

**МЕТОДИКА ФАКТОРНОГО АНАЛИЗА ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ
ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ***В.Д. Ферулёва, 3 курс**Научный руководитель – М.Н. Галкина, ассистент
Полесский государственный университет*

При финансовом анализе большое значение имеют параметры потока денежных средств. Основной целью анализа денежных потоков организации является выявление уровня достаточности формирования денежных средств, эффективности их использования, а также сбалансированности положительного и отрицательного денежных потоков предприятия в целом по объёму и по времени в периоде.

Важным аспектом анализа является количественное измерение различных факторов, влияющих на денежные потоки и эффективность их использования.

Факторный анализ позволяет выявить связь показателей, характеризующих денежные потоки, с основными финансовыми показателями хозяйственной деятельности организации. С помощью факторного моделирования можно раскрыть, количественно измерить и изучить причинно-следственные связи между указанными показателями, сформировать их прогнозные параметры и определить оптимальные значения.

Для систематизации различных факторов следует создать факторную систему, где результативной (зависимой) величиной будут показатели, характеризующие денежные потоки и эффективность их использования, а факторными (независимыми) – показатели, характеризующие влияющие на них факторы. Установление такой зависимости с помощью факторного анализа позволяет определить, на какие компоненты и в каком направлении надо воздействовать, чтобы добиться заданного изменения результативной величины [1, с. 60-82].

В качестве результирующего признака факторной системы, в частности, могут быть взяты показатели рентабельности, посчитанные по денежным потокам, т.е. по коэффициентам эффективности денежных потоков. Игонина Л.Л. предлагает рассчитывать показатели рентабельности представлен в таблице 1 [2, с. 176-177].

Таблица 1. – Отдельные показатели эффективности денежных потоков

| Показатель | Алгоритм расчёта | Экономическое содержание |
|--|--|---|
| Коэффициент рентабельности денежных потоков | $R_{дп} = \frac{ЧП}{\overline{ДС}}$, где ЧП – чистая прибыль организации; $\overline{ДС}$ – средний остаток денежных средств. | Оценивает способность организации создавать денежные потоки, отражает эффект от генерирования потоков денежных средств. |
| Коэффициент рентабельности положительного денежного потока | $R_{пдп} = \frac{ЧП}{ПДП}$, где ПДП – положительный денежный поток. | Отражает эффект операций по привлечению денежных средств. |
| Коэффициент рентабельности оттока денежных средств | $R_{одп} = \frac{ЧП}{ОДП}$, где ОДП – отрицательный денежный поток. | Отражает эффект операций, связанных с расходом денежных средств. |
| Коэффициент рентабельности денежных затрат по текущей деятельности | $R_{одптд} = \frac{ЧП_{тд}}{ОДП_{тд}}$. | Показывает, сколько прибыли от продаж заработано на каждый рубль денежных средств, направленных на финансирование текущей деятельности. |

Проведём факторный анализ рентабельности положительного денежного потока на примере ОАО «Савушкин продукт».

Мультипликативную факторную модель показателя рентабельности положительного денежного потока представим следующим образом:

$$R_{пдп} = \frac{ЧП}{ПДП} = R_{пр} \times Об_{акт.} \times У \times Д = \frac{ЧП}{В} \times \frac{В}{\overline{А}} \times \frac{\overline{А}}{\overline{ДС}} \times \frac{\overline{ДС}}{ПДП},$$

где В – выручка от реализации;

$\overline{А}$ – средняя величина активов.

Модель (1) позволяет выявить взаимосвязь показателя рентабельности положительного денежного потока со следующими финансовыми коэффициентами:

- $R_{пр}$ – рентабельность продаж по чистой прибыли ($\frac{ЧП}{В}$);
- $Об_{акт.}$ – оборачиваемость активов ($\frac{В}{\overline{А}}$);
- У – соотношение активов организации и среднего остатка денежных средств ($\frac{\overline{А}}{\overline{ДС}}$);
- Д – доля среднего остатка денежных средств в общем объёме положительного валового денежного потока ($\frac{\overline{ДС}}{ПДП}$).

Данная модель отражает также зависимость между показателями отчёта о движении средств, бухгалтерского баланса и отчёта о прибылях и убытках.

Рассчитаем положенные в основу (1) показатели за 2018-2019 гг., и представим соответствующие данные в таблице 2.

Используя способ цепных подстановок, оценим влияние каждого из факторов на изменение результативного показателя в 2019 г. Результаты факторного анализа представлены в таблице 3.

В 2019 г. по сравнению с 2018 г. рентабельность положительного денежного потока ОАО «Савушкин продукт» снизилась на 2,217 % и составила 1,001 %, т.е. в 2018 г. с 1 руб. притока денежных средств организация получала на 2,22 руб. чистой прибыли больше чем в 2019 г. Отрицательное влияние оказали снижение оборачиваемости активов на 1,538 % и доли среднего остатка денежных средств в общем объёме положительного валового денежного потока на 1,387 %. Это повлекло за собой сокращение рентабельности положительного денежного потока соответственно на 8,588 % и на 3,032 %.

Таблица 2 – Данные для факторного анализа рентабельности положительного денежного потока ОАО «Савушкин продукт» за 2018-2019 гг.

| Показатель | 2018 | 2019 | Отклонение |
|--|---------|---------|------------|
| 1. Чистая прибыль (убыток), тыс. руб. | 55597 | 22088 | -33509 |
| 2. Выручка от реализации, тыс. руб. | 1003959 | 133827 | -870132 |
| 3. Средняя величина активов, тыс. руб. | 586115 | 763324 | 177209,5 |
| 4. Средний остаток денежных средств, тыс. руб. | 32109,5 | 10407 | -21702,5 |
| 5. Положительный денежный поток, тыс. руб. | 1727514 | 2206684 | 479170 |
| 6. Рентабельность продаж, % | 5,538 | 16,505 | 10,967 |
| 7. Оборачиваемость активов | 1,713 | 0,175 | -1,538 |
| 8. Соотношение активов организации и среднего остатка денежных средств | 18,254 | 73,347 | 55,094 |
| 9. Доля среднего остатка денежных средств в общем объёме положительного валового денежного потока, % | 1,859 | 0,472 | -1,387 |

Таблица 3 – Факторный анализ рентабельности положительного денежного потока ОАО «Савушкин продукт» за 2018-2019 гг.

| Наименование показателя | Показатели для расчёта результативного показателя | | | | R _{пдп} , % |
|--|---|--------------------|--------|--------|----------------------|
| | R _{пр} | Об _{акт.} | У | Д | |
| R _{пдп} (2018 г.) | 0,055 | 1,713 | 18,254 | 0,019 | 3,218 |
| R _{пдп} (условный 1) | 0,165 | 1,713 | 18,254 | 0,019 | 9,592 |
| R _{пдп} (условный 2) | 0,165 | 0,175 | 18,254 | 0,019 | 1,004 |
| R _{пдп} (условный 3) | 0,165 | 0,175 | 73,347 | 0,019 | 4,033 |
| R _{пдп} (2019 г.) | 0,165 | 0,175 | 73,347 | 0,005 | 1,001 |
| Влияние на рентабельность положительного денежного потока, % | 6,374 | -8,588 | 3,029 | -3,032 | - |

Положительный эффект оказали рост рентабельности продаж на 10,967 % и соотношения активов организации и среднего остатка денежных средств на 55,094, в результате чего рентабельность положительного денежного потока увеличилась на 6,374 % и 3,029 % соответственно.

Список использованных источников

1. Савицкая, Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Г.В. Савицкая. – 7-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФА-М, 2017. – 608 с.
2. Игонина, Л.Л. Финансовый анализ: учебник / Л.Л. Игонина, У.Ю. Рещектаева, В.В. Ви-харев ; под ред. Л.Л. Игониной. – М.: КНОРУС, 2021. – 320 с.
3. Официальный сайт ОАО «Савушкин продукт» [Электронный ресурс]/ – Режим доступа: <https://www.savushkin.by> – Дата доступа: 07.07.2020.