрочная кредиторская задолженность	0,07	0,60	6,42	6,35
Период погашения долговых обяза-	$K_{(пгд)} =$	13,99	93,14	243,11	229,12

Наименование показателя	Формула расчета	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изменение
1	2	3	4	5	6
тегельств	$\frac{ОДП}{D_k + D_d} \times 365$				

Коэффициент отношения денежного потока к совокупному долгу позволяет оценить финансовое положение в целом, а также вероятность финансовой несостоятельности организации. Нормативные значения находятся в пределах от 0,5 до единицы. В 2016 г. коэффициент равен 0,58, следовательно, у организации достаточный приток средств от операционной деятельности, позволяющий отвечать по обязательствам. В 2014 и 2015 гг. наблюдается обратная ситуация: наличие избыточных долгов у хозяйства.

Краткосрочный коэффициент покрытия отражает достаточность средств от операционных потоков для покрытия краткосрочного долга. Данный показатель необходимо сравнивать со значением за предыдущий год. В нашем случае имеет место уве-

личение значения коэффициента, что считается позитивным явлением.

Долгосрочный коэффициент покрытия аналогичен предыдущему коэффициенту. Увеличение значения показателя свидетельствует о положительной тенденции развития. Стоит отметить, что организация имеет достаточный объем денежных средств от операционной деятельности для погашения как краткосрочной, так и долгосрочной задолженностей.

Период погашения долговых обязательств дает возможность оценить период погашения долга в днях за счет операционных потоков. Оптимальным считается снижающееся значение показателя. В 2016 г. период погашения составил 243 дня, что превышает показатель 2014 г. на 229,12 дня. Это свидетельствует об увеличении периода погашения совокупного долга, что не является положительным явлением.

В целом стоит отметить, что организация способна покрывать свои долговые обязательства за счет средств, полученных от операционных потоков, что характеризует ее как платежеспособную. Рассмотрим коэффициенты рентабельности и ликвидности денежных потоков (табл. 4).

Таблица 4

КОЭФФИЦИЕНТЫ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ И ЛИКВИДНОСТИ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Наименование показателя	Формула расчета	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изменение
Коэффициент денежной рентабельности активов	$K_{(ДРА)} = \frac{ОДП + Пв + Н}{\bar{A}}$, \bar{A} – средняя величина активов	0,04	0,06	0,15	0,11
Коэффициент рентабельности положительного денежного потока	$K_{(рДП+)} = \frac{ЧП}{ДП+}$, ДП+ – положительный денежный поток	0,016	0,017	0,016	0
Коэффициент эффективности (рентабельности) денежного потока	$K_{(рДП-)} = \frac{ЧДП}{ДП-}$, ЧДП – чистый денежный поток	-0,0030	-0,0054	0,0001	0,0031
Коэффициент ликвидности денежного потока	$K_{(лДП)} = \frac{ДП+}{ДП-}$	0,9970	0,9946	1,0001	0,0031

Коэффициенты данной группы не имеют нормативных значений, их необходимо сравнивать с показателями за предыдущий год, при этом увеличение считается позитивным явлением. Коэффициент денежной рентабельности активов в 2016 г. составил 0,15, что выше значения 2014 г. на 0,11. Это говорит о том, что активы организации способны генерировать денежные средства.

Коэффициент рентабельности положительного денежного потока в 2016 г. составил 0,016. Как мы видим, значения данного показателя в рассматриваемом периоде низкие и практически не изменялись, что говорит о незначительной доли чистой прибыли в совокупном денежном притоке.

Коэффициент эффективности (рентабельности) денежного потока в 2016 г. составил всего 0,0001. Однако данное значение превышает показатель 2014 г. на 0,0031, что указывает на эффективность использования денежных средств организацией, хоть и невысокую.

Коэффициент ликвидности денежного потока в 2016 г. составил 1,0001, что выше значения прошлых лет. Это свидетельствует о синхронности формирования денежных потоков противоположной направленности. Обобщив данные результаты, можно сделать вывод о том, что денежные потоки в организации рентабельны и ликвидны.

Рассмотрим группу коэффициентов, отражающих соотношения различных видов денежных потоков. Данные коэффициенты позволяют оценить достаточность генерируемых организацией денежных средств (табл. 5).

Коэффициент реинвестирования денежного потока не имеет нормативного значения, поэтому его необходимо сравнивать с показателем за прошлый год, увеличение считается позитивным явлением. В 2016 г. данный коэффициент был равен -0,47, что превышает значение 2014 г. на 0,03, следовательно, организаций в 2016 г. стала эффективнее управлять денежными потоками, и в ее наличии

имеется достаточно денежных средств для инвестиций.

Коэффициент текущей платежеспособности отражает соотношение притока и оттока денежных средств по текущей деятельности. Нормативное значение коэффициента больше единицы. В нашем случае стоит отметить, что в рассматриваемом периоде у организации имеется достаточно средств, чтобы отвечать по текущим обязательствам за счет средств от текущих операций.

Коэффициент участия операционной деятельности в общем денежном потоке в 2016 г. составил 1093,6, что намного превышает значение 2014 г. Это дает основание утверждать то, что приток де-

нежных средств от текущей деятельности непрерывен, а также о независимости от рыночных колебаний и стабильной деятельности организации.

Коэффициент достаточности чистого денежного потока дает возможность определить, достаточно ли хозяйство генерирует чистый денежный поток при учете обеспечения потребностей. Нормативное значение показателя больше единицы. Согласно данным табл. 4, в 2016 г. коэффициент равен 0,001. Это свидетельствует о том, что организация не обладает достаточными средствами, чтобы отвечать по обязательствам, выплачивать дивиденды и обеспечивать потребности в запасах за счет чистого денежного потока.

Таблица 5

КОЭФФИЦИЕНТЫ СООТНОШЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Наименование показателя	Формула расчета	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изменение
Коэффициент реинвестирования денежного потока	$K_{(р\text{дп})} = \frac{\text{ЧДП} - \text{Д}}{\Delta \text{ВА}}$, $\Delta \text{ВА}$ – изменение внеоборотных активов	-0,50	-2,38	-0,47	0,03
Коэффициент текущей платежеспособности	$K_{(р\text{дп}+)} = \frac{\text{ОДП} +}{\text{ОДП} -}$, $\text{ОДП}+$ – положительный операционный денежный поток; $\text{ОДП}-$ – отрицательный операционный денежный поток	1,01	1,07	1,18	0,17
Коэффициент участия операционной деятельности в общем денежном потоке	$K_{(у\text{одп})} = \frac{\text{ОДП}}{\text{ЧДП}}$	-3,9	-11,76	1093,60	1097,5
Коэффициент достаточности чистого денежного потока	$K_{(д\text{чдп})} = \frac{\text{ЧДП}}{\text{В}_{\text{кз}} + \text{Д} + \Delta \text{З}}$, $\text{В}_{\text{кз}}$ – возврат кредитов и займов; $\Delta \text{З}$ – изменение запасов	-0,021	-0,044	0,001	0,022
Коэффициент обеспеченности денежными средствами	$K_{(одс)} = \frac{\text{ДС}_{\text{ост}} + \text{ДП} +}{\text{ДП} -}$	1,003	0,995	1,001	-0,002

Коэффициент обеспеченности денежными средствами необходимо сравнивать со значением прошлого года, однако есть и нормативное значение – не менее единицы. Как мы видим, значение данного коэффициента за период изменялось незначительно, а в 2016 г. составило 1,001. Это свидетельствует о том, что наличия и поступления денежных средств достаточно для покрытия всех обязательств предприятия.

В целом у организации достаточно денежных средств для ведения своей деятельности. Данные коэффициенты показали, что операционная деятельность в общем притоке денежных средств составляет существенную долю. Организация способна отвечать по текущим обязательствам, однако для удовлетворения собственных потребностей у хозяйства недостаточно чистого денежного потока.

Так как операционная деятельность занимает наибольший удельный вес в общем объеме денежных потоков, проведем анализ показателей качества денежных потоков по обычным видам деятельности (табл. 6).

Как мы видим, значения коэффициента платежеспособности K_1 больше единицы – это значит, что поступающих денежных средств по текущей деятельности достаточно для поддержания платежеспо-

собности, в отчетный период на каждый 1 руб. отрицательного денежного потока приходилось больше доходов по текущей деятельности на 17,03 коп. Размер положительного денежного потока на 1 руб. активов K_2 стал больше на 26,64%, на каждый 1 руб. активов хозяйства в отчетный год приходилось больше поступающих средств на 20,63 коп.

Коэффициент соотношения чистого денежного потока K_3 также увеличился – на каждый 1 руб. положительного денежного потока приходилось больше чистого денежного потока на 15,87 коп. Коэффициент соотношения чистого денежного потока и активов K_4 увеличился, а на каждый 1 руб. активов приходилось больше чистого денежного потока на 15,49 коп. Темп прироста не рассчитывается для значений, которые имеют разные знаки.

Значение коэффициента соотношения выручки и активов K_5 возросло на 43,46 %, на каждый рубль активов приходилось больше выручки от продаж на 29,09 коп., уровень использования активов при формировании положительного потока повысился, что является положительным фактором. Коэффициент соотношения чистого денежного потока и отрицательного денежного потока K_6 увеличился, на каждый 1 руб. отрицательного денежного потока

приходилось больше чистого денежного потока на 18,73 коп.

Значение коэффициента соотношения положительного денежного потока и выручки K_7 в отчетный период снизилось на 11,75%, на каждый 1 руб. выручки приходилось меньше положительного денежного потока на 13,60 коп. Значение коэффициента

чистой прибыли и чистого денежного потока K_8 увеличилось, на каждый 1 руб. чистого денежного потока приходилось меньше чистой прибыли на 5,63 руб. Для комплексной оценки воспользуемся обобщающим показателем – средним геометрическим темпом роста показателей качества денежных потоков: $T_{pc} = \sqrt[8]{\prod P(K_k)}$.

Таблица 6

ДИНАМИКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ КАЧЕСТВА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПО ОБЫЧНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В АО

Наименование показателя	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изменение	$T_{пр}$, %
Коэффициент платежеспособности по текущей деятельности, $K_1 = ПДП : ОДП$	1,0135	1,0748	1,1838	0,1703	16,80
Коэффициент соотношения положительного денежного потока и активов, $K_2 = ПДП / АК$	0,7745	0,9336	0,9808	0,2063	26,64
Коэффициент соотношения чистого денежного потока и положительного денежного потока, $K_3 = ЧДП / ПДП$	-0,0034	0,0696	0,1553	0,1587	-
Коэффициент соотношения чистого денежного потока и активов, $K_4 = ЧДП : АК$	-0,0026	0,0650	0,1523	0,1549	-
Коэффициент соотношения выручки и активов, $K_5 = В / АК$	0,6694	0,8436	0,9603	0,2909	43,46
Коэффициент соотношения чистого денежного потока и отрицательного денежного потока, $K_6 = ЧДП / ОДП$	-0,0035	0,0748	0,1838	0,1873	-
Коэффициент соотношения положительного денежного потока и выручки, $K_7 = ПДП / В$	1,157	1,107	1,021	-0,1360	-11,75
Коэффициент соотношения чистой прибыли и чистого денежного потока, $K_8 = ЧПР / ЧДП$	-5,516	0,2612	0,1105	5,6265	-

Значение показателя темп роста качества денежных потоков по текущей деятельности. Если значение T_{pc} больше единицы, то уровень качества денежных потоков в целом повысился, и наоборот. При T_{pc} , равном единице, уровень качества денежных потоков остался без изменения.

Рассчитывать данный показатель за период 2014-2016 гг. мы не можем, поскольку многие показатели имеют отрицательные значения, а для расчета темпа роста необходимо, чтобы показатели имели одинаковый знак. В связи с этим расчет будем производить за период 2015-2016 гг.:

$$T_p(K_1) = 1,1014; T_p(K_2) = 1,0506; T_p(K_3) = 2,2299; T_p(K_4) = 2,3427; T_p(K_5) = 1,1383; T_p(K_6) = 2,4560; T_p(K_7) = 2,0580; T_p(K_8) = 0,4230.$$

$$T_{pc} = \sqrt[8]{\prod T_p(K_k)} = 1,3826, \text{ или } 138,26\%.$$

Таким образом, качество управления денежными потоками предприятия за период 2015-2016 гг. повысилось на 38,26%, что, несомненно, окажет влияние на улучшение финансового состояния предприятия и принятия своевременных управленческих решений.

Литература

- Актуальные проблемы бухгалтерского учета, аудита и анализа в современных условиях [Текст]: монография; под общ. ред. Н.Н. Бондиной. – Пенза : РИО ПГАУ, 2017. – 184 с.
- Бондина Н.Н. Бухгалтерская отчетность и отражение в ней денежных средств [Текст] / Н.Н. Бондина // Бухгалтерский учет, аудит и налоги: основы, теория, практика : 7-я Всеросс. науч.-практ. конф. : сб. ст. – Пенза : РИО ПГСХА, 2010. – С. 39-42.
- Ефимова О.В. Аналитические аспекты раскрытия поясняющей информации бухгалтерской отчетности [Текст] / О.В. Ефимова // Аудиторские ведомости. – 2015. – №3. – 96 с.
- Рогозин С.А. Отчет о движении денежных средств: определение и назначение [Текст] / С.А. Рогозин // Экономика и финансы. – 2014. – №3.

- Соболева В.Ю. Отчет о движении денежных средств [Текст] / В.Ю. Соболева // Бухгалтерский учет. – 2016. – №3. – 151 с.

Ключевые слова

Коэффициентный анализ; денежный поток; денежные средства; выручка; ликвидность; рентабельность; финансовое положение; текущая деятельность; финансовая деятельность; инвестиционная деятельность.

*Бондина Наталья Николаевна
Бондин Игорь Александрович
Зубкова Татьяна Викторовна*

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы обусловлена тем, что современные методы планирования, учета и контроля денежных средств позволяют руководителю определить, какие из подразделений и бизнес-линий предприятия генерируют наибольшие денежные потоки, в какие сроки и по какой цене наиболее целесообразно привлекать финансовые ресурсы, во что эффективно инвестировать свободные денежные средства и т.д. Эффективность управления денежными средствами предприятия во многом зависит от качества анализа и детализации планирования денежных потоков. Управление денежными потоками определяет степень финансового равновесия предприятия в процессе его развития, ритмичность осуществления операционного процесса, пропорции собственных и заемных источников финансирования, регулирует уровень финансовой независимости, скорость оборота финансовых средств предприятия. Коэффициентный анализ – это неотъемлемая часть анализа денежных потоков. С его помощью изучаются относительные показатели, характеризующие потоки, а также рассчитываются коэффициенты эффективности использования денежных средств организации.

Научная новизна и практическая значимость. Авторы отмечают, что проведение анализа денежных потоков следует проводить поэтапно. На первом этапе анализируется тенденция изменения поступлений предприятия по отдельным направлениям. На следующем шаге рассматриваются расходы предприятия, его объем, структура и изменения. Третий этап заключается в определении уравновешенности поступлений и выбытий денежных средств. Затем проводится анализ посредством расчета коэффициентов, отражающих рациональность осуществления расходов денежных средств.

Коэффициенты, используемые авторами для анализа денежных потоков, объединенные в группы по определенным признакам: показатели покрытия выручки и чистой прибыли денежными средствами; показатели покрытия капитальных затрат и инвестиций денежными средствами;

показатели покрытия долговых обязательств денежными средствами, получаемыми от основной деятельности; показатели рентабельности и ликвидности денежных потоков; показатели соотношения денежных потоков, показателей качества денежных потоков по обычным видам деятельности. Результаты исследования могут быть использованы предприятиями в целях сбалансированного управления платежеспособностью и принятия стратегических управленческих решений.

Заключение: рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию.

Винничек Л.Б., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой «Организация и информатизация производства» Пензенского государственного аграрного университета, г. Пенза.

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)

[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)