

МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
имени М. В. Ломоносова

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

КАФЕДРА УЧЁТА, АНАЛИЗА И АУДИТА

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКАЯ РАБОТА

«Анализ и диагностика хозяйственной деятельности организаций на основе отчета
о движении денежных средств»

Выполнил студент
Группы Э-407:
Кошелев Валерий Валерьевич
Научный руководитель:
Доцент, д.э.н. Ульянова Н. В.

г. Москва
2022

Оглавление

ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ	3
ВВЕДЕНИЕ:.....	6
ГЛАВА 1. СУЩНОСТЬ И ЗНАЧЕНИЕ АНАЛИЗА И ДИАГНОСТИКИ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.	9
1. Понятие и основные характеристики проводимого анализа хозяйственной деятельности организации.....	9
2. Задачи проведения анализа и диагностики хозяйственной деятельности организации.....	18
3. Основные методы проведения анализа и диагностики хозяйственной деятельности организации. ...	23
4. Оценка эффективности хозяйственной деятельности организации и оценка её финансовой устойчивости по ОФР.	25
<i>а) Эффективность на основании Отчета о финансовых результатах и Отчета о финансовом положении.</i>	<i>25</i>
<i>б) Финансовая устойчивость на основе Отчета о финансовом положении.</i>	<i>35</i>
ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ И ОЦЕНКА ЕЁ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ НА ОСНОВАНИИ ОДДС.....	38
1. Порядок проведения и трактовка оценки эффективности на основании Отчета о движении денежных средств.	38
2. Оценка финансовой устойчивости на основании Отчета о движении денежных средств.....	42
ГЛАВА 3. ПРОВЕДЕНИЕ ЭКСПЕРИМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА И ДИАГНОСТИКИ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ НА ОСНОВЕ ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ НА ПРИМЕРЕ ЦУМА.	49
1. Теоретическая аргументация экспериментальной методики.	49
2. Классический анализ ОДДС Смоленского центрального универмага.....	59
3. Оценка эффективности деятельности ЦУМа на основании Отчета о движении денежных средств и её трактовка.	74
4. Оценка финансовой устойчивости деятельности ЦУМа на основании Отчета о движении денежных средств и её трактовка.	80
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.	86
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.	90
ПРИЛОЖЕНИЕ.....	92

Обзор литературы

Вопрос процедуры проведения комплексного анализа и диагностики в силу своей объективной значимости для судьбы компании всегда интересовал исследователей, аналитиков и руководителей. Поиск и подбор корректных методик проведения и по сей день остается актуальной проблемой. Я, изучив соответствующую литературу пришел к выводу, что на практике чаще всего используется закрепившаяся методика анализа и диагностики, которую в деталях описывает в своих учебных книгах «Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия» и «Комплексный анализ хозяйственной деятельности» Анатолий Данилович Шеремет. И, отдельно стоит заметить, что используемая терминология, анализ и диагностика хозяйственной деятельности организации, в таком понимании, в котором я его использую в своей дипломной работе, была введена и активно использовалась именно Шереметом А.Д.¹

Многие другие исследователи и кроме вышеупомянутого А.Д. Шеремета озадачивались вопросом правильного построения методик анализа, среди них можно перечислить Андросова Т. В., Гринько А. П., Гринько П. Л., Кокина Т.В., Губанова Е.В., Шимко О. В. и другие, работы которых так или иначе были мной изучены в процессе выстраивания своей работы, но не все из них все же занимаются рассмотрением моего исследовательского вопроса с того ракурса, с которого планировал я, у них упоминаются некоторые аспекты, которые были бы мне важны при описании экспериментальной методики, для оценки, как минимум рентабельности и платежеспособности. Эти работы стали основой большинства моих рассуждений, дав мне возможность более детально разобраться не только в самой сути анализа, но и важности анализа денежных потоков организации, а также гармоничного их взаимодополнения. Далее рассмотрим наиболее известные и близкие к нашей цели исследования и работы в этой области.

Анатолий Данилович Шеремет в своей книге «Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия», на которую я в большей степени опираюсь в своих рассуждениях, представляет полное методическое руководство по проведению комплексного анализа и диагностики финансово-хозяйственной деятельности предприятия, он в ней излагает теоретические основы такой процедуры, как базы принятия управленческих решений. Он подтверждает действительную важность анализа для организации, как источника основных знаний о её финансовом состоянии, эффективности её деятельности и путей для оптимизации с целью повышения той самой эффективности. Важно заметить, что в книге Шеремет не только приводит теоретические

¹ Шеремет А. Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. – М.: ИНФРА-М, 2006

аспекты проведения комплексного анализа, но и сопровождает их практическими примерами с реальными цифрами и расчетами, чтобы у читателя была возможность ознакомиться с полноценной процедурой анализа в условиях, приближенных к реальности. Для моего исследования, данная работа служит фундаментом, на котором и будет проверяться экспериментальная методика проведения анализа и диагностики на основании отчета о движении денежных средств. Также мною была изучена другая книга этого автора – «Комплексный анализ хозяйственной деятельности», которая по своему содержанию по большей части схожа с вышеупомянутой первой книгой, но для меня она также принесла пользу, дополнив более содержательно моё формировавшееся мнение насчёт процедуры анализа.²

В работе Степановой Г. Н. «Совершенствование финансово-экономической деятельности предприятия на основе управления денежными потоками», опубликованной в журнале «Бухгалтерский учет в издательстве и полиграфии.» уже более детально рассматривался вопрос анализа именно денежных потоков, с точки зрения управления как раз денежными потоками, но меня в большей мере интересовало рассмотрение экономической рентабельности на основании отчета о движении денежных средств, а также оценка финансовой устойчивости и платежеспособности организации. В частности, в данной работе было рассмотрено влияние управления денежными потоками на финансовую устойчивость организации и её платежеспособность, что было также полезно для меня с точки зрения расширения понимания корректного управления денежными потоками.³

В статье Шимко О. В. «Анализ показателей отчета о движении денежных средств ведущих публичных нефтегазовых корпораций мира.», опубликованной в известном журнале «Экономический анализ: теория и практика» выпуск февраля 2020, рассматривается значимость анализа денежных потоков для нефтегазовых компаний мира.⁴ Автор в своей статье пишет, что пренебрежение анализом и диагностикой конкретно денежных показателей лишает руководство компаний большого спектра альтернатив по усовершенствованию эффективности функционирования организации, повышению её платежеспособности и финансовой устойчивости, так как они открывает обзор на скрытые параметры расходования денежных средств компании, статьи их

² Шеремет А. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. – М.: ИНФРА-М, 2019

³ Степанова Г. Н. Совершенствование финансово-экономической деятельности предприятия на основе управления денежными потоками // Бухгалтерский учет в издательстве и полиграфии. 2007 № 7.

⁴ Шимко О. В. Анализ показателей отчета о движении денежных средств ведущих публичных нефтегазовых корпораций мира. Экономический анализ: теория и практика, 2020, Т.9, вып. 6.

бюджетов, которые требуют оптимизационных решений. Нефтегазовая отрасль была выбрана не случайно, так как она все еще, несмотря на экологические тренды, остается одной из самых ключевых и масштабных отраслей публичного сектора мировых экономических отношений. Такое возможно, потому что в ней обращаются огромные объемы капитала, а в совокупности с высокой волатильностью мирового рынка нефти, анализ деятельности предприятий этой отрасли имеет очень высокую важность, а автор показывает значимость такого анализа, уделяя отдельное внимание показателям из отчета о движении денежных средств, с отдельными особенностями, зависящим от способа формирования отчета, косвенным или прямым методом.

Введение:

Современная рыночная конъюнктура требует компании максимальной бдительности, касающейся их производительной эффективности, для оценки которой и был придуман комплексный анализ и диагностика хозяйственной деятельности. И он применим к предприятиям самых разных размеров: и малых, и крупных. В ходе его проведения может быть получена ценная информация, позволяющая дать объективную оценку оптимальности функционирования, как организации в целом, так и её отдельных составляющих в частности. На основании этой информации могут приниматься важные стратегические решения, разрабатываться планы дальнейшего развития компании. В ходе проводимых диагностик также может быть выявлено наличие резервов для увеличения производительной эффективности организации. Выявление таких резервов и получение подлинной информации об эффективности текущей деятельности организации дает возможность для выстраивания перспективных направлений для роста компании, создания вышеупомянутых планов развития и контроля за их реализацией. В поле моих интересов также отдельную важность такая информация несет и для внешних по отношению к компании экономических агентов. В данном случае наибольшую заинтересованность в такой информации проявляют потенциальные инвесторы, которые по результатам проведенной диагностики могут составить достаточно четкую картину об инвестиционной привлекательности выбранной компании, понять способно ли оно расплатиться со своими обязательствами, как у предприятия обстоят дела с финансовой устойчивостью, какие потенциальные риски могут стать преградой на путь реализации инвестиционной стратегии у инвесторов, если они все же выберут инвестировать свой капитал в данную компанию. Анализ и диагностика и призваны дать ответ на этот большой перечень вопросов, малую часть из которых я привел выше.

Стоит отметить, что проведение анализа и диагностики хозяйственной деятельности организации обязательно затрагивает все области ее деятельности, от выбора поставщиков и производства поставок материалов, применения капитальных и трудовых ресурсов, состояния основных фондов, и вплоть до в целом финансового состояния. Анализ, о котором идет речь, является комплексным, такое название подчеркивает невозможность пропуска отдельного этапа по причине ненужности, такого не может быть, должен производиться полный охват деятельности компании, каждый шаг несет в себе важную и неисключаемую информацию, которая может стать основанием для принятия в будущем абсолютно противоположных решений, в зависимости от того, был ли шаг проигнорирован или нет. Таким образом, ключевую важность несет уровень добросовестности проведенного анализа и его целостность, так

как от этого может зависеть результирующее заключение анализа, которое может повлиять на направленность принимаемых решений и их качество, а как следствие и на дальнейшее существование организации.

Результативность хозяйственной деятельности организации является главным интересом самого разнообразного спектра экономических агентов, ими могут быть банковские и кредитные организации, управляющие менеджеры, налоговая инспекция, аудиторские организации и многие другие. Ключевым источником диагностируемой информации являются четыре основных документа финансовой отчетности: баланс и ли же отчет о финансовом положении, отчет о прибылях и убытках, он же ОФР, отчет об изменении капитала и отчет о движении денежных средств (ОДДС). Сами по себе документы финансовой отчетности представляют из себя четко структурированную систему данных об имущественном и финансовом положении организации, а также о результатах ее хозяйственной деятельности, которая составляется, основываясь на информации, собранной в процессе бухгалтерского учета, по установленным правилам и нормам бухгалтерской отчетности (МСФО для международных практик или РСБУ для российских). Интересующий меня финансовый анализ призван выявить все параметры, чтобы объективно описать финансовое положение компании, с целью последующего анализа их динамики и проверки на соответствие установленным значениям, которые приняты для описания той или иной степени результативности организации. В перечень таких параметров принято включать финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности, изменений в расчетах по кредиторской и дебиторской задолженностям, рентабельности хозяйственной деятельности и другие.⁵ (Ранее данные вопросы уже рассматривалась мной в моем исследовании в прошлом году, тут я продолжаю работать с данной проблематикой.) По итогам проведенного анализа появится основательная почва для принятия управленческих направленных на улучшение процесса производства и сбыта, управления финансами и инвестициями.

Проблема, поднимаемая мною в данной работе связана с тем, что, как правило, для проведения анализа и диагностики используется самая распространенная практика – основываться в процессе анализа на данных одного из 4 элементов бухгалтерской отчетности, а именно отчете о финансовых результатах, который так же называют отчетом о прибылях и убытках (P&L). Мной же ставится исследовательских вопрос, на мой взгляд не совсем однозначный, но безусловно актуальный, оправдано ли заменить в качестве основного источника данных и ключевого параметра для расчетов при

⁵ Курсовая работа Кошелев В. В. Э-307.

проведении анализа и диагностики показатель чистой прибыли на чистый приток денежных средств организации, ответ на который, возможно, сможет привнести новую методику в анализ хозяйственной деятельности организации. Промежуточным этапом, но не менее важным в процессе ответа на главный вопрос будет необходимость понять, а релевантна ли такая замена в принципе с позиции достоверности оценивания состояния хозяйственной деятельности организации, и к каким изменениям в значении ключевых показателей она приведет. И, в завершении, важно будет оценить, повысится ли эффективность анализа и диагностики хозяйственной деятельности организации с применением такой экспериментальной методики в сравнении с же устоявшимися.

Целью моей работы является проведение необходимых процедур для ответа на поставленные выше вопросы, чтобы выявить целесообразность применения такой методики и подтвердить или опровергнуть возможность применения отчета о движении денежных средств, как основание для проведения анализа и диагностики хозяйственной деятельности организации на практике. Для более комплексного подхода к рассмотрению обозначенной мною проблемы и достижения поставленной цели были сформулированы промежуточные задачи:

- 1) Детально изучить сущность понятия анализ и диагностика и рассмотреть его структуру и функцию.
- 2) Привести теоретические основания разным способам оценки эффективности хозяйственной деятельности организации.
- 3) Рассмотреть на примере ЦУМов изменение ключевых параметров, описывающих экономическую эффективность и финансовую устойчивость организации полученных на основе данных из ОФР и Баланса, в сравнении с рассчитанными по ОДДС.
- 4) Подтвердить или опровергнуть гипотезу о том, что ОДДС можно также использовать при проведении анализа и диагностики хозяйственной деятельности организации без потери смысловой составляющей и без потери точности полученных коэффициентов.⁶ (Тем самым продолжим работать с выбранной мной ранее темой в моем исследовании прошлого года.)

⁶ Курсовая работа Кошелев В. В. Э-307.

Глава 1. Сущность и значение анализа и диагностики хозяйственной деятельности предприятия.

1. Понятие и основные характеристики проводимого анализа хозяйственной деятельности организации.

Конкурентная рыночная среда в условиях современной экономики является движущим фактором того, что компаниям всегда надо находиться в максимально выигрышных кондициях по отношению ко всем своим конкурентам, так как только будучи в финансовом тонусе у них будет возможность выдерживать конкурентную борьбу. Способность компании противостоять навязанной конкуренции зависит от степени полноценности проведенного анализа, который в состоянии выявить слабые стороны финансово-хозяйственной деятельности компании, нивелирование которых должно стать важной стратегической целью компании. Способность выявления таких слабостей или же потенциальных резервов отражает эффективность проведенного анализа и диагностики, которая в свою очередь находится в прямой зависимости от полноты имеющейся информации об эффективности функционирования процессов в организации. Если же возможности для проведения такого анализа нет, то у экономических агентов, так или иначе заинтересованных в раскрытии показателей рассматриваемой организации, нет и возможности целостно и объективно оценить текущий уровень выпуска и положение дел в экономике организации. Главным образом, обобщая слова выше, можно отметить, что продолжительное и продуктивное существование компании при отсутствии такого анализа и диагностики возможно с очень низкой вероятностью, так как, по мнению многих экспертов, без такого анализа нельзя создать эффективный бизнес-план для компании, нельзя будет отследить, какие показатели были достигнуты согласно плану, а какие - нет, и, следовательно, нельзя будет дать оценку эффективности деятельности организации в целом. Отсюда можно понять, что проведение анализа и диагностики деятельности организации позволяет делать прогнозы потенциального роста и развития компании, что и волнует заинтересованных экономических агентов, к примеру инвесторов, так они могут «заглянуть в будущее» компании. Такая значимость анализа делает его освоение максимально актуальным для разного рода финансовых аналитиков, менеджеров и собственников компаний, которые напрямую заинтересованы в продуктивной хозяйственной деятельности. Сложная технология его проведения требует к себе не менее прочных и глубоких знаний и умений из разных сфер, например, эконометрика, математический анализ и статистика, а в современном мире вышеперечисленные дисциплины дополняются обязательными знаниями компьютерных технологий, которые заметно оптимизируют и ускоряют процесс проведения такого анализа. Как было уже

отмечено выше, проведение комплексного анализа обязательно включает в себя развернутое исследование внутренней и внешней среды существования организации, производственных и рыночных факторов, влияющих на качество и количество реализуемой на рынке продукции, а также на способы самой реализации. И, конечно, нельзя забыть об исследовании финансовых показателей компании, информация по которым дает возможность направлять организацию на правильные пути дальнейшего перспективного развития её операционной деятельности в выбранной нише рынка. Комплексный экономический, он же финансовый анализ, как уже стало понятно является необходимым для самых разнообразных типов крупных экономических агентов, будь то промышленное, торговое, сельскохозяйственное или любое другое предприятие, если брать на рассмотрение микроэкономический уровень. Если обратиться к уровню макро, то здесь уже наблюдению и анализу могут подвергаться целые экономические системы субъектов или государств, целые отрасли и индустрии. В современных учетных практиках принято выделять три основополагающих, глобальных направления: финансовый учет, управленческий учет и налоговый учет. Для проведения моего исследования мною будут рассмотрены первые два упомянутых направления: финансовый и управленческий учет.⁷ Следовательно, анализ также можно условно разделить на две части: финансовый анализ и управленческий, но стоит понимать, что между ними есть существенная разница. Для управленческого анализа характерно предоставление необходимой информации заинтересованным лицам внутри управленческой структуры организации, поэтому этот тип называется внутренним, а финансовый уже направлен на удовлетворение интересов внешних пользователей, поэтому классифицируется, как внешний. Ранее мной также подмечалось для большей конкретики: «...управленческий анализ (внутренний) служит для информационно-аналитического обеспечения руководства организации, администрации, создавая тем самым почву для объективного принятия управленческих решений.» Про финансовый анализ принято также говорить, что он нужен для обеспечения информацией об организации по данным, как правило, публичной финансовой отчетности, внешних пользователей. (Также упоминалось в моем исследовании прошлого года.)

Если же обратиться к содержанию именно комплексного анализа, как такового, то для него свойственен ряд уникальных особенностей и характеристик, которые также необходимо обозначить. Он главным образом относится к ответвлению именно управленческого анализа, так как служит: «... обеспечению оптимизации

⁷ Курсовая работа Кошелев В. В. Э-307.

управленческих решений в тактическом и стратегическом управлении.» (Шеремет А.Д.) Такой анализ выступает в роли инструмента для получения общей детальной картины состояния хозяйственной деятельности организации, информации о бизнесе и последующей диагностики деятельности анализируемого субъекта. Как известно, в экономике существует большое количество разнотипных видов анализа, комплексный же имеет ряд уникальных черт, отличающих его от других возможных видов экономического анализа, -он их объединяет в себе. В составе комплексного Шереметом были выделены следующие вариации: производственный и финансовый, перспективный и ретроспективный, сплошной и выборочный, текущий периодический и оперативный анализ, анализ организации в целом и внутрихозяйственный, и много других.⁸ Так, переходя уже к особенностям комплексного анализа, стоит выделить четыре ключевых, которые обязательно должны сосуществовать вместе: полный и разносторонний охват, четкая структурность, связность и отсутствие расхождений во времени, а также обязательно наличие единой сформулированной цели. Полнота и всесторонность как раз и объясняются наличием в структуре комплексного анализа большого количества более узконаправленных видов анализа, при этом также обязательно наличие единой цели, которая смогла бы объединить отдельные направления анализа, согласовать разные полученные коэффициенты под одну стезю, в одну систему, что и приводит к соблюдению третьей особенности, то есть системности. А значимость одновременности и согласованности анализа с логической точки зрения не вызывает никаких сомнений, так как не имеет смысла анализировать одни показатели компании за 2018 год, другие за 2019, а третьи за 2020, такой выбор данных не позволит получить корректную оценку деятельности компании. Сам анализ должен осуществляться в минимум три этапа: первый этап, включающий в себя изучение отчетности, то есть вводный обзор обобщающих показателей; второй этап уже является глубоким анализом всех показателей по блокам, которые между собой так или иначе связаны; и третий этап дает сводную оценку эффективности функционирования компании, основываясь на выводах глубокого анализа всех показателей, сопряженных с каждым аспектом её хозяйственной деятельности. Более подробно приведенные выше этапы разбираться будут в моей работе далее.

Отдельное внимание стоит также уделить определению термина диагностики, которое глобально несет одинаковый смысл для разных в целом отраслей, не только в экономике. Её можно определить, как процедуру, в ходе которой производится

⁸ Шеремет А. Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. – М.: ИНФРА-М, 2006

исследование всех признаков и характеристик, чтобы выявить, какие из них могут указывать на наличие слабостей или же «дефектов» в управлении финансово-хозяйственной деятельностью организации, как в целом, так и в отдельности по составным элементам, к которым можно отнести как раз финансовые показатели, производственные факторы и отдельные бизнес-процессы. Выявление таких «дефектов» несет большую важность для компании, так как по ним можно прогнозировать вероятные исходы (отклонения) от устранения или не устранения той или иной слабости, а также разрабатывать подходящие меры и методы для дальнейшего обнаружения и работы с такими отклонениями. Именно этим методом и является вышеописанный анализ. Фактически, диагностика является анализом, задачей которого является получение объективной оценки положения организации, обнаружение позитивных и негативных аспектов, так или иначе влияющих на продуктивность хозяйственной деятельности хозяйствующего агента с целью предоставления «диагноза» финансовой устойчивости его развития, выявления путей для повышения эффективности его деятельности. В данном контексте вышеописанный мной комплексный анализ является инструментом для последующей диагностики, а сама диагностика – это уже вывод по итогу проведенного анализа. Как говорил А.Д. Шеремет в одной из своих книг: «Анализ — это процесс исследования, а диагностика - его результат.» То есть процесс анализа подразумевает под собой исследование всех составных частей организации по отдельности, движение по ходу анализа от частного к общему, а постановка диагноза несет в себе объединение всех частей, которые были ранее отделены друг от друга в ходе анализа для более разностороннего понимания сущности деятельности исследуемой организации, так как берутся к рассмотрению все особенности каждого изучаемого элемента её деятельности. Отсюда можно прийти к промежуточному умозаключению, что анализ и диагностика существуют вместе и неразрывно друг с другом связаны, так, что диагностика не может существовать без какого бы то ни было анализа, а сам анализ не будет иметь ценности, если по нему не будут делаться выводы, то есть не будут ставиться «диагнозы» анализируемому объекту. Когда речь заходит об анализе, также подразумевается и диагностика, то же самое работает и в обратном направлении, когда говорится о диагностике, имеется в виду и проведение анализа.

Таким образом, уделив отдельное внимание понятию, сущности и значению комплексного анализа и диагностики, имеет смысл ответить на вопрос: «А какова же главная цель проведения диагностики?» После чего надо выявить основные задачи, работа с которыми даст возможность компании достичь тех результативных показателей, к которым она стремится. Соответственно, как уже было ранее отмечено, ключевой

целью диагностики можно назвать оперативное выявление и разработка мер по устранению «дефектов» в эффективности деятельности организации и поиска резервов, которые могут стать значимым подспорьем для повышения её платежеспособности и улучшения финансового состояния в целом. Следующим шагом стоит обозначить, что задачи проводимого анализа с диагностикой формулируются в зависимости от целей, которые перед ними ставятся (приведены выше), и от условий внешней рыночной среды, окружающей рассматриваемую организацию.

Отдельное внимание стоит уделить одному из наиболее важных нововведений, представленных Шереметом А.Д. в одной из своих работ, а именно, касающемуся способу представления параметров хозяйственной деятельности, оцениваемых при анализе в виде упорядоченных и связанных блок-схем. Пройдемся в отдельности по всем блокам в порядке, отображенном на схеме.⁹

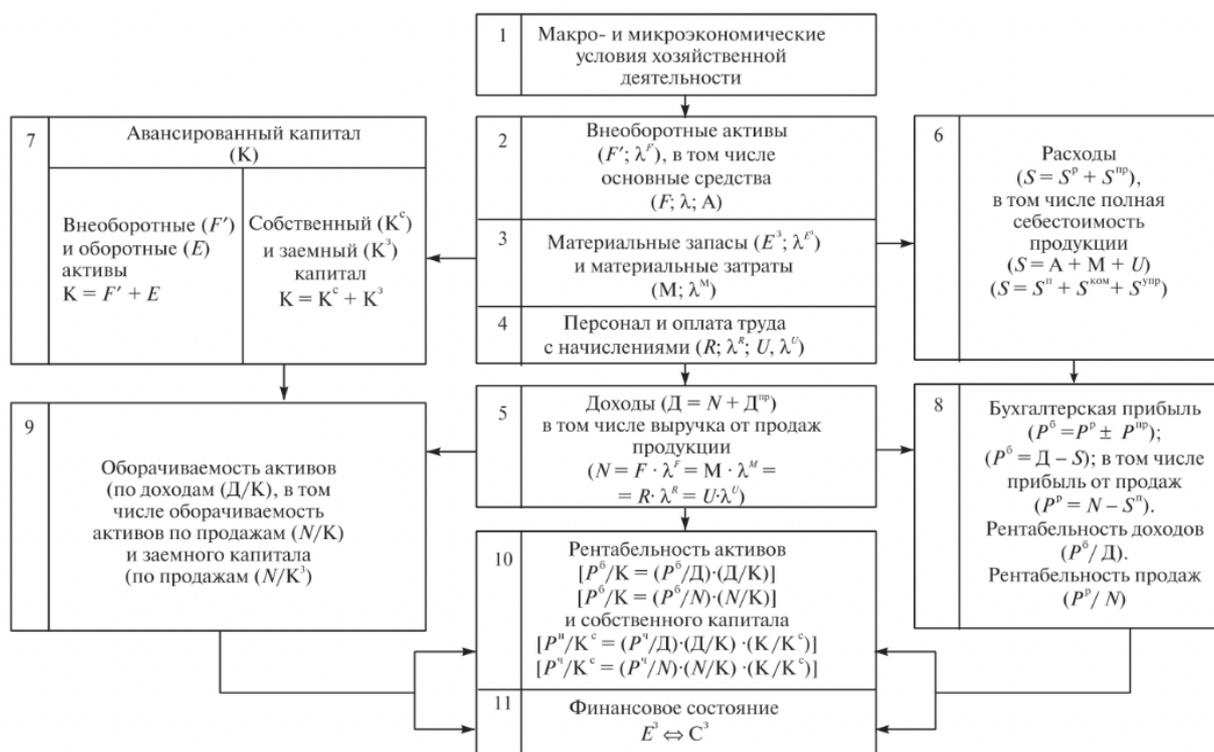


Рисунок 1: Взаимосвязь экономических показателей и схема их формирования.

⁹ Шеремет А. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. – М.: ИНФРА-М, 2019

Условные обозначения:

N — выручка от продаж продукции;	K — авансированный капитал (активы);
F — основные средства (фонды);	K^c — собственный капитал;
λ^F — фондоотдача (N/F);	K^3 — заемный капитал;
A — амортизация;	F' — внеоборотные активы;
M — материальные затраты;	$\lambda^{F'}$ — отдача внеоборотных активов (N/F');
λ^M — материалоотдача (N/M);	E — оборотные активы;
R — персонал;	E^3 — оборотные средства в товарно-материальных ценностях (запасы);
λ^R — производительность труда (N/R);	λ^E — оборачиваемость запасов (N/E^3);
U — оплата труда персонала с начислениями	P^6 — бухгалтерская прибыль (до налогообложения);
λ^U — оплатоотдача (N/U);	P^4 — чистая прибыль;
D — доходы предприятия;	P^p — прибыль от продаж (реализации продукции);
D^{np} — доходы от прочей деятельности;	P^{np} — прибыль (убыток) от прочей деятельности;
S^p — расходы организации;	C^3 — источники формирования оборотных средств в запасах
S^{np} — себестоимость реализованной продукции (продаж);	
S^4 — расходы по прочей деятельности;	
$S^{ком}$ — расходы коммерческие;	
$S^{упр}$ — расходы управленческие;	

Рисунок 2: Расшифровка всех показателей.

Начнем с первого блока, который отражает базу всех экономических показателей, которая формируется на основе макро- и микроэкономических условий хозяйственной деятельности. К такого рода условиям Шеремет отнёс природные, социальные и технико-экономические, к первым из них причисляют значимость охраны окружающей среды, рациональность природопользования и важность обеспечения экологической безопасности; в список социальных, которые описывают общественную устойчивость деятельности компании, включают социально-экономическую формацию в стране, политику и право, а также уровень развития человеческого капитала вместе с общей демографической ситуацией; а экономические условия обобщают степень научно-технического прогресса в производстве, структуру ведения финансово-хозяйственной деятельности организации и способы организации бизнес-процессов; устройство хозяйственного механизма и уровень организации управления; и внешние экономические условия и связи компании. Все эти условия могут быть определены и как внешние, и как внутренние по отношению к деятельности фирмы, но так или иначе, они в первую очередь выступают компонентами понятия устойчивого развития компании, поэтому по ним можно устанавливать двустороннюю связь между эффективностью деятельности компании и путями улучшения вышеперечисленных условий.

Второй блок же призван оценивать показатели использования внеоборотных активов и, в частности основных средств. Среди таковых выделяют показатели величины таких активов, фондоотдачи, амортизационных отчислений, продукции на рубль активов и другие. Приведённые показатели являются обобщающими, еще их называют синтетическими, они призваны связать между собой блок 2 с 5, 6 и 7 блоками. Также в рамках этого блока часто рассматривают не менее важные показатели, касающиеся нематериальных активов, капитальных вложений и ввода основных средств в действие,

такие как, например, выработка продукции с выбранного оборудования, показывающая интенсивность его использования.

Отдельный блок в схеме посвящен состоянию материальных запасов и материальных затрат, где выделяются показатели величины самих запасов, оборачиваемость оборотных средств в запасах, так называемый коэффициент закрепления, и другие. Еще эти показатели, иными словами, описывают состояние и использование предметов труда. Благодаря анализу вышеприведенных показателей можно выявлять резервы использования предметов труда, учитывая специфику отрасли.

Четвертый блок содержит показатели для анализа ситуации с персоналом и оплатой труда, среди которых средняя производительность труда, численность рабочих, фонд заработной платы и другие. Этот блок показателей также является связующим между разными звеньями блок-схемы, поэтому представленные выше очень важны для всей процедуры комплексного анализа и диагностики. Они входят в состав элементов, которые участвуют в производственном процессе, то есть и основные средства, и товарно-материальные запасы, и люди, работающие в компании. Все они являются частями системы производственных ресурсов организаций. Эффективность пользования этими ресурсами так же имеет свой перечень обобщенных показателей, среди которых величины доходов и объема производства продукции, величины расходов и затрат ресурсов на производство и реализацию, а также соотношение по величинам активов и пассивов компании, используемых ею для хозяйственной деятельности. Стоит также понимать, что вышеперечисленные блоки схемы находятся в связи не только между собой, но и с последующими блоками схемы, в частности блоки 2–4 с блоком 6, связь между которыми раскрывается более подробно в как раз 6-м блоке.

В блоке под номером пять, который носит название доходы и продажа продукции, есть достаточно два достаточно очевидных по названию показателя: доходы и стоимость реализованной продукции (чистый оборот). Но весь перечень этого блока ими не ограничивается, помимо них анализу подвергаются качество изделий, структура изделий, общий объем произведенной продукции, причем в последний берутся еще и запасы незавершенного производства.

Похожим по своей сущности является и 6-й блок, в котором представлены показатели величины уже расходов и полная себестоимость реализованной продукции, из полной в отдельности выделяется именно производственная себестоимость, то есть обычная, которая наиболее привычная к пониманию. Этот блок так же связан с предыдущими через амортизационные отчисления на основные средства, через затраты на предметы труда, то есть запасы и через затраты на оплату труда. Вместе они и

образуют полную себестоимость, можно представить в виде формулы эту связь: Полная себестоимость = амортизационные отчисления + затраты на предметы труда + затраты на з/п + другие денежные расходы (прочие).

Седьмой блок схемы посвящен уже авансированному капиталу, в рамках этого блока производится расчет показателей величины авансированного капитала, внеоборотных и оборотных активов, собственного и заемного капитала, а также сумма собственных оборотных средств. Поскольку уже понятна тенденция связности блоков между собой, то и этот так же, как и остальные не существует опосредованно. Он необходим, как минимум для подсчетов рентабельности продаж и оборачиваемости активов, которые впоследствии позволяют оценить рентабельность активов компании, то есть 8-й и 9-й блоки анализа.

Восьмой блок уже призван служить анализу прибыльности реализованной продукции, то, ради чего и работают компании. Связь с предыдущими блоками тут, на мой взгляд, очевидна, прибыль получается из разности произведенной продукции и её себестоимости, а это 5-й и 6-й блоки. Сама бухгалтерская прибыль считается, как сумма прибыли от реализации продукции, товаров и услуг, и результата от прочей деятельности. Здесь же считаются и показатели рентабельности реализованной продукции: рентабельность продаж, как таковых, отношение прибыли к себестоимости, предельные затраты на рубль продукции.

Девятый и десятый блоки посвящены показателям для анализа оборачиваемости активов и рентабельности активов соответственно. В блоке по оборачиваемости рассчитываются разные её виды: по доходам, по продажам, оборачиваемость основных средств, фондоотдача основных средств, оборачиваемость оборотных средств и общая фондоотдача основных вместе с оборотными средствами. А в блоке рентабельности рассматривается главным образом эффективность с ракурса рентабельности всех активов и собственного капитала. Связь этих блоков прослеживается с другими через показатель рентабельности активов, который является произведением коэффициента прибыльности, отражающий непосредственно эффективность управления, и коэффициента оборачиваемости. Соотношение оборотных активов и источников их формирования показывает устойчивость финансового состояния, ликвидности баланса и платежеспособности предприятия, а это как раз те самые показатели, которые интересуют меня в моем исследовании, то есть для того, чтобы сделать выводы об этих показателях необходимо провести анализ всех предшествующих шагов, в полной комплексности анализа.

И вот финальный и ключевой блок, ради которого и делаются все предыдущие шаги, одиннадцатый, посвященный оценке непосредственно финансового состояния и платежеспособности выбранной организации. Здесь уже происходит целенаправленная оценка показателей финансового состояния, в том числе устойчивость, оборачиваемость и платежеспособность, среди которых Шеремет выделял именно оборачиваемость, через которую можно увидеть состояние организации через сопоставление величины запасов оборотных средств и собственных оборотных средств, в составе которых могут быть долгосрочные займы, с краткосрочными заемными средствами. Тут, связь прослеживается такая, что насколько эффективна деятельность компании можно сказать по тому, сколько процентов прибыли может направляться на пополнение собственных средств, то есть многие проблемы в хозяйственной деятельности организации могут быть идентифицированы, в частности, по доле пополнения собственных средств именно из прибыли и по другим показателям финансового состояния организации.

Также важно будет отметить то, что на момент разработки классической методики анализа Шереметом, а это происходило в период 1970-1980-х годов, анализ проводился только на основе информации, полученной из баланса и отчета о финансовых результатах. Интересующий же меня в большей степени отчет о движении денежных средств в то время еще не формировался в отчетности, находился на стадии разработки. Отсюда и появляется мой интерес к представлению такого анализа с учетом показателей отчета о движении денежных средств, так как в силу невозможности тогда использовать ОДДС в анализе, не представлялось возможным проверить и эффективность такого подхода. Мной предполагается именно это сделать в своей работе.¹⁰

¹⁰ Шеремет А. Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. – М.: ИНФРА-М, 2006

2. Задачи проведения анализа и диагностики хозяйственной деятельности организации.

Далее по структуре необходимо описать главные задачи, которые должны выполняться с проведением анализа и диагностики хозяйственной деятельности организации. Начинается всё и всегда, какой бы анализ ни проводился, с формирования информационной базы, по которой в будущем и будет строиться необходимый анализ. Так вот этой базой является релевантная экономическая информация, Шеремет А.Д. определяет её как: «...совокупность сведений, характеризующих экономическую сторону предприятия и являющихся объектом хранения, передачи и преобразования.» Экономическая информация также имеет свою классификацию: по стадиям образования, по функциям в процессе управления по субъектам, использующим её и другие. В зависимости от стадии образования выделяют первичную и вторичную, последняя из которых также делится на два подтипа: промежуточную и результативную (она же отчетность организации). По функции принято разделять информацию на информацию по конструкторской и технологической подготовке производства, нормативную, плановую, оперативную, бухгалтерскую и статистическую. Если же отойти от всей предложенной классификации, то главным образом информационная база состоит из огромного количества различной отчетной, учетной, бизнес-плановой, нормативной, статистической и другой информации. А уже информацию, полученную по завершении проведения анализа используют как основание для постановки диагноза или же завершения диагностики, которая впоследствии становится основой для разработки стратегических и управленческих решений.

Абсолютно ясно, что любой анализ проводится не просто так, на его основе должны приниматься практические решения, а делается за счет еще одной важной задачи анализа – выявление производственных резервов, которые могут обеспечить компанию потенциалом для повышения эффективности. Стоит отметить, что для типов резервов есть своя классификация, на практике принято различать резервы по отношению к компании: внутренние и внешние. Ко внешним, как правило, относят не зависящие напрямую от деятельности компании факторы, такие как, к примеру, снижение издержек на поставку материалов и другого сырья, снижение расходов на трудовые ресурсы и другие, где обнаруживается такая возможность. Альтернативным способом, которым зачастую пользуются компании, является попытка увеличения прибыли за счёт повышения цен на реализованную продукцию, на большее число процентных пунктов, нежели это было запланировано ранее. Выявление внутренних резервов является все же более приоритетной процедурой, чем внешних, это объясняется тем, что улучшения внешней среды не зависят от производительной эффективности компании, а внутренние

улучшения, наоборот, отражают повышение эффективности деятельности компании, что важно, вне зависимости от внешней среды. Таким образом, рост внутренних резервов говорит об оптимизации деятельности организации, что, несомненно, является положительной тенденцией.¹¹

Следующим шагом уделим внимание задаче, больше относящейся все-таки конкретно к диагностике, а именно, анализ проводится с целью получить обработанные данные для постановки диагноза эффективности деятельности компании, а уже на основании полученных заключений происходит выбор наиболее релевантных для ситуации управленческих и стратегических решений. Выбор встает перед управленцами самых разных иерархических позиций в случае наличия у них большого числа альтернатив. Так вот анализ наделяет руководителей возможностью основывать свои решения не на оценочных, нормативных суждениях, а на точных и обоснованных вычислениях и выбрать из множества вариантов наиболее оптимальный план эффективного функционирования организации по определенным для них требованиям. (Также ранее обсуждалось в моей курсовой работе третьего курса.)

Из предыдущего шага вытекает и следующая задача анализа, которая напрямую связана с ним. Так как эффективность безусловно важна, но в неё входит в том числе и финансовая составляющая анализа, то есть с помощью полученных результатов анализа руководство помимо проектов решения для принятия сможет обрисовать себе объективное видение финансового состояния организации и экономической среды внутри нее и снаружи. Такой взгляд даст возможность разработать комплекс мероприятий, предназначенный для стабильного сохранения финансовой устойчивости организации и контроля её платежеспособности. Впоследствии, такие процедуры обеспечат компанию преимуществом в повышении своей инвестиционной привлекательности для инвесторов и сторонних заинтересованных экономических агентов. Важно заметить также, что в этом процессе важно будет обратить и точно учесть вероятность возникновения потенциальных рисков, которые могут оказать воздействие на финансовый результат и ожидаемый доход инвесторов от вложения в данную компанию.

Следующая, так называемая, подзадача анализа несет функцию поиска и систематизации подходов к решению выделяющихся из общего массива препятствий проблем, таких как очень часто возникающие проблемы, отличающиеся по сложности или попросту непредвиденные события, к которым экспертами принято относить анализ

¹¹ Курсовая работа Кошелев В. В. Э-307.

колебаний цен на материалы и другие ресурсы между фактическими и заложенными в план, расхождения значений себестоимости продукции фактической от запланированной, реальных цен на рынке и ожидаемыми аналитиками компании. Вся эта волатильность параметров в перспективе может привести к определенным финансовым результатам, а значит, необходимо проводить сравнительный анализ потенциальных потерь. Конечно же, ограничиваться приведенными мной примерами нельзя, на практике в любых компаниях возможны куда более разнообразные исходы.

Далее следует рассмотреть уже более практический аспект задач анализа, который заключается в непосредственном поиске и подборе стратегий достижения необходимых результатов, среди которых могут рассматриваться и минимизация издержек, и проведение упреждающих мер при обнаружении риска появления кризиса, и поддержание правильного соотношения между расходами и доходами, и определение вероятности наступления банкротства организации, и другие.

Продолжая говорить о практической применимости, результаты анализа могут давать оценку не только внутренней эффективности компании и внешней среде, но и внешним эффектам, которые не включаются в себестоимость товара и являются своего рода побочными эффектами деятельности компании. К таким эффектам относят и экологические, и социальные, и гуманитарные, задача тут заключается в том, чтобы уделять отдельное внимание тому, как распределяется полученная прибыль, учитывается ли при этом интернализация внешних эффектов, то есть их покрытие, в случае если они негативные и, если они действительно проявляются.

Далее для более углубленного и разностороннего изучения среды функционирования компании анализ также должен распространяться и на изучение рынка, то есть всех связей, которые окружают компанию, в данном случае речь идет именно обо всех прямых контрагентах организации, потому что от них всех на прямую зависит положение компании, её деятельность и стабильность. Этот шаг должен в себе содержать процедуру выстраивания перспектив развития, проверку на добросовестность потенциальных контрагентов, а также разные виды более узкоклановых анализов по типу оперативного и прогностического.

Следующим немаловажным пунктом среди задач анализа является разработка таких методик его проведения, предназначением которых является не только увеличение точности анализа с возможностью применения их на практике, но и снижение, так называемые, транзакционные издержки передачи информации между заинтересованными лицами внутри компании, например, чтобы максимально было оптимизировано взаимодействие между руководителем и аналитиком. Решением для

такой задачи, по моему мнению, может послужить применение в анализе компьютерных программ по ряду причин. Компания, функционирующая на современном рынке, не находится в вакууме, её окружает огромное количество внешних и внутренних условий, то есть такой анализ должен учитывать вероятности различных исходов, возможные риски, а также разные экономические параметры, такие как банковские ставки процента, уровень инфляции и многое другое. Компьютер в состоянии брать в рассмотрение все эти переменные и давать точные результаты на основе массива данных, поэтому компьютер – это очень важный и необходимый инструмент при проведении анализа.

Завершая эту часть своей работы, хотелось бы акцентировать внимание на том, что с постоянной эволюцией экономической конъюнктуры, анализ также должен соответствовать изменяющимся условиям, как минимум – не отставать. Так, чем качественнее решаются все приведенные выше задачи анализа, тем более достоверные и оперативные данные получают все лица, задействованные в управлении организации или, если даже не задействованные, то просто заинтересованные в актуальной информации. В связи с постоянным экономическим прогрессом комплексному анализу так же необходимо не только идти с ним в ногу в ногу, но и опережать его, так как именно от качества проработки анализа по большей части зависит судьба организации. (К такому умозаключению мне удалось прийти в своем исследовании прошлого года по данной тематике.)

С целью промежуточного резюмирования приведу основные тезисы каждой из 9 задач:

- 1) Формирование информационной базы анализа.
- 2) Выявление потенциальных резервов.
- 3) Выбор оптимальных управленческих решений на основе содержательных данных.
- 4) Составление объективного финансового портрета организации.
- 5) Разработка решений для особенных событий.
- 6) Подбор мер для достижения желаемых результатов.
- 7) Учет и интернализация внешних эффектов.
- 8) Анализ внешних условий организации.
- 9) Применение КТ для оптимизации процедуры проведения анализа.

Для подтверждения тезисов, приведенных выше в своей дипломной работе я проведу аналогичный комплексный анализ с диагностикой деятельности ЦУМа, расположенного под Смоленском, однако важной особенностью и целью именно моего анализа будет использование в качестве основы для него информация о чистом притоке денежных средств в организации и последующие сравнение полученных результатов с

классическим анализом, то есть проведенным на основании данных из отчета о прибылях и убытках (ОФР) и отчета о финансовом положении (Балансе), что будет логическим усовершенствованием моего прошлого исследования. (см. Приложения)

3. Основные методы проведения анализа и диагностики хозяйственной деятельности организации.

Естественно, поскольку экономический анализ можно причислить к науке, так как, как и подобает науке анализ предназначен для изучения и описания действительности, только экономической. Как мы уже успели понять, глобальной задачей такого анализа является исследование экономических явлений, анализ взаимосвязей и взаимозависимостей между ними, понимание каких-то направлений развития этих явлений, то выполнение таких нетривиальных задач и возможно только при применении своих отработанных методов. Поскольку комплексный экономический анализ с диагностикой можно тоже называть исследованием, то и в его методе так же могут проследиваться диалектические начала.

К таковым можно отнести, например, взаимодействие синтеза и анализа, то есть через разделение определенного явления на составные части, так можно изучить каждый из элементов в отдельности и понять его влияние на большое целое, затем объединить все элементы в единое целое, то есть произвести синтез, и понять уже, как происходит влияние всей совокупности элементов в их взаимосвязях на анализируемое явление. Далее логически вытекает другая черта диалектического подхода – изучение экономических явлений в их взаимосвязи. То есть в экономике все происходящие события не только оказывают влияние друг на друга, но и между многими явлениями может существовать причинно-следственная связь. Такая взаимозависимость и обуславливает необходимость комплексности анализа хозяйственной деятельности организации, как совокупности экономических событий и явлений, среди которых организационное устройство компании, технологии, применяемые ею, социальные условия и многое другое, только комплексный подход действительно эффективно и объективно даст возможность оценить результаты деятельности и выявить, что важно, резервы для повышения её эффективности. И, абсолютно понятно, что все явления должны оцениваться не только в статическом состоянии, но и в динамике, это и является еще одной диалектической чертой комплексного анализа. Так как сопоставление изменившихся показателей во времени будет более репрезентативно и объективно отражать продуктивность производительной деятельности организации и видеть положительные или отрицательные изменения, к примеру, в объемах производства и понимать, покажет, какие меры лучше всего принимать в сложившейся ситуации при имеющихся динамических показателях, и поможет оценить, что приводит к такому положению дел в компании.

Если же перейти уже к большей конкретике, то стоит сказать, что выделяют классификацию методов по степени формализации, то есть разделяют неформальные и

формальные методы ведения анализа. Первый тип так называется из-за того, что их сложно формализовать, они описывают рассматриваемые процессы с точки зрения логики, без использования аналитических расчётов и взаимосвязей. Так получается по причине того, что в анализе многие рассуждения и выводы основываются на профессиональном суждении и опыте аналитика, то есть они более нормативные. Второй же тип – это категория формальных методов, которые основаны на четких закономерностях, взаимосвязях и правилах, их также иногда принято называть математическими. К данной категории отнесено большое количество методов, но хоть они и в одной категории, это не означает то, что по структуре применения математического аппарата, по их практической применимости, а также действительной востребованности при реальных проведениях анализа деятельности организаций разнообразными консалтинговыми, аудиторскими и аналитическими фирмами, они между собой равноценны и взаимозаменяемы. Каждому методу необходимо тщательно подбирать поле применения и алгоритмы его использования, так как от правильно подобранной механики анализа во много зависит и его успех, а в последствии и обоснованность принятых управленческих и стратегических решений.

4. Оценка эффективности хозяйственной деятельности организации и оценка её финансовой устойчивости по ОФР.

а) Эффективность на основании Отчета о финансовых результатах и Отчета о финансовом положении.

Перейдем же непосредственно к теоретическим обоснованиям оценки эффективности по классической методике проведения анализа, представленной Шереметом. Выше мной было сказано, что наиболее широко используемой методикой проведения комплексного анализа и диагностики хозяйственной деятельности организации является проведение этой процедуры на основе ОФР и баланса. Для начала рассмотрим отчет о финансовых результатах, он же отчет о прибылях и убытках используется для оценки производительной эффективности и разных финансовых показателей в ретроспективе, но при этом, на его основе в последствии и прогнозируются будущая эффективность использования активов компании, а также её производственные и стратегические цели. В этой связи важно уделить немного отдельного внимания содержанию самого этого отчета и ознакомиться с методиками анализа при его использовании, чтобы после было понятно, какие классические показатели будут заменяться мной на экспериментальные, в основе расчет которых лежит информация, добытая уже из отчета о движении денежных средств.

В первую очередь, важно обозначить ключевое понятие, от которого и отталкиваются все аналитические процедуры, речь идет о понятии финансовый результат – это как раз вся экономическая информация о деятельности организации, которая фиксируется в данном отчете. Она, с одной стороны, знаменует окончание производственного цикла, то есть тот период, когда продукция производилась и реализовывалась, когда приобретались и обслуживались основные средства, когда компания создавала свою прибыль, но, с другой стороны, это еще и начало для следующего такого же цикла, ведь прибыль, активы и многое другое, полученное за один цикл перейдет в той или иной мере в следующий. Говоря о строгом определении вышеупомянутого понятия, можно сказать, что финансовые результаты в отчете о прибылях и убытках (он же ОФР) – это завершающий экономический итог хозяйственной деятельности предприятия за период составления отчета, который выражается в виде полученной прибыли (дохода) или же понесенного убытка.¹² Стоит также понимать, что данный отчет является частью официальной отчетной документации, что означает, что процедура его составления строго регламентируется и детально описывается. Рассматриваемый отчет обязательно должен давать

¹² Курсовая работа Кошелев В. В. Э-307.

максимальное, на сколько это возможно, реалистичное и емкое представление о финансовых результатах деятельности организации, то есть ее доходах и расходах. Информация будет считаться таковой, если она составлена по установленным нормативными актами по ведению бухгалтерского учета правилам, иначе она приниматься к рассмотрению в полной мере не будет.

Процедура составления отчета о прибылях и убытках (сам документ носит название форма №2 бухгалтерского баланса) для его последующего использования должна строго согласовываться с содержанием Федерального закона «О бухгалтерском учете», положением по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации»¹³, планом счетов бухгалтерского учета и другими нормативными актами. Данные документы и, в частности, Положения по бухгалтерскому учету, касающиеся доходов¹⁴ и расходов¹⁵ организации регламентируют, что все полученные за период доходы и понесенные расходы делятся на доходы и расходы по обычным видам деятельности, которые и представляют собой основную производственную деятельность компании, и на прочие доходы и расходы, которые компания получает из других источников, не за счёт производства и реализации своей продукции или предоставления услуг.¹⁶ (Данные нормативные акты также использовались мной для рассмотрения данной проблемы в моем прошлом исследовании.) Расходы, понесенные компанией, в свою очередь также для системности группируются, это называется распределение по методу функциональной принадлежности, среди них выделяют расходы, относящиеся к себестоимости продаж, расходы на продажу, то есть реализацию товара, их принято также называть коммерческими расходами, и управленческие расходы, которые направлены на обеспечение функционирования управляющего персонала компании. (Данные группы были выделены в том числе и в моей курсовой работе третьего года.) Если же обратить внимания на прямые источники информации для составления отчета о прибылях и убытках (ОФР), то среди них есть три основных синтетических счета, которые составляются из данных по аналитическим субсчетам. Речь идёт о счетах 90, 91 и 99, отражающие вышеперечисленные параметры формирования доходов и расходов: «Продажи», «Прочие доходы и расходы» и «Прибыли и убытки» соответственно.

Отдельно стоит, конечно, сделать оговорку, которая описывает особенность заполнения формы документа отчета о прибылях и убытках, которая заключается в том,

¹³ (ПБУ 4/99)

¹⁴ (ПБУ 9/99)

¹⁵ (ПБУ 10/99)

¹⁶ Курсовая работа Кошелев В. В. Э-307.

что компании могут заниматься большим количеством самых разнообразных видов деятельности, поэтому в стандартизированной форме №2 может и нет быть определенных строк, необходимых для полноценного и корректного представления информации обо всех получаемых доходах и расходах компаний. Для решения этой проблемы регламентом предусмотрена возможность самостоятельного заполнения организацией данных пробелов по каждому из практикуемых видов деятельности в отдельности, а также альтернатива привести описание всей необходимой информации в пояснительной записке к отчету о прибылях и убытках. Более того, процедура составления отчета предусматривает возможность самостоятельного дополнения формы отчета недостающими, но, на взгляд фирмы, необходимыми строками, чтобы никакая информация не осталась незамеченной.

В случае, когда такая ситуация все-таки имеет место быть, что компания решила дополнить форму отчетности какими-то отдельными своими значимыми по качественным и количественным признакам строки доходов или расходов, то она может их отразить и отдельно, в специально отведенной для этих нужд строку, не дополняя её своими специфическими строками. Как раз на такой случай в отчете предусмотрены строки «в том числе» и «из них» для детализации содержимого этих статей. Более того, некоторые из статей доходов и расходов можно уточнять в специально отведенном разделе, где расшифровываются отдельные уникальные статьи прибылей и убытков. Такие альтернативы обеспечивают компании некой свободой действий в выборе наиболее подходящего для нее способ документирования тех или иных доходов и расходов, они могут выбрать заполнить отдельный раздел расшифровки или же могут просто использовать дополнительные строки в таблице отчета о прибылях и убытках. Помимо такого расклада в экономике могут возникнуть и абсолютно противоположные ситуации, то есть если ранее мы рассмотрели поведение в ситуации, когда у организации много других статей доходов, расходов, каких-либо операций под которые в форме №2 отчета о финансовых результатах требуют отдельного заполнения, возможно и наоборот, когда у компании все довольно просто и эти строки не были востребованы, то в такой ситуации, согласно второму абзацу пятого пункта «Указаний о порядке составления и представления бухгалтерской отчетности», невостребованные строки из использования в отчетности исключаются.

Важно заметить также существование значимой детали при составлении рассматриваемого отчета, а именно наличие принципа сопоставимости, суть которого заключается в том, что данные из 4-го столбца отчета за прошедший год должны по большей своей части совпадать с данными из 3-го столбца формы №2 за прошлый

отчетный период. Но, как и из любого правила, в этом тоже есть свои исключения, что означает не выполнение требования сопоставимости. Такая ситуация может реализоваться, когда внутри исследуемой компании произошли изменения в учетной политике, или же изменилась нормативная база по бухгалтерскому учету. В таком случае образуются расхождения в вышеупомянутых столбцах, то есть числа не будут совпадать. Решением возникшей проблемы будут корректировки показателей за прошлые года, они будут перерасчитаны в форме отчета о финансовых результатах при таких предположениях, что показатели бы тоже подверглись влиянию произошедших изменений, что произошло в прошлом периоде. Но, заметим, в самом бухгалтерском учете никаких изменений не отражается, делается лишь пересчет в зависимости от изменившихся условий за прошедший год.¹⁷ (В данном фрагменте был более глубоко раскрыт тезис из моего прошлого исследования.)

И, отдельно, нельзя забыть сказать, что ключевой интерес моего исследования основывается на том, что составление отчета о финансовых результатах происходит по принципу начисления, особенность которого заключается в условности всей полученной прибыли, то есть финансового результата и, как следствие, показателей эффективности, так как рассматриваемые в отчете операции не сопровождаются реальным движением денежных средств, фактически никаких денежных проводок не происходит.

Если же уделить отдельное внимание другой форме отчетности, форме №1 или же балансу, то этот документ является статичным и выполняет роль фиксатора финансового состояния организации в моменте, то есть на определенную дату. Эту форму отчетности принято считать наиболее универсальной, так как в опосредованной среде информация в этом отчете представлена более наглядно и интуитивно понятно. Также баланс является старейшей из форм отчетности, который использовался еще в древние времена, например, в эпоху возрождения, в сравнении с отчетом о движении денежных средств, который разрабатывался во второй половине 20-го столетия. Главным предназначением баланса считается возможность наглядно представить собственнику подконтрольный ему капитал, все его, грубо говоря, владения в рамках какой-либо компании. Из баланса или же отчета о финансовом положении, так же называемого формой № 1 бухгалтерской отчетности, можно получить информацию о размере различных материальных ценностей, в том числе и запасов, о состоянии расчетов с дебиторами и кредиторами, увидеть, куда вкладывается капитал и какую пользу он приносит. Многие данные, содержащиеся в балансе в совокупности с данными из отчета о прибылях и убытках,

¹⁷ Курсовая работа Кошелев В. В. Э-307.

исправно используются для проведения аналитических и диагностических процедур руководящим персоналом компании, налоговой службой, потенциальными инвесторами, деловыми партнёрами, кредитными организациями и многими другими экономическими агентами.

Среди ключевых экономических показателей, которые рассчитываются на основании отчета о финансовых результатах и балансе с целью вынесения оценки эффективности хозяйственной деятельности и финансовой устойчивости для принятия управленческих и стратегических решений, и, которые интересны мне для моего исследования, выделяют следующие:

1. коэффициенты рентабельности продаж;
2. коэффициенты рентабельности капитала;
3. коэффициенты рентабельность собственного капитала;
4. коэффициенты достаточности собственного капитала;
5. коэффициенты деловой активности;
6. коэффициенты ликвидности;
7. коэффициенты общей платежеспособности.

Стоит отдельно заметить, что анализ и диагностика поведения представленных выше коэффициентов в соответствии с какими-то признанными показательными значениями не является единственным и всеобъемлющим инструментом, есть также результативная практика выверения оптимальных долей соотношения этих коэффициентов между собой, которая также несет в себе полезность для разработки стратегических решений и повышения конкурентоспособности. Важно также понимать, что описанные выше показатели, хоть и просты в расчетах и дальнейшей интерпретации, все же имеют некоторую прикладную ограниченность в силу особенности составления информационной базы для их расчетов. В некотором роде я озадачился и этой проблемой, выбирая свою тематику исследования про применение отчета о движении денежных средств и, в частности, использования показателей денежных потоков для оценки вышеприведенных коэффициентов, что должно повысить эффективность проведения такого анализа.

Приведу заранее, схему, разработанную мной для экспериментальной методики расчета указанных выше показателей, которая иллюстрирует идейную составляющую такого подхода по замене условных показателей чистой прибыли и выручки на показатели денежных потоков, которые являются реальными показателями, подтвержденные совершенными операциями денежных проводок, показатели отобраны

были именно по этому принципу, чтобы была возможность сделать замену (была разработана в прошлом исследовании, но модернизирована в текущем):

Таблица 1: Классические показатели и их экспериментальные аналоги.

Показатель	Формула расчета по ОФР и Балансу	Переход	Формула расчета по ОДС и Балансу
Рентабельность продаж	$\frac{\text{Чист. прибыль}}{\text{Выручка}}$	=>	$\frac{\text{ЧДП}_{\text{ОД}}}{\text{ПДП}_{\text{ОД}}}$
Деловая активность	$\frac{\text{Выручка}}{\text{Внеоб. + Обор.}}$	=>	$\frac{\text{ПДП}_{\text{ОД}}}{\text{Внеоб. + Обор.}}$
Рентабельность капитала	$\frac{\text{Чист. прибыль}}{\text{Капитал}}$	=>	$\frac{\text{ЧДП}_{\text{ОД}}}{\text{Капитал}}$
Рент собственного капитала	$\frac{\text{Чист. прибыль}}{\text{Собств. кап.}}$	=>	$\frac{\text{ЧДП}_{\text{ОД}}}{\text{Собств. кап.}}$
Достаточность собственного капитала	Собств.Кап. – Уст.Кап.	=>	Собств.Кап. – Уст.Кап.
Коэффициент покрытия краткосрочных обязательств	$\frac{\text{Чист. прибыль} + \text{Аморт.}}{\text{Кр. обяз.}}$	=>	$\frac{\text{ЧДП}_{\text{ОД}}}{\text{Кр. обяз.}}$
Коэффициент общей платежеспособности	$\frac{\text{Капитал}}{\text{Обязательства}}$	=>	$\frac{\text{ОПДП}}{\text{ООДП}}$

Порядок проведения финансового анализа и диагностики, то есть анализ по данным из отчета о прибылях и убытках и баланса, строится из определенного количества связанных шагов, в соответствии с блок-схемой, которую я приводил выше, говоря о процедуре проведения анализа, на каждом из таких шагов получается и фиксируется промежуточный итог. По завершении всей системы шагов анализа и сборе всех промежуточных результатов, можно будет строить финальное заключение, подсчитывать итог и формировать диагноз по хозяйственной деятельности рассматриваемой организации. Всю последовательность требуемых шагов я рассматривал ранее по тексту, теперь же важно уделить отдельное внимание способам чтения финансовой отчетности.

Начинается этот процесс с анализа фактических, реальных данных, которые есть у аналитика на руках, то есть как раз итог хозяйственной деятельности организации по

результату отчетного периода в том виде, в котором он изначально был задокументирован. На данном этапе данные подвергаются первичной, предварительной оценке, по которой уже можно делать определенные выводы.

Далее следует уже временной или, так называемый горизонтальный анализ, основной задачей которого является наделить аналитика данными для сравнения исследуемых показателей текущего периода с отчетными, а также проследить тенденции их изменения во времени. В зависимости от техники анализа различают цепной и базисный, когда производится сравнение последовательно показателей периодов предыдущего и следующего за ним и так далее по хронологии, такой анализ называется цепным. Когда же сравнение всех будущих периодов происходит с одним периодом в прошлом, то такой называется базисным, так как один период взят за базис проводимого анализа.

Следующим шагом надо рассмотреть уже вертикальный анализ, еще также называемый структурным, в его задачи входит выявление степени влияния на совокупный результат хозяйственной деятельности компании отдельных статей финансовой отчетности благодаря методике структурного разделения итоговых экономических показателей на составные части. Проще говоря, такой анализ строится по принципу от частного к общему, дедукции, в котором рассматривается значимость каждой отдельной статьи в итоговом результате. В случае такого анализа, так же, как и в вертикальном существует подход базисный и цепной.¹⁸ Применение таких видов анализа требует брать во внимание много разных важных деталей. К примеру, при помощи таких подходов можно сопоставлять отчетности, представленные разными компаниями, обнаруживать скрытые взаимозависимости между имеющимися значениями благодаря использованию относительных показателей.

Также к приведенным выше процедурам может добавляться и трендовый анализ, он несет в себе миссию по оценке и сравнению имеющихся статей отчетности с ними самими, только в разные временные промежутки для выявления общей тенденции или тренда, стабильной динамики показателей. Её задача уже сглаживать основную массу появляющихся выбросов в виде экстраординарных происшествий или каких-то редких индивидуальных особенностей отдельных отчетных периодов. Более того, обнаруженная тенденция дает обоснованные предпосылки для составления прогнозов для определенных значений в будущие периоды. (Усовершенствованием подхода из курсовой работы третьего года.)

¹⁸ Курсовая работа Кошелев В. В. Э-307.

Следующим важно упомянуть обоснованность использования факторного анализа, который призван дать аналитикам информацию о зависимости результирующих совокупных показателей от составных причинных факторов. Таким способом можно отделить необходимые показатели и проанализировать степень и направленность их влияния на итоговый результат.

Сравнительный или же пространственный анализ так же является важной частью, которой нельзя пренебрегать. В силу своей универсальности он может проводиться, как по отношению напрямую к деятельности организации, так и к внешней среде, окружающей рассматриваемый хозяйственный объект. Если говорить про внутренний, то его суть заключается в сравнении отдельных показателей, которые могут уже быть задокументированы в отчетности либо только прогнозироваться, тут важен сам факт сопоставления для выстраивания досконального понимания полной картины производственных процессов внутри компании. Внешний в свою очередь несет в себе в большей степени конкурентную функцию, то есть под ним понимается сравнение результативных показателей рассматриваемой компании в сравнении с сопоставимыми по экономическим показателям компаний-конкурентов или с усредненными значениями по самой организации или отрасли в целом.

Вдобавок ко всему, сказанному мной выше про процесс проведения комплексного анализа и последующей диагностики хозяйственной деятельности компании, важно добавить один из ключевых методов анализа, а именно метод финансовых коэффициентов. Сам метод, как и понятно из названия, подразумевает под собой расчет ряда экономических коэффициентов, по блок-схеме, о которой было рассказано ранее. Эти коэффициенты несут в себе связующую функцию между отдельными статьями отчета о прибылях и убытках, о возможных связях и была в том числе речь, когда рассказывалось про разработанную Шереметом блок-схему, расчет как раз и происходит в соответствии с этим связями. Посчитанные на примере анализируемого предприятия коэффициенты впоследствии могут сравниваться с устоявшимися показательными значениями таких коэффициентов, отражающими определенное экономическое состояние компании. Результаты сравнения позволят сделать уже не безосновательные выводы и подвести рассуждения к диагностике продуктивности хозяйственной деятельности организации по определенным параметрам, где организация демонстрирует положительную динамику и все хорошо, а где есть необходимость вносить коррективы и проводить оптимизацию для повышения эффективности.

И крайний важный момент, которому хотелось бы уделить внимание, касающемуся опять же методов анализа, так как экономические системы постоянно переживают

огромное количество самых разных изменений, которые в том числе являются репликацией внутренних коренных преобразований в способах ведения хозяйственной деятельности организациями, такие же и даже с опережающим темпом должны внедряться нововведения в теоретические аспекты процедуры комплексного экономического анализа.

Все эти аспекты должны незамедлительно соответствовать изменчивой экономической среде. Стоит также сделать уточнение к моим словам, сказанным ранее, про классификацию методов анализа, которые могут применяться на практике в различных условиях. Мной была упомянута классификация по критерию возможность формализации того или иного метода, что они могут быть формальными и неформальными, к ним также стоит добавить классификацию по области применения тех или иных методов. В зависимости от области использования принято выделять три типа: специальные, общие и всеобщие. Для более структурированного представления вышеописанных методов по критерию формализации приведена схема ниже, представленная в моем предшествующем исследовании по данной теме.



Схема 1: Формальные методы.



Схема 2: Неформальные методы.

Перейдем теперь непосредственно к методике самой процедуры анализа и диагностики. В общем смысле такой анализ можно разбить на три логических блока, среди которых один отводится проведению анализа финансовых результатов, другой анализу эффективности хозяйственной деятельности по отчету о прибылях и убытках (ОФР) и балансу и третий анализу именно финансового состояния хозяйственной деятельности рассматриваемой компании. Рассмотрим же теперь кратко каждый из них по отдельности.

Начнем с первого блока, он состоит из нескольких этапов, которые были мной уже рассмотрены ранее, среди которых были проведение горизонтального анализа, оно же сравнение показателей во времени, то есть отслеживать изменение интересующих показателей за определенный временной период в сравнении с показателями предшествующих периодов; далее вертикальный анализ, он же структурный, основной задачей которого, как было сказано ранее, является разделение на составляющие части с последующим анализом их изменений, а также выявление влияния каждого из аспектов на итоговый финансовый результат; и анализ трендов, который способен отобразить динамику волатильности всех показателей за определенный временной отрезок.

Переходя к рассмотрению сущности второго блока, стоит сказать, что он подразумевает анализ эффективности финансово-хозяйственной и включает в себя проведение расчетов разных видов рентабельности, сама общая формула которой является показателем отношения прибыли к той или иной статье отчетности, здесь уже возможны уточнения в зависимости от того, что конкретно интересует аналитика. Это может быть и отношение прибыли к затратам, ко вложенным средствам, к активам и многое другое. Так как расчетный коэффициент является отношением, то и рассчитывается, как правило, в процентах. Важно сделать пояснение, как же было упомянуто, показатели рентабельности могут рассчитываться для разных статей баланса, рассчитывают следующие виды рентабельности: рентабельность активов, рентабельность собственного капитала, рентабельность инвестированного капитала, рентабельность затрат и отдельный важный тип рентабельности – доходность продукции или также в осведомленных кругах именуемая маржой.¹⁹

И заключительный блок, который также мне интересен в моем исследовании, анализ финансового состояния организации, процедура которого включает в себя оценка и составление характеристики основных фондов компании, степень обеспеченности организации собственными оборотными средствами, важное место также занимает анализ активов и пассивов в балансе, оценка состояния дебиторской и кредиторской задолженности, и, конечно же, главные интересующие меня показатели в моем исследовании, которые показывают уровень финансовой устойчивости компании, а именно ликвидность и платежеспособность.²⁰

В дальнейшем по всем пунктам пройдемся более основательно и в том числе с акцентом на интересующий меня экспериментальный подход.

¹⁹ Курсовая работа Кошелев В. В. Э-307.

²⁰ Шеремет А. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. – М.: ИНФРА-М, 2019

б) Финансовая устойчивость на основе Отчета о финансовом положении.

Теперь необходимо затронуть теоретическую тематику анализа именно финансовой устойчивости деятельности организации, проведение которой основано на данных отчета о финансовом положении компании, то есть баланса. Для обладания хорошей финансовой устойчивостью, у компании должна быть максимально гибкая структура капитала, организованная так, чтобы по результатам её деятельности можно было всегда констатировать превосходства доходов на расходами или же притоками денежных средств над оттоками, необходимость в этом объясняется тем, что такое соотношение позволит сохранять самостоятельную платежеспособность и создавать условия для впоследствии самообеспечения средствами для развития.

Строго говоря, финансовая устойчивость организации – это свод экономических показателей, описывающий способность экономического агента, в нашем случае организации, осуществлять свою хозяйственную деятельность, соблюдая при этом баланс соотношения активов и пассивов в волатильной рыночной среде, с обеспечением себя стабильной платежеспособностью, а, как следствие, и инвестиционной привлекательностью для потенциальных инвесторов, естественно в рамках приемлемых для них уровнях риска.

Если же компании удастся все же поддерживать финансовую устойчивость на необходимом уровне, это ей дает ряд положительных результатов в вопросе выполнения поставленных производственных планов и обеспеченности своей деятельности всеми необходимыми средствами производства. Так, можно понять, что недооценивать финансовую составляющую хозяйственной деятельности никак нельзя, именно за её счет и происходит приток денежных средств, а также продуктивное их расходование, обеспечивается хороший уровень платежной дисциплины и достигаются целевые, оптимальные пропорции соотношения собственного и заемного капитала, позволяющие наиболее оптимально их использовать.

Анализ и диагностика по методике Шеремета предполагают использование большого количества показателей для описания той или иной степени финансовой устойчивости, да они все стабильно используются в классической методике проведения анализа, но мной из них были отобраны три ключевых, причем отобраны так, чтобы можно было при расчёте в формуле заменять показатели отчета о финансовом положении на схожие по смыслу из отчета о движении денежных средств. Из этих показателей, как ранее было замечено были отобраны коэффициент деловой активности, коэффициент абсолютной ликвидности и коэффициент общей платежеспособности. Для наглядности ниже будут приведены их формулы вместе с аналогами.

Отдельно теперь пройдемся по каждому показателю, чтобы разобраться в их экономическом смысле. Начнем по порядку с деловой активности, дословно он отражает степень эффективности применения обоих видов активов, и оборотных, и внеоборотных для получения выручки в течение операционного цикла, то есть объективно показывает сколько денег приносит использование тех или иных активов. От этого зависит количество денег, которое при необходимости можно будет пустить на выплаты каких-то моментных экстренных обязательств, так как мы его причисляем к коэффициентам, описывающим финансовую устойчивость, иначе если активы не будут приносить достаточные суммы денег, ни о какой устойчивости речи идти и не будет. Данные для расчета этого показателя естественно будут браться из отчета о финансовых результатах, там находится выручка, а значения оборотных и внеоборотных активов из баланса, отчета о финансовом положении.

Далее рассмотрим коэффициент покрытия краткосрочных обязательств притоком денежных средств, также очень важный показатель, он иллюстрирует какую долю краткосрочных обязательств компания может в случае необходимости моментально покрыть притоком денежных средств, в некоторой степени, такой коэффициент является частичным аналогом коэффициента абсолютной ликвидности, заменять который в данном случае было бы не совсем разумно, так как он в себе имеет денежные активы и краткосрочные вложения, а чистый денежный поток уже результирующий показатель. Данный коэффициент представляет значение для инвесторов и, чем больше его значение, тем это должно быть лучше для компании, она легче сможет покрыть в случае необходимости краткосрочные обязательства, но по-хорошему, если значение получается слишком высоким, поэтому можно сделать допущение о больших простаивающих запасах денежных средств, которые, которые, по-хорошему, надо пустить обратно в операционный цикл и стимулировать развитие компании. Но оптимальное значение будет отражать хорошую готовность компании рассчитаться по своим быстрым обязательствам, что у неё будут деньги в нужном количестве, как раз хороший признак финансовой устойчивости. Формула расчета имеет своим источником данных ОФР и баланс, откуда можно взять всю необходимую информацию про значение чистой прибыли и амортизации, то есть как раз из чего в принципе будут покрываться обязательства и разделить их на значение тех самых краткосрочных обязательств, которые как раз могут быть в любой момент быть востребованы.

И третий коэффициент общей платежеспособности, который впервые и был предложен А.Д. Шереметом, в формульном виде в классическом анализе представляется довольно просто, как отношение всего капитала, активов организации ко всем её

обязательствам. По смыслу своему он показывает степень независимости организации от внешних кредиторов. Для него есть свое нормативное значение, он должен быть по хорошему больше двух, чтобы иллюстрировать хорошую степень устойчивости деятельности. Другими словами, по Шеремету данный показатель показывает степень покрытия всех имеющихся обязательств у компании ее активами и, как следствие, её способность на долгое и стабильное функционирование.

Для большего охвата сущности финансовой устойчивости и платежеспособности в дополнение к вышеописанным коэффициентам, а также в завершения этого блока работы, добавим расчет собственных оборотных средств организации, который также описывал в своих работах Д.А. Шеремет.²¹ Значение данного показателя во многом определяет устойчивость и платежеспособность организации, показывая абсолютное значение превосходства оборотных активов над краткосрочными обязательствами, которое, по хорошему и должно наблюдаться. Благодаря этому организация сможет обеспечить себя необходимыми денежными средствами путем реализации оборотных активов, чтобы рассчитаться с обязательствами. По смыслу наблюдается сходство с показателем ликвидности, это на самом деле так, за одним отличием в том, что ликвидность отражает это превосходство в виде отношения двух компонентов расчёта, а собственные оборотные средства организации или же её рабочий капитал показывает числовую разницу между этими двумя наиболее ликвидными разделами баланса по формуле: собственные оборотные средства (СОС) = оборотные активы (ОА) – краткосрочные обязательства (КО). Для этого показателя есть свои нормативные значения, в общем случае, платежеспособность можно классифицировать, как хорошую, если СОС получается положительным, что означает, оборотных активов в экстренной ситуации хватит на покрытие краткосрочных обязательств. Но возможна и другая ситуация, когда КО больше по своему значению ОА, здесь уже можно говорить о плачевном финансовом положении организации, за редким исключением специфических отраслей, которым присущи очень быстрые операционные циклы, где все имеющиеся запасы практически моментально приносят выручку. В дальнейшем в данной работе и этому показателю будет представлен экспериментальный аналог, который сохранит экономическую сущность с поправкой на использование в расчёте денежных потоков.

²¹ Шеремет А. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. – М.: ИНФРА-М, 2019

Глава 2. Оценка эффективности хозяйственной деятельности организации и оценка её финансовой устойчивости на основании ОДДС

1. Порядок проведения и трактовка оценки эффективности на основании Отчета о движении денежных средств.

Отчет о движении денежных средств содержит в себе информацию, имеющую высокую важность для проводимого анализа, благодаря которой аналитик, занимающийся исследованием, может получить возможность:

- Выстроить взаимосвязь между результатами отчетного и предыдущего периода;
- Получить реальное денежное выражение результатов хозяйственной деятельности, то есть нивелировать эффект условности показателей ОФР из-за отражения методом начисления, используемого при его составлении;
- Обнаружить главные источники притоков денежных средств и направления их применения;
- Делать прогнозы притоков и оттоков денежных средств в среднесрочной или долгосрочной перспективе;
- Делать выводы по результатам анализа ликвидности и финансовой устойчивости организации;
- А также концентрировать внимание компании на выявленных наиболее значимых направлениях её деятельности из всего представленного спектра.

Конечно, анализ по отчету о движении денежных средств, как и анализ по отчету о прибылях и убытках также имеет определенный план проведения, свою структуру. Такое всегда необходимо для создания системности подхода, чтобы по ходу анализа исследователь мог сформировать общую картину из составных частей. При таком подходе каждый последующий шаг является логическим продолжением или дополнением предыдущего, более того, что важнее, системный подход не упускать из рассмотрения моменты, которые несут какую бы то ни было важность, контролировать всё, что подлежит анализу. Теперь пройдемся по всем шагам более детально.

Первый этап, с которого все начинается, закладывает основу для последующего анализа, определяя интересующую область применения. Тут аналитик смотрит в целом какие происходят изменения с положительным денежным потоком за период в зависимости от отдельных источников. Здесь резонно задавать вопрос: «Откуда пришли деньги? В каких количествах?» Главное внимание все же, как правило, уделяется первому вопросу, из каких источников в организацию поступают настоящие денежные средства, они могут быть и внутренними, и внешними, из внутренних проще всего назвать выручку, а из внешних кредиты и займы. Внешние источники для аналитиков

представляют отдельные интересы, по ним можно сделать выводы о том, может ли компания самостоятельно, на свои деньги содержать свою хозяйственную деятельность. По всей этой информации впоследствии можно будет во время анализа сравнивать темпы роста положительных денежных потоков с такими же показателями других статей, задокументированных в отчете о финансовых результатах, то есть соотносить разные данные из разных отчетов. Среди таковых возможных связей можно выделить взаимосвязь денежных потоков и выручки от продаж, а также разных её уточняющих форм, которые можно из неё получить: прибыль от продаж и в конце чистую прибыль.

Второй этап посвящен уже противоположному анализу отрицательных денежных потоков компании, то есть тех ситуаций, когда деньги в компанию не приходят, а уходят из неё. Конечно, как в случае и с первым этапом, оттоки денежных средств тоже требуют определенной спецификации по главным направлениям расходования имеющихся в компании денежных средств, какая область забирает больше всех, а какие могут обеспечить резерв для будущих трат. Стоит отдельно заметить, что второй этап может быть во многом более ценным с точки зрения прикладного значения, чем первый, так как действительно важно точно знать, куда тратятся средства компании, какие процедуры можно провести, чтобы сократить необоснованные траты, провести оптимизацию. Естественно, при такой важности второго этапа, нельзя преуменьшать значимость первого, здесь играет важную роль поведенческий аспект экономического мышления агентов, а именно, люди более болезненно воспринимают потери, в сравнении с соразмерными выигрышами, поэтому знания про формирование отрицательного денежного потока для управленцев компании несет несколько большую ценность.

Ранее была приведена схема анализа, которая подтверждала логическую взаимосвязь между разными этапами анализа, третий этап анализа отчета о движении денежных средств не является исключением. Тут агрегируются собранные за первые два этапа данные для дальнейшего их сравнения. Если подробнее, то аналитики, занимающиеся анализом, выявляют и сопоставляют направления распределения положительных и отрицательных денежных потоков за рассматриваемый временной отрезок. Данное действие необходимо для обнаружения и подтверждения специфических особенностей колебаний абсолютных и относительных показателей денежных потоков, при этом учитывается и влияние на них разнообразных внешних эффектов. Проведение такой процедуры еще имеет значение, потому что позволяет аналитику выявлять наиболее уязвимые или наоборот выделяющиеся аспекты хозяйственной деятельности организации, в которых может не хватать денежных средств либо быть в избытке. Напоминая об основном источнике данных для этих этапов анализа,

они представляются в квартальных бухгалтерских отчетностях формы №4, который более привычно называть отчетом о движении денежных средств. Квартальная отчетность позволяет дать более точную картину ситуации у организации, и в большинстве случаев, комплексный анализ проводится внутренними аналитиками компании, которые имеют доступ ко квартальной отчетности организации и могут ей пользоваться. Но я, увы, таковым не являюсь, а данный тип отчетности не предназначен для открытого использования, поэтому я не смогу им воспользоваться для анализа в своём исследовании рассматриваемых организации, поэтому мной будет упомянут этот момент, но только в целях теоретического ознакомления.

Завершающим этапом является четвертый этап, который уже непосредственно посвящен анализу аналитических коэффициентов, то есть тех относительных показателей, каждое значение которых в определенных диапазонах описывает ту или иную степень рациональности расходования или иного перераспределения денежных средств, доступных организации. При этом описанный выше анализ коэффициентов подразумевает под собой еще и факторный анализ, на котором будет дополнительно сакцентировано внимание в моей работе, он нужен для вычленения таких структурных частей отдельных показателей, чтобы можно было определить, какой именно из составных аспектов оказывает наибольшее влияние на наблюдаемую динамику. Такое разложение поможет заинтересованному в анализе лицу увидеть и понять, какой аспект из их многочисленного количества оказывает наибольшее влияние или выделяется нерациональным использованием в плане контроля денежных притоков и оттоков. Понимание таких моментов даст возможность выявить возможные направления для усовершенствования стратегии управления денежными потоками с целью обнаружения упущенных резервов эффективности для ускоренного роста самой организации.

Замечу, что управление именно денежными потоками меня интересует в меньшей степени, но не упомянуть об этом, на мой взгляд, было нельзя. Поэтому, кратко промежуточно подытожу всё вышесказанное, определенно, в процессе анализа могут потребоваться следующие данные (Ранее критерий отбора данных был представлен в курсовой третьего года обучения):

- Объемы денежных притоков и оттоков по трем направлениям, раскрываемым в ОДДС: операционной, инвестиционной и финансовой;
- В связи с проведением в работе сравнительно-сопоставительного анализа по ОФР и по ОДДС обязательно понадобится соотношение чистого денежного притока по разделу операционной прибыли и чистой прибыли за операционный цикл;

- В целом соотношение всех денежных потоков и положительных, и отрицательных между собой по всем трем направлениям: операционных, инвестиционных и финансовых операций.²²

Если же снова напомнить про этапность анализа хозяйственной деятельности по отчету о движении денежных средств, то три первых этапа направлены на выявление всех положительных и отрицательных денежных потоков, их соотношения, главным образом, все эти данные собираются для четвертого этапа, который будет уже основополагающим при принятии уже стратегических решений, касающихся именно управления денежными потоками. Кратко проиллюстрирую схему факторного анализа, не сильно заостряя на этом внимание, так как в последствии более подробно по ней пройдемся в разделе финансовой устойчивости.

²² Курсовая работа Кошелев В. В. Э-307.

2. Оценка финансовой устойчивости на основании Отчета о движении денежных средств.

По классической схеме анализ финансовой устойчивости базируется на оценке платежеспособности компании, как я ранее говорил, рассчитываются разные показатели ликвидности и платежеспособности, источником данных для которых является отчет о финансовом положении, он же баланс. Но, при этом только этих данных зачастую может быть недостаточно, поэтому в этом пункте я кратко рассмотрю дополнение такого анализа данными, из отчета о движении денежных средств, которые могут оказаться полезными при постановке диагноза финансовой устойчивости рассматриваемой компании. Как уже выше было упомянуто, информация по денежным потокам является максимально близкой к реальности и в то же время хорошо подконтрольна, в отличие от той же прибыли, себестоимости и выручки, их в случае чего можно редактировать, то есть искусственно манипулировать получаемыми значениями показателей через них. Важно не пренебрегать этим этапом анализа, с использованием отчета о движении денежных средств, так как благодаря ему можно наблюдать за изменением активов компании, оказывать влияние на размер и временные рамки притоков и оттоков. Значимость применения такого подхода действительно велика, так как она же так же лежит в основе потенциальных стратегических и управленческих решений, как и результаты анализа эффективности и устойчивости по отчету и прибылям и убыткам и балансу. С ее использованием можно будет делать прогнозы корректных планов по погашению имеющихся кредитов, понимать вообще, насколько компания в силах их погасить, чтобы в будущем минимизировать вероятность возникновения кассовых разрывов, что иллюстрирует не лучшую ситуацию с финансовой устойчивостью.

Конечно, как и в случае анализа эффективности по отчету о движении денежных средств, так и в случае с финансовой устойчивостью анализ начинается с вычленения и разделения всех денежных потоков по притокам и оттокам, то есть, где изучается их структура, так же такой анализ мы выше называли вертикальным. После чего они уже рассматриваются совместно, анализируется равномерность их распределения, которая призвана выявить колебания денежных потоков под воздействием внешних факторов, как мы говорили раньше. Сопровождаться эта процедура может построением графиков этих денежных потоков для придания большей наглядности ситуации с денежными средствами компании для аналитика. В качестве примера приведу такую ситуацию: на протяжении трех кварталов в компании имело место преобладание удельного веса положительных потоков над отрицательными, а в последнем квартале внезапно для всех отрицательный денежный поток превысил положительный. В такой ситуации можно предполагать, что компания стабильно в течение трех кварталов была обеспечена

деньгами, а в последнем вдруг произошла из ряда вон выходящая ситуация, которая может быть описана каким-то из трех следующих сценариев: 1) произошло значимый рост отрицательных денежных потоков на фоне оставшегося количества положительных; 2) произошло заметное снижение количество притоков при прежнем значении отрицательных денежных потоков; 3) произошел непропорциональный рост оттоков денежных средств вместе с меньшим приростом притоков денежных средств. Эти сюжеты в упрощенном виде иллюстрируют возможность резких и разнонаправленных изменений ситуаций с платежеспособностью, а как следствие финансовой устойчивости рассматриваемой организации. Хорошим дополнением графикам для исследования, насколько сбалансированно распределяются притоки и оттоки денежных средств по кварталам будет коэффициент равномерности, он описывает размер отклонений реальных значений от тренда, выраженного посчитанными средними арифметическими значениями. Формула расчет выглядит следующим образом: $K_{\text{равн}} = 1 - \frac{\sigma}{\bar{x}}$, где в числителе дроби находится как раз корень из дисперсии отклонения реальных значений от средних, а в знаменателе те самые посчитанные средние по кварталам. Низкая сбалансированность распределения денежных потоков будет соответствовать низким значениям этого коэффициента, что также будет отражать плохое умение руководства управлять денежными потоками. Для предотвращения развития такой ситуации, чтобы, как минимум выйти из нестабильного состояния, необходимо добиваться паритета между притоками и оттоками, чтобы они были соизмеримы друг с другом. С целью же еще большего улучшения положения организации руководству можно предпринимать попытки обеспечить преобладание именно притоков над оттоками, так смогут появиться свободные денежные средства, так же называемые чистым денежным потоком (ЧДП), которые будут гарантировать организации в случае надобности её платежеспособность. (Такой коэффициент ранее был представлен в том числе и в моем исследовании прошлого года.)

Более того важно упомянуть такую процедуру в процессе анализа, как оценка достаточности денежного потока, в ходе которой выясняется в принципе минимальная потребность организации в деньгах, то есть выявление норматива денежных средств (НДС) компании. Его можно посчитать путем умножения значения расходов денежных средств в день на количество дней, на которые рассчитывается необходимый запас. При этом величина дневной потребности берется экономистами компании исходя из прошлого опыта, поэтому может часто изменяться. Кроме прочего, ранее в предыдущем разделе была приведена таблица с коэффициентами факторного анализа, там мной было сказано, что в дальнейшем она будет обсуждаться более подробно. Так, часть

коэффициентов, представленных в ней по своему смыслу, относятся к показателям, оценивающим эффективность хозяйственной деятельности организации, а часть уже отвечают за платежеспособность, то есть интересующую нас финансовую устойчивость. Главным образом, первая часть показателей описывает насколько производственная деятельность компании обеспечивает компанию прибылью, насколько оптимально и продуктивно. Вторая часть, посвященная устойчивости, акцентирует внимание на обеспечении своего рода денежной подушки на случай возникновения необходимости производить те или иные выплаты, оценке степени автономности организации или же зависимости от внешних инвесторов. То есть эффективность, грубо говоря, почти как внутренняя устойчивость нацелена на внутреннюю оценку продуктивности использования активов и т.п. А устойчивость она направлена на удовлетворение возникающих внешних потребностей или обязательств за счет эффективной внутренней деятельности. Другими словами, относительные показатели описывающую устойчивость дают обоснованные основания для выявления проблемных зон в балансе компании. Такое главным образом будет нужно компаниям, в которых заметная часть разных обязательств, поэтому в таком случае возникает повышенный интерес к интенсивности получения положительных денежных потоков для обеспечения этих обязательств, как ранее отмечалось, к таким показателям относятся значения рентабельности, ликвидности также показатели структуры собственного и заемного капиталов и другие. Если говорить более конкретно, то среди них основные звучат так: коэффициент покрытия запасов собственными оборотными средствами; коэффициент содержания задолженности по налогам и сборам в бюджетах разных уровней; коэффициент покрытия запасов источниками финансовых средств; коэффициент отношения собственного и заемного капитала; коэффициент текущей ликвидности; коэффициент общей платёжеспособности; коэффициент соотношения положительных и отрицательных денежных потоков.

Приведу отдельно перечень внутренних факторов компании, которые так или иначе оказывают воздействие на уровень финансовой устойчивости, и на их основании можно строить баланс неплатежеспособности для дальнейшего вычленения и анализа значимых аспектов. Условно эти факторы разбиваются на три подкатегории: общая величина пропущенных платежей, причины пропусков оплат и моменты, положительно сказывающиеся на финансовой обстановке в компании.

Общая величина пропущенных платежей:

- неуплата в срок банковских кредитов;
- пропущенные расчёты с поставщиками;
- кассовые провалы;
- просроченные платежи по з/п и другие.

Причины выхода за установленные рамки срока оплаты:

- недостаточное количество собственных оборотных активов;
- выход за рамки плана по товарно-материальным запасам;
- действующая дебиторская задолженность клиентов.

Моменты, положительно сказывающиеся на финансовой обстановке в компании:

- высвободившиеся в ходе деятельности денежные средства (финансовые резервы, резервы на развитие и другие);
- превосходство объема кредиторской задолженности (КЗ) над дебиторской (ДЗ);
- заемные средства и в том числе банковские кредиты на обновление оборотных средств.

Схема 3: Внутренние факторы.

Далее более детально рассмотрим часть вышеперечисленных коэффициентов, описывающих эффективность деятельности организации и её финансовую устойчивость. Ранее в предыдущей главе они уже упоминались, теперь приведем их формулы и описание экономического смысла (Также формулы основных из них приводились в моей курсовой работе третьего года по теме).

Коэффициент	Полное название	Формула	Норматив	Описание
$K_{ликв.}$	Коэфф. ликвидности	$\frac{ПДП_{ТД}}{ОДП_{ТД}}$	$>0,35$	Показывает соотношение всех возможных притоков денежных средств и оттоков в процессе текущей деятельности.
$K_{эфф.}$	Коэфф. Эффективности денежных потоков	$\frac{ЧДП}{ОДП_{ТД}}$	≥ 0	Показывает сколько рублей ЧДП приходится на рубль оттока денежных средств. То есть сколько денег получается сверх затраченных. (своего рода рентабельность)
$K_{реинв.}$	Коэфф. Реинвестирования денежных потоков	$\frac{(ЧДП - Д_{выпл.})}{\Delta РИ + \Delta ДФВ}$	Отсутствует	Показывает, какая часть ЧДП идёт на прямые и портфельные инвестиции. (прямые - вложения в основные средства и нематериальные активы, а портфельные в долгосрочные ценные бумаги и займы.
$K_{рент.к.}$	Коэфф. Рентабельности денежных потоков в SR финансовых вложениях	$\frac{(\%_{КФВ} - Д_{КФВ})}{КФВ_{ср.}}$	\geq средней по рынку ставки процента по	Показывает эффективность денег, затраченных на портфельные инвестиции. (Это те самые формулы, которые
$K_{рент.д.}$	Коэфф. Рентабельности	$\frac{(\%_{ДФВ} - Д_{ДФВ})}{ДФВ_{ср.}}$		

	денежных потоков в LR финансовых вложениях		соотносимым вложениям	показывают, ведется ли честная деятельность в организации или деньги просто выводятся из бизнеса, путем выдачи займов под очень малые проценты организациям, входящих в ту же группу компаний)
$K_{пп.}$	Коэфф. Покрытия прибыли	$\frac{ЧДП_{то}}{ЧП}$	Отсутствует	Показывает, какая часть прибыли превращается в итоге в реальные деньги.
$K_{по.}$	Коэфф покрытия обязательств	$\frac{ЧДП_{то}}{О_{ср}}$	Отсутствует	Показывает, насколько ЧДП от текущих операций может покрыть в моменте имеющиеся обязательства. Иллюстрирует платежеспособность организации и её долговую нагрузку.

Таблица 2: Коэффициенты для описания эффективности и финансовой устойчивости.

ЧДП – Чистый денежный поток (разница между притоками и оттоками).

ПДП_{тд} – Положительный денежный поток от текущей деятельности.

ОДП_{тд} – Отрицательный денежный поток от текущей деятельности.

$D_{выпл.}$ – Выплаченные дивиденды.

ΔRI – Прирост реальных инвестиций за исследуемый период.

Δ ДФВ – Прирост долгосрочных финансовых вложений.

$\%_{\text{КФВ}}$ – Проценты полученные по краткосрочным финансовым вложениям.

$D_{\text{КФВ}}$ – Дивиденды, полученные по краткосрочным финансовым вложениям.

$\text{КФВ}_{\text{ср.}}$ - Среднее значение краткосрочных финансовых вложений за период.

$\%_{\text{ДФВ}}$ – Проценты, полученные по долгосрочным финансовым вложениям.

$D_{\text{ДФВ}}$ – Дивиденды, полученные по долгосрочным финансовым вложениям.

$\text{КФВ}_{\text{ср.}}$ – Среднее значение краткосрочных финансовых вложений за период.

ЧДП_{ТО} – Чистый денежный поток по текущим операциям.

ЧП – Чистая прибыль.

$O_{\text{ср.}}$ – Среднее значение обязательств за период.

Данные показатели могут в дальнейшем пригодиться для проведения моего экспериментального анализа.

Глава 3. Проведение экспериментального анализа и диагностики хозяйственной деятельности организации на основе отчета о движении денежных средств на примере ЦУМа.

1. Теоретическая аргументация экспериментальной методики.

Если же теперь более детально рассмотрим теоретическую часть моего экспериментального анализа, то для его проведения нам понадобится произвести расчёт необходимых показателей, отражающих различную степень эффективности хозяйственной деятельности и разные уровни финансовой устойчивости, которые обычно рассчитываются по отчету о финансовых результатах и балансу (отчету о финансовом положении), среди которых будут следующие: коэффициент рентабельности продаж, деловой активности, рентабельности капитала, рентабельности собственного капитала и покрытия краткосрочной задолженности денежным потоком, достаточности капитала и общей платёжеспособности. В вопросе описания именно эффективности хозяйственной деятельности будут использованы четыре показателя: коэффициент рентабельности продаж, рентабельности капитала, рентабельности собственного капитала и достаточности собственного капитала.²³(Некоторые из них так же применялись в моем исследовании прошлого года, поскольку в данной работе происходит углубление в выбранную тогда тематику.) А для описания финансовой устойчивости будут рассчитываться три оставшихся: коэффициенты деловой активности, покрытия краткосрочной задолженности денежными потоками и общей платёжеспособности. Однако, снова замечу ключевой момент, главная задача моего эксперимента состоит в том, что будет заменен условный показатель из отчета о финансовых результатах на реальный показатель денежного потока из отчета о движении денежных средств, в зависимости от показателя будет браться наиболее близкий по смыслу показатель. Например, при расчёте рентабельности капитала вместо показателя чистой прибыли будет учитываться показатель чистый приток денежных средств (ЧДП) от операционной деятельности. Главный посыл такой замены заключается в том, что при формировании чистого денежного притока от операционной деятельности уже учитываются оттоки в запасы, которые будут проданы в будущем, но проплачиваются заранее, здесь уже возникает небольшая, но все же спорность проводимой замены. То есть прибыль представляет результат строго по прошествии процедуры продажи, с запозданием, в то время как чистый денежный поток от операционной деятельности отражает эффективность от уже совершенных продаж и устойчивость в части финансирования будущих запасов. Более того, в формировании прибыли есть такое

²³ Курсовая работа Кошелев В. В. Э-307.

явление, которое называется принципом соответствия доходов и расходов, а в случае с отчетом о движении денежных средств соотносимым принципом является принцип соответствия притоков и оттоков, только если в формировании прибыли мы учитываем разово расчеты по каким-либо статьям в совокупности и в один момент, то есть продано 10 единиц продукции, затем начислено выручки за эти же 10 единиц, а с денежными проводками может наблюдаться разнесенность во времени первого и второго платежа, проще говоря, оплатили 5 единиц продукции – получили 10 единиц, но потом спустя какое-то время в течение всё того же периода произвели оплату оставшихся 5 единиц, но они уже были получены ранее, этим и выражается растянутость во времени проведения расчетов по одной статье затрат, но в то же время и обоснованность равноценности выполнения замены благодаря этим двум принципам двух форм отчетности. Иными словами, можно сказать, прибыль всегда отражает только эффективность прошедшего периода, а чистый операционный денежный поток способен показать эффективность прошедшего периода и устойчивость в настоящем времени. По своему смыслу чистый операционный денежный поток трактуется шире, чем прибыль, поэтому может дать более доскональное объяснение интересующим нас закономерностям в операционной деятельности организации, этим и объясняется обоснованность желания произвести замену. Важно отдельно акцентировать внимание на том, что в своем анализе я буду проводить диагностику организаций, занимающихся розничной торговлей, так как это просто универмаги, но анализу могут подвергаться компании и других отраслей, нефтедобывающей, газодобывающей, технологической, для которых важной учитывать поток не только операционный, но и инвестиционный, так как у них могут быть, к примеру еще и доходы от облигаций. Отсюда вытекает важное замечание, касающееся моего эксперимента, я не углубляюсь в разложение и учет всевозможных корректировок, которые, по-хорошему, нужно реализовывать, корректировки на амортизацию, на переоценки, если бы соответствующие статьи присутствовали у рассматриваемых мной компаний, но поскольку располагаю отчетностью компаний сферы розничной торговли, в оценке таких статей нет необходимости, это важная оговорка.

Таким образом, эффективность нами будет оцениваться через четыре показателя: коэффициент рентабельности продаж, рентабельности капитала, рентабельности собственного капитала и достаточности собственного капитала вместе с их факторными моделями. Пройдемся по каждому из них в отдельности чуть более подробно.

Начнем с рентабельности продаж, данный коэффициент в исходном виде отражает, какая часть прибыли содержится в одном дополнительно заработанном рубле, а модернизированный, в котором вместо чистой прибыли используется чистый денежный

поток, а вместо выручки просто положительный денежный поток, и тот, и тот формируются операционной деятельностью, такой показатель иллюстрирует уже количество рублей чистого денежного потока, которое можно получить из всего положительного денежного потока. Другими словами, сколько из рубля положительного потока денег компания может оставить себе.²⁴ Такой показатель отражает насколько хозяйственная деятельность организации позволяет ей именно зарабатывать деньги для себя, которые могли бы покрыть все операционные расходы и еще остаться прозапас.

Ко всему прочему, можно расширить мой анализ добавлением факторной модели через отдельное разложение каждого из рассматриваемых показателей, начиная с показателя рентабельности продаж. Объяснить это можно тем, что для большей точности при её расчёте нужно учитывать большое количество факторов, формирующих выручку, которую мы заменяем на положительный денежный поток от текущей деятельности. Суть такого разложения также сохраняет возможность замены условной чистой прибыли из отчета о финансовых результатах уточняющими показателями эффективной способности частей хозяйственной деятельности организации приносить положительный денежный приток, аналог чистой прибыли, рассчитанных на основе данных из отчета о движении денежных средств, то есть в соответствии с задачами моего исследования. Далее попробуем выделить факторы, которые могли бы повлиять на продажи и введем их в рассмотрение вместе с вышеописанной формулой рентабельности по экспериментальному методу в соответствии с методикой, представленной Шереметом Д.А. Он представлял разложение рентабельности продаж по следующему алгоритму:

$$\text{Рентабельность продаж} = \frac{p}{N} = \frac{N - S}{N} = 1 - \frac{S}{N} = 1 - \frac{U}{N} - \frac{M}{N} - \frac{A}{N}$$

Где N – выручка от продаж

S – себестоимость продаж

A – амортизация основных средств, которая учитывается в расходах отчетного периода;

U – оплата труда и другие отчисления отчетного периода;

M – материалы, учтенные в отчетом периоде;

P – показатель прибыли.

Таким образом он показывал влияние емкости каждой из статей расходов (отношения статьи расходов к выручке) отчетного периода на конечный результат – прибыль, то есть чем меньше тратятся деньги на, к примеру, амортизационные

²⁴ Курсовая работа Кошелев В. В. Э-307.

отчисления, тем большая часть денег оседает в организации, также и с остальными факторами, смысл таков.

Наша же факторная модель будет иметь схожую цель – разложить показатель по аспектам, которые оказывают на него прямое влияние, в случае с рентабельностью положительного денежного потока по чистому денежному потоку на него влиять будут следующие факторы: расчеты с поставщиками или же подрядчиками, оплата труда работников и прочие платежи. Используя вышеперечисленные данные, я и буду строить свою факторную модель для показателя рентабельности продаж, а впоследствии и для остальных ее типов. Модель для расчетов будет выглядеть так:

$$\frac{\text{ЧДП}_{\text{ТД}}}{\text{ПДП}_{\text{ТД}}} = \frac{\text{ПДП}_{\text{ТД}} - C}{\text{ПДП}_{\text{ТД}}} = 1 - \frac{C}{\text{ПДП}_{\text{ТД}}} = 1 - \left(\frac{M}{\text{ПДП}_{\text{ТД}}} + \frac{U}{\text{ПДП}_{\text{ТД}}} + \frac{E}{\text{ПДП}_{\text{ТД}}} \right)$$

Где C – расходные статьи;

M – платежи по расчетам с поставщиками и подрядчиками;

U – платежи по заработным платам;

E – прочие платежи.

То есть отсюда можно понять, что рентабельность продаж тем выше, чем меньше расходов заключено в процессе продажи, чтобы денежных средств тратилось меньше, а хозяйственная деятельность приводила хотя бы к какому-то, но все же оседанию денег в казне компании, иначе расходы будут превышать все статьи притока, лишая деятельность предприятия главное коммерческой цели – получения прибыли, в нашем случае чистого денежного притока. А размер расходов в нашей модели описывается через их емкость в положительном денежном притоке, которые можно назвать материалоемкость, оплатоемкость и емкость прочих платежей. Похожая процедура будет ждать нас и далее при работе с другими показателями рентабельности.

Перейдем далее к рассмотрению показателя рентабельности капитала. В оригинале он считается по формуле отношения чистой прибыли к значению капитала, и отражает сколько единиц чистой прибыли приносят единицы всего капитала. В исходном показателе чистая прибыль берется из отчета о финансовых результатах, а значение капитала из актива баланса, в случае с экспериментальным показателем, в нём заменится значение чистой прибыли на показатель чистого денежного потока. Поэтому он уже будет отражать сколько рублей именно приносит имеющийся у компании капитал. Стоит отметить, что главным образом этот показатель имеет значение для потенциальных инвесторов, показывая отдачу от вложенного капитала, им это даст понимание того, насколько целесообразно инвестировать в развитие этой компании, если их целью

является в последствии выйти в плюс, чтобы компания не просто забрала вложенные средства, но и принесла доходность.

Для представления факторной модели рентабельности капитала также воспользуемся подходом Шеремета, описанным выше, тут будем иметь изначально двухфакторную модель, оригинальная формула которой выглядит так:

$$\text{Рентабельность капитала} = \frac{p}{K} = \frac{p}{N} * \frac{N}{K}$$

Где p – все также показатель прибыли;

K – стоимость капитала (или же средняя стоимость активов);

N – выручка отчетного периода.

Таким образом исходный показатель раскладывается на два других показателя: рентабельность продаж, она же эффективность продаж в отчетном периоде, и коэффициент деловой активности, смысл которого заключается в стоимости капитала на текущий момент, далее этот показатель тоже рассмотрим в блоке финансовой устойчивости. А рентабельность продаж ранее уже была также разложена по факторной модели. Отсюда можно построить эту фактурную модель, но уже в терминах денежных потоков, как это было сделано выше по тексту:

$$\frac{\text{ЧДП}_{\text{ТД}}}{\text{Капитал}} = \frac{\text{ЧДП}_{\text{ТД}}}{\text{ПДП}_{\text{ТД}}} * \frac{\text{ПДП}_{\text{ТД}}}{\text{Капитал}}$$

Данное разложение полностью согласуется с главной идеей моего подхода, при этом сохраняя экономический смысл исходного показателя, то есть остается неповрежденной изначальная связь между ними.

С показателем рентабельности собственного капитала ситуация обстоит примерно также, только с единственной оговоркой, здесь речь идет уже о капитале именно собственников, а не внешних инвесторов, они также заинтересованы, чтобы их предприятие не только потребляло вложенные в оборудование средства, но и эффективно его использовало, то есть этот показатель тоже отражает эффективность использования компанией капитала собственников. Формула расчёта идентична предыдущему пункту, только вместо капитала будет уже собственный капитал, как часть всего капитала, а чистая прибыль в классическом случае будет заменена на все тот же чистый денежный приток от операционной деятельности, и отражать показатель будет уже приток денежных средств за счет эффективного использования собственного капитала.

Факторная модель рентабельности собственного капитала будет состоять из трех факторов, по методологии построения трехфакторной модели Дюпона, описывающей взаимосвязь различных по своей сущности факторов. В разложение также, как и в случае

с капиталом входят рентабельность капитала, деловая активность и, так называемый, финансовый рычаг. В исходном виде она выглядит так:

$$\text{Рентабельность собственного капитала} = \frac{p}{K^c} = \frac{p}{N} * \frac{N}{K} * \frac{K}{K^c}$$

Где p – все также показатель прибыли;

K – стоимость капитала (или же средняя стоимость активов);

N – выручка отчетного периода;

K^c – собственный капитал.

Рентабельность собственного капитала выше экономической рентабельности благодаря привлечению заемных средств в виде финансового рычага, если его значение больше 1, при одновременном росте прибыли. Переработанная факторная модель примет следующий вид:

$$\frac{\text{ЧДП}_{\text{ТД}}}{\text{Собств. Кап.}} = \frac{\text{ЧДП}_{\text{ТД}}}{\text{ПДП}_{\text{ТД}}} * \frac{\text{ПДП}_{\text{ТД}}}{\text{Капитал}} * \frac{\text{Капитал}}{\text{Собств. Кап.}}$$

И, в целом, полученный показатель можно назвать рентабельностью собственного капитала по денежным средствам, он будет тем выше, чем больше получится рентабельность продаж, выраженная через денежные потоки, чем меньше будет стоить капитал в текущий момент времени и, конечно же, чем эффективнее получится финансовый рычаг.

А достаточность собственного для обоих случаев будет рассчитываться по идентичной формуле по статьям баланса, разности значений собственного капитала и уставного капитала.

Отдельно представлю вышеописанные показатели для оценки эффективности в виде таблицы (Ранее уже упоминались):

Таблица 3: Коэффициенты для оценки эффективности.

Показатель	Формула расчета по ОФР и Балансу	Переход	Формула расчета по ОДДС и Балансу
Рентабельность продаж	$\frac{\text{Чист. прибыль}}{\text{Выручка}}$	=>	$\frac{\text{ЧДП}_{\text{ОД}}}{\text{ПДП}_{\text{ОД}}}$
Рентабельность капитала	$\frac{\text{Чист. прибыль}}{\text{Капитал}}$	=>	$\frac{\text{ЧДП}_{\text{ОД}}}{\text{Капитал}}$
Рент собственного капитала	$\frac{\text{Чист. прибыль}}{\text{Собств. кап.}}$	=>	$\frac{\text{ЧДП}_{\text{ОД}}}{\text{Собств. кап.}}$

Достаточность собственного капитала	Собств.Кап. – Уст.Кап.	=>	Собств.Кап. – Уст.Кап.
--	------------------------	----	------------------------

Далее обратимся к блоку оценки устойчивости, для чего возьмем на рассмотрение три следующих коэффициента: коэффициент деловой активности, коэффициент покрытия краткосрочных обязательств притоком денежных средств и коэффициент общей платежеспособности. Важно сразу сделать оговорку, выбор именно трех коэффициентов можно объяснить тем, что я в своей работе ставлю своей целью показать принцип интересующей меня замены и соотносимости экспериментальных показателей с классическими показателями и главное с реальной обстановкой в хозяйственной деятельности организации, нет задачи проводить анализ всего массива показателей, относящихся к тому или иному блоку анализа и диагностики, чтобы в последствии, такая замена могла бы применяться на практике. Так как некоторые показатели из всего их обилия не могут существовать с сохранением идейного смысла при проводимых заменах, поэтому отобраны были именно те, чей смысл не искажается при внедрении экспериментального подхода. Рассмотрим же теперь экономический смысл выбранных мной показателей и аргументируем проводимую замену с точки зрения релевантности её использования.

Начнем по порядку с показателя деловой активности, он напрямую оказывает влияние на ликвидность, то есть способность компании в случае необходимости исполнить свои краткосрочные обязательства. Воздействие происходит косвенным путем, через оценку эффективности использования активов в вопросах образования выручки в случае классического подхода к анализу и диагностике. В модернизированной схеме необходимо будет оценить способность внеоборотных и оборотных активов обеспечивать компанию положительным денежным потоком, то есть просто приносить реальные деньги в казну для дальнейших операций. Отсюда и производится замена выручки, опять же условного показателя, на вполне реальное значение притока денежных средств, внеоборотные и оборотные активы остаются в формуле без изменений.

Следующим шагом пройдемся по особенному коэффициенту, которому отводится несколько отдельное место в моем анализе, а именно коэффициенту покрытия краткосрочных обязательств притоком денежных средств. Он несет в таком подходе репрезентативную роль, представляя собой составную часть коэффициента абсолютной ликвидности, отражающая ту часть, которая направлена на финансирование

краткосрочных обязательств, так как использование в таком контексте самого показателя абсолютной ликвидности не совсем уместно по причинам, описанным мною ранее. Здесь же показатель чистой прибыли из общепринятой формулы будет заменен в силу своей опять же условности на чистый денежный приток от операционной деятельности. Смысл в том, чтобы оценить способность компании из своей операционной деятельности формировать положительный денежный поток, преобладающий над отрицательным, который мог бы еще и в некоторой пропорции покрывать краткосрочные обязательства, отражая тем самым уже не косвенной, а напрямую уровень возможностей компании в моменте рассчитываться со своими кредиторами, задолженность перед которыми классифицируется, как краткосрочная.

И третьим рассмотрим коэффициент общей платежеспособности, который как я ранее отмечал в оригинале был предложен Шереметом Д.А. для иллюстрации, насколько компании в состоянии обеспечивать все свои обязательства и краткосрочные, и долгосрочные своими активами, другими словами, стабильно продолжать свою деятельность самостоятельно, не ощущая зависимости от внешних кредиторов или ощущая её в разумных и допустимых самой компанией пределах. Экспериментальная замена здесь производится и в числителе, и в знаменателе. Если формула предложенная Шереметом выглядит, как отношение всего капитала ко всем обязательствам, то после замены вместо капитала будет общий положительный денежный поток, а вместо всех обязательств – общий отрицательный денежный поток. По смыслу все становится довольно очевидно и нетривиально, так как с помощью такой замены есть возможность оценить наличие и степень превосходства совокупных притоков денежных средств над совокупными оттоками и понять, а приносит ли организации её деятельность положительные потоки или только вытягивает денежные средства, в самом общем случае. Благодаря этому показателю и можно понять, а остаются ли у компании вообще деньги после того, как совершаются все операции, влекущие за собой их оттоки.

Ниже для наглядности приведена таблица с производимыми заменами в отобранных показателях финансовой устойчивости компании (Также упоминались ранее):

Таблица 4: Коэффициенты для оценки финансовой устойчивости.

Показатель	Формула расчета по ОФР и Балансу	Переход	Формула расчета по ОДС и Балансу
Деловая активность	$\frac{\text{Выручка}}{\text{Капитал}}$	=>	$\frac{\text{ПДП}_{\text{ОД}}}{\text{Капитал}}$

Коэффициент покрытия краткосрочных обязательств притоком денежных средств	$\frac{\text{Чист. Прибыль} + \text{Аморт.}}{\text{Кр. обяз.}}$	=>	$\frac{\text{ЧДП}_{\text{од}}}{\text{Кр. обяз.}}$
Коэффициент общей платежеспособности	$\frac{\text{Капитал}}{\text{Обязательства}}$	=>	$\frac{\text{ОПДП}}{\text{ООДП}}$

И заключительным штрихом теоретической части экспериментального подхода, посвященной финансовой устойчивости, будет расчет упомянутых в описании классической методики анализа собственных оборотных средств (СОС) или, как их еще называли, рабочего капитала, но с коррекцией на тематику моего исследования, то есть с использованием потоков денежных средств организации. Необходимо вычленить наиболее соотносимые с классической методикой расчета по логике статьи отчета о движении денежных средств. В качестве таких статей будут взяты все располагаемые чистые операционные притоки денежных средств вместе с краткосрочными кредитами, а вычитаться из них будут как раз расходы на возврат тех самых краткосрочных кредитов, которые могут быть затребованы в ближайшей перспективе. Так будет соблюдена ликвидность выбранных статей, которая выражается в возможной скорости требования и выплаты. Отсюда, формула для расчёта будет выглядеть следующим образом: Собственные оборотные денежные средства (СОДС*) = чистый денежный приток от текущей деятельности + краткосрочные кредиты – возврат краткосрочных кредитов. Целью данного экспериментального аналога является наглядная демонстрация количества денежных средств в наличии у компании для ведения операционной деятельности. Краткосрочные кредиты и займы включаются в формулу для того, чтобы показать, с одной стороны, что в числе наличности учтены и полученные заемные деньги, а, с другой стороны, насколько организация способна к погашению краткосрочных заемных обязательств за счёт текущих операций. Иными словами, аналог призван продемонстрировать, в какой степени компания может финансировать свои оборотные запасы для новых операционных циклов и вовремя рассчитываться по краткосрочным обязательствам, направленным как раз под финансирование этих запасов. По этому показателю можно будет сделать оценочное суждение о том, хватит ли организации имеющихся в моменте денежных средств для погашения краткосрочных кредитов в случае их востребования, и в каком количестве останутся после этого деньги, если

вообще останутся. Иными словами, рассчитав этот показатель, можно будет делать вывод о степени платежеспособности рассматриваемой компании. Если она финансово устойчива, то данный показатель должен стабильно иметь положительное значение.

2. Классический анализ ОДДС Смоленского центрального Универмага.

В понимании теоретических аспектов классической методики анализа больших проблем не возникало, поэтому куда более ценно опробовать это все в прикладном ключе, на реальном примере. В качестве такого примера мною будет рассмотрена имеющаяся в моем распоряжении годовая отчетность за 2017–2018 года одного из трех центральных универмагов, находящихся в Смоленске, Кемерово и Асбесте. Такой период представленной отчетности был выбран не случайно, так как более поздние варианты публикуемой отчетности отражают в себе последствия форсмажорных обстоятельств, к примеру, в 2020 году предприятия были подвержены влиянию экономической обстановки в условиях пандемии, в 2021 – обострение международных экономических отношений на фоне политических конфликтов, а в 2017-2018 годах есть возможность исключительно оценить эффективность и устойчивость деятельности организаций без воздействия внешних факторов, то есть в обычной, стабильной обстановке, поэтому остановимся на этом периоде. (см. Приложения) Говоря об отчетности, я в большей степени подразумеваю рассмотрение их отчетов о движении денежных средств, более официально форма №3 бухгалтерской отчетности. Выше по тексту мной была представлена методика проведения анализа и диагностики на основании отчета о финансовых результатах и классическая методика анализа по отчету о движении денежных средств, в данном разделе воспользуемся второй. После чего дополним классическую схему моей экспериментальной стратегией и в результате нам удастся сравнить полученные выводы разных методик и вывести заключение об эффективности их применения.

В качестве практического примера возьмем расчёты, проведенные мной ранее по отчетности Смоленского центрального универмага, но прежде, чем проводить любой тип анализа необходимо привести первоначальные данные, на основе которых, в частности, все и будет строиться. В нашем случае необходимо сперва выявить и кратко изучить структуру имеющихся денежных у рассматриваемой компании, за 2017 и 2018 (Данные расчеты были сделаны ранее в предыдущем исследовании):

Таблица 5: структура денежных средств действующей организации.

	Годы		Отклонение	Темп роста, %
	2018	2017		
Денежные средства, всего	211	419	-208	-49,64
в том числе:				

В кассе	112	26	86	330,78
На расчетном счете	29	96	-64	-69,8
Переводы в пути	70	297	-227	-76,43

По этой сводной таблице можно увидеть общую тенденцию по снижению объемов денежных средств на почти 50%. Такое возможно, потому что в пропорциональном соотношении статьи расчётного счета и денежных средств в пути оказались значительно больше денежных средств в кассе. Следующим шагом в соответствии с процедурой проведения анализа и диагностики отчета о движении денежных средств будет рассмотрение структуры именно положительных денежных потоков по всем трем разделам отчета. Начинать, как и принято, будем по порядку, с денежных притоков по текущим операциям (Также были представлены в более раннем моем исследовании):

Таблица 6: Положительные денежные потоки от текущей деятельности.

Положительные денежные потоки от текущих операций			За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
			1	2
Поступления - всего		4110	34383	43282
в том числе:				
от продажи продукции, товаров, работ и услуг		4111	16134	26959
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей		4112	18249	16294
прочие поступления		4119	-	29

Рассмотрев раздел притоков по текущей деятельности, можно обнаружить, что общая картина несколько ухудшилась, так как по данному типу операций в общем произошло снижение притока, более того изменения затронули саму структуру потоков. То есть если в 2017 году преобладающую часть от притоков составляли денежные средства от продажи товаров и услуг, а притоки по аренде, лицензионным платежам, роялти и другим составляли значительно более скромную часть, то в следующем 2018 году расклад заметно изменился. Положительный денежный поток от непосредственных

продаж продукции, товаров и услуг, претерпел сокращение, в то время как денежный поток от арендных, лицензионных платежей незначительно вырос, кроме прочего, если в 2017 хоть и был незначительный приток от прочих источников, то в 2018 данная статья вообще занулилась, что значит, что в этом году компания вовсе не получала прочие поступления. При таком положении дел напрашивается сделать предположение, что у компании появились некоторые сложности с реализацией продаж, и вследствие этого ей приходится компенсировать проблемы с реализацией товаров и услуг с помощью сдачи в аренду своих активов, что может отражать не лучшее положение дел в организации.

Положительные денежные потоки от инвестиционных операций			За	За
			Январь - Декабрь 2018 г.	Январь - Декабрь 2017 г.
			1	2
Поступления - всего		4210	269	-
в том числе:				
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложения)		4211	269	-

Таблица 7: Положительные денежные потоки от инвестиционных операций.

Если же обратиться к следующему разделу операций в отчете о движении денежных средств, а именно инвестиционным операциям (Данные таблицы также фигурировали в моем прошлогоднем исследовании). Изначально по типу деятельности резонно было предположить, что у компании, задействованной в отрасли розничной торговли не будут значительными статьи инвестиционных операций, но достоин внимания тот факт, что в 2018 появились продажи внеоборотных активов, что косвенно подтверждает выдвинутую мной гипотезу о сомнительной результативности деятельности компании. То есть всего лишь появление одной единственной статьи может быть связано с некоторыми сложностями внутри компании, что деятельность идет не совсем по плану и руководство идет на вынужденные меры для получения необходимых денежных средств с помощью продажи своих внеоборотных активов, которые и должны при должном использовании применяться в целевой деятельности в организации, а не идти на продажу с целью получения денежных средств. Важно также сделать оговорку, что относительная доля проданных внеоборотных активов в составе всех активов составляет не многим меньше двух процентов, потому с полной уверенностью заявлять об безоговорочном ухудшении в эффективности деятельности нельзя.

Положительные денежные потоки от финансовых операций			За	За
			Январь -	Январь -

		Декабрь 2018 г.	Декабрь 2017 г.
		1	2
Поступления - всего		4310	800
в том числе:			
получение кредитов и займов		4311	800

Таблица 8: Положительные денежные потоки от финансовых операций.

Обратившись к третьему разделу финансовых операций отчета о движении денежных средств ЦУМа, то обнаруживается появление новой статьи, связанной с привлечением кредитов и займов в 2018 году, что вполне нормально для всех функционирующих компаний привлекать средства внешних инвесторов в виде кредитов в текущем случае, но есть вероятность, что получение данного займа вызвано необходимостью организации покрыть нехватку денежных средств. (Данные показатели были также использовались годом ранее.)

Следующим шагом, согласно плану анализа, для улучшения полноты рассмотрения всех обстоятельств, касающихся денег в Смоленском ЦУМе, будет выявление и анализ отрицательных денежных потоков, иначе говоря платежей по представленным в отчетности типам операций (Расчёты проводились в прошлом исследовании).

Отрицательные денежные потоки от текущих операций		За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
		1	2
Платежи - всего		4120	(35483)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги		4121	(9522)
в связи с оплатой труда работников		4122	(13695)
прочие платежи		4129	(12266)

Таблица 9: Отрицательные денежные потоки от текущей деятельности.

Приведенная выше таблица показывает нам, что в процессе операционной деятельности оттоки сократились за 2017-2018 год вследствие того, что уменьшались платежи по расчетам с поставщиками и по заработным платам, что косвенно может отражать отрицательную тенденцию развития операционной деятельности, организация снижает темпы работы. Вместе с тем статья прочих платежей возрастает пусть и чуть в меньшей пропорции в сравнении со снижением остальных статей. В этой связи такую ситуацию вряд ли удастся трактовать однозначно точно, то есть, с одной стороны,

снижение выплат по заработным платам и расчетам с поставщиками могло бы свидетельствовать о том, что руководство произвело некую модернизацию операционной деятельности, а с другой возможна все же некоторая негативная динамика эффективности функционирования операционной деятельности организации. Из-за специфики деятельности именно выбранной для рассмотрения компании, что она занята в сфере розничной торговли, я все же в большей степени склонен видеть вторую ситуацию более близкой к реальности.

Отрицательные денежные потоки от инвестиционных операций			За	За
			Январь - Декабрь 2018 г.	Январь - Декабрь 2017 г.
			1	2
Платежи - всего		4220	(177)	(218)
в том числе:				
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов		4221	(177)	(218)

Таблица 10: Отрицательные денежные потоки от инвестиционных операций.

По разделу инвестиционных операций также можно наблюдать снижение количества оттоков денежных средств в 2017–2018 году, а именно по статье приобретение, создание и реконструкция внеоборотных активов. (Этому также посвящалось некоторое внимание в курсовой третьего года.) Казалось бы сокращение размеров расходных статей должно быть хорошо для компании, но и тут не все однозначно, как может показаться на первый взгляд, тут снижение оттоков по такой статье может нам сказать о том, что организация менее склонна инвестировать в свои внеоборотные активы, что для неё может быть черевато их более быстрым износом и устареванием, а, как следствие, и более скорым приходом в непригодное к использованию состояние. В конкретно нашем случае к таким внеоборотными активам могут относиться торговые точки, павильоны и стенды.

Отрицательные денежные потоки от финансовых операций			За	За
			Январь - Декабрь 2018 г.	Январь - Декабрь 2017 г.
			1	2
Платежи - всего		4320	-	(70)

в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	-	(70)
---	------	---	------

Таблица 11: Отрицательные денежные потоки от финансовых операций.

В разделе отрицательных потоков по финансовым операциям, то можно видеть, что платежи по кредитам и долговым ценным бумагам проводились в 2017 году, но не проводились в 2018, в этой связи напрашивается одно из двух предположений, что рассматриваемому ЦУМу не хватает средств на проведение выплат по кредитам и долговым ценным бумагам или, что организация вполне способна поддерживать своё функционирование и без притока внешних средств. Но, второе предположение могло бы иметь место, если бы ранее не оговаривался тот факт, что компании был выдан кредит, поэтому странно видеть, что в 2018 году не выплачивались никакие суммы, приуроченные к погашению имеющегося кредита. (Отчетность, представленная в вышеописанных таблицах, также использовалась и в предшествующем моем исследовании.)

Далее приведу результирующую таблицу по первым двум этапам анализа со всей совокупностью положительных и отрицательных денежных потоков по всем видам деятельности. (Расчеты проводились также годом ранее.)

Потоки			Сумма, тыс. руб.			Темп роста %	Удельная структура		
			2018	2017	Отклонение		2018	2017	Отклонение
-			1	2	3	4	5	6	7
Общий положительный			35452	43282	-7830	81,9	100	100	-
Общий отрицательный			35660	43486	-7826	82	100	100	-
Чистый совокупный			-208	-204	-4	101,96	-	-	-
По типам	Текучий	+	34383	43282	-8899	79,4	96,99	100	3,01
		-	35483	43198	-7715	82,14	99,54	99,34	0,16

операций:		Σ	-1100	84	-1184	-	-	-	-
						130,9			
						5			
	Инвестиционный	+	269	0	269	-	0,75	0	0,75
		-	177	218	-41	81,2	0,5	0,5	0
		Σ	92	-218	310	-42,2	-	-	-
	Финансовый	+	800	0	800	-	2,26	0	2,26
		-	0	70	-70	0	0	0,16	-0,16
		Σ	800	-70	870	-	-	-	-
						114,3			

Таблица 12: Сводная таблица.

Данная таблица несет в себе не только роль объединения в единой целое всех притоков и оттоков, но и волатильность доли каждого из потоков по отдельности в совокупной структуре движения денежных средств за указанный срок 2017–2018 года. Благодаря ей можно заметить, что главную долю движения денег в компании в 2017 году занимали потоки по операционной, основной деятельности, а в 2018 году вместе с сохранившейся тенденцией преобладания операционных потоков начинают приобретать весомое значение притоки и оттоки по финансовому и инвестиционному разделу. И, в общем и целом, по данной таблице можно увидеть одновременное снижение и отрицательных и положительных потоков за изучаемый период, откуда напрашивается предварительное заключение, что у за это время компании снижаются темпы ведения своей хозяйственной деятельности.

Далее плавно переходим в следующий этап, в котором основное внимание отводится измерению равномерности денежных потоков, одним из инструментов этого этапа будет построение графического соотношения распределения притоков и оттоков за имеющийся период. Чтобы график был точнее, надо чтобы данные, использованные для его построения данных из квартальных отчетностей, которых у меня, к сожалению, нет в распоряжении, так как не публикуется в открытом доступе. Но, несмотря на такое препятствие я все же сделаю все возможное, чтобы в достаточной мере подробно обозначить основные моменты проведения анализа равномерности, используя данные, которыми располагаю.



Рисунок 1: График оттоков и притоков.

Но все же стоит заметить, что если бы в наличии имелась поквартальная отчетность, то это дало бы мне возможность выстроить общую таблицу по каждому кварталу года, в которой бы были все положительные и отрицательные денежные потоки с поквартальной периодичностью. Я бы тогда мог рассчитать отдельно средний квартальный денежный приток и отток, что впоследствии мне бы пригодилось для проведения вычислений отклонений фактических значений от эмпирических средних, а затем и среднеквадратическое отклонение, которое бы показывало модуль этого отклонения, так как оно является квадратным корнем из дисперсии по формуле. А далее рассчитанные значения средних денежных притоков и оттоков, « τ » и « υ » соответственно, и среднеквадратического отклонения « σ » обеспечили бы меня всем необходимым для расчётов коэффициентов равномерности положительных и отрицательных денежных потоков.²⁵ (Описывался выше, а ранее был представлен в предыдущей курсовой работе.)

Для положительных потоков он бы выглядел так:

$$K_{\text{равн.п.}} = 1 - \frac{\sigma_{\text{п.}}}{\tau}$$

Для отрицательных потоков – так:

$$K_{\text{равн.о.}} = 1 - \frac{\sigma_{\text{о.}}}{\upsilon}$$

По полученным данным можно будет оценить степень равномерности распределения денежных потоков, так как, чем ближе к единице получится значение описанных коэффициентов, тем более равномерно распределяются денежные потоки компании. Если же равновесия в распределении не наблюдается, например, показатели расходятся, то по итогам анализа можно разрабатывать идеи, призванные решить

²⁵ Курсовая работа Кошелев В. В. Э-307.

проблему такого дисбаланса, рассчитанные на повышение показателей деятельности организации, как минимум на краткосрочном горизонте планирования. В состав вышеупомянутых идей могут входить меры для модернизации системы планирования и организации положительных денежных потоков и снижение темпов выплат, но из-за расчёта таких подходов на ближайшую перспективу, могут возникнуть неучтенные последствия в виде того же дисбаланса уже в более долгосрочной перспективе. Здесь уже встает вопрос приоритетности разносрочной перспективы, то есть, что в данный момент для руководства важнее, решить, если надо здесь и сейчас восстановить продуктивность своей деятельности, а уже потом, за счёт стабильного функционирования проводить платежи, которые ранее были отложены, то в такой ситуации описанная стратегия вполне имеет право на существование и практическое применение.

Наличие баланса в распределении денежных потоков является достаточно значимой характеристикой денежных потоков, потому что в случае отсутствия такового есть риск появления разного рода проблем. Например, если же дисбаланс направлен в сторону преобладания положительных потоков, иными словами притоки сильно больше оттоков, то у организации может начаться обесценение реальной стоимости денежных запасов из-за того, что они не используются, не работают, а более того и подвержены инфляции, то есть снижению как раз стоимости со временем. Происходит недополучение возможных доходов, которые могли бы прийти в компанию от хороших прибыльных вложений во внешние активы или же инвестиций в свой собственный операционный цикл текущей деятельности. Вообще, неиспользование денежных запасов в работе влияет на показатели компании негативно, к примеру, падают темпы оборачиваемости собственного капитала, а, как следствие, и подавно сокращение совокупных объемов собственного капитала.

Если же наблюдается противоположная ситуация с преобладанием отрицательных денежных потоков, то это тоже нельзя назвать хорошим явлением, здесь уже могут возникнуть проблемы с финансовой устойчивостью, а именно с ликвидностью и платежеспособностью, что послужит усугублению обстановки в виде увеличению объемов неоплаченных просроченных долговых обязательств, по тем же выплатам заработных плат персоналу, по расчётам с поставщиками или же с кредитными организациями, банками. А в дальнейшем это может вылиться в снижение эффективности деятельности компании в виде снижения показателя рентабельности капитала, увеличения длительности финансового цикла, то есть полного оборота вложенных в цикл денежных средств.

					Чем коэффициент больше, тем лучше, значит больше денег остается в компании.
$K_{эфф.}$	Коэфф. Эффективность и денежных потоков	$\frac{ЧДП_{ТД}}{ОДП_{ТД}}$ Норматив ≥ 0	- 0,0 06	- 0,0 05	Показывает сколько рублей ЧДП приходится на рубль оттока денежных средств. То есть сколько денег получается сверх затраченных. (своего рода рентабельность)
$K_{реинв.}$	Коэфф. Реинвестирования денежных потоков	$\frac{(ЧДП - Д_{выпл.})}{\Delta РИ + \Delta ДФВ}$ Норматива нет	- 0,0 17	- 0,1 5	Показывает, какая часть ЧДП идёт на прямые и портфельные инвестиции. (прямые - вложения в основные средства и нематериальные активы, а портфельные в долгосрочные ценные бумаги и займы.

$K_{\text{рент.к.}}$	Коэфф. Рентабельност и денежных потоков в SR финансовых вложениях	$\frac{(\%_{\text{КФВ}} - \text{Д}_{\text{КФВ}})}{\text{КФВ}_{\text{ср.}}}$ Норматив \geq средней по рынку ставки процента по соотносим ым вложениям	-	-	Показывает эффективность денег, затраченных на портфельные инвестиции. (Это те самые формулы, которые показывают, ведется ли
$K_{\text{рент.д.}}$	Коэфф. Рентабельност и денежных потоков в LR финансовых вложениях	$\frac{(\%_{\text{ДФВ}} - \text{Д}_{\text{ДФВ}})}{\text{ДФВ}_{\text{ср.}}}$ Норматив \geq средней по рынку ставки процента по соотносим ым вложениям	-	-	честная деятельность в организации или деньги просто выводятся из бизнеса, путем выдачи займов под очень малые проценты организациям, входящих в ту же группу компаний)
$K_{\text{пп.}}$	Коэфф. Покрытия прибыли денежным потоком	$\frac{\text{ЧДП}_{\text{ТД}}}{\text{ЧП}}$	0,2 69	- 0,0 2	Показывает, какая часть прибыли превращается в итоге в реальные деньги.
$K_{\text{по.}}$	Коэфф покрытия обязательств	$\frac{\text{ЧДП}_{\text{ТД}}}{\text{О}_{\text{СР}}}$	- 0,9 2	0,0 09	Показывает, насколько ЧДП от текущих операций может

	денежным потоком				покрыть в моменте имеющиеся обязательства. Иллюстрирует платежеспособн ость организации и её долговую нагрузку.
--	---------------------	--	--	--	--

Теперь изучим полученные цифры по представленному порядку, начиная с коэффициента достаточности. Он отражает попросту соотношение притоков и оттоков денежных средств в компании, за рассматриваемый период он испытал незначительное снижение с 1,002 до 0,969, из чего можно понять, что действительно, как и предполагалось ранее, произошло непропорциональное уменьшение и притоков, и оттоков одновременно с 43282т.р. до 34383т.р. и с 43198т.р. до 35483т.р. соответственно. Такая ситуация стала возможна из-за того, что вместе с увеличением более чем на 20% с 26959т.р. до 16134т.р. количества прочих платежей произошло сильное снижение (почти на 40%) объемов поступлений от текущей деятельности 26959т.р. до 16134т.р., то есть от продаж товаров и услуг. При этом другие статьи платежей все же тоже испытывали некоторые сокращения.

Далее рассмотрим коэффициент эффективности денежных потоков, который, как и предыдущий коэффициент показывает не ярко выраженную негативную динамику, изменяясь с -0,005 до -0,006. По смыслу он отражает то, что каждый сверх вложенный рубль оборачивается с большим снижением притоков, что подразумевает под собой не сильный, но отток денежных средств, откуда можно заявить о не лучшей эффективности движения денежных потоков. Иными словами, большие по сравнению с прежними денежные вложения не влекут за собой соразмерный рост чистого денежного потока, то есть интенсивный прирост положительного денежного потока, все, потому что показатель принимает отрицательное значение, хотя, по-хорошему, должен быть больше нуля. Если говорить более конкретно, то чистый денежный поток был -204т.р., но потом стал и вовсе -208т.р. несмотря на то, что отрицательный денежный поток сократился с 43198т.р. до 35483т.р.

Следующий показатель, коэффициент реинвестирования получился с отрицательным значением, это говорит об ограниченности компании в возможностях инвестировать средства в свои внеоборотные активы и основные фонды из-за недостатка денежных средств в течение рассматриваемого периода, поэтому руководством было принято решение о сокращении объемов инвестиций во внеоборотные активы с 218т.р. до 177т.р. Вопреки тому, что независимо друг от друга по разделам инвестиционных и финансовых операций было все же положительное сальдо денежных потоков, этого объема все равно не было достаточно для поглощения отрицательного денежного потока по текущей деятельности. Но, стоит заметить, что такое сальдо в итоге сформировалось во многом благодаря запасам денежных средств от предыдущих операционных циклов и имеющегося кредита на 800т.р., как раз, с моей точки зрения, полученного для моментального притока денежных средств в организацию из-за нехватки.

Финансовых вложений у рассматриваемого ЦУМа в отчетности зафиксировано не было, ни долгосрочных, ни краткосрочных, вследствие этого для расчёта коэффициента рентабельности краткосрочных и долгосрочных вложений денежных потоков недостаточно данных, поэтому он посчитан не был.

Следующим коэффициентом был коэффициент покрытия чистой прибыли, подумав над которым можно сказать, что при одновременном наличии чистых убытков, а не прибыли, имеет место и прирост оттоков денежных средств. Здесь напрашивается предположение о наличии связи между получаемой прибылью объемами денежных потоков, то есть можно сказать, что отрицательное значение прибыли под собой несет еще и не такой явный смысл в виде увеличения оттоков денежных средств вместе с сокращением притоков, что напрямую сказывается на устойчивости компании. Другими словами, увеличение объема убытков с 204т.р. до 208т.р. и отрицательная динамика рентабельности денежных потоков и активов влечет за собой недостаточность финансовых ресурсов, что знаменует слабую финансовую устойчивость компании, и вновь подтверждает предложенную мной ранее гипотезу о сомнительном состоянии хозяйственной деятельности компании.

Финальным коэффициентом из этого блока для рассмотрения был коэффициент покрытия задолженности, который, как и все предыдущие так же демонстрирует негативную динамику, изменяясь с 0,009 до -0,92. По таким значениям можно заключить, что компания испытывает сложности с покрытием своей кредиторской задолженности средствами текущей деятельности, так как к отрицательному денежному потоку по ней еще и добавилась объемная кредиторская задолженность перед банком за полученный и пока не погашенный кредит на 80т.р.

Вот таким может получиться, так называемый, диагноз степени продуктивности и устойчивости деятельности организации, основанный на связанных между собой статьях отчета о движении денежных средств, которые не хуже схожих из отчета о финансовых результатах дают обоснованную оценку эффективности её деятельности. Следующим своим шагом я как раз вижу проведение уже модернизированной процедуры анализа хозяйственной деятельности по описанной ранее методике в связи с предложенной выше по тексту гипотезой о разумности проведения экспериментальной замен. Причиной которой стало то, что у некоторых компетентных людей вызывают озадаченность использование привычных и классических техник анализа по данным ОФР и Баланса, так как могут быть не в достаточной степени близкие к действительности результаты из-за условности прибыли в ОФР в силу метода начисления. В рассчитываемых коэффициентах будут заменены показатели прибыли из ОФР на чистый денежный приток, показатель, который считается уже вполне реальным, а не начисленным. Проверяться данная гипотеза будет с помощью экспериментальной модели и расширенной на её основании факторной модели, в которой как раз и будут заменены показатели, считаемые по данным ОФР и Баланса на соответствующие по смыслу показатели, посчитанные по данным ОДДС и Баланса.²⁶(Механизм предполагаемой замены был описан в том числе в курсовой работе прошлого года.) А, в завершении, все полученные оценки и выводы будут подвержены сравнению по вопросу наличия согласованности, демонстрирования схожих динамик, с классически рассчитанными показателями, и в самом конце будет сказано, насколько релевантно вообще производить такую замену.

²⁶ Курсовая работа Кошелев В. В. Э-307.

3. Оценка эффективности деятельности ЦУМа на основании Отчета о движении денежных средств и её трактовка.

Таким образом переходим уже непосредственно к практической части моей работы, в которой по предложенной выше методике рассмотрим способ оценки эффективности хозяйственной деятельности действующей организации на основании данных отчета о движении денежных средств. Сперва будут произведены расчеты всех упомянутых ранее показателей, после чего составлены их факторные модели в соответствии с описанной идеей, а в завершении разговора об эффективности будут подведены итоги произведенных расчётов. И по итогам расчетов всей необходимой информации будем ставить диагноз хозяйственной деятельности и выяснять, насколько выдвинутая ранее гипотеза о применимости отчета о движении денежных средств к анализу и диагностике хозяйственной деятельности организации верна и имеет право на существование или же неверна и её придется опровергнуть.

Начнем, как и полагается, с расчетов видоизмененной рентабельности продаж, для которой классическую формулу расчета путем отношения чистой прибыли к выручке заменим на отношение чистого денежного притока по текущей деятельности ко всему положительному денежному потоку по той же текущей деятельности. Для удобства будем сразу полученные значения сопоставлять с рассчитанными по классической схеме.

	Смоленский ЦУМ					
	По ОФР и Балансу			По ОДДС и Балансу		
	2018	2017	Изменени е	2018	2017	Изменение
Рентабельность продаж	-0,145	-0,111	-0,034	-0,032	0,002	-0,034

Таблица 14: Рентабельность продаж.

По полученным значениям коэффициента рентабельности и его экспериментального аналога можно увидеть со направленную негативную динамику, то есть классический коэффициент, основанный на данных отчета о финансовых результатах и балансе изменился за 2018 год с -0,111 до -0,145, что отражает рост доли убытка в каждом рубле выручки, а именно на 3,4% теперь убытка содержится больше в каждом заработанном рубле выручки, так как оба года для организации были убыточными. Это может сообщить о зарождении отрицательной тенденции постепенного увеличения убытков и невозможности у компании получать положительную чистую прибыль, которая могла стать следствием снижения выручки вместе с не столь значительным снижением статей издержек. Если же обратиться к экспериментальному аналогу, основанному на данных отчета о движении денежных средств, то он тоже показывает сходную негативную

динамику. По своему смыслу он отражает, как было сказано ранее, количество рублей чистого денежного притока, полученное из всего в принципе положительного потока по текущей деятельности, проще говоря, какую часть рубля из всего притока по текущей деятельности компания в праве оставить себе. Такое ярко выраженное изменение с переходом из положительной области в отрицательную, с 0,002 до -0,032 стало возможным из-за сильного сокращения одновременного и совокупного притока, и количества возможных платежей, но платежей в абсолютном выражении стало больше притоков, а так как денежные притоки так или иначе связаны с полученной выручкой, а за 2018 год у организации наблюдалось ее сильное сокращение, то и превосходство платежей является закономерным следствием. Поэтому можно видеть, что в аспекте именно располагаемых денежных средств, с точки зрения логики, полученный экспериментальным образом коэффициент отражает вполне обоснованную негативную динамику получения денежных средств компанией от своей текущей деятельности, что в значительной мере согласуется с действительностью. То есть оба года компания несла убытки, но в 2017 году немного денег компании себе оставить удалось, но в 2018 из-за сильного уменьшения поступлений от продажи товаров и услуг, отток все же не дал возможности обеспечить себя чистым денежным притоком. И, можно заметить, что оба коэффициента отражают однонаправленную тенденцию, поэтому можно полагать, что экспериментальный коэффициент тоже достоверно отражает ситуацию, касающуюся способности компании обеспечивать себя деньгами из своей текущей деятельности, как и его классическая версия.

Далее выделим факторы, которые могли оказать влияния на полученные значения рентабельности продаж, откуда сможем выявить, что оказало наибольшее воздействие, а что влияния практически не оказало, то есть построим факторную модель так, как она была описана выше. Напомню её внешний вид:

$$\frac{\text{ЧДП}_{\text{ТД}}}{\text{ПДП}_{\text{ТД}}} = \frac{\text{ПДП}_{\text{ТД}} - C}{\text{ПДП}_{\text{ТД}}} = 1 - \frac{C}{\text{ПДП}_{\text{ТД}}} = 1 - \left(\frac{M}{\text{ПДП}_{\text{ТД}}} + \frac{U}{\text{ПДП}_{\text{ТД}}} + \frac{E}{\text{ПДП}_{\text{ТД}}} \right)$$

Где С – расходные статьи;

М – платежи по расчетам с поставщиками и подрядчиками;

U – платежи по заработным платам;

Е – прочие платежи.

Соответственно получим:

$$\begin{aligned} (2017 \text{ год}): \frac{84}{43282} &= \frac{43282 - 43198}{43282} = 1 - \frac{43198}{43282} = 1 - \left(\frac{15121}{43282} + \frac{17149}{43282} + \frac{10928}{43282} \right) \\ &== 1 - 0,349 - 0,396 - 0,253 = 0,002 \end{aligned}$$

$$(2018 \text{ год}): \frac{-1100}{34383} = \frac{34383 - 35483}{34383} = 1 - \frac{35483}{34383} = 1 - \left(\frac{9522}{34383} + \frac{13695}{34383} + \frac{12266}{34383} \right) =$$

$$= 1 - 0,277 - 0,398 - 0,357 = -0,032$$

Итак, обратившись к показателю 2017 года, можно выявить степень влияния каждой из расходных статей на значение показателя, то есть видим, что платежи по зарплате оказали наибольшее влияние на итоговое значение коэффициента, второй по степени важности оказалась статья расчетов с поставщиками за сырье и другое, и с отставанием почти в 10% идут уже расчеты по прочим платежам. Благодаря такому разложению можно увидеть отличие по сравнению с 2018 годом, где ключевое значение всё так же оказали платежи по заработным платам, во вторую очередь - прочие платежи и уже почти на те же 10% меньше – платежи по расчетам с поставщиками, то есть факторная модель позволяет увидеть изменения по степени влияния отдельных статей.

Следующим шагом рассмотрим поведение показателя рентабельности капитала, для расчета которого в формуле классического подхода чистую прибыль заменим на чистый денежный поток. Получим следующие значения:

	Смоленский ЦУМ					
	По ОФР и Балансу			По ОДДС и Балансу		
	2018	2017	Изменение	2018	2017	Изменение
Рентабельность капитала по чистой прибыли	-0,165	-0,143	-0,022	- 0,042	0,003	-0,045

Таблица 15: Рентабельность капитала по чистой прибыли.

Про показатель рентабельности капитала по чистой прибыли и рассчитанный аналог можно сказать то же самое, что и про рентабельность продаж, то есть и классический показатель и экспериментальный отражают негативную динамику. Если по чистой прибыли изменение произошло с -0,143 до -0,165, то по чистому денежному потоку с 0,003 до -0,042, в обоих случаях мы видим изменение рентабельности в худшую сторону, что говорит о том, что теперь на единицу вложенного капитала приходит меньше прибыли в случае с классическим коэффициентом, и меньше чистого денежного потока в случае с экспериментальным показателем, но так или иначе ситуация может быть описана ухудшающейся эффективностью использования располагаемого капитала. Но тем не менее, экспериментальный показатель, на мой взгляд, вполне хорошо себя тут показывает, потому что при расчете по чистой прибыли в ней учитывается то, что было начислено, но не обязательно могло иметь соответствующих проводок, а по чистому

денежному потоку мы будем видеть все учтённые операции, по которым происходило движение денег. То есть, если в 2017 году был чистый убыток, то это говорит о том, что все начисленные обязательства и возможные платежи превзошли по своему объёму доходные статьи, в частности из-за того, что они были начислены, организация оставляла себе часть денежных средств, так как не все начисления сразу сопровождаются проводками, как было сказано ранее, поэтому экспериментальный показатель в этом году имеет положительное значение, поэтому можно заключить, что экспериментальный показатель достоверно отражает наметившуюся тенденцию в использовании организацией её капитала для получения чистой прибыли и чистого денежного потока.

Теперь расширим рассмотрение с помощью представленной выше факторной модели для рентабельности собственного капитала. Напомним её внешний вид:

$$\frac{\text{ЧДП}_{\text{ТД}}}{\text{Капитал}} = \frac{\text{ЧДП}_{\text{ТД}}}{\text{ПДП}_{\text{ТД}}} * \frac{\text{ПДП}_{\text{ТД}}}{\text{Капитал}}$$

И, подставив реальные значения получим соответственно для обоих временных периодов:

$$(2017 \text{ год}): \frac{84}{28630} = \frac{84}{43282} * \frac{43282}{28630} = 0,002 * 1,512 = 0,003$$

$$(2018 \text{ год}): \frac{-1100}{25952} = \frac{-1100}{34383} * \frac{34383}{25952} = (-0,032) * 1,325 = -0,042$$

Так, в 2017 году можно видеть, что текущий капитал приносил чуть большую пропорцию положительного денежного потока по текущей деятельности нежели в 2018, 1,512 против 1,325, но при этом стоит понимать, что положительный денежный поток и объём капитала в 2018 году сократился. А вторым фактором, оказавшим влияние на рентабельность капитала, является рентабельность продаж по чистому денежному потоку, которая была рассчитана выше, что логично, сокращение рентабельности продаж напрямую влияет на способность имеющегося капитала приносить денежные средства компании, тем более ставшая отрицательной рентабельность продаж делает отрицательным и показатель рентабельности капитала, поэтому с логической точки зрения, такое факторное разложение, на мой взгляд, оправдано.

Перейдем теперь к анализу рентабельности только собственного капитала.

Смоленский ЦУМ						
По ОФР и Балансу			По ОДДС и Балансу			
2018	2017	Изменение	2018	2017	Изменение	

Рентабельность собственного капитала (по чист прибыли)	- 0,289	-0,215	-0,074	- 0,07 5	0,00 4	-0,79
---	--------------------	---------------	---------------	-------------------------	-------------------	--------------

Таблица 16: Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли.

По этому поводу можно так же отметить, что у рассматриваемых коэффициентов наблюдается однонаправленная негативная тенденция, которая, как и в случае со всем капиталом связана с сокращением выручки и вместе с тем еще и чистого денежного притока, как следствие, поэтому и про капитал собственников можно сказать, что эффективность его использования снижается. В классическом варианте абсолютные значения по модулю больше значений, посчитанных экспериментальным путем, по так же уже озвученным причинам, но и те, и другие демонстрируют отрицательную динамику: с -0,215 до -0,289 для классического варианта и с 0,004 до -0,075 для экспериментального. Более того абсолютные значения изменений очень близки друг к другу, плюс по сущности интерпретации этих показателей, на мой взгляд, расхождений нет, иными словами, экспериментальный показатель также вполне реалистично и обоснованно описывает просматривающуюся тенденцию.

Если же обратиться к факторному разложению рентабельности собственного капитала по чистому денежному потоку, то в нем будут задействованы, в частности, и описанные выше показатели. Напомню, что выглядеть формула будет так:

$$\frac{\text{ЧДП}_{\text{ТД}}}{\text{Собств. Кап.}} = \frac{\text{ЧДП}_{\text{ТД}}}{\text{ПДП}_{\text{ТД}}} * \frac{\text{ПДП}_{\text{ТД}}}{\text{Капитал}} * \frac{\text{Капитал}}{\text{Собств. Кап.}}$$

В формуле мы можем видеть рентабельность продаж по чистому денежному притоку и отношение всего генерируемого притока к значению совокупных активов, поэтому, подставив все значения получим следующее:

$$(2017 \text{ год}): \frac{84}{19024} = \frac{84}{43282} * \frac{43282}{28630} * \frac{28630}{19024} = 0,002 * 1,512 * 1,505 = 0,004$$

$$(2018 \text{ год}): \frac{-1100}{14756} = \frac{-1100}{34383} * \frac{34383}{25952} * \frac{25952}{14756} = (-0,032) * 1,325 * 1,759 = -0,075$$

Так можно понять, что основной причиной негативной динамики показателя стала как раз снизившаяся рентабельность продаж по чистому денежному потоку, в остальном можно увидеть изменения в степени влияния каждого из выделенных факторов. Если в 2017 году влияние двух факторов кроме рентабельности были примерно одинаковыми, то в 2018 уже отношение всего капитала к собственному капиталу сильно возросло из-за

более сильного уменьшения собственного капитала во всех активах организации. Но уменьшение величины собственного капитала может говорить о том, что увеличилось количество обязательств, в частности было известно, что организации был выдан кредит, что вместе с положительной бы рентабельностью продаж могло бы дать хороший положительный эффект по отношению к эффективности деятельности организации за счет как раз финансового рычага.

Достаточность собственного капитала в нашем случае выступает в качестве общего показателя и для того, и для другого случая, так как формула расчета изменена не была. Так или иначе, негативная тенденция всех вышеописанных показателей распространилась в том числе и на достаточность собственного капитала, то есть можно видеть, что объем собственного капитала с 2017 до 2018 года сократился почти на четверть, на 22,4%.

	Смоленский ЦУМ					
	По ОФР и Балансу			По ОДДС и Балансу		
	2018	2017	Изменение	2018	2017	Изменение
Достаточность собственного капитала	9868	14136	-4268	9868	14136	-4268

Таблица 17: Достаточность собственного капитала.

4. Оценка финансовой устойчивости деятельности ЦУМа на основании Отчета о движении денежных средств и её трактовка.

Теперь перейдем к разделу анализа финансовой устойчивости деятельности организации по вышеописанной методике и рассчитаем следующие показатели: коэффициент деловой активности, коэффициент покрытия краткосрочных обязательств притоком денежных средств и коэффициент общей платежеспособности.

Первым рассмотрим, в указанном порядке, коэффициент деловой активности, который оказывает влияние на ликвидность, отражающий срочную платежеспособность.

	Смоленский ЦУМ					
	По ОФР и Балансу			По ОДДС и Балансу		
	2018	2017	Изменение	2018	2017	Изменение
Деловая активность	1,135	1,293	-0,158	1,325	1,512	-0,187

Таблица 18: Коэффициент деловой активности.

По выводам, полученным по каждому из показателей эффективности, можно было уже предполагать, что в текущей ситуации вряд ли с платежеспособностью будут иные выводы, так можно видеть, что деловая активность снижается и в обоих случаях, классического и экспериментального подхода, делает это примерно соотносимо. Но значения, полученные по отчету о движении денежных средств, в абсолютном выражении получились больше рассчитанных по отчету о финансовых результатах и балансу. Так могло произойти, на мой взгляд, потому что денежные потоки, полученные в рамках рассматриваемого периода, могли так же прийти постфактум, будучи начисленными ранее, в предыдущем периоде, этим может быть вызвано различие в значениях полученных коэффициентов. Иными словами, можно заметить, что эффективность использования капитала, как для получения выручки, так и для обеспечения организации положительным денежным потоком снизилась, на почти 16% и 19% соответственно, что опять же не есть хорошо и продолжает негативную тенденцию, выявленную с помощью показателей, представленных выше.

Следующим показателем, призванным оценить степень финансовой устойчивости рассматриваемой организации будет коэффициент покрытия краткосрочных обязательств притоком денежных средств. Полученные значения представлены ниже:

	Смоленский ЦУМ					
	По ОФР и Балансу			По ОДДС и Балансу		
	2018	2017	Изменение	2018	2017	Изменение
					7	

Коэффициент покрытия краткосрочных обязательств притоком денежных средств	0,945	1,045	-0,1	- 0,115	0,1	-0,105
--	--------------	--------------	------	-------------------	------------	--------

Таблица 19: Коэффициент покрытия краткосрочных обязательств.

С данным коэффициентом никаких экстраординарных изменений не произошло, он так же, как и предыдущие описывает отрицательную тенденцию, что вовсе не удивительно. Так мы можем наблюдать действительно еще раз подтвердившееся ухудшение финансовой ситуации в организации. Если в классическом варианте в 2017 году еще хватало денег из выручки, если ее всю вместе с накопленной амортизацией пустить на покрытие краткосрочной задолженности, то в 2018 даже так её в полной мере хватать перестало. А экспериментальный коэффициент отражает, насколько уже чистых денег, которые пришли в организацию, хватает на моментальное погашение краткосрочной кредиторской задолженности, так как, стоит понимать, что деньги в описанном объеме действительно есть у организации, а выручка в силу начисления не факт что будет к моменту необходимости в полной мере получена. Также мы косвенно можем судить о пропорции чистого денежного в соотношении с выручкой. Но так или иначе, ба коэффициента показывают однонаправленную отрицательную динамику, причем она уже не первый раз получается соотносимой по абсолютному значению, а поскольку это так, и с логической точки зрения показатели вполне разумно описывают ситуацию, то можно снова отметить, что экспериментальный показатель отличия не демонстрирует и вполне правдоподобно оценивает возможность покрытия компании краткосрочной задолженности из чистого денежного притока.

И финальным показателем из относительных для анализа финансовой устойчивости будет представлен коэффициент общей платежеспособности, который расширит вышеописанный показатель покрытия краткосрочных обязательств всеми возможными обязательствами, не ограничивая ситуацию именно срочной необходимости выплаты задолженности. Расчетные значения классического и экспериментального коэффициента представлены ниже:

	Смоленский ЦУМ					
	По ОФР и Балансу			По ОДДС и Балансу		
	2018	2017	Изменение	2018	2017	Изменение
Коэффициент общей	2,31	2,98	-0,662	0,99	0,99	-0,001
	8			4	5	

платежеспособность						
и						

Таблица 20: Коэффициент общей платежеспособности.

Можно видеть, что и данный коэффициент не стал исключением из общего негативного тренда, тоже наблюдается снижение, то есть ухудшение способности компании в случае экстренной необходимости покрыть все имеющиеся обязательства своими активами. В случае классического коэффициента такая ситуация стала следствием параллельного уменьшения значения всего капитала компании и увеличения числа разносрочных задолженностей, поэтому коэффициент испытал такое изменение, с 2,98 до 2,318. В случае экспериментального аналога можно видеть, что он также отражает негативную динамику, но не в столь ярко выраженной степени, тут снижение составило всего лишь 0,1% из-за того, что поступления от текущей деятельности сократились в большей степени, чем платежи по ней же. По финансовым и инвестиционным операциям заметных изменений не было, поэтому причиной такой негативной тенденции превосходства совокупных оттоков над притоками стала менее прибыльная текущая деятельность, в плане именно обеспечения организации чистым денежным притоком, а не дословно прибылью. При этом можно заключить, что и этот экспериментальный коэффициент не выбивается из общей логики и не нарушает восприятия действительной картины, описывающей устойчивость хозяйственной деятельности рассматриваемой организации. Заметно, что по всем выделенным пунктам у компании есть некоторые проблемы, которые требуют устранения в первую очередь за счет модернизации или оптимизации подхода к текущей деятельности, так как в большинстве своём именно падение эффективности текущей деятельности сказалось в том числе и на финансовой устойчивости. В завершение можно предположить возможный «диагноз» деятельности выбранного центрального универмага в виде снижения эффективности основной деятельности, повлекшей за собой уже ряд сопряженных проблем в виде нарушения принципа платежеспособности и финансовой устойчивости, обе линии рассмотрения, и экспериментальная, и классическая это подтверждают.

Завершим анализ подсчетом собственных оборотных денежных средств (СОДС*) по описанной ранее формуле. Получим следующие значения:

	Смоленский ЦУМ					
	По ОФР и Балансу			По ОДДС и Балансу		
	2018	2017	Изменение	2018	2017	Изменение
Собственные оборотные	1088	5260	-4172	-300	14	-314

средства (Тыс.руб.)						
------------------------	--	--	--	--	--	--

Таблица 21: Собственные оборотные средства.

Попытка выстроить прямую взаимосвязь между показателями в данном случае на мой взгляд, вполне уместна, тут необходимо углубиться в сущность изменения каждого из показателей и посмотреть, как и насколько они могут быть между собой связаны. Если говорить про классическую схему расчета, то в этом случае видим негативную тенденцию, связанную в первую очередь с ростом объема краткосрочных обязательств вместе с более значительным снижением количества оборотных активов главным образом из-за сокращения количества запасов и в меньшей степени из-за уменьшения денежных средств и эквивалентов вместе с уменьшившейся дебиторской задолженностью. В случае с экспериментальным методом, можно видеть, что денег перестает хватать на покрытие обязательств по причине, в первую очередь, отрицательного денежного потока по текущей деятельности, причем достаточно значительного, отсюда и вытекают проблемы с платежеспособностью, если в 2017 немного совсем денежных средств могло остаться, то в 2018 их уже в целом не хватит. Такую ситуацию можно логически увязать с классическим показателем, так как он помимо денежных средств, по всем трем типам операций, включает в себя и другие возможные активы для расчета, поэтому за счёт как раз средств, не денежных, получается небольшая положительная разница в показателе. Экспериментальный показывает картину только с точки зрения реальных денег за операционный цикл у организации, поэтому отсутствие грубого смыслового расхождения этих показателей может, на мой взгляд, свидетельствовать, опять же, об релевантной применимости такой методики для анализа финансовой устойчивости и платежеспособности.

Таким образом, завершив экспериментальный анализ с диагностикой хозяйственной деятельности Смоленского центрального универмага, напрашивается умозаключение, что выбранные модифицированные показатели в действительности достоверно описывают ситуацию, сложившуюся в хозяйственной деятельности организации, и, более того, сочетаются с классическими их прототипами. Отсюда, я готов сказать, что, в целом, такие коэффициенты оправдано использовать при анализе деятельности экономического субъекта с целью составления обоснованного мнения, касающегося эффективности обращения не только с чистой прибылью, но и настоящими, реальными денежными потоками, так как они в некоторой степени могут быть даже важнее самой прибыли, как таковой, как я ранее сказал из-за её подверженности разным переоценкам, учету в ней резервов и разных зачастую неденежных корректировок. С

денежными потоками такого нет, в этом и был главный плюс. Первым из расчётных показателей был показатель рентабельности продаж, где и классический коэффициент, и аналог показали схожую динамику, которую можно описать следующим образом, с возрастанием доли убытка в выручки, логично будут сокращаться и чистые притоки денежных средств в положительном денежном потоке, который также претерпел уменьшение. Рентабельность капитала и собственного капитала также показала негативную тенденцию, при этом и экспериментальные аналоги этих коэффициентов сохранили такую же динамику, в целом можно констатировать снижение эффективности использования капитала организации на получение, с одной стороны, чистой прибыли, с другой, чистого денежного потока, что вполне согласуется с действительностью. То же самое касается и достаточности капитала, совокупная отрицательная динамика наблюдается и в этом показателе за счет уменьшения собственного капитала, данному показателю аналог не был предложен, поэтому по нему можно просто видеть ухудшающееся положение дел в компании и, в частности, значительное снижение эффективности ведения хозяйственной деятельности. В вопросах финансовой устойчивости у организации также наблюдаются определённые трудности, например коэффициент деловой активности подтверждает зародившуюся при рассмотрении блока эффективности отрицательную тенденцию, что достаточно закономерно на фоне снизившейся эффективности, то есть ухудшение эффективности использования капитала повлекло за собой сокращение денежных притоков. Уменьшение в целом положительных потоков уменьшает сальдо денежных потоков, то есть чистый денежный поток, поэтому ухудшается способность организации рассчитываться со своими краткосрочными обязательствами, что и отражает следующий коэффициент, покрытия краткосрочных обязательств притоком денежных средств, так как денежных средств в компанию стало приходиться ощутимо меньше. Общая платежеспособность ожидаемо не стала исключением, отрицательных денежных потоков как было больше положительных, так их разрыв еще и увеличился, значит у руководства компании есть необходимость задаться вопросом такой реструктуризации своей деятельности для повышения эффективности, чтобы обеспечить себя увеличением положительных потоков вместе с сокращением отрицательных, тем самым повысить свою платежеспособность до оптимального уровня.

Так, я склонен полагать, что использование представленной методики анализа и диагностики опосредованно от классической, иными словами, с возможной заменой или в совокупности с ней вполне обосновано. Она может сделать исследование результативности деятельности организации более всеобъемлющим, беря в расчёт такую

безусловно важную, если не самую, часть любой финансово-хозяйственной деятельности, как денежные средства. В качестве вывода скажу, что считаю применение такого анализа оправданным и полезным с точки зрения важности вклада в процедуру проведения анализа и диагностики хозяйственной деятельности организаций.

Заключение.

В данной дипломной работе был изучен ряд значимых вопросов, посвященных возможному усовершенствованию существующих способов проведения анализа и диагностики хозяйственной деятельности организации. Также в исследовании были приведены теоретические подтверждения значимости проведения такого анализа для всех потенциальных пользователей финансовой отчетности. Особое внимание было уделено той полезности, которую он способен принести всем, кто входит во внутреннее устройство организации, будь то управленцы, простые сотрудники, контрагенты и другие, а также и тем, кто является по отношению к организации внешними, к примеру, инвесторы, кредиторы или просто заинтересованные в продуктивности деятельности организации экономические агенты из вне структур компании.

В теоретической части работы были представлены два способа проведения анализа и диагностики хозяйственной деятельности: классический, представленный в большей степени достижениями Д.А. Шеремета, и экспериментальный. Первый из которых основывается на данных отчета о финансовых результатах и баланса, а второй базой своей имеет отчет о движении денежных средств. Также в ходе рассказа была продемонстрирована логическая схема для обеих методик анализа и поставлены задачи, которые должны решаться в процессе проведения.

При рассмотрении анализа по отчету о прибылях и убытках и отчету о финансовом положении, было уделено отдельное внимание тому, как фиксируются результаты хозяйственной деятельности в этих отчетах и по какой структуре проходит сам анализ, для большей наглядности была продемонстрирована блок-схема, описанная Шереметом в своей работе, посвященной анализу и диагностике. При этом акцент был сделан на ключевой особенности отчета о финансовых результатах, а именно условности показателей из-за используемого при его составлении метода начисления.

В части, посвященной анализу по отчету о движении денежных средств, приводилась так же пошагово процедура анализа и диагностики вместе с отдельным рассмотрением классификации и структуры денежных потоков организации. После чего делался акцент на значимости рассчитываемых коэффициентов вместе с их трактовкой на примере настоящих данных бухгалтерской отчетности.

Всё вышеописанное было призвано служить созданию теоретического базиса для практического блока моей работы. С этой целью нужно было углубиться в экономическую суть всех форм отчетов и выяснить, как содержащаяся в них информацию можно применить в контексте моего исследования.

Основной задачей моего исследования было подтвердить или опровергнуть гипотезу о возможности применения для анализа и диагностики, то есть для расчёта ряда основных показателей эффективности и финансовой устойчивости, экспериментального подхода с заменой в формулах коэффициентов данных из отчета о финансовых результатах, в силу их условности из-за метода начисления и возможного учета неденежных корректировок, на данные из отчета о движении денежных средств. Такой подход был выбран не случайно, а с целью понять, как изменятся результаты, если в их основе будут лежать реальные денежные потоки, а не условные значения из отчета о прибылях и убытках. И отдельное внимание было уделено тому, отражают ли результаты, полученные разными способами, схожую динамику, то есть насколько они сопоставимы в плане отражения продуктивности деятельности организации. По результатам проведения исследования удалось прийти к выводу, что экспериментальные показатели логично соотносятся с классическими и отражают реалистичную ситуацию, касающуюся эффективности функционирования организации. Из чего можно заключить, что эти модернизированные показатели могут без потери качества применяться для расширения угла обзора на деятельность компании, в частности её способность приносить и прибыль, и денежные потоки.

Практическая новизна такого вывода заключается в том, что показатели из отчета о движении денежных средств можно и вполне оправдано использовать в процедуре анализа и диагностики, потому что денежные потоки нивелируют все возможные переоценки, неденежные корректировки, которые могут оказать влияние на показатели прибыли в сторону увеличения или уменьшения и исказить действительность. С использованием денежных потоков результаты могут получиться более приближенными к реальности. Так как, насколько известно, чистый денежный приток получается из чистой прибыли с помощью косвенного метода составления отчета о движении денежных средств, при этом для чистого дохода от текущей деятельности используется формула: прибыль от продаж текущего периода – увеличение операционных запасов балансе в отчетном периоде – увеличение дебиторской задолженности в балансе в отчетном периоде + увеличение операционной кредиторской задолженности в балансе в отчетном периоде + амортизация, относящаяся к проданной продукции в отчетном периоде. Поэтому более доскональное исследование процесса трансформации прибыли в реальные денежные средства сможет обеспечить полным пониманием трактовки описанных выше модернизированных показателей. Более того, стоит отдельно заметить, что все эти показатели связаны между собой и дополняют друг друга, создавая более комплексный взгляд на хозяйственную деятельность организации. Их взаимосвязь

становится более заметной при использовании факторной модели, то есть так можно выявить, какое именно воздействие один коэффициент оказывает на другой. Иными словами, начиная с рентабельности продаж запускается цепочка связей показателей, так как она является одним из факторов, рассмотренными нами, в последствии влияющим на рентабельность активов или же капитала. Более того на рентабельность активов еще влияет и коэффициент деловой активности, отнесенный к разделу финансовой устойчивости. Вместе с тем рентабельность активов является одним из факторов, влияющих на рентабельность собственного капитала, как и все её составляющие, так как рентабельность собственного капитала по деньгам в нашем случае зависит и от рентабельности продаж, и активов, и финансового рычага. А уже финансовая устойчивость с платежеспособностью организации, рассчитанные с использованием денежных потоков, зависят от степени эффективности её деятельности с точки зрения способности к генерации тех самых потоков. При этом рентабельность продаж можно трактовать, как долю чистого притока в общем притоке денежных средств, рентабельность капитала, как долю чистого притока в общем притоке денег, скорректированную на способность капитала создавать как раз общий приток. Про рентабельность собственного капитала можно сказать то же самое, только теперь доля генерация чистого денежного притока, приходящаяся на собственный капитал. Показатели устойчивости отражают способность организации обеспечивать своими активами такой денежный приток, чтобы хватало и на покрытие самих затрат на активы, и на возможные востребования денежных средств по краткосрочные кредитам. А платежеспособность обеспечивается стабильной финансовой устойчивостью, чтобы денежных средств компании хватало на выполнение поставленных задач с разумным их запасом. Так можно видеть четкую не только математическую, но и экономическую (финансовую) взаимосвязь между представленными показателями, а также их комплексность в охвате аспектов хозяйственной деятельности. Для большего упрощения восприятия сказанного приведу наглядную блок-схему, построенную по аналогии с представленной Шереметом Д.А. для комплексного анализа и диагностики:

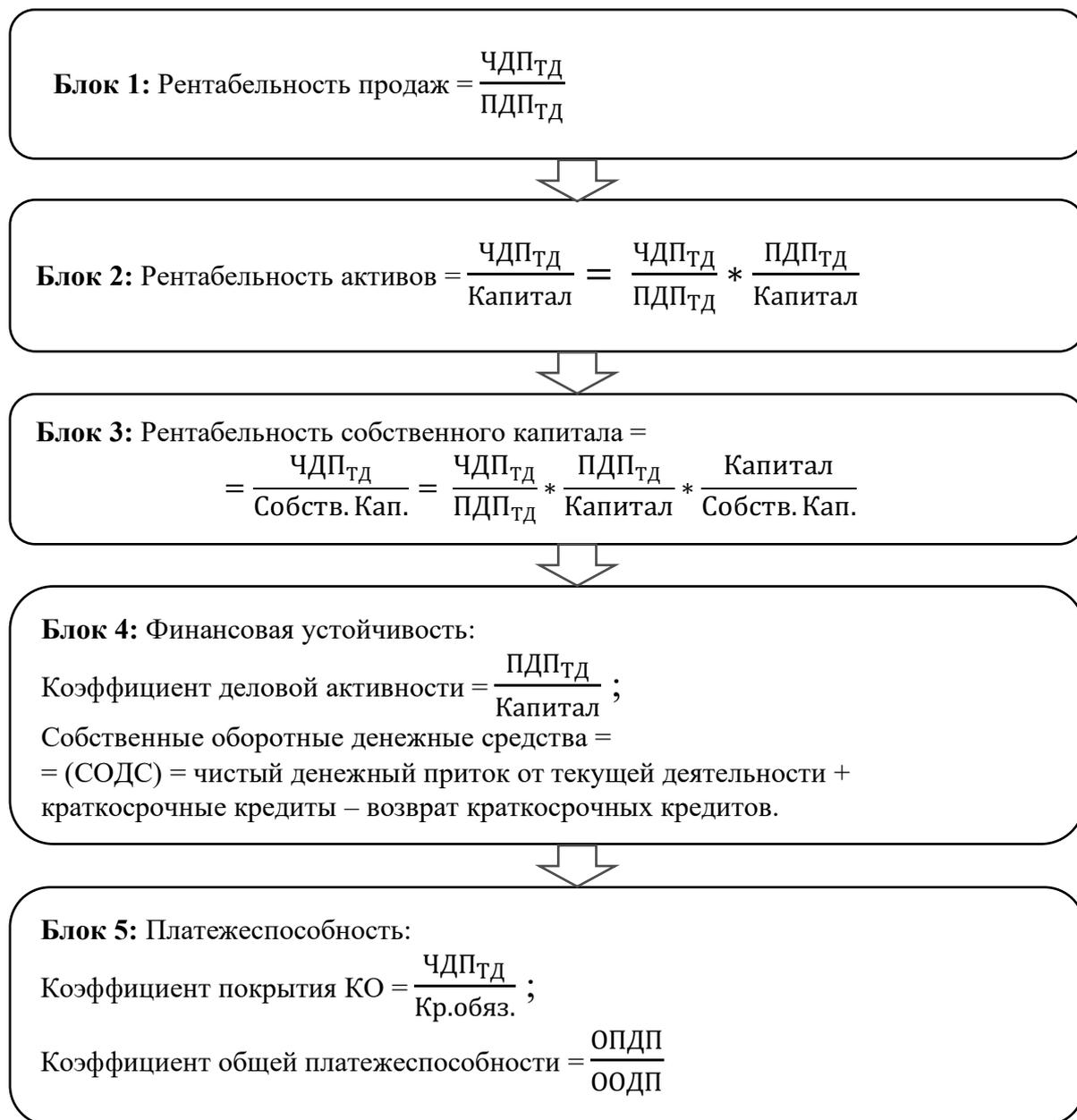


Схема 4: Последовательная взаимосвязь экспериментальных показателей.

Таким образом, считаю, что использование экспериментальной методики анализа и диагностики с заменой условных показателей на реальные в совокупности с классической или же опосредованно от неё полностью оправдано и может принести пользу при проведении анализа, так как аудиторы и аналитики смогут увеличить свой угол обзора на результативность хозяйственных процессов в организации, используя при своей оценке денежные средства, которые являются важнейшей составляющей функционирования экономической системы. Поэтому, выдвинутую в самом начале работы гипотезу считаю подтвержденной, и отчет о движении денежных средств может и должен использоваться в качестве источника релевантных данных для проведения анализа и диагностики хозяйственной деятельности организации.

Список литературы.

- Статьи:
 - 1) Бычкова С. М., Бадмаева Д. Г. Методика анализа денежных средств и денежных потоков организации. // Проблемы. Мнения. Решения. Международный бухгалтерский учет. 2014.
 - 2) Шимко О. В. Анализ показателей отчета о движении денежных средств ведущих публичных нефтегазовых корпораций мира. // Экономический анализ: теория и практика, 2020, Т.9, вып. 6.
 - 3) Степанова Г. Н. Совершенствование финансово-экономической деятельности предприятия на основе управления денежными потоками // Бухгалтерский учет в издательстве и полиграфии. 2007 № 7, стр. 20.
 - 4) Черненко А. Ф., Онокой Т. Ю. Совершенствование учета денежного потока на основе мультипроектного метода. // Проблемы. Мнения. Решения. Международный бухгалтерский учет. 2014.
 - 5) Яковлев В. М. Сравнительный анализ бухгалтерских форм «Отчет о финансовых результатах» и «Отчет о движении денежных средств» // Интернет-ресурс audit-it.
 - 6) И другие.
- Монографии, книги и учебные пособия:
 - 1) Егорова С. Е. Анализ денежных потоков: Учебно-методическое пособие. – Псков: Издательство ППИ, 2010
 - 2) Ефимова О. В., Мельник М. В. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие для студентов. ОМЕГА-Л, 2006
 - 3) Ковалев В. В. Введение в финансовый менеджмент. - М.: Финансы и статистика, 2000.
 - 4) Ульянова Н. В. Бухгалтерский (финансовый) учет: Учебно-методическое пособие. – Экономический факультет МГУ, 2020
 - 5) Шеремет А. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. – М.: ИНФРА-М, 2019
 - 6) Шеремет А. Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. – М.: ИНФРА-М, 2006
 - 7) Шеремет А. Д., Негашев Е. В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций практическое пособие для слушателей системы подготовки профессиональных бухгалтеров и аудиторов. 2008
 - 8) Шеремет А. Д., Старовойтова Е. В. Бухгалтерский учет и анализ. Учебник для вузов. – М.: ИНФРА-М, 2020

9) Шеремет А. Д., Мельник М. В., Баканов М. И. Теория экономического анализа. 5-е изд. Финансы и статистика, 2005.

10) * Курсовая работа Кошелев В. В. Э-307.

- Нормативно-правовые акты:

1) Федеральный стандарт для организаций госсектора «Отчет о движении денежных средств».

2) Приказ Минфина РФ от 05.10.2011 N 124н "О внесении изменений в формы бухгалтерской отчетности организаций, утвержденные Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 2 июля 2010 г. N 66н" (Зарегистрировано в Минюсте РФ 13.12.2011 N 22599)

- Интернет-источники:

1) Интернет ресурс СПМАГ: <https://spmag.ru/articles/analiz-otcheta-o-dvizhenii-denezhnyh-sredstv>

2) Интернет ресурс УПР: <https://upr.ru/article/analiz-dvizheniya-denezhnyh-sredstv-kompanii/>

3) Интернет ресурс ФИИЗ: <https://finzz.ru/koefficient-reinvestirovaniya-denezhnyx-potokov.html>

4) Интернет ресурс: https://biz-books.biz/ekonomika_teoriya/116-pokazateli-likvidnosti9526.html

5) Интернет ресурс: <https://www.audit-it.ru/finanaliz/terms/liquidity>

6) Интернет ресурс: <https://1fin.ru>

7) Интернет ресурс: <https://wiseeconomist.ru/poleznoe/35695-sovershenstvovanie-finansovo-ekonomicheskoy-deyatelnosti-predpriyatiya-osnove-upravleniya>

8) Интернет ресурс: https://afdanalyse.ru/publ/investicionnyj_analiz/analiz_denezhnogo_potoka/analiz_denezhnogo_potoka_sostavlenie_cash_flow_predpriyatija/28-1-0-167

9) Интернет ресурс Студреф:

https://studref.com/464370/ekonomika/metod_metodika_analiza_finansovo_hozyaystvennoy_deyatelnosti_predpriyatiya_organizatsii_firmy

Приложение.

Отчетность Смоленского Центрального Универмага.

(в ред. Приказов Минфина России
от 05.10.2011 № 124н, от 06.04.2015 № 57н,
от 19.04.2019 № 61н)

Отчет о движении денежных средств

за нваря по 31 декаб 20 18 г.

Форма по ОКУД		0710004		
Дата (число, месяц, год)		31	12	2018
Организация	Открытое акционерное общество Центральный универмаг	по ОКПО 01474036		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН 6730018033		
Вид экономической деятельности	Розничная торговля	по ОКВЭД 2 47.19		
Организационно-правовая форма/форма собственности	Открытое акционерное общество	по ОКОПФ/ОКФС 47 16		
Единица измерения: тыс. руб.		по ИКЕИ 384		

Наименование показателя	За	За
	20 17 г. ¹	20 18 г. ²
Денежные потоки от текущих операций		
Поступления - всего	43282	34383
в том числе:		
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	26,959	16134
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	16294	18249
от перепродажи финансовых вложений		
прочие поступления	29	
Платежи - всего	(43198)	(35483)
в том числе:		
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	(15121)	(9522)
в связи с оплатой труда работников	(17149)	(13695)
процентов по долговым обязательствам	()	()
налога на прибыль организаций	()	()
прочие платежи	(10928)	(12266)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	84	-1100

Форма 0710005 с. 2

Таблица 22: Отчет о движении денежных средств Смоленского ЦУМа.

Наименование показателя	За 20 17 г. ²		За 20 18 г. ²	
Денежные потоки от инвестиционных операций				
Поступления - всего				269
в том числе:				
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)				269
от продажи акций других организаций (долей участия)				
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)				
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях				
прочие поступления				
Платежи - всего	(218)		(177)	
в том числе:				
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	(218)		(177)	
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	()		()	
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	()		()	
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	()		()	
прочие платежи	()		()	
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	-218		92	
Денежные потоки от финансовых операций				
Поступления - всего				800
в том числе:				
получение кредитов и займов				800
денежных вкладов собственников (участников)				
от выпуска акций, увеличения долей участия				
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.				
прочие поступления				-----

Форма 0710005 с. 3

Таблица 23: Отчет о движении денежных средств Смоленского ЦУМа (продолжение1).

Наименование показателя	3а	3а
	20 17 г. ²	20 18 г. ²
Платежи - всего	(70)	()
в том числе:		
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	()	()
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	()	()
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	(70)	()
прочие платежи	()	()
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	70	800
Сальдо денежных потоков за отчетный период	204	208
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	623	419
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	419	211
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю		

Таблица 24: Отчет о движении денежных средств Смоленского ЦУМа (продолжение2).

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2018 г.**

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710001		
			31	12	2018
Организация	Открытое акционерное общество Центральный Универмаг	по ОКПО	01474036		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	6730018033		
Ви д э к о н о м и ч е с к о й де ят ель нос ти		по О К В Э Д	47.19		
Организационно-правовая форма	форма собственности				
Открытое акционерное общество	Частная	по ОКOPФ / ОКФС	47	16	
Единица измерения:	тыс руб	по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес)	214018, Смоленская обл, Смоленск г, Октябрьской Революции ул, д. 17				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	в том числе:				
	Нематериальные активы в организации	11101	-	-	-
	Приобретение нематериальных активов	11102	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	в том числе:				
	опытно-конструкторские и	11201	-	-	-
	опытно-конструкторских и	11202	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	12787	13231	13580
	в том числе:				
	Основные средства в организации	11501	12787	13231	13580
	Оборудование к установке	11502	-	-	-
	Приобретение земельных участков	11503	-	-	-
	Приобретение объектов строительства объектов основных средств	11504	-	-	-
	Приобретение объектов основных средств	11505	-	-	-
	Приобретение объектов основных средств	11506	-	-	-
	доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	2111	1141	220
	Прочие внеоборотные активы	1190	380	203	203
	в том числе:				
	перевод молодняка животных в основное стадо	11901	-	-	-
	Приобретение взрослых животных	11902	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	15278	14575	14003

Таблица 25: Бухгалтерский баланс Смоленского ЦУМа.

II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	1210	9157	12244	15703	
в том числе:					
Материалы	12101	173	182	247	
Брак в производстве	12102	-	-	-	
Товары отгруженные	12103	-	-	-	
Товары	12104	8888	11942	15330	
Готовая продукция	12105	-	-	-	
Расходы на продажу	12106	96	120	126	
Основное производство	12107	-	-	-	
полуфабрикаты собственного производства	12108	-	-	-	
Вспомогательные производства	12109	-	-	-	
ослуживающие производства и прочие	12110	-	-	-	
плато на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-	
в том числе:					
НДС по приобретенным ОС	12201	-	-	-	
НДС по приобретенным НМА	12202	-	-	-	
НДС по приобретенным материально-производственным запасам	12203	-	-	-	
Дебиторская задолженность	1230	1107	1323	1142	
в том числе:					
расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	441	813	708	
Расчеты с покупателями и заказчиками	12302	647	498	409	
Расчеты по налогам и сборам	12303	1	1	1	
расчеты по социальному страхованию и обеспечению	12304	16	9	19	
Расчеты с подотчетными лицами	12305	-	-	-	
расчеты с персоналом по прочим операциям	12306	2	2	5	
расчеты по вкладам в уставный (складочный) капитал	12307	-	-	-	
расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12308	-	-	-	
исполняемые этапы по незавершенным работам	12309	-	-	-	
Резервы предстоящих расходов	12310	-	-	-	
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-	
в том числе:					
Акции	12401	-	-	-	
Долговые ценные бумаги	12402	-	-	-	
Предоставленные займы	12403	-	-	-	
вклады по договору простого товарищества	12404	-	-	-	
приобретенные права в рамках оказания финансовых услуг	12405	-	-	-	
Депозитные счета	12406	-	-	-	
Депозитные счета (в валюте)	12407	-	-	-	
денежные средства и денежные эквиваленты	1250	211	419	623	
в том числе:					
Касса организации	12501	112	26	71	
Операционная касса	12502	-	-	-	
Касса организации (в валюте)	12503	-	-	-	
Расчетные счета	12504	29	96	92	
Валютные счета	12505	-	-	-	
Аккредитивы	12506	-	-	-	
Чековые книжки	12507	-	-	-	
Прочие специальные счета	12508	-	-	-	
Аккредитивы (в валюте)	12509	-	-	-	
Прочие специальные счета (в валюте)	12510	-	-	-	
Переводы в пути	12511	70	297	460	
Прочие оборотные активы	1260	199	69	37	
в том числе:					
активы по оплаченным материальным ценностям	12601	-	-	-	
Денежные документы	12602	-	-	-	
Денежные документы (в валюте)	12603	-	-	-	
НДС по авансам и переплатам	12604	-	-	-	
Расходы будущих периодов	12605	1	33	37	
Недостачи и потери от порчи ценностей	12606	198	36	-	
Итого по разделу II	1200	10674	14055	17505	
БАЛАНС	1600	25952	28630	31508	

Таблица 26: Бухгалтерский баланс Смоленского ЦУМа (Продолжение 1).

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 Декабря 2018 г.	На 31 Декабря 2017 г.	На 31 Декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	4888	4888	4888
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	3086	3086	3086
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	500	500	500
	в том числе:				
	Резервы, образованные в соответствии с законодательством Российской Федерации	13601	500	500	500
	Резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	13602	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	6282	10550	14641
	Итого по разделу III	1300	14756	19024	23115
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	1610	810	880
	в том числе:				
	Долгосрочные кредиты	14101	-	-	-
	Долгосрочные займы	14102	1610	810	880
	Долгосрочные кредиты (в валюте)	14103	-	-	-
	Долгосрочные займы (в валюте)	14104	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	1	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	1610	811	880
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	в том числе:				
	Краткосрочные кредиты	15101	-	-	-
	Краткосрочные займы	15102	-	-	-
	Проценты по краткосрочным кредитам	15103	-	-	-
	Проценты по долгосрочным кредитам	15104	-	-	-
	Проценты по краткосрочным займам	15105	-	-	-
	Проценты по долгосрочным займам	15106	-	-	-
	Краткосрочные кредиты (в валюте)	15107	-	-	-
	Краткосрочные займы (в валюте)	15108	-	-	-
	Проценты по краткосрочным кредитам (в валюте)	15109	-	-	-
	Проценты по долгосрочным кредитам (в валюте)	15110	-	-	-
	Проценты по краткосрочным займам (в валюте)	15111	-	-	-
	Проценты по долгосрочным займам (в валюте)	15112	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	9586	8795	7513
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	2014	4114	4753
	Расчеты с покупателями и заказчиками	15202	-	-	-
	Расчеты по налогам и сборам	15203	4418	2992	1683
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	15204	915	1067	416
	Расчеты с персоналом по оплате труда	15205	1475	606	650
	Расчеты с подотчетными лицами	15206	-	-	-
	Задолженность участникам (инвесторам) по выплате доходов	15207	-	-	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	15208	764	16	11
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	в том числе:				
	Целевое финансирование	15301	-	-	-
	доходы, полученные в счет будущих периодов	15302	-	-	-
	Безвозмездные поступления	15303	-	-	-
	недостачам, выявленным за прошлые периоды	15304	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	9586	8795	7513
	БАЛАНС	1700	25952	28630	31508

Таблица 27: Бухгалтерский баланс Смоленского ЦУМа (Продолжение 2).

**Отчет о финансовых результатах
за период с 1 Января по 31 Декабря 2018 г.**

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710002		
Организация	Открытое акционерное общество Центральный Универмаг	по ОКПО	31	12	2018
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	01474036		
В ид эк он о м ич ес ко й де ят ел ьн ос ти		по ОКВЭД	6730018033		
	Розничная торговля		47.19		
Организационно-правовая форма	форма собственности	по ОКOP / ОКФС	47	16	
	Открытое акционерное общество		Частная		
Единица измерения:	тыс руб	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
	Выручка	2110	29456	37014
	в том числе:			
	по деятельности с основной системой налогообложения	21101	29456	37014
	в том числе:			
	розничная торговля		13098	23129
	оптовая торговля		27	83
	сдача площадей в аренду		10100	7736
	услуги по договорам поручения		6222	6051
	по отдельным видам деятельности (ЕНВД)	21102	-	-
	Себестоимость продаж	2120	(6375)	(11177)
	в том числе:			
	по деятельности с основной системой налогообложения	21201	(6375)	(11177)
	в том числе:			
	розничная торговля		(6351)	(11126)
	оптовая торговля		(24)	(51)
	по отдельным видам деятельности (ЕНВД)	21202	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	23081	25837
	в том числе:			
	по деятельности с основной системой налогообложения	21001	23081	25837
	в том числе:			
	розничная торговля		6747	12003
	оптовая торговля		3	32
	сдача площадей в аренду		10100	7736
	услуги по договорам поручения		6222	6051
	по отдельным видам деятельности (ЕНВД)	21002	-	-
	Коммерческие расходы	2210	(25096)	(29739)
	в том числе:			
	по деятельности с основной системой налогообложения	22101	(25096)	(29739)
	в том числе:			
	розничная торговля		(11340)	(18541)
	оптовая торговля		(23)	(67)
	сдача площадей в аренду		(8422)	(6251)
	услуги по договорам поручения		(5311)	(4880)
	по отдельным видам деятельности (ЕНВД)	22102	-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	в том числе:			
	по деятельности с основной системой налогообложения	22201	-	-
	по отдельным видам деятельности (ЕНВД)	22202	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(2015)	(3902)

Таблица 28: Отчет о финансовых результатах Смоленского ЦУМа.

Прибыль (убыток) от продаж	2200	(2015)	(3902)
в том числе:			
по деятельности с основной системой налогообложения	22001	(2015)	(3902)
в том числе:			
розничная торговля		(4593)	(6535)
оптовая торговля		(20)	(37)
сдача площадей в аренду		1678	1484
услуги по договорам поручения		911	1171
по отдельным видам деятельности (ЕНВД)	22002	-	-
Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
в том числе:			
Долевое участие в иностранных организациях	23101	-	-
Долевое участие в российских организациях	23102	-	-
Проценты к получению	2320	-	-
в том числе:			
Проценты к получению	23201	-	-
проценты по государственным ценным бумагам	23202	-	-
проценты по государственным ценным бумагам по ставке 0%	23203	-	-
Проценты к уплате	2330	-	-
в том числе:			
Проценты к уплате	23301	-	-
Прочие доходы	2340	276	46
в том числе:			
доходы, связанные с реализацией основных средств	23401	228	-
доходы, связанные с реализацией	23402	-	-
доходов, связанных с реализацией прочего имущества	23403	-	-
доходы от реализации прав в рамках осуществления финансово-кредитных операций	23404	-	-
инструментами срочных сделок,	23405	-	-
доходы по активам, переданным в залог	23406	-	-
Доходы в виде восстановления резервов	23407	-	-
Прочие операционные доходы	23408	3	-
Штрафы, пени, неустойки к получению	23409	-	-
Прибыль прошлых лет	23410	-	-
Возмещение убытков к получению	23411	-	-
Курсовые разницы	23412	-	-
доходы в виде списанной кредиторской задолженности	23413	45	46
доходы, связанные с переоценкой внеоборотных активов	23414	-	-
Прочие внереализационные доходы	23415	-	-
Прочие расходы	2350	(3205)	(1077)
в том числе:			
расходы, связанные с участием в российских организациях	23501	-	-
расходы, связанные с участием в иностранных организациях	23502	-	-
расходы, связанные с реализацией основных средств	23503	(4)	-
расходы, связанные с реализацией	23504	-	-
прочего имущества	23505	-	-
расходы, связанные с реализацией права требования к финансово-кредитным операциям	23506	-	-
инструментами срочных сделок,	23507	-	-
расходы, связанные со сдачей имущества в аренду (субаренду)	23508	-	-
Отчисление в оценочные резервы	23509	-	-
Расходы на услуги банков	23510	(314)	(421)
Прочие операционные расходы	23511	(269)	(279)
Штрафы, пени, неустойки к получению	23512	(188)	-
Убыток прошлых лет	23513	-	-
Курсовые разницы	23514	-	-
расходы в виде списанной дебиторской задолженности	23515	(30)	(11)
Прочие внереализационные расходы	23516	(2400)	(366)
Прочие косвенные расходы	23517	-	-
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(4944)	(4933)
в том числе:			
по деятельности с основной системой налогообложения	23001	(4944)	(4933)
по отдельным видам деятельности (ЕНВД)	23002	-	-
Текущий налог на прибыль	2410	-	-
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	77	81
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	1	(1)
Изменение отложенных налоговых активов	2450	970	921
Прочее	2460	(295)	(78)
в том числе:			
налоги, уплачиваемые в связи с применением специальных налоговых режимов	24601	-	-
Штрафные санкции и пени за нарушение налогового и иного законодательства	24602	(295)	(78)
Чистая прибыль (убыток)	2400	(4268)	(4091)

Таблица 29: Отчет о финансовых результатах Смоленского ЦУМа (Продолжение).

