

УДК 336.6

## ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

© 2017 г. Г. И. Сычева, А. С. Трофимова

*Южно-Российский государственный политехнический университет (НПИ)  
им. М. И. Платова, г. Новочеркасск*

*Рассматриваются вопросы развития системы анализа финансового состояния предприятия, в основе которой не только традиционные коэффициенты ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости, рентабельности, но и денежные потоки предприятия.*

*Ключевые слова: финансовая бухгалтерская отчетность; стандартные коэффициенты финансовой отчетности для анализа; доходы; расходы; бухгалтерская прибыль; денежные потоки; денежные коэффициенты для анализа.*

*Authors discussed the development of the system that's used for the analysis of the company's financial conditions. This system is to be based not only on the "traditional" liquidity ratio, solvency, financial stability, profitability, but also on the company's cash flows indexes.*

*Key words: financial accounting and reporting; standard ratios for financial statements analysis; revenues; expenditures; accounting profit; cash flow; cash ratios for the analysis.*

В настоящее время на большинстве российских предприятий оценка результативности финансово-хозяйственной деятельности осуществляется на основе стандартных коэффициентов финансовой отчетности, рассчитанных на основе данных формы 1 «Бухгалтерский баланс» и формы 2 «Отчет о финансовых результатах» [3; 6]. Финансовые коэффициенты разделены на группы, отражающие различные стороны финансового состояния предприятия, и имеют нормативные значения в зависимости от его принадлежности к определенной отрасли экономики:

— коэффициенты ликвидности и платежеспособности характеризуют способность предприятия к погашению краткосрочных обязательств;

— показатели структуры капитала (коэффициенты устойчивости) определяют степень финансовой независимости предприятия;

— коэффициенты рентабельности характеризуют прибыльность предприятия;

— коэффициенты деловой активности показывают эффективность использования активов и темпы оборачиваемости его капитала.

Среди достоинств такого подхода к анализу финансового состояния предприятия можно назвать простоту расчета и понимания результатов в соответствии с общепринятыми методами ведения бухгалтерского учета, и, следовательно, доступность исходной информации, традиционность использования.

Однако в последнее десятилетие становится все более очевидным, что такой подход к управлению результативностью финансового состояния предприятия постепенно начинает себя изживать: усложняются и совершенствуются технологические процессы, внедряются инновационные программы производственного планирования и управления качеством, меняются сами критерии различных сторон финансового состояния. Исходя из этого, система принятия управленческих решений с целью повышения эффективности ра-

боты предприятия, основанная на идентификации и оценке вышеприведенных показателей по данным финансовой бухгалтерской отчетности и представляющая собой, по сути, набор статических коэффициентов, на данный момент является неудовлетворительной и недостаточной. При этом можно выделить следующие недостатки, носящие принципиальный характер:

— привязка к условным бухгалтерским величинам, в основном — к прибыли;

— отражение относительных, а не абсолютных величин;

— ряд показателей лишь косвенно учитывают риск.

В настоящее время ценность управленческого решения в системе управления предприятием должна определяться не только уровнем прибыли, рентабельности, а возможностью оставаться работоспособным, т. е. приобретать товарно-материальные ценности для производственного процесса, расплачиваться с кредиторами, бюджетом, работниками предприятия и пр. Поэтому для предприятий возникает реальная необходимость во внедрении и освоении всего процесса управления финансово-хозяйственной деятельностью от учета до планирования и контроля исполнения не только с помощью вышеперечисленных общепринятых финансовых показателей, основными из которых являются прибыль и рентабельность, но и с использованием новых инструментов.

Под бухгалтерской прибылью понимается прибыль, исчисленная в соответствии с действующими нормами законодательства и стандартами бухгалтерского учета и указываемая в отчете о финансовых результатах как разница между доходами и расходами, признаваемыми в отчетном периоде. В соответствии с этим подходом прибыль отражает эффективность деятельности предприятия за отчетный период. К достоинствам данного показателя, с точки зрения учетных операций, относятся следующие факторы:

— при оценке доходов используется метод начисления, что соответствует международным стандартам финансовой отчетности;

— определение прибыли традиционно базируется на двух основных концепциях: поддержания благосостояния или сохранения капитала; наращивания капитала.

Однако показатель «бухгалтерская прибыль» имеет ряд недостатков, основными из которых являются следующие [1; 2; 5]:

— допущения различных подходов, используемые при определении доходов и расходов, исходя из принятой учетной политики предприятия, приводят к несопоставимости показателей прибыли разных предприятий в исследуемые периоды;

— доходы и расходы, относящиеся к будущим периодам, будут признаны в качестве актива или пассива вне зависимости от того, представляет собой такой актив или пассив реальный будущий приток или отток денежных средств;

— учетные операции с доходами и затратами предприятия могут скрыть реальное финансовое состояние на бумаге. Например, применяя операционный лизинг чтобы вывести используемое оборудование за баланс, можно улучшить показатель доходности затраченного капитала;

— в силу допущения финансовыми бухгалтерскими стандартами разных стран (а зачастую в рамках одной страны для разных предприятий) возможности использования различных подходов при определении тех или иных доходов и расходов, показатели прибыли, рассчитанные разными предприятиями, могут быть несопоставимы;

— изменение общего уровня цен (инфляционная составляющая) ограничивает сопоставимость данных по прибыли, рассчитанной за разные отчетные периоды;

— бухгалтерская прибыль не отражает изменение капитала организации за отчетный период. Другими словами, предприятие может быть прибыльно по данным финансового бухгалтерского учета, но «проедать» свой капитал из-за нерациональной проводимой кредитной политики и, соответственно, быть неплатежеспособным, на грани банкротства.

В рамках настоящей статьи решение проблемы оценки результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия ограничено именно развитием и организацией рационального и эффективного управления денежным оборотом и его оценкой через расчет денежных коэффициентов. Именно денежные коэффициенты основываются не на условностях в виде выбранных методов учета на конкретном предприятии отдельных

финансово-хозяйственных операций и показателей, например, заготовления материально-производственных запасов, учета доходов, расходов, прибыли, а на факте наличия или отсутствия денежных средств. Если у предприятия недостаточно денег, оно не способно финансировать свои текущие операции, погашать долги, выплачивать зарплату и налоги. Другими словами, прибыль надо подтверждать денежным содержанием. Поэтому в дополнение к анализу стандартных показателей финансовой отчетности считаем необходимым рассмотреть методики расчета основных денежных коэффициентов на основе форм финансовой бухгалтерской отчетности.

Коэффициент денежного содержания чистой прибыли ( $K_{ДСЧП}$ ) показывает, в какой степени чистая прибыль обложена в форму реальных денег, а в какой — в форму записей на бумаге:

$$K_{ДСЧП} = ЧДП_{он.} / ЧП = \\ = \text{стр. } 4100 \text{ Ф. } 4 / \text{стр. } 2400 \text{ Ф. } 2, \quad (1)$$

где  $ЧДП_{он.}$  — чистый денежный поток от операционной деятельности;  $ЧП$  — чистая прибыль предприятия.

Для оценки финансовой несостоятельности предприятия можно использовать отношение денежного потока к совокупной величине долга ( $K_{УФВ}$ ), который показывает уровень финансовой устойчивости предприятия:

$$K_{УФВ} = ЧДП_{он.} / СД = \\ = \text{стр. } 4100 \text{ Ф. } 4 / (\text{стр. } 1400 \text{ Ф. } 1 + \\ + \text{стр. } 1500 \text{ Ф. } 1), \quad (2)$$

где  $СД$  — совокупная величина долга, которая рассчитывается как средняя величина долговых обязательств на начало и конец анализируемого периода.

Финансовый аналитик Уильям Бивер считает, что коэффициент отношения денежного потока от операционной деятельности к совокупному долгу — более надежный показатель, чем коэффициент текущей ликвидности предупреждения финансовой несостоятельности [4; 7]. Этот коэффициент может быть использован для оценки кредитного положения предприятия специалистами по кредитованию юридических лиц в банке. Показатель, обратный этому коэффициенту, показывает запас времени, которое потребуется для выполнения долга при условии, если на эту цель

будет направлен весь операционный денежный поток. Чем ниже значение данного коэффициента, тем лучше.

Коэффициент рентабельности продаж по денежному потоку ( $K_{РПДП}$ ) показывает, сколько рублей чистого операционного денежного потока приходится на один рубль выручки, поступившей на счет предприятия:

$$K_{РПДП} = ЧДП_{он.} / В = \\ = \text{стр. } 4100 \text{ Ф. } 4 / \text{стр. } 2110 \text{ Ф. } 2, \quad (3)$$

где  $В$  — выручка от реализации продукции, работ, услуг за анализируемый период.

Коэффициент операционного денежного потока ( $K_{ОДП}$ ) определяется как отношение денежного потока от операционной деятельности к текущим обязательствам предприятия и отражает способность погашать краткосрочные обязательства по мере наступления сроков уплаты:

$$K_{ОДП} = ЧДП_{он.} / ТО = \\ = \text{стр. } 4100 \text{ Ф. } 4 / \text{стр. } 1520 \text{ Ф. } 1, \quad (4)$$

где  $ТО$  — средняя величина кредиторской задолженности на начало и конец анализируемого периода.

Данный коэффициент можно сравнить с коэффициентами текущей и быстрой ликвидности. Обратная величина данного показателя характеризует время, за которое предприятие способно рассчитаться со своими текущими обязательствами за счет своей текущей (операционной) деятельности.

Денежная рентабельность активов ( $K_{ДРА}$ ) характеризует способность активов предприятия генерировать денежные средства. Его можно сравнить с традиционной рентабельностью активов, чтобы проверить, насколько финансовая бухгалтерская доходность подкреплена реальными денежными поступлениями:

$$K_{ДРА} = ЧДП_{он.} / СА = \\ = \text{стр. } 4100 \text{ Ф. } 4 \times 100 / \text{стр. } 1600 \text{ Ф. } 1, \% \quad (5)$$

где  $СА$  — средняя величина активов предприятия за анализируемый период.

Выявить способность предприятия осуществлять инвестиции без привлечения внешних займов можно с помощью показателя степени покрытия инвестиционных вложений ( $ИВ_{ПОКР}$ ):

$$ИВ_{ПОКР} = ЧДП_{он.} / \text{Валовой объем инвестиций} = \\ = \text{стр. } 4100 \text{ Ф. } 4 / \text{стр. } 4220 \text{ Ф. } 4. \quad (6)$$

Показатели рентабельности чистого де-

нежного потока ( $R_{\text{чист дп}}$ ), собственного капитала ( $R_{\text{ск дп}}$ ), отражающие долю капитала, сформированного за счет чистого денежного потока от операционной (текущей) деятельности, рассчитываются по следующим формулам:

$$R_{\text{чист дп}} = \frac{П_{\text{чист}}}{ЧДП_{\text{он}}} = \frac{\text{стр. 2400 } \Phi. 2 \times 100}{\text{стр. 4100 } \Phi. 4}, \% \quad (7)$$

$$R_{\text{ск дп}} = \frac{ЧДП_{\text{он}}}{СК} = \frac{\text{стр. 4100 } \Phi. 4 \times 100}{\text{стр. 1300 } \Phi. 1}, \% \quad (8)$$

где  $П_{\text{чист}}$  — чистая прибыль предприятия за анализируемый период;  $СК$  — средняя величина собственного капитала предприятия, рассчитанная за анализируемый период.

Оценку финансового состояния предприятия на основе денежных коэффициентов можно расширить и расчетом других показателей. Значения денежных потоков, участвующих в формировании рассмотренных показателей, можно брать и из построения составляющих денежного потока косвенным методом [8].

Апробируем эти показатели на примере ООО «Ростовский комбинат шампанских

вин» (табл. 1). Ростовский комбинат шампанских вин занимается выпуском шампанских и игристых вин, производимых по оригинальному методу шампанизации из лучших сортов винограда Шардоне, Рислинг, Пино, Сильванер, Алиготе, Совиньон. Это лидирующее предприятие в своей отрасли в России по объему производства шампанских и игристых вин. В числе партнеров Ростовского комбината — более 120 компаний во всех регионах России. Развитая структура маркетинга и четко выстроенные системы развития и продвижения позволяют ежегодно наращивать объемы производства и географию присутствия. На данном предприятии реализация технологических операций осуществляется с использованием сложных технологических моделей, компьютеризованного и высокоавтоматизированного оборудования, требующих больших затрат не только на текущие операции, но и на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы с целью получения высококлассного продукта. Предприятие получает прибыли более 50 млн руб.,

Таблица 1

## Анализ отчета о движении денежных средств

Показатели	Обозначения	Анализируемый год	Предыдущий год	Отклонения (+/-)	
				Абсол.	Относит., %
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент денежного содержания чистой прибыли	$K_{\text{дсчп}}$	-0,06	-0,01	-0,05	+500
2. Уровень финансовой устойчивости	$K_{\text{уфв}}$	-0,01	-0,0006	-0,0094	+1567
3. Коэффициент рентабельности продаж по денежному потоку	$K_{\text{рцдп}}$	-0,006	-0,0005	-0,0055	+1100
4. Коэффициент операционного денежного потока	$K_{\text{одп}}$	-0,01	-0,0008	-0,0092	+1150
5. Денежная рентабельность активов, %	$K_{\text{дра}}$	-0,56	-0,03	-0,53	+1767
6. Степень покрытия инвестиционных вложений	$ИВ_{\text{покр}}$	+4,65	+0,07	+4,58	+6543
7. Рентабельность чистого денежного потока, %	$R_{\text{чист дп}}$	-1740,12	-11525,27	+9785,15	-85
8. Рентабельность собственного капитала по чистому денежному потоку, %	$R_{\text{ск дп}}$	-1,12	-0,08	-1,04	+1300

рост чистой прибыли в анализируемом 2016 г. по сравнению с предыдущим 2015 г. составил около 155%, чистая рентабельность — более 10%.

Как видно из анализа, несмотря на внушительные размеры прибыли и ее рост в относительных показателях, положительные значения рентабельности, все показатели использования денежных потоков отрицательные, за исключением степени покрытия инвестиционных вложений, что характеризует факт неспособности данного предприятия генерировать и рационально, эффективно управлять денежными потоками. Чтобы ликвидировать кризис неплатежей, устранить негативные тенденции, ООО «Ростовский комбинат шампанских вин» необходимо отслеживать как сами финансовые потоки, так и негативные тенденции в расчетах с дебиторами и кредиторами, в частности, реструктуризировать долги, выявить и погасить задолженность, которая может привести к банкротству или отчуждению имущества.

Обобщая вышесказанное, необходимо отметить, что в финансовом анализе денежные потоки все больше теснят прибыль, с каждым годом становятся все более важным измерителем эффективности работы предприятия. Однако вопрос о выборе между прибылью и денежными потоками не стоит, поскольку полную и ясную картину результативности работы предприятия можно получить только при совместном рассмотрении и прибыли, и денежных потоков. Денежные потоки также обладают недостатками, например, в краткосрочном периоде свободный денежный поток легко увеличить за счет не включения в его состав результаты инвестиционной деятельности. Принимая управленческое решение для повышения эффективности деятельности предприятия только по одной группе показателей, можно легко впасть в опасное заблуждение.

Поступила в редакцию

## Литература

1. *Абрютина М. С.* Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учеб.-практ. пособие / А. В. Грачев. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: Дело и Сервис, 2011. — 256 с.
2. *Акулич В. В.* Система показателей для анализа деловой активности. // Планово-экономический отдел. — 2011. — №1 (55). — С. 23–31.
3. *Черемушкин С.* Оценка финансового состояния компании на основе денежных коэффициентов. // Финансовый менеджмент. — 2007. — №5. — С. 11–22.
4. *Beaver W. H.* Financial Ratios as Predictors of Failure. // Journal of Accounting Research. — 1966 (ann. suppl.). — Pp. 71–111.
5. Анализ финансовой устойчивости и деловой активности предприятия на примере ЗАО «Татстроймонтаж» [Электронный ресурс] / Refleader.ru. — Режим доступа: [www.refleader.ru/polatyatyufspol.html](http://www.refleader.ru/polatyatyufspol.html), свободный.
6. *Ольшанникова Н. И.* Анализ данных отчета о движении денежных средств для оценки заемщика // Банковское кредитование. — 2010. — №1. [Электронный ресурс] / Новостной портал «Сейчас.ру». — Режим доступа: [www.lawmix.ru/bux/16277](http://www.lawmix.ru/bux/16277), свободный.
7. Содержание и аналитические возможности отчета о финансовых результатах [Электронный ресурс] / Электронная библиотека «Библиофонд». — Режим доступа: [www.BiblioFond.ru/view.aspx?id=819562](http://www.BiblioFond.ru/view.aspx?id=819562), свободный.
8. Денежные коэффициенты [Электронный ресурс] / Economic-S: Экономический блог. — Режим доступа: [www.economic-s.ru/index.php/theory/invest-analiz/d...nyie-koeffitsientyi/](http://www.economic-s.ru/index.php/theory/invest-analiz/d...nyie-koeffitsientyi/), свободный.

12 января 2016 г.



**Галина Ивановна Сычева** — кандидат экономических наук, доцент кафедры «Производственный и инновационный менеджмент» ЮРГПУ (НПИ) имени М.И. Платова. Автор более 80 работ по проблемам управленческого учета, финансового менеджмента, анализа хозяйственной деятельности, оценки бизнеса.

**Galina Ivanovna Sycheva** — Ph.D., Candidate of Economics, docent of SRSPU (NPI) of M. I. Platov name «Production and Innovation Management» department. Author of more than 80 works in management's accounting, financial management, economic activities' analyzing and business valuation.

346428, г. Новочеркасск, ул. Просвещения, 132  
132 Prosveshcheniya st., 346428, Novocherkassk, Rostov reg., Russia  
Тел.: + 7 918 518 18 02; e-mail: sicheva216@yandex.ru



**Алёна Сергеевна Трофимова** — магистранка 2 курса факультета инноватики и организации производства Южно-Российского государственного политехнического университета (НПИ) имени М. И. Платова, специальность «Организация и управление наукоемким производством».

**Aliona Sergeyevna Trofimova** — 2nd year competitor for Master's degree at the South-Russian State Polytechnic University (NPI) of M. I. Platov name Innovations and Production Organization faculty. Authors research specialization is Organization and Management for Science Intensive Production.

346428, г. Новочеркасск, ул. Просвещения, 132  
132 Prosveshcheniya st., 346428, Novocherkassk, Rostov reg., Russia  
Тел.: +7 988 577 38 32; e-mail: alena19.09.2015@gmail.com