

ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ И ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КАПИТАЛА

Эффективное управление субъектом хозяйствования невозможно без глубокого изучения его финансово-хозяйственной деятельности. Основным направлением при проведении экономического анализа выступает оценка финансового положения организации, которая невозможна без комплексного рассмотрения наличия и использования финансовых активов. Данное направление заключается в изучении движения финансовых потоков, возникающих в процессе кругооборота средств и обеспечивающих бесперебойную работу организации. Бесперебойный кругооборот средств заключается в своевременном исполнении

платежных обязательств перед поставщиками, бюджетом, трудовым коллективом, а также характеризуется отсутствием просроченных долгов, что означает устойчивую платежеспособность, деловую активность и финансовую безопасность.

Любая хозяйственная деятельность сопровождается движением финансовых и денежных потоков. В процессе движения активов и источников их формирования поступают и расходуются денежные средства, причем это явление носит не разовый характер, а представляет собой непрерывный развивающийся процесс. Высокая степень связи денежного потока предприятия с формированием и использованием его капитала, определяет необходимость разработки методики их оценки и анализа в процессе изучения финансового состояния организации.

Денежные потоки являются самостоятельным объектом анализа финансовой устойчивости предприятия. В настоящее время уже разработаны некоторые подходы к анализу денежных потоков и оценке их эффективности. По мнению российских экономистов, показатели оценки денежных потоков группируются в следующие блоки:

- 1) показатели динамики денежных потоков;
- 2) показатели качества денежных потоков;
- 3) показатели сбалансированности денежных потоков;
- 4) показатели рентабельности, рассчитанные на основе чистого денежного потока;
- 5) показатели эффективности использования денежных средств.

Однако данные методики нельзя применить ко всем отраслям народного хозяйства, основная их масса рассчитана на промышленно-производственную сферу. Основными факторами, влияющими на динамику денежных потоков и их оценку, являются факторы стоимости, времени и риска.

Наиболее дорогим из них является фактор времени, поскольку недостаток денежных ресурсов в конкретный временной интервал позволяет избежать значительных финансовых проблем. Финансовая устойчивость находится в постоянной динамике, у которой имеются положительные и отрицательные направления развития.

Фактор времени в значительной степени проявляется на предприятиях относящихся к отраслям, имеющим сезонный характер производства. В этом случае финансовая устойчивость в значительной степени зависит от денежных потоков, а изменение финансового положения предприятия носит циклический характер. Влияние фактора времени более всего характерно предприятиям агропромышленного комплекса (рис. 3).

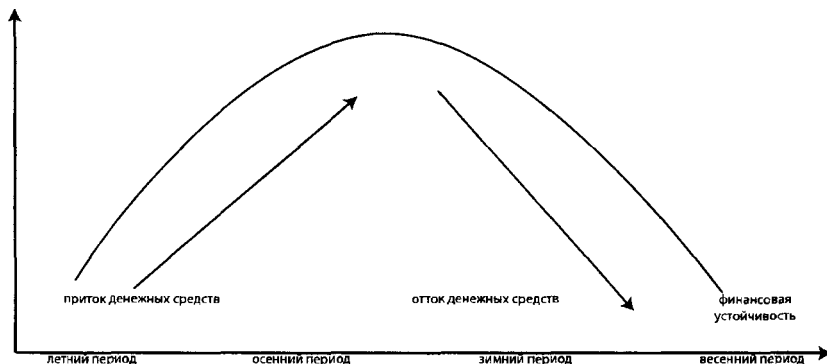


Рисунок. Циклы финансовой устойчивости предприятия АПК в зависимости от денежных потоков

Исходя из сезонного характера производства, основная масса притока наличности формируется в осенний период, соответствующий лучшему финансовому состоянию, в остальных периодах наблюдается снижение притока денежных средств и как следствие спад финансовой устойчивости.

Одним из направлений анализа денежных потоков выступает оценка эффективности функционирования капитала, а именно показателей рентабельности. В настоящее время в расчетах показателей рентабельности используются различные составляющие прибыли (прибыль отчетного периода, прибыль от реализации, чистая прибыль). В данном направлении предлагается при расчете показателя рентабельности совокупного капитала ($R_{СК}$) использовать чистый денежный поток, который представляет собой разницу между притоком и оттоком денежных средств. Однако для проведения детального анализа и комплексной оценки изменений данного показателя, изучения только его динамики недостаточно, необходимо проведение анализа влияния факторов на изменение рентабельности. Исходная формула для расчета может быть расширена и представлена в следующем виде:

$$R_{СК} = \frac{\text{ЧДП}_0}{СК} = \text{Уд}_{\text{ЧДПосн}} \times \frac{\text{ЧДП}}{СК} \times \frac{\Pi}{\Pi} \times \frac{P}{P} \times \frac{O}{O} \times \frac{OA}{OA} \times \frac{KO}{KO} \times \frac{ДЗ}{ДЗ}$$

или

$$R_{СК} = \text{Уд}_{\text{ЧДПосн}} \times \frac{\text{ЧДП}}{\Pi} \times \frac{\Pi}{P} \times \frac{P}{O} \times \frac{O}{OA} \times \frac{OA}{KO} \times \frac{KO}{ДЗ} \times \frac{ДЗ}{СК}$$

где ЧДПо – чистый денежный поток от основной деятельности; СК – совокупный капитал; $U\partial_{\text{ЧДПосн}}$ – удельный вес чистого денежного потока от основной деятельности; ЧДП – чистый денежный поток общий; П – приток денежной наличности; Р – выбытие денежных средств за период; О – средний остаток денежных средств; ОА – среднегодовая стоимость оборотных активов; КО – средняя величина кредиторской задолженности; ДЗ – средние остатки кредиторской задолженности.

Данное выражение может быть преобразовано в следующую факторную модель:

$$R_{СК} = \frac{\text{ЧДП}_0}{СК} = U\partial_{\text{ЧДПосн}} \times R_n \times K_{\text{покр}} \times K_{\text{Обдс}} \times U\partial_{\text{ос}} \times K_{\text{мл}} \times K_c \times U\partial_{\text{ос}}$$

(K1) (K2) (K3) (K4) (K5) (K6) (K7) (K8)

где R_n – рентабельность продаж по ЧДП; $K_{\text{покр}}$ – коэффициент покрытия оттока наличности денежными поступлениями; $U\partial_{\text{ос}}$ – удельный вес денежных средств в составе оборотных активов; $K_{\text{мл}}$ – коэффициент покрытия краткосрочных обязательств текущими активами (коэффициент текущей ликвидности); K_c – коэффициент соотношения краткосрочных обязательств и дебиторской задолженности; $U\partial_{\text{ос}}$ – удельный вес дебиторской задолженности в сумме совокупного капитала.

В свою очередь практически каждый из указанных показателей характеризует сложившуюся финансовую ситуацию. Так K_1 характеризует структуру чистого денежного потока, т.е. долю ЧДП от основного вида деятельности в общей сумме чистого денежного потока. K_2 представляет собой рентабельность оборота и раскрывает сумму прибыли (чистого денежного потока) приходящегося на один рубль денежных средств полученных предприятием за исследуемый период. K_3 показывает способность субъекта хозяйствования рассчитаться по своим платежам, за счет поступления денежных средств на счета предприятия и поддержания определенного уровня их запаса. В связи с этим, платежеспособность рассматривается с точки зрения накопления денежных ресурсов для выполнения своих обязательств, т.е. речь идет о платежеспособности во времени. K_4 характеризует деловую активность субъекта хозяйствования, т.е. насколько эффективно используются денежные средства в хозяйственном обороте. K_5 указывает, какую долю занимают денежные средства в составе оборотных активов. K_6 используется для оценки платежеспособности предприятия и характеризует степень покрытия финансовых обязательств предприятия ликвидными активами. K_7 характеризует соотношение дебиторской и кредиторской задолженности. K_8 указывает какую долю в составе совокупного капитала занимает дебиторская задолженность.

Обобщая изложенное можно сделать следующие выводы о том, что эффективность работы субъекта хозяйствования зависит от многих составляющих: структуры капитала предприятия; структуры денежных потоков и эффективности использования денежных средств.

Предложенная модель факторной системы может быть использована не только для анализа эффективности работы предприятия, но и для прогнозирования денежных потоков, а также для целей бюджетирования.

Основной задачей при исследовании финансового состояния предприятий АПК является построение финансово-экономической модели, которая бы учитывала временные факторы и производственные циклы, а также позволяла прогнозировать недостаток денежных средств на определенных фазах цикла и планировать привлечение финансовых активов со стороны.