

МЕТОДИКА ФАКТОРНОГО АНАЛИЗА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

В статье раскрывается важность проведения факторного анализа денежных потоков; предлагается факторная модель, показывающая взаимосвязку абсолютных и относительных показателей; а также на примере организации измеряется влияние факторов на чистый денежный поток методом цепных подстановок. Для улучшения методики анализа денежных потоков было предложено конкретизировать перечень показателей эффективности денежных потоков.

Ключевые слова: факторный анализ, денежные потоки, факторная модель, рентабельность денежных средств, чистый денежный поток

Анализ денежных потоков – один из главных моментов в проведении анализа финансового состояния организации. Он позволяет изучить динамику денежных потоков, сопоставить сумму поступлений с суммой платежей, сделать вывод о возможностях внутреннего финансирования, способствует обеспечению устойчивости и платежеспособности в текущем и будущем периодах, а также помогает определить, может ли организация эффективно управлять денежными потоками, чтобы в любой момент у нее было достаточное количество денежных средств.

Политику управления денежными средствами можно признать эффективной, если на протяжении отчетного периода в любой момент времени положительный денежный поток превышает отрицательный денежный поток.

Разницу между положительным и отрицательным денежными потоками называют чистым денежным потоком, который может быть как положительным, так и отрицательным [2, с. 167].

Превышение положительных потоков над отрицательными образует резерв денежной наличности, что означает наличие свободных денежных средств, увеличивающих текущую платежеспособность.

Превышение отрицательного потока над положительным приводит к дефициту денежных средств, что означает упущенную выгоду от прибыльного размещения свободных денежных средств и обесцениванием в связи с инфляцией, неиспользованных в обороте денежных средств [3, с. 123].

В отечественной практике для обеспечения заинтересованных пользователей данными об изменении денежных потоков составляется отчет о движении денежных средств в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, который и раскрывает информацию о денежных потоках [5, с. 57].

Большинство организаций, оценивая отчет о движении денежных средств, используют только методы горизонтального и вертикального анализа. Однако для проведения наиболее полного анализа денежных потоков, необходимо также провести и факторный анализ, позволяющий изучить влияние изменения факторов на формирование чистого денежного потока.

Изучением факторного анализа занимались многие экономисты, в том числе Ферулёва В. Д., которая предложила проведение факторного анализа коэффициента рентабельности притока денежных средств (R_{Π}) по модели вида:

$$R_{\Pi} = R_{\text{пр}} * \text{Об}_a * Y * D, \quad (1)$$

где $R_{\text{пр}}$ – рентабельность продаж по чистой прибыли; Об_a – оборачиваемость активов; Y – соотношение активов организации и среднего остатка денежных средств; D – доля среднего остатка денежных средств в общем объеме положительного денежного потока [6].

Алиевым Т. З. предложена модель рентабельности притока денежных средств, включающая более широкий перечень факторных показателей:

$$R_{\Pi} = [1 = (x_1 + x_2 + x_3 + x_4) * x_5 * x_6 * x_7 * x_8], \quad (2)$$

где x_1 – материалоемкость продаж; x_2 – зарплатоемкость продаж; x_3 – амортизациоёмкость; x_4 – прочая расходоемкость продаж; x_5 – коэффициент оборачиваемости оборотных средств; x_6 – коэффициент покрытия оборотными активами краткосрочных обязательств; x_7 – коэффициент генерирования привлеченными средствами чистого денежного потока по текущей деятельности; x_8 – доля чистого денежного потока в общем объеме положительного денежного потока [1, с. 42].

Обе модели предусматривают увязку рентабельности притока денежных средств только с относительными показателями. Кроме того, модель 2 отражает специфику только организаций производственной сферы, в то время как модель Ферулёвой В. Д. более лаконична и может применяться как в промышленности, так и в отраслях сферы обслуживания.

В целях получения достоверной информации о причинах изменения величины чистого денежного потока нами предложена модель, которая позволяет увязать как абсолютные, так и относительные показатели, характеризующие эффективность управления денежными средствами:

$$\text{ЧДП} = \text{ПДП} / K_{\text{дост}} * R_{\text{от}} \quad (3)$$

где ПДП – положительный денежный поток; $K_{\text{дост}}$ – коэффициент достаточности денежных средств; $R_{\text{от}}$ – рентабельность оттока денежных средств.

Расчет влияния факторов на изменение величины чистого денежного потока произведем на основании данных табл. 1.

Таблица 1

Показатели движения и эффективности денежных потоков

Показатели	Прошлый год	Отчетный год	Абсолютное отклонение, тыс. р.
Положительный денежный поток, тыс. р.	130796	147599	16803
Отрицательный денежный поток, тыс. р.	129974	140611	10637
Чистый денежный поток, тыс. р.	8218	6988	-1230
Коэффициент достаточности денежных средств	1,00632	1,04970	0,04337
Рентабельность оттока денежных средств	0,06323	0,04970	-0,01353

Методом цепных подстановок измерим влияние факторов на изменение чистого денежного потока. Для удобства и наглядности расчетов построим вспомогательную табл. 2.

Таблица 2

Влияние факторов, воздействующих на чистый денежный поток

Показатели	Изменение чистого денежного потока				
	1	2	3	4	
ПДП	130796	147599	147599	147599	
$K_{\text{дост}}$	1,00632	1,00632	1,04970	1,04970	
$R_{\text{от}}$	0,06323	0,06323	0,06323	0,04970	
ЧДП	8218,00	9273,74	8890,56	6988,00	
Влияние ПДП		Влияние $K_{\text{дост}}$		Влияние $R_{\text{от}}$	
1055,75		-383,19		-1902,56	
Итоговое влияние на чистый денежный поток					
				-1230	

Из данной таблицы видно, что наибольшее влияние на снижение объема чистого денежного потока оказала рентабельность оттока денежных средств, в то время как положительный денежный поток способствовал увеличению его величины.

Таким образом, данная модель позволит более эффективно управлять денежными потоками на основе использования не только абсолютных показателей, но и относительных, а также может применяться во всех отраслях экономики.

В экономической литературе отдельные авторы делают акцент на относительные показатели оценки денежного потока, которые объединены в группы, каждая из которых позволяет их оценить с различных сторон: показатели динамики денежных потоков, показатели качества денежного потока, показатели сбалансированности денежного потока и показатели эффективности использования денежных потоков.

К системе показателей оценки эффективности использования денежных средств и направлений денежных потоков для текущего анализа относят: коэффициент оборачиваемости денежных

средств (в днях и оборотах), рентабельность остатка денежных средств, рентабельность притока денежных средств и рентабельность оттока денежных средств [4].

В то время, как к показателям сбалансированности денежного потока относят: коэффициент прилива денежного потока, коэффициент оседания денежного потока, коэффициент достаточности денежных средств, коэффициент покрытия оттока денежных средств, коэффициент абсолютной ликвидности [3].

Следует заметить, что в группу показателей эффективности использования денежных средств включен коэффициент рентабельности притока денежных средств, а в группу показателей сбалансированности денежных потоков – показатель оседания денежного потока, хотя экономическая интерпретация и алгоритм их расчета идентичен:

$$K = \frac{\text{ЧДП(ЧП)}}{\text{ПДП}}. \quad (4)$$

Данный показатель характеризует как степень обновления денежных потоков, так и сколько рублей чистого денежного потока (чистой прибыли (ЧП)) приходится на 1 рубль притока денежных средств, что более свойственно показателям эффективности.

По нашему мнению, экономическая характеристика данного показателя в большей степени соответствует показателям эффективности и поэтому его принадлежность к данной группе очевидна.

Исключение коэффициента оседания денежного потока из группы показателей сбалансированности денежных потоков позволит устранить дублирование показателей в разных классификационных группах и конкретизировать перечень показателей, учитываемых при проведении факторного анализа денежных потоков.

Что касается факторного анализа, внедрение его в практику белорусских организаций позволит выявить сильные и слабые стороны движения денежных потоков для наиболее эффективного их управления в будущем.

Список использованных источников

1. Алиев, Т. З. Факторный анализ коэффициента рентабельности денежных потоков организации / Т. З. Алиев // Наука современности: проблемы и решения : Сборник научных статей. Том II. Часть III. – Москва : Издательство «Перо», 2019. – С. 42–44.
2. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности : учеб. пособие / Г. Г. Виногородов [и др.]. – Минск : БГЭУ, 2021. – 247 с.
3. Казанкова, Н. А. Анализ финансовой отчетности. Консолидированный бизнес : учебник для бакалавриата и магистратуры / Н. А. Казанкова. – М. : Издательство Юрайт, 2019. – 233 с.
4. Вялых, Д. С. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности: электронный учебно-методический комплекс / Д. С. Вялых, Т. А. Олефиренко // Белорусский государственный экономический университет [электронный ресурс]. – 2019. – Режим доступа: <http://edoc.bseu.by:8080/handle/edoc/61332>. – Дата доступа: 11.09.2023.
5. Ковязина, Т. Заполняем отчет о движении денежных средств за 2020 год / Т. Ковязина // Главный бухгалтер. – 2021. – № 6. – С. 57–61.
6. Ферулёва, В. Д. Методика факторного анализа показателей рентабельности денежных потоков / В. Д. Ферулёва // Полесский государственный университет [электронный ресурс]. – 2021. – Режим доступа: https://rep.polessu.by/bitstream/123456789/22288/1/Methodika_faktornogo_analiza.pdf. – Дата доступа: 20.09.2023.