

УДК 336.64

<https://doi.org/10.36906/KSP-2022/20>

*Левченко О.Н.*

*канд. экон. наук*

*Ежова М.В.*

*Липецкий филиал Финансового университета*

*при Правительстве Российской Федерации*

*г. Липецк, Россия*

## АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

**Аннотация.** В современных непредсказуемых экономических условиях анализ эффективности управления денежными потоками предприятия является особенно актуальным. В статье проанализировано движение денежных средств предприятия, изучена динамика объемов положительного, отрицательного и чистого денежных потоков по текущей, финансовой и инвестиционной деятельности, оценена эффективность управления денежными потоками этого предприятия и приведены рекомендации по оптимизации дефицитных денежных потоков.

**Ключевые слова:** денежные потоки; анализ; эффективность управления; оптимизация денежных потоков.

*Levchev O.N.*

*Ph.D.*

*Eshova M.V.*

*Lipetsk branch Financial University under*

*the Government of the Russian Federation,*

*Lipetsk, Russia*

## ANALYSIS MANAGEMENT EFFICIENCY CASH FLOW COMPANY

**Abstract.** In today's unpredictable economic conditions, the analysis of the effectiveness of enterprise cash flow management is especially relevant. In the article, we will analyze the cash flow of the enterprise, study the dynamics of the volumes of positive, negative and net cash flows for current, financial and investment activities, assess the effectiveness of cash flow management of this enterprise and give recommendations for optimizing deficit cash flows.

**Keywords:** cash flow; analysis; management efficiency; optimization of cash flows.

В современных постоянно изменяющихся экономических условиях и непредсказуемости инфляции и кризисов особенно актуальным для любого предприятия становится анализ управления его денежными потоками, который в свою очередь дает объективную оценку правильности и качества управления ими абсолютно во всех сферах деятельности.

Анализ денежных потоков не просто учет и расчеты денежных средств, кроме этого он помогает решать стратегические задачи и цели коммерческих организаций, такие как оценка источников формирования денежных средств, контролирование их использования, сокращение расходов на хозяйственную деятельность, планирование денежных потоков, ожидаемых в будущих периодах, возможные финансовые потребности и перспективы роста предприятия, обеспечение платежеспособности и финансовой устойчивости. Грамотное управление денежными потоками снижает риски неплатежеспособности организации, гарантирует финансовое равновесие, улучшает темпы развития организации.

«Денежный поток, с точки зрения управления финансовыми ресурсами, – это финансовый инструмент, который позволяет влиять на финансовое положение, деловую активность, прибыль, что способствует увеличению ее стоимости. С экономической точки зрения, денежный поток – это движение денежных средств в виде их притока в компанию и оттока из нее. Также его можно определить в качестве кругооборота денежных средств, оценивающих эффективность разных аспектов деятельности фирмы» [6, с.103-104].

Посредством анализа движения денежных средств АО «Рассвет» в 2019-2021 гг., дадим оценку эффективности управления денежными потоками в этой организации. В 2019-2020 гг. АО «Рассвет» был занят производством, переработкой и реализацией сельскохозяйственной продукции, а в 2021 году основным видом деятельности стали аренда и управление собственным или арендованным нежилым недвижимым имуществом.

Денежные потоки в своей структуре рассматриваются в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации. Структурные показатели денежных потоков изучаются вертикальным приемом, а именно движение денежных средств анализируется в отчетном году по сравнению с предыдущим периодом - определяется, в каких направлениях денежные средства поступали и в каких расходовались, по каким видам деятельности эти показатели увеличились или уменьшились.

Для изучения необходимых показателей является применимым «горизонтальный анализ денежных потоков: изучается динамика объема формирования положительного, отрицательного и чистого денежных потоков организации в разрезе отдельных источников, рассчитываются темпы их роста и прироста, устанавливаются тенденции изменения их объема» [5, с. 209].

Проанализировав с помощью данных таблицы 1 текущую деятельность, наблюдаем, что суммарный приток в 2020 г. прирос на 30%, а в 2021 г. сократился на 55% в сравнении с предшествующим периодом. Уменьшение поступлений от продажи продукции в 2021 г. составило 63%, от субсидий на 78%, а увеличение поступлений арендных платежей в 2021 году равняется 4733%. Основными структурными составляющими поступлений денежных

средств в 2019, 2020 гг. являлись средства от продажи своей продукции. Значительная часть средств предприятия в 2019 – 2020 гг. расходовалась на платежи поставщиками за сырье, услуги и прочие. Объем платежей в 2020 г. уменьшился на 27% в 2020 г., а в 2021 г еще на 50%.

Таблица 1

**Анализ денежных потоков от текущей деятельности за 2019-2021 годы**

Показатели	2019	2020	2021	Изменение, млн. руб.			Прирост, %	
	млн руб.			2020 / 2019	2021 / 2020	2021 / 2019	2020 / 2019	2021 / 2020
1. Поступления	815,4	1060,1	472,7	245	-587,4	-342,7	30	-55
1.1. от продажи товаров	747	956,5	352,6	209,5	-603,9	-394,4	28	-63
1.2. арендные	0,4	0,6	29,3	0,2	28,7	28,9	48	4733
1.3. субсидии	0	2	0,4	2	-1,6	0,4	100	-78
1.4. прочие	67,9	100,9	90,2	33	-10,6	22,3	49	-11
2. Платежи	521,5	380,2	189,3	-141,2	-190,9	-332,2	-27	-50
2.1. поставщикам	338,80	300,0	36,10	-38,80	-263,9	-302,70	-11	-88
2.2. заработная оплата	38,70	42,60	2,70	3,90	-39,90	-36	10	-94
2.3. процентов по обязательствам	14,0	9,50	2,20	-4,50	-7,30	-11,80	-32	-77
2.4. налога на прибыль	0	2,90	9,50	2,90	6,6	9,50	100	229
2.5. прочие	129,8	25,10	138,60	-104,60	113,40	8,8	-81	451
Сальдо денежных потоков	293,9	679,80	283,40	385,90	-396,40	-10,5	131	-58

Данные таблицы 1 показывают, что в 2021 году в организации наблюдается увеличение прочих поступлений, при уменьшении доли поступлений от продажи продукции. Значительно сокращены платежи поставщикам за сырье, на заработную плату, кредитные проценты, и возросли прочие платежи. Рассмотренные показатели в текущей деятельности закономерны и обусловлены сменой основного вида деятельности предприятия в 2021 году.

На конец проанализированного периода у организации значение суммарного потока по текущей деятельности в размере 283,4 миллионов рублей (см. табл. 1). Данное значение положительное, что говорит о способности генерировать денежные средства в процессе своей операционной деятельности. Видим увеличение этого значения в 2020 г. на 131%, но уменьшение на 58% в 2021 г.

Таким образом, в рамках текущей деятельности денежного потока достаточно для осуществления выплат по обязательствам организации, но при этом наблюдается сильное уменьшение положительного денежного потока, что даже при видимом сокращении отрицательного денежного потока, является неблагоприятным, так как может стать предпосылкой к уменьшению общего чистого денежного потока.

Согласно рассчитанным в таблице 2 значениям, прирост по данному виду деятельности организации составил 1449% в 2020 году, 102% в 2021 году, за счет продажи вне оборотных

активов, возврата предоставленных займов, продажи долговых бумаг, полученных дивидендов и процентов. Платежи, связанные с внеоборотными активами, ценными бумагами и займами возросли на 231% в 2020 году.

Таблица 2

**Анализ денежных потоков от инвестиционной деятельности за 2019-2021 годы**

Показатели	2019	2020	2021	Изменение, млн руб.			Прирост, %	
	млн руб.			2020 / 2019	2021 / 2020	2021 / 2019	2020 / 2019	2021 / 2020
1. Поступления	23	356,3	721	333,3	364,7	698	1449	102
1.1. от продажи внеоборотных активов	0,2	34,3	149,6	34,1	115,3	149,4	16022	336
1.2. от возврата займов, от продажи долговых бумаг	22	317,7	450	295,7	132,3	428	1338	42
1.3. дивидендов, процентов по фин. вложениям	0,7	4,2	121,3	3,5	117,1	120,6	511	2761
2. Платежи	268	886,1	898,8	618,1	12,7	630,8	231	1
2.1. в связи с модернизацией внеоборотных активов	25,8	35,8	0	10	-35,8	-25,8	39	-100
2.2. в связи приобретением долговых ценных бумаг, предоставлением займов	242,2	850,3	898,8	608,1	48,5	656,6	251	6
Сальдо денежных потоков	-245	-529,7	-177,8	-284,7	351,9	-67,2	-116	66

Чистый денежный поток, в соответствии с таблицей 2, имеет отрицательное значение во всех рассмотренных годах, что говорит о чрезмерных расходах организации на свою инвестиционную деятельность. Но на конец 2021 года этот показатель улучшился на 66%, за счет возросших поступлений в виде возврата предоставленных займов, продажи долговых бумаг, поступивших дивидендов и процентов. Принимая во внимание смену вида деятельности организации на аренду и управление нежилым недвижимым имуществом и ожидая увеличение притоков денежных средств от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг, дивидендов и процентов по ценным вложениям в будущем, можно предполагать о положительных тенденциях инвестиционной деятельности.

Таблица 3

**Анализ денежных потоков по финансовой деятельности за 2019-2021 годы**

Показатели	2019	2020	2021	Отклонение, млн руб.			Прирост, %	
	млн руб.			2020 / 2019	2021 / 2020	2021 / 2019	2020 / 2019	2021 / 2020
1. Поступления (получение кредитов)	219,2	326,2	0	107	-326,2	-219,2	49	-100
2. Платежи	259,7	457,2	126,9	197,5	-330,3	-132,8	76	-72
2.1. в связи с выкупом у собственников акций	0	0	14,4	0	14,4	14,4	0	100
2.2. в связи с погашением долговых бумаг, возвратом кредитов	259,7	457,2	112,4	197,4	-344,8	-147,3	76	-75
Сальдо денежных потоков	-40,5	-130,9	-126,9	-90,4	4	-86,4	-223	3

Рассчитанные в таблице 3 значения чистого денежного потока имеют отрицательные значения в 2019-2022 гг. в связи с погашением кредитов и займов. В 2021 году организация не получала займы и кредиты, уменьшила платежи, связанные с возвратом кредитов на 75% и выкупала акции у собственников. Обращая внимание на полностью закрытые долгосрочные обязательства и почти погашенные краткосрочные кредиты, наблюдаются перспективы для организации сократить потребность в заемном капитале и использовать только собственные ресурсы для своего финансового развития, но исходя из динамики этого показателя и его уменьшения на 223%, нельзя назвать эффективными решения организации по управлению финансовыми денежными потоками.

Таблица 4

Расчет показателей чистого денежного потока организации за 2019-2021 гг.

Наименование	2019	2020	2021	Изменение, млн руб.		Прирост, %	
	млн руб.			2020 / 2019	2021 / 2020	2020 / 2019	2021 / 2020
Положительный денежный поток	1057,60	1742,70	1193,70	685,10	-549,0	65,0	-32,0
Отрицательный денежный поток	1049,20	1723,60	1215,0	674,40	-508,8	64,0	-30,0
Сумма чистого денежного потока	8,40	19,10	-21,30	10,70	-40,4	127,0	-211,0

Согласно таблице 4 в 2020 году значение положительного потока увеличилось на 65%, а в 2021 году уменьшилось на 32%. В 2020 году значение отрицательного денежного потока увеличилось на 64%, а в 2021 году уменьшилось на 30%. В результате этого значение чистого денежного потока от всех видов деятельности в 2020 году увеличилось на 127%, а в 2021 году уменьшилось на 211% и имеет отрицательное значение. По результатам деятельности в 2019 и 2020 гг. значение чистого денежного потока было положительное, а в 2021 году стало отрицательным, что автоматически делает этот поток дефицитным, то есть «характеризует такой финансовый поток, при котором поступления денежных средств существенно ниже реальных потребностей предприятия в целенаправленном их расходовании» [Ошибка! Источник ссылки не найден., с. 385].

Во всех рассмотренных периодах значения чистого денежного потока по инвестиционной и финансовой деятельности всегда были отрицательными (см. табл. 2, 3), и расходы покрывались за счет денежных потоков текущей деятельности. В 2021 году в связи со сменой основного вида деятельности с производства и продажи сельскохозяйственной продукции на аренду и управление имуществом, денежная эффективность текущей деятельности значительно уменьшилась и перестала покрывать расходы инвестиционной и финансовой деятельности. При значительном уменьшении денежных потоков от текущей деятельности, решение руководства предприятия о полном погашении долгосрочных обязательств, и при этом увеличение расходов на инвестиции в приобретение долговых

ценных бумаг и предоставление займов другим лицам, говорит о неэффективном управлении денежными потоками. Поэтому, на конец 2021 года наблюдается ее не ликвидность.

«Эффективное управление денежными потоками обеспечивает финансовое равновесие организации в процессе ее стратегического развития. Темпы этого развития, финансовая устойчивость организации в значительной мере определяются тем, насколько различные виды потоков денежных средств синхронизированы между собой по объемам и во времени» [1, с. 105].

«Цель управления денежными активами – поддержание оптимального остатка денежных средств, находящихся на счетах предприятия, посредством обеспечения сбалансированности их поступления и расходования с целью реализации стратегии компании, а также оптимизации текущих платежных средств» [2, с. 102].

В результате анализа денежных потоков АО «Рассвет» выявлена их дефицитность и рекомендуем их сбалансировать путем оптимизации. Способы оптимизации принимаются исходя из вида краткосрочной или долгосрочной дефицитности денежного потока.

Требуемая сбалансированность потоков «в краткосрочном периоде достигается за счет использования «Системы ускорения - замедления платежного оборота». Суть этой системы заключается в разработке организационных мер по ускорению привлечения денежных средств и замедлению выплат» [4, с. 78].

В долгосрочной возможности на оптимизацию повлияют решения, воздействующие на изменение объема положительного и отрицательного движения денежных средств.

«Рост объема положительного денежного потока в долгосрочном периоде может быть достигнут за счет следующих мероприятий:

- 1) привлечения стратегических инвесторов с целью увеличения объема собственного капитала;
- 2) дополнительной эмиссии акций;
- 3) привлечения долгосрочных финансовых кредитов;
- 4) продажи части (или всего объема) финансовых инструментов инвестирования» [1, с. 121].

«Снижение объема отрицательного денежного потока в долгосрочном периоде может быть достигнуто за счет следующих мероприятий:

- 1) сокращения объема и состава реальных инвестиционных программ;
- 2) отказа от финансового инвестирования» [1, с. 122].

Таким образом, рассмотренные рекомендации способствуют оптимизации дефицитного денежного потока, и как следствие сбалансированности, позволяя откорректировать управление денежными активами таким образом, что будет возможно обеспечение постоянной платежеспособности АО «Рассвет» по всем этапам финансово-хозяйственной деятельности компании даже с учетом неравномерности платежного оборота.

### Литература

1. Авдеева В.И., Костина О.И., Губернаторова Н.Н. Финансовый менеджмент: 2-е изд., перераб. и доп. М.: КНОРУС, 2019. 428 с.
2. Бондаренко Т.Г., Коокуева В.В., Церцеил Ю.С. Финансовый менеджмент. М.: РУСАЙНС, 2023. 238 с.
3. Васильева Л.С., Петровская М.В. Анализ хозяйственной деятельности. М.: КНОРУС, 2021. 606 с.
4. Воронина М.В. Финансовый менеджмент: 2-е изд., стер. М.: Дашков и К, 2020. 384 с.
5. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности. 6-е изд., испр. и доп. М: ИНФРА-М, 2021. 284 с.
6. Шальнева М.С., Егорова Д.А. Финансы российского бизнеса: проблемы и перспективы развития. М.: РУСАЙНС, 2020. 282 с.

© Левчegov О.Н, Ежова М.В., 2022