

## МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ПРОВЕДЕНИЮ АНАЛИЗА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ОРГАНИЗАЦИИ

Аленичева Александра Владимировна

магистрант ФГБОУ ВО «Иркутский государственный университет путей сообщения», РФ, г. Иркутск

### Methodical approaches to the analysis of cash flows of the organization

*Alexandra Alenicheva*

*Master of Science, Irkutsk State Transport University, Russia, Irkutsk*

**Аннотация.** Стабильная деятельность организации зависит от правильного осуществления планирования и прогнозирования денежных потоков. Неверная оценка ситуации может негативно сказаться на деятельности хозяйствующего субъекта. Для предотвращения возникновения данных проблем руководству организации следует уделять большее внимание управлению денежными потоками. В данной статье проводится анализ денежных потоков прямым и косвенным методами, и определяются направления по совершенствованию управления денежными потоками на примере деятельности АО «Федеральная пассажирская компания».

**Abstract.** The success of an organization depends on the proper implementation of planning and forecasting cash flows. An incorrect assessment of the situation may adversely affect the activities of an economic entity. To prevent these problems from occurring, the management of the organization should pay more attention to cash flow management. This article analyzes cash flows by direct and indirect methods, and identifies areas for improving cash flow management using the example of Federal Passenger Company.

**Keywords:** cash flow, free cash flow, cash flow management, cash flow management principles.

На сегодняшний день транспортная отрасль является широко востребованной и динамично развивающейся системой. Одним из наиболее значимых звеньев транспортной сети России выступает железнодорожный транспорт. На долю железнодорожного транспорта приходится около 80% объема грузовых перевозок и около 40% – пассажирских. В развитии экономики страны железнодорожный транспорт играет ключевую роль, так как является особой сферой материального производства, осуществляющей производственный цикл.

Финансовый результат деятельности организации, осуществляющей оказание услуг по перевозке на железнодорожном транспорте, представляется в виде экономического итога за отчетный период, выражающийся в форме прибыли или убытка, и отражающий

эффективность ее деятельности в качественном и количественном выражении. Однако наличие прибыли не гарантирует в полной мере финансовой устойчивости и платежеспособности организации по причине отсутствия достаточной суммы денежных средств. Исходя из этого, неотъемлемым этапом финансового менеджмента можно выделить анализ денежных потоков.

Основной целью анализа денежных потоков является оценка способности организации генерировать их в объемах, необходимых для выполнения обязательств перед контрагентами, в определении основных источников поступлений и направлений расходований денежных средств, а при наличии дефицита денежных средств или их избытка, выявление причин этих явлений для обеспечения контроля за платежеспособностью и ликвидностью организации. [4]

При проведении анализа денежных потоков следует произвести оценку динамики объемов поступлений и расходований денежных средств организации, выявить уровень достаточности денежных средств, необходимых для стабильного ее функционирования, провести анализ эффективности использования денежных средств в процессе основной (текущей), финансовой и инвестиционной деятельности, а также спрогнозировать сбалансированность и синхронизацию притока и оттока денежных средств по объему и времени в целях обеспечения платежеспособности организации.

Рассмотрим основные этапы анализа денежных потоков. Данный анализ производится на основании данных бухгалтерской отчетности организации.

**Таблица 1.**

**Основные этапы анализа денежных потоков организации**

Этап	Направление анализа	Содержание анализа
1	Структурно-динамический анализ положительного и отрицательного денежного потоков	Оценка темпов прироста объемов положительного и отрицательного денежных потоков. Анализ структуры положительного и отрицательного денежных потоков. Анализ сбалансированности положительного и отрицательного денежных потоков по общему объему. Оценка динамики сумм чистого денежного потока. Выявление степени зависимости организации от внешних источников финансирования деятельности. Выявление ключевых источников поступления и основных направлений расходования денежных средств. Выявление дефицита денежных средств.
2	Анализ эффективности использования денежных средств организации	Расчет, интерпретация и анализ динамики коэффициента эффективности использования денежных средств. Расчет, интерпретация и анализ динамики коэффициента рентабельности положительного денежного потока. Расчет, интерпретация и анализ динамики коэффициента обеспеченности организации денежными средствами. Расчет, интерпретация и анализ динамики коэффициента платежеспособности.

В первую очередь, анализ денежных потоков необходимо начать с оценки объема и структуры денежных потоков в разрезе трех видов деятельности.

В соответствии с требованиями Министерства финансов Российской Федерации классификация денежных потоков по направлениям деятельности организации приведена в таблице ниже.

**Таблица 2.**

## Классификация денежных потоков АО «ФПК» по направлениям деятельности

Направление деятельности	Входящий денежный поток	Исходящий денежный поток
Основная деятельность	<p>Поступления:</p> <p>1) от пассажирских перевозок:</p> <p>а) в делегулированном сегменте</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- в вагонах СВ, купе</li> <li>- международные перевозки</li> </ul> <p>б) в регулируемом сегменте</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- в плацкартных вагонах</li> <li>- в общих вагонах;</li> </ul> <p>2) от перевозки багажа, грузобагажа и почты</p> <p>3) от прочих видов деятельности:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ремонт и обслуживание подвижного состава клиентов;</li> <li>- оказание дополнительных сервисных услуг в поездах;</li> <li>- сервисное обслуживание;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Суммы, перечисленные в счет оплаты труда работников;</li> <li>- суммы, перечисленные на социальные нужды;</li> <li>- суммы, перечисленные поставщикам (подрядчикам) сырья, материалы, работы, у</li> <li>- суммы, перечисленные в счет расходов на топливо и электроэнергию;</li> <li>- суммы, перечисленные в счет оплаты услуг инфраструктурной аренды локомотивов;</li> <li>- суммы, амортизации;</li> <li>- суммы процентов по долговым обязательствам; - суммы перечисленного налога на прибыль организаций.</li> </ul>
Инвестиционная деятельность		<p>1) Долгосрочные проекты:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- реконструкция ЛВЧД Орехово-Зуево;</li> <li>- реконструкция ВМК и ДОК</li> </ul> <p>2) Возмещение выбытия основных средств с прямым экономическим эффектом:</p>
Продолжение таблицы 2		
Инвестиционная деятельность		<p>1) Долгосрочные проекты:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- реконструкция ЛВЧД Орехово-Зуево;</li> <li>- реконструкция ВМК и ДОК</li> </ul> <p>2) Возмещение выбытия основных средств с прямым экономическим эффектом:</p>

		<p>средств с прямым экономическим эффектом:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- обновление подвижного состава фирменных поездов;</li> <li>- модернизация пассажирского подвижного состава.</li> </ul> <p>3) Проекты с прямым экономическим эффектом:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- приобретение двухэтажных вагонов;</li> <li>- развитие продаж электронных проездных документов.</li> </ul> <p>4) Возмещение выбытия основных средств с технологическим эффектом:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- модернизация подвижного состава;</li> <li>- обновление оборудования депохозяйства.</li> </ul>
Финансовая деятельность	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Суммы полученных кредитов и займов;</li> <li>- суммы, поступившие от выпуска акций, увеличения долей участия.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Суммы, перечисленные на дивиденды и иных платежей на распределению прибыли;</li> <li>- суммы, выплаченные в связи с погашением кредитов и займов.</li> </ul>

Проанализируем показатели, характеризующие объемы денежных поступлений и выплат организации прямым методом анализа денежных потоков.

**Таблица 3.**

**Прямой метод анализа денежных потоков АО «ФПК»**

Показатель	2017			2018		
	Поступле-ние	Расходава-ние	Сальдо	Поступле-ние	Расходава-ние	Сальдо
Остаток денежных средств на начало периода						
Движение денежных средств:	229448488	211484786	17963702	240267469	216725756	23549113
- по текущей деятельности						
- по инвестиционной деятельности	12198661	33416432	-21217771	45388764	98362392	-5297328
- по финансовой деятельности	23505733	20402122	3103611	25004710	2363925	1340785
Итого денежный поток:	265152882	265303340	-150458	310660943	317452073	-678129
Чистое изменение денежных средств	-	-	-150458	-	-	-678129

Остаток денежных средств на конец периода	-	-	13286428	-		
Влияние изменений курса валют	-	-	4865	-		

Данный анализ демонстрирует, что объем денежных поступлений по операционной деятельности в 2018 году вырос примерно на 0,05% по сравнению с 2017 годом. Учитывая тот факт, что темпы роста не превышают показателей инфляции в целом по стране (4,3% по данным Росстата в 2018 году), можно предположить, что организация сохраняет свои позиции, не увеличивая масштабы деятельности.

По инвестиционной деятельности также наблюдается рост поступлений – на 2,72%, это объясняется реализацией инвестиционной программы 2017 года, а именно: было приобретено 425 новых пассажирских вагонов и 41 двухэтажный вагон, проведен капитально-восстановительный ремонт с продлением срока службы 250 вагонов, а также произведено обновление депоовского хозяйства и часть средств направлена на развитие информационных технологий.

Объемы денежных поступлений от финансовой деятельности также растут – на 0,06% по сравнению с прошлым периодом, это может быть связано с привлечением дополнительного целевого финансирования, а также с поступлением от эмиссии акций.

Однако, примечателен тот факт, что в 2018 году сумма остатка денежных средств АО «ФПК» сократилась на 6 782 082 тыс. руб. Также уменьшилась чистая прибыль компании на 1 826 682 тыс. руб. и составила 6 084 410 тыс. руб. Однако объем денежных средств на счетах компании вырос на 78 551 тыс. руб.

АО «ФПК» следует стремиться к сбалансированности объемов положительного и отрицательного денежных потоков, так как и дефицит, и профицит, возникающие в процессе деятельности организации, негативно влияют на ее результаты. При дефицитном потоке снижается уровень платежеспособности и ликвидности. При избыточном денежном потоке возможна потеря временно свободных денежных средств в результате инфляции, замедляется оборачиваемость капитала, а также, в связи с упущенной выгодой от размещения денежных средств в инвестиционном процессе теряется часть потенциального дохода.

Проведем структурный анализ, это позволит определить вид деятельности, обеспечивающий наибольшее поступление денежных средств.

#### Таблица 4.

##### Структурный анализ денежных потоков АО «ФПК»

Показатель	Сумма, тыс. руб.		Абсолютное отклонение	Темп роста, %	Удельный вес	
	2017	2018			2017	2018
Денежные средства, полученные:	229448488	240267469	10818981	1,05	86,53	77,34
- от операционной деятельности						
- от инвестиционной деятельности	12198661	45388764	33190103	3,72	4,60	14,61
- от финансовой деятельности	23505733	25004710	1498977	1,06	8,86	8,05

Итого поступлений	265152882	310660943	45508061	1,17	100	100
Денежные средства, направленные на осуществление:	211484786	216725756	5240970	1,02	79,71	68,27
- операционной деятельности						
- инвестиционной деятельности	33416432	98362392	64945960	2,94	12,60	30,98
- финансовой деятельности	20402122	2363925	-18038197	0,12	7,69	0,74
Итого израсходовано	265303340	317452073	52148733	1,20	100	100

Из данных таблицы видно, что в 2018 году наибольшую структуру поступлений АО «ФПК» занимают доходы от инвестиционной деятельности (77,34%), а в расходах самый высокий удельный вес наблюдается от текущей деятельности (68,27%). Увеличение поступлений по текущей деятельности позволило увеличить объем операций по инвестиционной деятельности - к 2018 году темп роста составил 2,94%. Данный факт свидетельствует о росте вложений долгосрочного характера и связано с реализацией стратегических планов организации. Иными словами, АО «ФПК» осуществляет вложения долгосрочного характера, рассчитывая на получение отдачи по этим средствам в относительно отдаленной перспективе, что вполне может соответствовать производственно-коммерческим целям.

Проведенный анализ денежных потоков прямым методом имеет недостаток - этот метод не раскрывает взаимосвязи полученного финансового результата и изменения объемов денежных средств организации. Косвенный метод анализа денежного потока используется для выявления взаимосвязи между двумя «чистыми» финансовыми результатами - чистой прибылью и величиной чистого денежного потока. [6] Косвенный метод анализа движения денежных потоков позволяет определить влияние различных факторов финансово-хозяйственной деятельности организации на чистый денежный поток. Данный метод дает возможность выявить факторы, играющие наиболее существенную роль в привлечении денежных ресурсов и в их оттоке.

Рассмотрим анализа денежных потоков АО «ФПК» косвенным методом.

#### **Таблица 5.**

##### **Анализ денежных потоков АО «ФПК» косвенным методом**

Источники притока/оттока денежных средств по видам деятельности	2017	2018	Изменение	Темп роста, %
Текущая деятельность				
Чистая прибыль	7911107	6084410	-1826697	0,769097
Амортизация	13726139	14836980	1110841	1,080929
Запасы	3583054	3857294	274240	1,076538
НДС по приобретенным ценностям	11856	11579	-277	0,976636

Прочие оборотные активы	300649	231465	-69184	0,769884
Дебиторская задолженность	12090787	11274992	-815795	0,932528
Кредиторская задолженность	24429924	24803783	373859	1,015303
Доходы будущих периодов	429018	333701	-95317	0,777825
Продолжение таблицы 5				
Краткосрочные оценочные обязательства	5214203	5244673	30470	1,005844
Чистые денежные средства, полученные от текущей деятельности	67696737	66678877	-1017860	0,984964
Инвестиционная деятельность				
Нематериальные активы	822999	735316	-87683	0,893459
Результаты исследований и разработок	2542	8310	5768	3,269079
Основные средства	218184360	247162531	28978171	1,132815
Финансовые вложения	1317137	1247137	-70000	0,946854
Отложенные налоговые активы	-	-	-	-
Прочие внеоборотные активы	368429	321511	-46918	0,872654
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	0	10600000	10600000	0
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	220695467	260074805	39379338	1,178433
Финансовая деятельность				

Отложенные налоговые обязательства	3457342	4370689	913347	1,264176
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности	3457342	4370689	913347	1,264176
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов	291849546	331124371	39274825	1,13

В 2018 году чистый денежный поток увеличился на 39 274 825 тыс. руб. или на 1,13%. Основной причиной расхождения чистой прибыли и чистого денежного потока является увеличение кредиторской задолженности по расчетам с поставщиками и подрядчиками на 373 859 тыс. руб., увеличение финансовых вложений (за исключением денежных эквивалентов) на 10 600 000 тыс. руб., рост статьи основные средства на 28 978 171 тыс. руб. что повлекло за собой значительный приток денежных средств.

Перейдем к оценке эффективности управления денежными потоками АО «ФПК».

**Таблица 6.**

**Оценка эффективности управления денежными потоками АО «ФПК» коэффициентным методом**

Показатель, %	2017	2018
Коэффициент рентабельности положительного денежного потока	0,034	0,022
Коэффициент эффективности (рентабельности) денежного потока	-0,001	-0,021
Коэффициент ликвидности денежного потока	1,00	0,98
Коэффициент текущей платежеспособности	0,08	0,11
Коэффициент обеспеченности денежными средствами	1	1

Коэффициент рентабельности положительного денежного потока характеризует какую долю



составляет чистая прибыль в совокупном денежном притоке, увеличение данного коэффициента является нормой. К 2018 году произошло снижение показателя на 0,01, однако оно не столь значительно, и все же, стоит обратить на это внимание.

Коэффициент эффективности (рентабельности) денежного потока показывает эффективность использования денежных средств организации. Оптимальным является увеличение данного коэффициента – у АО «ФПК» к 2018 году наблюдается рост отрицательного значения – на 0,02. Это говорит о недостаточно эффективном использовании денежных средств.

Коэффициент ликвидности денежного потока демонстрирует синхронность формирования денежных потоков противоположной направленности и его рост считается нормой. Коэффициент ликвидности к 2018 году снизился на 0,03, что говорит о недостаточной синхронности формирования положительных и отрицательных денежных потоков.

Коэффициент текущей платежеспособности показывает соотношение притока и оттока денежных средств по текущей деятельности, значение больше единицы характеризует организацию как способную к обеспечению погашения обязательств по текущей деятельности за счет средств, полученных от основной деятельности. Рост данного коэффициента составил 0,3, однако значение не достигает единицы, следовательно, АО «ФПК» не в состоянии в полной мере обеспечить погашение обязательств за счет средств от текущей деятельности.

Коэффициент обеспеченности денежными средствами позволяет определить средний срок в днях, в течение которого организация способна работать без дополнительного притока денежных средств, рекомендованное значение коэффициента – 1. У АО «ФПК» данный показатель в период с 2017 по 2018 гг. оставался неизменным и составил единицу, что является нормальным значением.

В целом, можно отметить, что организация имеет достаточный денежный приток по операционной деятельности, чтобы отвечать по обязательствам. Однако существует ряд факторов, которые требуют внимания.

АО «ФПК» имеет большую кредиторскую и дебиторскую задолженности, которые занимают достаточно весомую долю в притоке и оттоке денежных средств, что в последующих периодах может отрицательно отразиться на финансовом состоянии организации. Таким образом, АО «ФПК» требуется предпринять меры по оптимизации денежных потоков. Целями процесса оптимизации денежных потоков является обеспечение баланса оттока и притока денежных средств, достижение синхронности формирования потоков во времени и достижение роста чистого денежного потока. Объектами оптимизации будут являться платежи и поступления денежных средств, их остаток и чистый денежный поток.

### **Список литературы:**

1. Бородавко Л.С. Управление финансовыми рисками организациями / Л.С. Бородавко – Иркутск : Изд-во ИрГУПС, 2018. – 160 с.

2. Дворецкая Ю.А. Исследование и совершенствование системы управления денежными потоками организации // Вестник Волгоградского института бизнеса №4, 2017

3. Динец Д.А. Краткосрочная финансовая политика организации / Д.А.

Динец. – Иркутск : Изд-во ИрГУПС, 2016 г. – 197 с.

Иванов В.Н., Иванов А.В. Облачные технологии в управлении финансами // Территория науки №4, 2013

4. Зайко А.Г. Коэффициентный анализ денежных потоков предприятия энергетического машиностроения // Интернет-журнал «Науковедение» №2, 2017

5. Москалева Е.О. Управление денежными потоками корпорации // Научные записки молодых исследователей №4, 2018
6. Москалева Е.О. Методические подходы к проведению анализа денежных средств по данным бухгалтерской отчетности страховой компании // Международный бухгалтерский учет, 2015
7. Мингалиева К.Н. Финансы коммерческих организаций. Учебное пособие. М.: КНОРУС; 2017. 280 с.
8. Новосельский С.О. Механизм управления денежными потоками организации // Политика, экономика и инновации №7 (17), 2017
9. Харсеева А.В. Оптимизация денежных потоков как элемент управления устойчивостью финансового состояния организации // Теория и практика общественного развития №7