

МЕТОД ОПТИМИЗАЦИИ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ОРГАНИЗАЦИИ

Оптимизация денежных потоков — важнейший фактор в обеспечении финансовой состоятельности и устойчивости компании. Именно эффективно организованные денежные потоки — симптом финансового здоровья компании.

Обзор литературы, посвященной управлению денежными потоками, показал отсутствие комплексного подхода к анализу и расчету денежных потоков. Некоторые аспекты исследуемого вопроса рассмотрены в работах В.В. Бочарова, И.А. Бланка, В.В. Ковалева, А.В. Кеменова. Однако в экономической литературе нет определенного алгоритма расчетов и методики анализа денежных потоков коммерческих организаций.

Проведем комплексный анализ, состоящий из пяти этапов:



1. Ознакомительный (предварительный) анализ основан на первичном знакомстве с отчетом о движении денежных средств, при котором определяется качество отчета, полнота отражения показателей, характер деятельности и общее состояние денежных потоков предприятия.
2. Горизонтальный и вертикальный анализ — стандартный этап для любого экономического анализа, который связан с определением структуры и динамики отдельных статей отчета на всех направлениях деятельности (текущей, инвестиционной и финансовой), — расчет темпов роста и прироста, удельного веса притоков и оттоков к общему итогу.
3. Коэффициентный анализ — самый важный этап, так как именно он определяет уровень отклонения от плановых и базисных значений различных относительных показателей, характеризующих денежные потоки, эффективность и качество использования денежных средств организации, уровень платежеспособности.

способности и финансовой устойчивости компании, ликвидность денежного потока. Нет информации о «нормальных» значениях многих коэффициентов, поэтому базой для сравнения чаще всего являются показатели предыдущих лет.

4. На этом этапе выявляется взаимозависимость и взаимовлияние каждого фактора.

5. Комплексное заключение осуществляется на основе полученных результатов по предыдущим этапам, которые позволяют понять суть финансовых операций, оценить итоги прошлой деятельности, выявить несбалансированность поступлений и использования денежных средств, принять меры по недопущению этого в будущем. Таким образом, данный этап является основой для разработки программы оптимизации денежных потоков в следующих периодах, в т.ч. с целью финансового оздоровления организации.

Из всех перечисленных этапов особо важен коэффициентный метод анализа денежных потоков. В литературе выделяются различные группы показателей, по которым могут быть рассчитаны коэффициенты для анализа денежных потоков. Предлагаем группировку по следующим признакам:

1. Показатели для оценки денежного потока от текущей деятельности (ЧДПТ), в т.ч. «качество» положительного ЧДПТ, позволяют оценить степень эффективности операционной деятельности, выявить ошибочные выводы при использовании ЧДПТ в системе финансовых показателей.

2. Показатели ликвидности характеризуют уровень финансовой устойчивости организации.

3. Инвестиционные показатели характеризуют степень внутреннего самофинансирования, а также экономический эффект инвестиционных вложений.

4. Показатели финансовой политики. Анализируя объем используемых источников финансирования, субъект делает вывод о финансовом равновесии организации и ее зависимости от внешних источников финансирования.

5. Показатели рентабельности. Отражают эффективность использования капитала организации.

6. Оценка «качества» выручки от продажи позволяет выявить степень расхождения величины «денежной» выручки по оплате и полученной по данным отчета о прибылях и убытках¹.

7. Показатели платежеспособности отражают способность предприятия отвечать по своим обязательствам.

В свою очередь коэффициентный анализ можно разбить на следующие подэтапы:

1. Оценка уровня генерирования денежных потоков. Для этого используется показатель удельного объема денежного оборота на единицу используемых активов. Изменение этого показателя свидетельствует об усилении или ослаблении генерирования денежных потоков.

2. Анализ динамики и достаточности чистого денежного потока от текущей деятельности для обеспечения заданных темпов экономического развития предприятия. В этих целях могут быть использованы следующие показатели:

- показатель удельного объема денежного оборота предприятия на единицу реализуемой продукции. Важно учесть, что основную долю суммы валового положительного денежного потока по операционной деятельности составляет приток от реализации продукции; следовательно, рост удельного объема денежного оборота на единицу реализованной продукции сопряжен с ростом суммы валового отрицательного денежного потока, что характеризуется как отрицательная тенденция;
- коэффициент достаточности притоков денежных средств по операционной деятельности. Естественно, что притоки должны превышать оттоки. Это является условием финансирования инвестиционных и инновационных проектов, а также косвенно свидетельствует о платежеспособности предприятия.

3. Динамика объема и структуры формирования положительного и отрицательного денежного потока предприятия в разрезе отдельных источников. Основное внимание на этой стадии анализа уделяется изучению источников поступления и убывания денежных средств по видам хозяйственной деятельности предприятия²:

- коэффициент участия операционной деятельности в формировании положительного / отрицательного денежного потока. Основное внимание должно быть уделено соотношению источников поступления денежных

средств от реализации продукции и прочих видов операционной деятельности и расходования денежных средств по всем направлениям;

- коэффициент участия инвестиционной деятельности в формировании положительного/отрицательного денежного потока. Следует определить, насколько эффективна инвестиционная деятельность в динамике; в каких пропорциях осуществлялось инвестирование в реальные и финансовые активы, степень самофинансирования инвестиционных проектов, целесообразность инвестиционной деятельности для этапа жизненного цикла, на котором находится организация;
- коэффициент участия финансовой деятельности в формировании положительного / отрицательного денежного потока. Основное внимание следует обращать на целесообразность привлечения внешних источников финансирования, их долю в общем объеме положительного денежного потока. Она не должна быть значительной, так как это грозит финансовой устойчивости предприятия.

4. Расчет коэффициента ликвидности. Он должен иметь значение не ниже 1. Значение показателя говорит о финансовом состоянии предприятия и его платежеспособности.

5. Расчет следующих показателей отражает эффективность инвестиционной деятельности:

- показатель, характеризующий степень участия ЧДПТ в покрытии отрицательного чистого денежного потока от инвестиционной деятельности (ЧДПИ). Значительное превышение отрицательного ЧДПИ над ЧДПТ свидетельствует о том, что покрытие оттока денежных средств от инвестиционной деятельности осуществлялось в основном за счет внешнего финансирования;
- показатель степени покрытия инвестиционных вложений является дополняющим показателем к предыдущему коэффициенту, так как отражает способность предприятия осуществлять инвестиции, не привлекая внешних источников финансирования³.

6. Определение степени платежеспособности предприятия на основе денежных потоков. Для этого используется коэффициент платежеспособности, который

рассчитывается как в целом, так и отдельно по направлениям деятельности. Данные показатели характеризуют способность организации отвечать по своим обязательствам за счет сформировавшегося чистого денежного потока при неблагоприятных условиях.

7. Определение источников и структуры финансирования деятельности предприятия. Для этого используется коэффициент финансирования.

8. Оценка эффективности использования денежных средств определяется с помощью коэффициента рентабельности⁴.

По результатам предлагаемого алгоритма можно выбрать тактику оптимизации денежных потоков:

- определить, в каком объеме и из каких источников получены денежные средства;
- выявить, каковы основные направления расходования денежных средств и их целесообразность;
- рассчитать, способно ли предприятия в результате текущей деятельности обеспечить превышение поступлений денежных средств над платежами; насколько стабильно такое превышение;
- понять, в состоянии ли предприятие расплатиться по текущим обязательствам;
- установить, достаточно ли полученной предприятием прибыли для удовлетворения текущей потребности в деньгах;
- решить, достаточно ли собственных средств предприятия для инвестиционной деятельности;
- объяснить причину разницы между величиной полученной прибыли и объемом денежных средств⁵.

Примечания

¹ Ефимова О.В., Мельник М.В. Анализ финансовой отчетности. М.: ОМЕГА-Л, 2006. С. 178.
Efimova O.V., Mel'nik M.V. Analiz finansovoj otchetnosti. M.: OMEGA-L, 2006. S. 178.

² Бланк И.А. Финансовый менеджмент. К.: Эльга, Ника-Центр, 2004. С. 484-486.
Blank I.A. Finansovuj menedzhment. K.: El'ga, Nika-Centr, 2004. S. 484-486.

³ Ефимова О.В., Мельник М.В. Анализ финансовой отчетности. С. 208.
Efimova O.V., Mel'nik M.V. Analiz finansovoj otchetnosti. S. 208.

⁴ *Козлов В.В.* Анализ движения денежных потоков // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2011, № 5 (23).

Kozlov V.V. Analiz dvizhenija denezhnyh potokov // Vestnik Altajskoj akademii jekonomiki i prava. 2011, № 5 (23).

⁵ *Кузнецова И.Д.* Управление денежными потоками предприятия. Иваново, 2008. С. 40.
Kuznecova I.D. Upravlenie denezhnymi potokami predprijatija. Ivanovo, 2008. S. 40.