

## **АНАЛИЗ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ УСТОЙЧИВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОСТОЯНИЯ**

***Аннотация:** Статья посвящена анализу системы управления денежными потоками на исследуемом предприятии. Анализ динамики денежных потоков, коэффициентный анализ позволит выявить ключевые проблемы и разработать, и предложить пути совершенствования системы управления денежными потоками для обеспечения устойчивого экономического состояния предприятия.*

***Ключевые слова:** экономика, анализ, ликвидность, оборачиваемость, платежеспособность, экономический анализ, коэффициентный анализ, денежные потоки, финансовая устойчивость*

***Annotation:** The article is devoted to the analysis of the cash flow management system in the organization. Analysis of the dynamics of cash flows, coefficient analysis will identify key problems and create and suggest ways to improve the cash flow management system to ensure a stable economic state of the enterprise.*

***Key words:** Economics, analysis, liquidity, turnover, solvency, economic analysis, coefficient analysis, cash flows, financial stability*

Актуальность проблемы управления денежными потоками на предприятии обусловлена важностью осуществления эффективной системы управления для обеспечения финансовой устойчивости, платежеспособности предприятия в

текущем и будущем периодах.

Денежный поток предприятия представляет собой совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью. [2, с. 326]

Высокая роль эффективного управления денежными потоками предприятия определяется следующими основными положениями: [1, с.45]

1. Денежные потоки почти во всех аспектах обслуживают организацию хозяйственной деятельности предприятия.

2. Эффективное управление денежными потоками гарантирует финансовое равновесие предприятия в процессе его стратегического развития, определяет темпы этого развития.

3. Эффективное управление денежными потоками позволяет сократить необходимость заемного финансирования.

4. Управление денежными потоками – важный рычаг обеспечения ускорения оборота капитала предприятия.

5. Эффективное управление денежными потоками обеспечивает снижение риска неплатежеспособности предприятия.

Важным этапом анализа денежных потоков является расчет и анализ коэффициентов, характеризующих ликвидность и платежеспособность предприятия, оборачиваемость отдельных активов в процессе денежного оборота, эффективность денежных потоков.

Проанализируем управление денежных потоков на примере ОАО «Агрофирма «Птицефабрика Сеймовская» – крупнейшего птицеводческого агрохолдинга России.

Первым этапом анализа является расчет коэффициентов ликвидности и платежеспособности, представленный в табл.1.

**Динамика коэффициентов ликвидности и платежеспособности  
ОАО «Агрофирма «Птицефабрика Сеймовская» за 2018 - 2016 гг.**

Показатель	2018 г	2017 г	2016 г	Изменение (+/-)		
				2018 к 2017	2018 к 2016	2017 к 2016
Коэффициент ликвидности денежного потока предприятия	0.99	0.96	1.01	0.03	-0.02	-0.05
Коэффициент абсолютной платежеспособности	0.02	0.14	0.22	-0.12	-0.20	-0.08
Коэффициент промежуточной платежеспособности	0.98	7,20	1,58	-6,22	-0,60	5,62
Коэффициент текущей платежеспособности	1.98	12.59	2.57	-10.61	-0.59	10.02
Общий коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	4.80	7.91	5.69	-3.11	-0.89	2.22

Проанализировав значения коэффициентов в таблице 1., можно сделать выводы о том, что в 2016 году коэффициент ликвидности денежного потока был в пределах нормы ( $>1$ ), а в 2017 и 2018 годах – приближен к нормативному значению. В 2018 году коэффициент ликвидности денежного потока предприятия в сравнении с предыдущим годом увеличился на 0.03 и составил 0.99, что означает, что на 1 рубль отрицательного денежного потока приходится 0.99 руб. положительного. В целом, можно отметить практически равные величины положительного и отрицательного потоков и относительно постоянные уровни по годам.

Согласно значению коэффициента абсолютной платежеспособности, организация в 2018 году в состоянии погасить только 2% краткосрочных обязательств за счет денежных средств и краткосрочных обязательств. Это произошло из-за значительного увеличения суммы краткосрочных обязательств в 2017 году. С учетом расчетов с дебиторами может покрыть 98% своих обязательств в 2018 году. Что касается коэффициента текущей

платежеспособности, то в 2018 году он составил 1.98, что в пределах нормы. Также, из-за получения предприятием краткосрочного займа в 2018 году и низкой, относительно анализируемых лет, суммы краткосрочных заемных средств в 2017 году наблюдается скачок коэффициента и его высокое значение в 2017 году (12.79). За анализируемый период коэффициент снизился на 0.89, но его значения свидетельствуют о том, что у предприятия не возникнут трудности с платёжеспособностью по своим краткосрочным обязательствам.

Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности имеет высокие значения, в 2016, 2017 и 2018 годах на 1 рубль кредиторской задолженности приходится 5.69 руб., 7.91 руб. и 4.8 руб. дебиторской задолженности соответственно. Оптимальным значением считается то, что кредиторская задолженность должна не более чем на 10% превышать дебиторскую, поэтому предприятию необходимо поработать над управлением дебиторской задолженностью. Следующей группой коэффициентов, подлежащих анализу будут показатели, характеризующие оборачиваемость отдельных активов в процессе денежного оборота предприятия. Значения и динамика коэффициентов, представлена в табл. 2.

**Таблица 2**

**Динамика коэффициентов оборачиваемости активов**

**ОАО «Агрофирма «Птицефабрика Сеймовская» за 2016 - 2018 гг.**

Показатель	2018 г	2017 г	2016 г	Изменение (+/-)		
				2018 к 2017	2018 к 2016	2017 к 2016
Коэффициент оборачиваемости денежных активов и их эквивалентов (раз)	112.72	22.97	13.55	89.75	99.17	9,42
Период оборота денежных активов и их эквивалентов (дн)	3.24	15.89	26.93	-12.65	-23.70	-11,05
Коэффициент оборачиваемости запасов (раз)	1.97	2.19	2.22	-0.22	-0.25	-0,03
Период оборота запасов (дн)	185.01	166.4	164.05	18.61	20.96	2,35

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (раз)	2.175	2.179	2.06	-0.004	0.115	0,119
Период оборота дебиторской задолженности (дн)	167.76	167.5	177.19	0.26	-9.43	-9,69
Коэффициент оборачиваемости всех используемых активов (раз)	0.86	0.93	0.90	-0.07	-0.03	0,03
Период оборота всех используемых активов (дн)	423.06	392.63	406.98	30.43	16.08	-14,34

Согласно данным таблицы 2., коэффициент оборачиваемости денежных активов и их эквивалентов имеет тенденцию к увеличению за анализируемый период, что является благоприятным моментом. В 2018 году показатель вырос значительно – на 89.75 раз из-за сокращения средней суммы денежных средств. В 2018 году средняя величина денежных средств и их эквивалентов возобновляется 112.72 раз в год и через 3.24 дня, если говорить о 2017 году, то, денежные активы и их эквиваленты возобновлялись, в среднем, через 15,89 дней.

Оборачиваемость запасов имеет тенденцию к снижению. В 2018 году возобновления средней величины запасов происходит 1.97 раз в год через 185.01 дней. Низкая оборачиваемость свидетельствует об избыточности запасов, и требует работы для высвобождения денежных средств.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности имеет маленькую величину, не смотря на рост за анализируемый период. В 2018 году агрофирма возмещает свои денежные средства 2.175 раз в год через 167.76 дней. Также, стоит заметить, что динамика оборачиваемости в сравнении с 2017 годом незначительная, рост периода оборачиваемости за год - всего на 0,26 дней.

Таким образом, предприятию необходимо пересмотреть стратегию работы с дебиторами для ускорения оборачиваемости и высвобождения денежных средств.

Коэффициент оборачиваемости всех используемых активов за анализируемый период меньше 1, с периодом оборота в 2015 году – 406.98 дней, в 2016 году – 392.63 дня, в 2017 году – 423.06 дня. Это говорит о том, что за год

всеми активами не совершается ни одного целого оборота.

Оборачиваемость активов очень низкая, а полученные доходы не покрывают расходы на приобретение запасов.

Третьей группой анализируемых показателей являются коэффициенты эффективности денежных потоков.

Расчетные значения приведены в таблице 3.

**Таблица 3.**

**Динамика коэффициентов эффективности денежных потоков  
ОАО «Агфромирма «Птицефабрика Сеймовская» за 2018 - 2016 гг.**

Показатель	2018 г	2017 г	2016 г	Изменение (+/-)		
				2018 к 2017	2018 к 2016	2017 к 2016
Коэффициент эффективности денежного потока	-0.0013	-0.035	0.0046	0.034	-0.0058	-0.039
Коэффициент достаточности чистого денежного потока	-0.0035	-0.142	0.0097	0.138	-0.013	-0.152
Коэффициент рентабельности положительного денежного потока	0.014	0.017	0.035	-0.003	-0.021	-0.018
Коэффициент рентабельности среднего остатка денежных средств	2.587	0.763	0.726	1.824	1.861	0.037
Коэффициент рентабельности отрицательного денежного потока	0.014	0.016	0.035	-0.0022	-0.0208	-0.019
Коэффициент рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности	0.046	0.129	0.166	-0.083	-0.12	-0.037
Коэффициент обеспеченности денежными средствами	3.240	17.469	29.933	-14.229	-26.694	-12.465
Показатель интервала самофинансирования (Ис)	171.09	201.62	226.85	-30.521	-55.756	-25.235

По данным таблицы 2.9. можно сделать некоторые выводы по

эффективности управления денежными потоками ОАО «Агрофирма «Птицефабрика Сеймовская» за 2016-2018 годы. Необходимо отметить, что отрицательный чистый денежный поток в 2017 и 2018 годах не позволяет с достаточной степенью точности интерпретировать значительную часть коэффициентов.

Коэффициент эффективности и достаточности чистого денежного потока за весь анализируемый период коэффициент очень низкий, это демонстрирует невозможность организации за счет собственных средств погашать обязательства, отвечать по долговым обязательствам, выплачивать дивиденды и обеспечивать себя материально-производственными запасами.

Все показатели рентабельности имеют тенденцию к снижению за каждый год анализируемого периода, кроме рентабельности среднего остатка денежных средств. В 2018 году на 1 руб. положительного денежного потока ОАО «Агрофирма «Птицефабрика Сеймовская» приходилось 1.4 копеек чистой прибыли, в 2017 году – 1.7 копеек, а в 2016 году – 3.5 копеек. Рост рентабельности среднего остатка денежных средств произошел в 2018 году за счет уменьшения средней величины денежных средств предприятия. В 2018 году на 1 руб. средней величины денежных средств приходилось 2.587 руб. чистой прибыли, а в 2017 году – 76.3 копеек. Коэффициент обеспеченности денежными средствами снизился в 2017 и 2018 году на 12.465 дней и 14.229 дней соответственно.

Таким образом, согласно проведенному анализу можно сделать выводы, что предприятие не имеет достаточно денежных средств и краткосрочных вложений, чтобы покрыть краткосрочные обязательства, чистый денежный поток отрицателен за последние два года. У предприятия очень низкая оборачиваемость запасов и дебиторской задолженности, поэтому стоит обратить внимание на высвобождение денежных средств из данных оборотных активов. Например, с помощью операции факторинга, ликвидации сверхнормативных запасов материалов, улучшение организации снабжения и складского хозяйства.

## **Использованные источники**

1. Грищенко Ю.И. Организация и управление денежными потоками от финансовой деятельности компании/ Ю.И. Грищенко. – М.:Эксмо, 2015. – 128с.
2. Кокин А.С. Финансовый менеджмент: основы теории, кейсы и практика ч. 2 / А.С. Кокин, В.Н. Ясенев. – 3-е изд. – Н.Новгород; ННГУ им. Лобачевского, 2011. – 408 с.
3. Красильникова Л.Е.. Экономический анализ: учебное пособие / Л.Е. Красильникова. –Пермь: ИПЦ «Прокрость», 2016. – 257 с.
4. Савицкая Г.В. Анализ производственно-экономической деятельности сельскохозяйственных предприятий: учебное пособие / Г.В. Савицкая - 3 изд., доп. и перераб. – М.: ИНФРА-М, 2016 - 368 с.
5. Яковлева И.Н. Экономический анализ хозяйственной деятельности/ И.Н. Яковлева. – М.:Эксмо, 2016. – 154с.
6. Яшина Н.В. Актуальные вопросы управления денежными потоками [Электронный ресурс]/ Н.В. Яшина., Н.А. Ярыгина // Вестник Поволжского государственного университета сервиса: электр. науч. журн.– 2015. – №1– С.162-170. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/aktualnye-voprosy-upravleniya-denezhnymi-potokami>, свободный