

Бухгалтерский учет, анализ, аудит и статистика: состояние, проблемы, перспективы
**Роль денежных потоков в контексте изменения экономического потенциала
организации**

Шелудько Кристина Васильевна
Финансовый университет, Москва, Россия
E-mail: krisvas@mail.ru

В современное время организации любой формы собственности самостоятельно выбирают пути своего дальнейшего развития. На этом пути денежные потоки выступают тем финансовым рычагом, при помощи которого можно достичь желаемого результата - контроля за ее деятельностью и ростом ее экономического потенциала.

Экономический потенциал многогранен и включает комплекс финансовых, трудовых и материальных ресурсов и возможностей, которая организация использует в процессе жизнедеятельности.

Денежные потоки позволяют укрепить деловую активность и финансовую привлекательность организации на рынке; они выступают индикатором финансовых возможностей; и с их помощью можно охарактеризовать ликвидность и инвестиционный потенциал.

Основной целевой установкой организации является ее способность наращивать свой экономический потенциал и денежную (имущественную) массу - капитал.

Возможны следующие способы подобного наращивания:

1. поступление денежных средств от собственников (акционеров);
2. поступление денежных средств от кредиторов (лендеров);
3. генерирования прибыли;
4. изменения находящейся денежной (имущественной) массы - капитала.

Поступление денежных средств от собственников (акционеров). Данный способ может быть реализован в виде дополнительных денежных притоков от собственников (акционеров) с одновременным увеличением активов организации и доли акционеров в уставном капитале. Другими словами это реальный приток денежных средств, которые организация может использовать по назначению. Подобный способ требует достаточного обоснования, операции по нему редки и достаточно ресурсоемки. Привлекаемые таким образом денежные средства используются организацией бессрочно. Вместе тем, единовременный приток денежных средств будет сопровождаться оттоком денежных средств в форме дивидендов.

Поступление денежных средств от кредиторов (лендеров).

Предполагается временное привлечение денежных средств на условиях возвратности и платности. Этот способ также предполагает реальный приток денежной (имущественной) массы в оборот организации. Приток денежных средств сопровождается регулярными денежными оттоками в виде погашений процентов за пользование предоставленными во временное пользование средствами и оттоками погашений кредитных обязательств в форме отдельных траншей.

Лендер в переводе с английского означает кредитор, ссудодатель или заимодавец. Однако, в отличие от кредиторов (кредитных организаций) пополнение денежной (имущественной) массы организации от лендера осуществляется в форме материальных ресурсов (например, поступление транспортных средств от производителя (импортера) посреднику (дилеру) по отсрочке платежа с одновременным появлением кредиторской задолженности). Ресурсная масса организации возрастает, но и растет зависимость организации от

сторонних организаций, сопровождающие текущие расчеты с дебиторами и кредиторами.

Генерирование прибыли. Формирование прибыли не сопровождается денежными потоками. Прибыль (убыток) являются компонентами счетных процедур и неотъемлемой частью финансового результата. Выведение показателей прибыли (убытков) носят периодический характер и предназначены для оценки результативности деятельности организации, в основном текущей. Безусловно финансовый результат организации может быть связан с денежным потоком, но лишь в простейших вариантах устройства бизнес-процессов.

Изменение находящейся денежной (имущественной) массы - капитала. Существует в случае ее переоценки. Обычно, возрастает стоимостная оценка долгосрочных активов, соответственно растет добавочный капитал.

Источниками наращивания экономического потенциала являются денежные потоки от:

- текущей деятельности;
- инвестиционной деятельности;
- финансовой деятельности.

Рассмотрим на практическом примере. Для исследования выберем российскую организацию, осуществляющую продажу автотранспортных средств (далее - автомобильная компания).

Основными видами деятельности автомобильной компании является: розничная и оптовая торговля автотранспортными средствами, запасными частями, и услуги автосервиса.

Поэтому главным источником денежных поступлений от основной деятельности будут средства, полученные от покупателей и заказчиков автомобилей, запасных частей и сопутствующих услуг. Эти денежные средства используются на закупку товарно-материальных запасов, реализацию продукции, оплаты счетов поставщиков, рекламных услуг, выплаты заработной платы сотрудникам, уплате налогов, штрафов, компенсаций страховым организациям и прочее.

В инвестиционной сфере поступления связаны с приобретением и реализацией основных средств, нематериальных активов, долгосрочных финансовых вложений, поступления и уплаты процентов по займам, дивидендам и т.п. Поскольку компания стремится в процессе своей деятельности расширять свою деятельность и наращивать свои производственные мощности, в этой связи инвестиционная деятельность приводит к оттоку денежной массы.

Источником денежных поступлений от финансовой деятельности выступают кредитные средства и займы. Используются денежные средства на погашение задолженности кредиторам, выплате процентов по займам. Данный вид деятельности ведется с целью увеличения денежных средств и для финансового обеспечения хозяйственной деятельности компании.

Все три источника наращивания формируют единую сумму денежных ресурсов автомобильной компании, нормальное функционирование которой невозможно без постоянного перелива денежных потоков из одной сферы в другую. Существование всех этих областей направлено на ее работоспособность. [1]

Все эти факторы не могли не отразиться на формировании данных для отчета о движении денежных средств за 2013 год. Ниже представлен динамичный анализ показателей движения денежных потоков автотранспортной компании за 2012 и 2013 гг.

Как видно из табличных данных, наибольший приток и наибольший отток денежных средств наблюдается по текущей деятельности, приносящей основную часть прибыли, которые практически равны. Общий приток денежных средств от текущей деятельности в 2013 году (отчетном) составил 6,9 млрд.руб. и по сравнению с предыдущим годом увеличился на 1,03 млрд.руб., или на 18%. Приток денежных средств от покупателей (погашение дебиторской задолженности) в отчетном году по сравнению с предыдущим увеличился с 5,6 млрд.руб. до 6,2 млрд. руб., что составило 559,6 млн.руб., или 10%.

Общий отток денежных средств от текущей деятельности тоже увеличился: на 1,017 млрд.руб., или на 19%. Это увеличение обусловлено с ростом оплат по счетам поставщиков на 19%, на 78% увеличились проценты по долговым обязательствам.

Величина денежного потока от текущей деятельности в текущем и прошлом отчетном периоде отрицательна. Рассмотренная динамика поступлений и выплат привели к уменьшению чистых денежных средств от текущей деятельности на - 16,905 млн.руб., или на - 22%, это негативно влияет на финансовое положение организации, наблюдается зависимость от кредитных (заемных) средств. В отчетном году в связи с открытием нового автомобильного центра увеличились поставки машин от импортера.

Отрицательный чистый денежный поток по инвестиционной деятельности связан с небольшим притоком по этой деятельности и осуществлением инвестиционных операций. Величина денежных средств, направленных на приобретение объектов внеоборотных активов, снизилась на -4,5 млн.руб. (-68%), в 2013 году заметны небольшие поступления от займов и дивидендов. Уменьшение общего оттока средств от инвестиционной деятельности в текущем отчетном периоде на - 376,6 млн.руб. обусловлено отсутствием финансовых вложений, завершением строительства. Снижение текущей ликвидности, которое будет наблюдаться, может компенсироваться поступлением ожидаемых доходов.

Положительный и отрицательный денежные потоки от финансовой деятельности в течение двух рассматриваемых периодов полностью обусловлены привлечением и возвратом заемного капитала. Из-за роста деловой активности и увеличения притока денежных средств в текущем отчетном периоде потребность в кредитных ресурсах увеличилась на 2,3 млрд.руб., что составило 51%.

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 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 - 56%, является положительным фактором, т.к. способствует снижению расходов на проценты по заемным средствам и показывает рост эффективности управления денежными потоками.

Таким образом, денежные потоки играют важнейшую роль в жизнедеятельности организации, обеспечивают ее финансовую устойчивость, платежеспособность и направлены на наращивание экономического потенциала, выраженного в улучшении оперативного управления путем сбалансированности денежных потоков; увеличения объемов продаж и оптимизации затрат за счет маневрирования денежными ресурсами; повышения уровня управления долговыми обязательствами и стоимостью их процентного обслуживания, а так же создания надежной базы для функционирования всех структурных подразделений организации.

Источники и литература

- 1) Анисимов Ю. Совершенствование системы управления оборотным капиталом на предприятии. Аналитический журнал: Ресурсы Информация Снабжение Конкуренция. М – 3/2013. 409 – 415 с.
- 2) Карпова Т.П., Карпова В.В. Учет, анализ и бюджетирование денежных потоков: Учебное пособие. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2013. – 302 с.
- 3) Ковалев В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью: учебно-практ. пособие. – М.: Проспект, 2014. – 336 с.

Иллюстрации

**Динамичный анализ показателей движения
денежных потоков за 2012-2013 гг. (тыс.руб.)**

Показатели	2013	2012	Абсолютное изменение	Относительное, %
1.Текущая деятельность				
Приток	6 910 156	5 875 559	1 034 597	18
выручка от продаж	6 163 987	5 604 399	559 588	10
прочие поступления	746 169	271 160	475 009	175
Отток	6 969 770	5 952 078	1 017 692	17
платежи по счетам поставщиков	6 100 667	5 111 108	989 559	19
отплата труда работников	337 460	332 183	5 277	2
проценты по долговым обязательствам	154 012	86 374	67 638	78
налог на прибыль	0	4 183	-4 183	-100
прочие налоги	172 204	170 813	1 391	1
прочие платежи	205 427	247 417	-41 990	-17
Сальдо:	59 614	76 519	-16 905	-22
2.Инвестиционная деятельность				
Приток	3 154	6 687	-3 533	-53
продажа внеоборотных активов (кроме фин.влож.)	2 126	6 687	-4 561	-68
возврат займов	1 000	0	1 000	0
дивиденды, проценты по фин.влож. от долевого участия	28	0	28	0
Отток	247 240	623 886	-376 646	-60
приобретение внеоборотных активов	168 189	522 534	-354 345	-68
предоставление займов другим лицам	1 000	0	1 000	0
проценты по долговым обязательствам	78 051	101 352	-23 301	-23
Сальдо:	244 086	617 199	-373 113	-60
3.Финансовая деятельность				
Приток	6 975 937	4 613 682	2 362 255	51
полученные кредиты	6 975 937	4 603 782	2 372 155	52
увеличения долей участия	0	9 900	-9 900	-100
Отток	6 667 750	3 919 281	2 748 469	70
выплата дивидендов в пользу собственников	0	10 121	-10 121	-100
возврат кредитов, займов	6 667 750	3 909 160	2 758 590	71
Сальдо:	308 187	694 401	-386 214	-56

Рис. 1. Табл.1