

УДК 336.71

Н. Г. КОТ

Брестский государственный технический университет

ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК ПРЕДПРИЯТИЯ КАК ИНДИКАТОР ЕГО ФИНАНСОВОГО ПОТЕНЦИАЛА

Обосновывается необходимость проведения анализа среднедневной величины денежных средств для определения уровня финансового потенциала.

Основными предпосылками стабильного социально-экономического развития страны являются систематическое поступление денежных средств в государственный бюджет, эффективное функционирование промышленного комплекса, а также постоянный приток инвестиций. Тенденция к увеличению финансовых проблем в управлении экономической деятельностью субъектов хозяйствования обуславливает необходимость применения комплексного подхода к диагностике финансового потенциала предприятий. Нерациональное использование финансовых возможностей предприятий влечет в дальнейшем затруднения как на государственном уровне, так и на уровне субъектов хозяйствования.

Теоретико-методологические основы оценки финансового потенциала предприятия раскрыты в работах отечественных и зарубежных ученых, в частности В. О. Кунцевичем, В. И. Плаксиным, А. С. Полещук, И. В. Барсеговой, Я. Ю. Салиховой, П. А. Фоминым. Однако в настоящее время нет однозначного определения, касающегося не только диагностики финансового потенциала, но и самого финансового потенциала. При этом в работах исследователей в области диагностики финансового потенциала основное внимание уделяется механизму определения финансовых коэффициентов ликвидности, деловой активности и рентабельности. По нашему мнению, при определении уровня финансового потенциала немаловажная роль принадлежит денежному потоку.

При написании статьи автор ставит перед собой цель определения уровня финансового потенциала предприятия на основании анализа денежных потоков.

Эффективно организованные денежные потоки предприятия являются важнейшим симптомом его «финансового здоровья», предпосылкой обеспечения устойчивого роста и достижения высоких конечных результатов хо-

зяйственной деятельности в целом. Знание и практическое использование современных принципов, механизмов и методов организации и эффективного управления денежными потоками позволяют обеспечить переход предприятия к новому качеству экономического развития в рыночных условиях.

Денежные потоки представляют собой совокупность поступлений и выплат денежных средств в процессе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации.

Одним из направлений управления финансовым потенциалом предприятий является управление потоками денежных средств. Важность данного аспекта управления финансами обусловлена, прежде всего, тем, что в современных условиях денежные средства являются одним из наиболее ограниченных и дорогих ресурсов и успех организации в производственно-коммерческой деятельности во многом зависит от эффективности их использования, что предполагает придание исключительного значения вопросам планирования и контроля движения денежных средств.

Денежный поток характеризует степень самофинансирования предприятия, его финансовую силу, финансовый потенциал, доходность.

Финансовая стабильность предприятия во многом зависит от притока денежных средств, обеспечивающих покрытие его обязательств. Отсутствие минимально-необходимого запаса денежных средств может указывать на финансовые затруднения. Избыток денежных средств может быть знаком того, что предприятие неэффективно использует имеющиеся финансовые активы. Причем причина неэффективного использования может быть связана как с инфляцией и обесценением денег, так и с упущенной возможностью их выгодного размещения и получения дополнительного дохода.

Анализ денежных потоков является одним из ключевых моментов в анализе финансового состояния предприятия, позволяющим выяснить, смогло ли предприятие организовать управление денежными потоками так, чтобы в конкретный момент времени в распоряжении хозяйствующего субъекта было достаточное количество наличных денежных средств.

В общем виде, денежный поток предприятия представляет собой совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью. Понятие «денежный поток» является агрегированным, включающим в свой состав различные, в зависимости от классификационного признака, виды потоков, обслуживающих хозяйственную деятельность.

Вне зависимости от того, к какому виду денежных потоков относятся поступления, все они являются денежными средствами, которые на предприятии должны быть эффективно использованы, поскольку от этого зависит рентабельность и ликвидность предприятия. Повышение эффективности использования денежных ресурсов предполагает создание оперативной систе-

мы управления ликвидностью предприятия, которое заключается в планировании денежных потоков.

Классификация денежных потоков [1] представлена на рисунке 1.

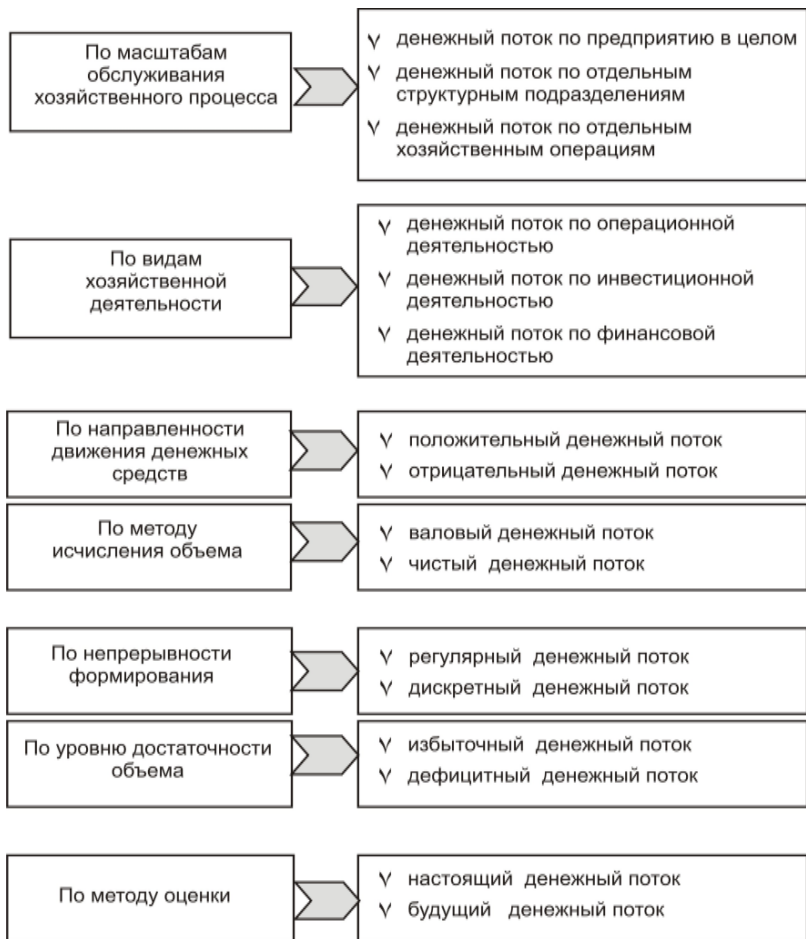


Рисунок 1 – Классификация денежных потоков

1 По масштабам обслуживания хозяйственного процесса.

Денежный поток *по предприятию в целом* – это наиболее агрегированный вид денежного потока, который аккумулирует все виды денежных потоков, обслуживающих хозяйственный процесс предприятия в целом. Цифровое значение данного показателя возможно определить, просуммировав поступ-

ления и выбытие денежных средств по строкам Отчета о движении денежных средств (форма № 4).

Дифференциация денежного потока *по отдельным структурным подразделениям предприятия* определяет его как самостоятельный объект управления в системе организационно-хозяйственного построения предприятия. Имеющаяся бухгалтерская отчетность не позволяет в настоящее время определить числовое значение данного денежного потока, поскольку для нахождения величины денежного потока по отдельным структурным подразделениям требуются аналитические данные бухгалтерии, а отчетность Республики Беларусь формируется на основании синтетических данных.

В системе хозяйственного процесса предприятия денежный поток *по отдельным хозяйственным операциям* следует рассматривать как первичный объект самостоятельного управления.

2 По видам хозяйственной деятельности.

Денежные потоки *по текущей деятельности* связаны с текущими операциями по поступлению выручки от реализации, оплатой счетов поставщиков, получением краткосрочных кредитов и займов, выплатой заработной платы, расчетами с бюджетом и др.

Денежные потоки (оттоки) в процессе *инвестиционной деятельности*, как правило, связаны с движением основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов, доходами (расходами) от участия в уставном капитале других организаций, процентами, причитающимися к получению, прочими доходами по инвестиционной деятельности.

Денежные потоки *от финансовой деятельности* – поступления и выплаты денежных средств по операциям, связанным с иностранной валютой (курсовые разницы, возникающие от пересчета активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте), проценты, подлежащие к уплате за пользование организацией кредитами, займами.

Информационной базой для анализа данного блока денежных потоков служит Отчет о прибылях и убытках (форма № 2) и Отчет о движении денежных средств (форма № 4). Однако в Отчете о прибылях и убытках содержится информация о хозяйственных операциях, совершаемых в течение отчетного периода, которые не всегда имели законченный цикл (например, в форме № 2 отражается выручка от реализации продукции, по которой имеет место дебиторская задолженность). В Отчете о движении денежных средств отражается поступление и выбытие денежных средств, относящихся как к предыдущим (поступление дебиторской задолженности), так и к будущим (полученные авансы, предоплата за строительные работы) периодам. В результате этого получается несоответствие между финансовым результатом по данным формы № 2 (бумажная прибыль) и имеющимися в наличии денежными средствами.

3 По направленности движения денежных средств.

Положительный денежный поток характеризует совокупность поступлений денежных средств на предприятие от всех видов хозяйственных операций. Для определения величины положительного денежного потока необходимо просуммировать все поступления денежных средств, содержащиеся в Отчете о движении денежных средств.

Отрицательный денежный поток характеризует совокупность выплат денежных средств предприятием в процессе осуществления всех видов его хозяйственных операций и определяется путем суммирования всех имеющих выплат денежных средств в форме № 4.

Характеризуя эти виды денежных потоков, следует обратить внимание на высокую степень их взаимосвязи. Недостаточность объемов во времени одного из этих потоков обуславливает последующее сокращение объемов другого вида этих потоков. Поэтому в системе управления денежными потоками предприятия оба эти вида денежных потоков представляют собой единый (комплексный) управляемый объект.

4 По методу исчисления объема.

Валовой денежный поток характеризует всю совокупность поступлений или расходования денежных средств в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов. Числовое значение валового денежного потока соответствует значению денежного потока по предприятию в целом.

Чистый денежный поток характеризует разницу между положительным (входящим) и отрицательным (исходящим) денежными потоками (между поступлением и расходованием денежных средств) в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов. Чистый денежный поток является важнейшим результатом хозяйственной деятельности предприятия, во многом определяющим финансовое равновесие и темпы возрастания его рыночной стоимости. Величина чистого денежного потока по видам хозяйственной деятельности соответствует значениям, представленным в Отчете о движении денежных средств, как результат движения денежных средств по текущей, финансовой и инвестиционной деятельности. Для определения чистого денежного потока в целом по предприятию следует просуммировать имеющиеся значения. В зависимости от соотношения объемов положительного и отрицательного потоков сумма чистого денежного потока может характеризоваться как положительной, так и отрицательной величинами, определяющими конечный результат соответствующей хозяйственной деятельности предприятия и влияющими в конечном итоге на формирование размера остатка его денежных активов.

5 По непрерывности формирования в рассматриваемом периоде.

Регулярный денежный поток характеризует поток поступления или расходования денежных средств по отдельным хозяйственным операциям (денежным потокам одного вида), который в рассматриваемом периоде времени

осуществляется постоянно по отдельным интервалам этого периода. Характер регулярного носят большинство видов денежных потоков, генерируемых текущей деятельностью предприятия; потоки, связанные с обслуживанием кредита; денежные потоки, обеспечивающие реализацию долгосрочных реальных инвестиционных проектов и т.п.

Дискретный денежный поток характеризует поступление или расходование денежных средств, связанное с осуществлением единичных хозяйственных операций предприятия в рассматриваемом периоде времени. Характер дискретного денежного потока носит одноразовое расходование денежных средств, связанное с приобретением предприятием целостного имущественного комплекса, покупкой лицензий, поступлением финансовых средств в порядке безвозмездной помощи и т.п.

Рассматривая эти виды денежных потоков предприятия, следует обратить внимание на то, что они различаются лишь в рамках конкретного временного интервала. При определенном минимальном временном интервале все денежные потоки предприятия могут рассматриваться как дискретные. И наоборот: в рамках жизненного цикла предприятия преимущественная часть его денежных потоков носит регулярный характер.

Для определения регулярного денежного притока необходимо проанализировать условия заключенных договоров с имеющимися на предприятии покупателями в разрезе сроков оплаты, а также моменты отгрузки готовой продукции. Исходные данные аналитического учета по выплате заработной платы, отчислениям в бюджет, данные кредитных договоров позволяют определить регулярный денежный отток. По мнению автора, дискретный денежный отток должен иметь место, за исключением покупки лицензии, только при наличии положительного денежного потока в целом по предприятию.

6 По уровню достаточности объема.

Избыточный денежный поток такой денежный поток, при котором поступления денежных средств существенно превышают реальную потребность предприятия в целенаправленном их расходовании. Свидетельством избыточного денежного потока является высокая положительная величина чистого денежного потока, не используемого в процессе осуществления хозяйственной деятельности предприятия.

Дефицитный денежный поток характеризует такой денежный поток, при котором поступления денежных средств существенно ниже реальных потребностей предприятия в целенаправленном их расходовании. Даже при положительном значении суммы чистого денежного потока он может характеризоваться как дефицитный, если эта сумма не обеспечивает плановую потребность в расходовании денежных средств по всем предусмотренным направлениям хозяйственной деятельности предприятия. Отрицательное же значение суммы чистого денежного потока автоматически делает этот поток дефицитным.

Для определения уровня достаточности денежного потока следует:

1) используя классификационный признак денежных потоков «по направленности движения денежных средств», определить положительный и отрицательный денежный поток;

2) на основании классификационного признака «по масштабам обслуживания хозяйственного процесса» определяется денежный поток по предприятию в целом;

3) определяется уровень достаточности положительного и отрицательно-го денежного потока в валовом потоке денежных средств:

$$d = \frac{P(N)F}{MF}, \quad (1)$$

где d – уровень достаточности денежного потока; $P(N)F$ (positive (negative) flow) – положительный (отрицательный) денежный поток; MF (money flow) – валовой денежный поток.

7 По методу оценки во времени

Настоящий денежный поток характеризует денежный поток предприятия как единую сопоставимую его величину, приведенную по стоимости к текущему моменту времени.

Будущий денежный поток характеризует денежный поток предприятия как единую сопоставимую его величину, приведенную по стоимости к конкретному предстоящему моменту времени. Понятие будущий денежный поток может использоваться и как номинальная его величина в предстоящем моменте времени (или в разрезе предстоящих интервалов будущего периода), которая применяется для дисконтирования в целях приведения к настоящей стоимости.

NPV (дисконтированный поток) – это сумма предполагаемого потока (CF), приведенная к текущей (на настоящий момент времени) стоимости. Для денежного потока, состоящего из n периодов (шагов), можно записать:

$$MF = MF_1 + MF_2 + \dots + MF_n. \quad (2)$$

Иными словами, полный денежный поток равен сумме денежных потоков всех периодов.

Формула расчета NPV выглядит следующим образом:

$$NPV = \frac{M F_1}{(1+i)} + \frac{M F_1}{(1+i)^2} + \dots + \frac{M F_1}{(1+i)^n}, \quad (3)$$

где i – ставка дисконтирования.

Рассматриваемые виды денежного потока предприятия отражают содержание концепции оценки стоимости денег во времени применительно к хозяйственным операциям предприятия.

Следует отметить, что классификация позволяет целенаправленно осуществлять учет, анализ и планирование денежных потоков различных видов на предприятии. Однако, неотъемлемой частью рыночной экономики является теневой сектор, функционирование которого сопровождается теневыми денежными потоками. На основании данного факта автор выделяет легальный и теневой денежный поток.

8 По законности осуществления.

Легальный денежный поток характеризует поступления и выплаты денежных средств, которые соответствуют действующим в стране правовым нормам.

Теневой денежный поток характеризует поступления и выплаты денежных средств, осуществляемые с нарушением законодательства страны и связанные с уклонением от налогообложения.

Сведения, отражающиеся в бухгалтерской отчетности, позволяют определить только легальный денежный поток. Для определения теневого денежного потока предприятия необходимо провести комплексный анализ аналитического учета.

Чтобы раскрыть реальное движение денежных средств на предприятии Республики Беларусь, оценить синхронность поступлений и платежей, а также увязать величину полученного финансового результата с состоянием денежных средств, следует выделить и проанализировать все направления поступления, а также их выбытие. Направления движения денежных средств принято рассматривать в разрезе основных видов деятельности – текущей (основной, операционной), инвестиционной, финансовой.

Разделение всей деятельности предприятия на три самостоятельные сферы очень важно в белорусской практике, поскольку хороший (т.е. близкий к нулю) совокупный поток может быть получен за счет компенсации отрицательного денежного потока по основной деятельности притоком средств от продажи активов (инвестиционная деятельность) или привлечением кредитов банка (финансовая деятельность). В этом случае величина совокупного потока маскирует реальную убыточность предприятия.

К сожалению, имеющаяся бухгалтерская отчетность Республики Беларусь не позволяет в полной мере оценить денежные потоки предприятия. Особенностью формирования информации в отчетах, содержащих данные о денежных потоках (форма № 2, № 4), является метод начислений, а не кассовый метод. Это означает, что полученные доходы или понесенные затраты могут не соответствовать реальному «притоку» или «оттоку» денежных средств на предприятии.

Сегодня составление бухгалтерской отчетности в Республике Беларусь не соответствует требованиям МСФО. Стоит отметить, что в российской практике отчет о движении денежных средств формируется исходя из требований МСФО (IAS) 7. Принципиальным отличием МСФО (IAS) 7 от российских

аналогов является применение косвенного метода (в российском законодательстве закреплён прямой метод).

Управление денежными средствами включает в себя анализ и прогнозирование денежного потока, расчет времени обращения денежных средств, определение оптимального уровня денежных средств, составление бюджета денежных средств.

Поскольку денежные средства представляют собой фонды обращения и отражаются в бухгалтерской отчетности в составе оборотных активов, по мнению автора, эффективность управления денежными ресурсами целесообразно проанализировать с точки зрения их деловой активности.

В литературе существуют различные подходы к понятию деловая активность. Так, Ковалев В. В. определяет деловую активность в широком смысле как весь спектр усилий направленных на продвижение фирмы на рынках продукции, труда, капитала [2]. В контексте анализа финансово-хозяйственной деятельности этот термин понимается в более узком смысле как текущая производственная и коммерческая деятельность компании. При этом деловая активность коммерческой организации проявляется в динамичности ее развития, достижения ею поставленных целей, эффективном использовании экономического потенциала, расширении рынков сбыта своей продукции.

Донцова Л. В. и Никифорова Н. А. отмечают, что деловая активность в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота средств [3].

Моисеева Н. К. и Конышева М. В. под деловой активностью понимают «совокупность действий, способствующих экономическому росту производственно-сбытовой системы на основе согласованного развития её составляющих в гармонии с внешней средой» [4]. По мнению Рогатенюк Э. В. и Пожарицкой И. М., «в развитой рыночной экономике предприятия должны принимать эффективные управленческие решения и иметь возможность оказывать влияние на среду функционирования. Для этого им необходимо искать пути оптимального сочетания имеющихся в распоряжении экономических ресурсов и количеством благ, производимых с их помощью. Поэтому оценка эффективности использования деловой активности является основой, на которой базируются рациональные и разумные управленческие решения. Обобщающими показателями, характеризующими деловую активность предприятия и его рыночное состояние, являются продолжительность операционного и финансового циклов» [5]. Автор согласен, что на деловую активность предприятия оказывает большое влияние эффективность функционирования его производственно-сбытовой системы, оптимальное использование имеющихся в распоряжении ресурсов. Однако это не дает полной характеристики понятия деловой активности, поскольку не рассматриваются показатели результативности деятельности предприятия.

По нашему мнению, заслуживает внимания подход Киселева А. П., который отмечает, что «деловая активность проявляется в динамичности развития предприятия, достижении им поставленных целей. В рыночных условиях главным критерием эффективности работы предприятия является результативность, прибыльность, поэтому одним из направлений анализа результативности является деловая активность, которая в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота средств предприятия» [6]. Не формулируя определения деловой активности, Киселев А. П. четко определяет критерии, на взгляд автора, наиболее близкие к ее сущности.

Таким образом, деловую активность можно охарактеризовать как мотивированный макро- и микроуровнем управления процесс устойчивой хозяйственной деятельности организаций, направленный на обеспечение ее положительной динамики, увеличение трудовой занятости и эффективное использование ресурсов в целях достижения рыночной конкурентоспособности. Деловая активность выражает эффективность использования материальных, трудовых, финансовых и других ресурсов по всем бизнес-линиям деятельности и характеризует качество управления, возможности экономического роста и достаточность капитала организации. Значение анализа деловой активности заключается в формировании экономически обоснованной оценки эффективности и интенсивности использования ресурсов организации и в выявлении резервов их повышения.

Другие исследователи имеют свою точку зрения. Так, по мнению Юрковых Т. А. и С. К., Имаса М. Т. [7] показатели деловой активности позволяют определить эффективность использования средств хозяйствующего субъекта. Достоинством этого определения является его краткость. Однако, по мнению автора, оно не дает наиболее полную характеристику анализируемой категории.

Еще более узкое понятие деловой активности промышленного предприятия дали экономисты-финансисты Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С., Негашев Е. В. По их мнению, она характеризуется только скоростью оборота средств хозяйствующего субъекта. Достоинством этого понятия является то, что там выделен основной фактор деловой активности предприятия [8].

В связи с тем, что денежные средства формируют значительную долю ликвидных активов любой организации, их величина должна быть достаточной для обеспечения ритмичной и равномерной работы предприятия и, как следствие, получения прибыли. Использование денежных средств в текущей деятельности должно осуществляться на уровне, минимизирующем время и максимизирующем скорость обращения денежных ресурсов и превращения его в реальную денежную массу для последующего финансирования и приобретения новых оборотных средств. Потребность в финансировании пропорционально зависит от скорости оборота денежных средств. Чем ниже оборачиваемость денежных средств, тем больше потребность в привлечении дополнительных источников финансирования, так как у организации отсутствуют свои источники для осуществления хозяйственной деятельности.

Важность денежных потоков обусловлена тем, что денежные средства представляют собой тот вид оборотных активов, наличие которых является обязательным в необходимый момент. По мнению В. С. Кивачука выделяют четыре уровня важности оборотного капитала [9]:

- первый: обязательное наличие в необходимый момент времени;
- второй и третий: наличие в размерах среднемесячной нормативной потребности;
- четвертый: необязательное (ущербное) наличие.

Значимость исследования денежных средств обусловлена тем, что их временное отсутствие приводит к неисправимым последствиям для организации, а в отдельных случаях – и для общества.

Изменение остатков оборотного капитала в целом и по его отдельным группам и элементам является следствием непрерывности производственного цикла, в процессе которого запасы потребляются, а их возобновление и пополнение возможно только в результате продажи продукции (работ, услуг) и получения денежных средств. Во всех отраслях недостаток или временное отсутствие определенного вида оборотных средств приводит к финансовым потерям. Поскольку оборотные активы являются частью материально-технического потенциала, который, в свою очередь, содержит предпосылки возникновения финансового потенциала, то от эффективного управления денежными средствами зависит направленность финансового потенциала предприятия.

Автором предлагается провести диагностику финансового потенциала на основании анализа деловой активности денежных средств, как части оборотных активов. В качестве критериев, характеризующих деловую активность предприятия, выступают показатели оборачиваемости.

Цель анализа оборачиваемости – определить степень эффективности управления активами и капиталом предприятия, его деловой активности на основе изучения показателей оборачиваемости, рассчитанных по данным финансовой отчетности предприятия и внутренней учетной информации. Выводы этого анализа используются, прежде всего, при принятии управленческих решений в краткосрочном финансовом прогнозировании. Однако это обстоятельство не делает данное направление анализа менее значимым для обеспечения нормального функционирования предприятия в целом, как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе.

В экономической теории оборачиваемость рассматривают как кругооборот капитала предприятия, проходящего на большинстве предприятий при последовательно сменяющихся друг друга стадиях: заготовительной (стадия обеспечения или закупки), производственной и сбытовой (стадия реализации). В учёте выделяют три этапа хозяйственного процесса: заготовление,

производство, реализация. В процессе заготовления деньги превращаются в предметы труда, образуя производственные запасы. Расходуя денежные средства, предприятия приобретают предметы и средства труда, образующие средства производства. Из сферы заготовления предметы и средства труда переходят в сферу производства. Производство является основной стадией кругооборота средств, на которой создаются материальные блага. Здесь происходит соединение рабочей силы со средствами производства, изготавливается новый продукт, который отличается своей натуральной формой и стоимостью. По своей натуральной форме изготовленный продукт является новым предметом, который затем в зависимости от своего назначения идет либо на личное потребление населения, либо на дальнейшее производственное потребление. В процессе реализации произведенная продукция принимает денежную форму, что дает возможность возобновления кругооборота, т.е. превращения денежных средств в производственные запасы, направления производственных запасов в производство и получения готовой продукции и т.д. В процессе реализации определяется финансовый результат от реализации продукции (рисунок 2).

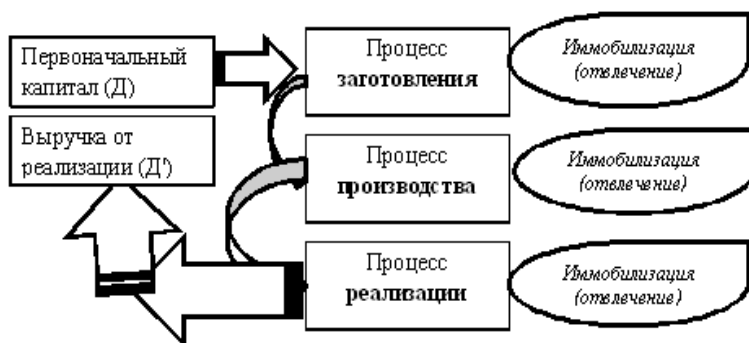


Рисунок 2 – Моделирование кругооборота денежных средств

Как видно из рисунка 2, кругооборот капитала может быть представлен в виде оборота денежных средств предприятия, началом которого является авансирование денежных средств в хозяйственную деятельность предприятия (денежные платежи), а окончанием – поступление выручки за реализованную продукцию (денежные поступления).

В результате кругооборота капитал последовательно переходит из денежной формы в форму производительного капитала (приобретение ресурсов, необходимых для осуществления производства), далее – в товарный капитал (выпуск готовой продукции), а затем – вновь в денежный капитал (получение выручки от реализации продукции или получение дебиторской за-

долженности). Величина первоначально авансированной в хозяйственную деятельность суммы денег (D) и выручки от реализации продукции (работ, услуг) (D'), как правило, не совпадают. Вследствие этого полученный финансовый результат является или положительным (прибыль) при $D < D'$, или отрицательным (убыток) при $D > D'$. Как частный случай при равенстве величин D и D' ($D = D'$) предприятие имеет нулевой финансовый результат. Однако, в процессе производственного цикла у предприятия возникает необходимость в использовании дополнительной величины денежных средств для финансирования своих обязательств. Как правило, в организации денежные средства направляются на погашение кредиторской задолженности (перед поставщиками и подрядчиками, бюджетом, внебюджетным фондом, по оплате труда), краткосрочных и долгосрочных кредитов и займов.

В анализе оборачиваемости денежных средств, как и других оборотных активов, используются два основных показателя: оборачиваемость денежных средств и продолжительность оборота денежных средств.

В связи с тем, что существует временной разрыв между вложением денежных средств и их получением, любой субъект хозяйствования должен оптимальным образом использовать имеющиеся денежные средства в конкретный период времени, в силу этого автор считает целесообразным проведение анализа денежных средств путем определения их однодневной величины, которую можно направить на погашение средней величины имеющихся обязательств предприятия. Сравнение однодневной величины денежных средств со средним для погашения размером обязательств позволит определить финансовый потенциал предприятия, который, с учетом законов научной диалектики, может иметь развитие не только в направлении роста, но и в направлении снижения, допуская вариант отрицательного его значения.

Следует отметить, что наиболее ликвидные активы и обязательства предприятия могут находиться в различных цифровых границах, поэтому, целесообразно определить величину финансовых ресурсов на 1 день оборота, используя алгоритм, приведенный на рисунке 3.



Рисунок 3 – Определение однодневного размера финансовых активов

При определении однодневной величины обязательств предприятия целесообразно использовать представленный на рисунке 3 алгоритм, в силу того, что значения искомых показателей будут иметь одинаковое значение, равное однодневному размеру выручки:

$$d_{\text{КрЗ}} = \text{КрЗ} / (\text{КрЗ} \cdot 360 / \text{Вр}) = \text{КрЗ} \cdot \text{Вр} / 360 \cdot \text{КрЗ} = \text{Вр} / 360;$$

$$d_{\text{КК}} = \text{КК} / (\text{КК} \cdot 360 / \text{Вр}) = \text{КК} \cdot \text{Вр} / 360 \cdot \text{КК} = \text{Вр} / 360;$$

$$d_{\text{ДК}} = \text{ДК} / (\text{ДК} \cdot 360 / \text{Вр}) = \text{ДК} \cdot \text{Вр} / 360 \cdot \text{ДК} = \text{Вр} / 360,$$

где КрЗ – величина кредиторской задолженности; КК – размер краткосрочных кредитов; ДК – величина долгосрочных кредитов.

Размер обязательств, приходящихся на 1 день оборота, следует определить, используя коэффициент, обратный однодневной величине выручки:

$$k = 360 / \text{Вр},$$

$$d_{\text{КрЗ(КК; ДК)}} = \text{КрЗ (КК; ДК)} \cdot k.$$

Сравнивая однодневный размер денежных средств с величиной обязательств, имеющих на 1 день, можно определить наличие (отсутствие) финансового потенциала предприятия в конкретный момент времени, что подтверждается рисунком 4.

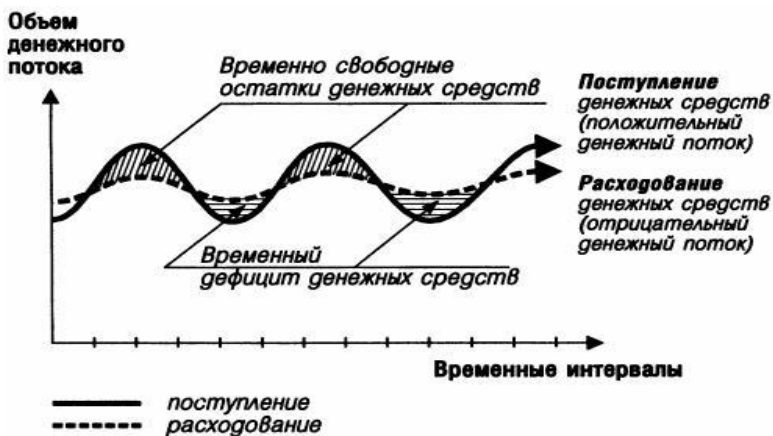


Рисунок 4 – Неравномерность отдельных видов денежных потоков предприятия во времени

Для определения уровня финансового потенциала предприятия необходимо использовать алгоритм, представленный на рисунке 5.

В зависимости от полученного результата определяется уровень финансового потенциала предприятия.

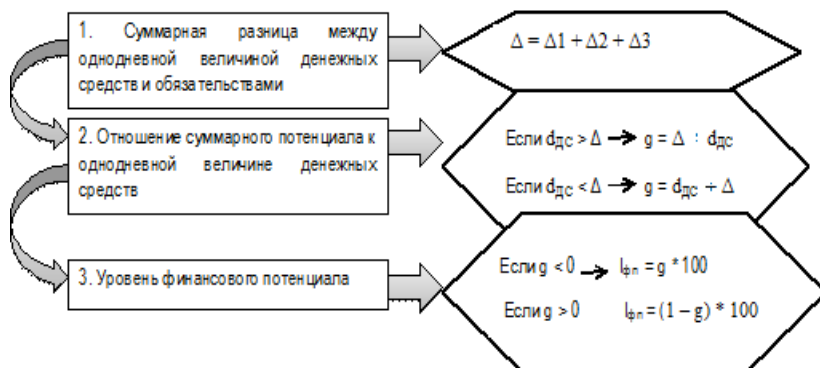


Рисунок 7 – Определение уровня финансового потенциала предприятия

Таким образом, в основу определения уровня финансового потенциала положен анализ денежных потоков предприятия, поскольку дальнейшее развитие предприятия в основном определяется наличием денежных средств на расчетном и иных счетах, а успех субъекта хозяйствования зависит от умелого и грамотного использования имеющихся у него финансовых ресурсов. Имеющиеся знания об уровне финансового потенциала позволят в дальнейшем собственнику предприятия выбрать правильную тактику в развитии собственного дела.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Тимофеева, Т. В. Анализ денежных потоков предприятия : учеб. пособие / Т. В. Тимофеева. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Финансы и статистика; ИНФРА-М, 2010. – 368 с.
- 2 Ковалев, В. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели : учеб. пособие. Ч.1 / В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – М. : Проспект, КНОРУС, 2010. – 768 с.
- 3 Донцова, Л. В. Комплексный анализ бухгалтерской отчетности / Л. В. Донцова, Л. А. Никифорова. – М. : Дело и Сервис, 2008. – 304 с.
- 4 Моисеева, Н. Маркетинговая активность / Н. Моисеева, М. Коньшева // Маркетинг. – 2008. – № 6.
- 5 Рогатенюк, Э. В. Финансы предприятия : учеб. пособие / Э. В. Рогатенюк, И. М. Пожарицкая. – Симферополь : КАПКС, 2002. – 271 с.
- 6 Киселев, А. П. Теория и практика современного бизнеса / А. П. Киселев. – К. : Либра, 2006. – 248 с.
- 7 Имас, М. Т. Управление бизнес-процессом Project Expert - инструмент финансового планирования / М. Т. Имас // Финансовая газета. – 2006. – № 2. – С. 15.
- 8 Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа / А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин. – М.: Инфа-М, 2009. – 176 с.
- 9 Кивачук, В. С. Анализ финансово-коммерческой деятельности организации в условиях банкротства : [монография] / В. С. Кивачук. – Брест : Изд-во Брестского технического университета, 2001. – 279 с.

N. COT
Brest State Technical University

CASH FLOW COMPANIES AS AN INDICATOR OF ITS FINANCIAL POTENTIAL

One of directions of control by a financial potential of the plants is the control by currents of money resources. In a paper the necessity of conducting of analysis of one-day magnitude of money resources for determination of a level of a financial potential is substantiated.

Получено 03.07.2013

**ISSN 2225-6741. Рынок транспортных услуг
(проблемы повышения эффективности).
Вып. 6. Гомель, 2013**

УДК 658.16

A. В. КРАВЧЕНКО
Белорусский государственный университет транспорта

ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ РАБОТНИКАМ ПРИ ПЕРЕХОДЕ НА МСФО

Рассмотрены особенности и виды вознаграждений работникам согласно международных стандартов финансовой отчетности и возможности их применения в Республике Беларусь.

В современных условиях в Республике Беларусь остро стоит вопрос вознаграждения работникам за труд. Сегодня каждый руководитель стремится минимизировать затраты, а каждый работник – получить достойную оплату за свой труд.

Вознаграждение за труд выражается в заработной плате, выплачиваемой работнику ежемесячно.

Согласно статьи 57 Трудового Кодекса Республики Беларусь «заработная плата – вознаграждение за труд, которое наниматель обязан выплатить работнику за выполненную работу в зависимости от ее сложности, количества, качества, условий труда и квалификации работника с учетом фактически отработанного времени, а также за периоды, включаемые в рабочее время».

Кроме заработной платы работнику выплачиваются больничные (при условии предоставления больничного листа), отпускные выплаты, компен-