

Ирина Насонова,  
к.э.н., доцент БГУИР

# Анализ и планирование денежных потоков:

## прямой и косвенный методы

**В** целях эффективного управления система финансового менеджмента организации должна включать такие показатели, как «движение денежных средств» и «поток денежных средств».

Управление денежными потоками является одним из важных направлений финансового менеджмента предприятия, оно предполагает учет движения денежных средств, анализ денежных потоков, планирование движения денежных средств.

На практике денежный поток принято обозначать понятием «кэш флоу». Показатель «кэш флоу» выражает ту часть денежных средств, которая остается у хозяйствующего субъекта, хотя бы и временно, до их дальнейшего распределения. Она равна сумме чистой прибыли, амортизационных отчислений и других неиспользованных денежных средств. Показатель «кэш флоу» используют для оценки общей доходности хозяйствующего субъекта и его ликвидности, для определения остатка денег на расчетном счете предприятия (как сальдо между притоком и оттоком денежных средств), для составления плана денежных потоков.

Анализ денежных потоков предприятия позволяет ответить на следующие вопросы: откуда поступают денежные средства; какова роль каждого источника; на какие цели используются денежные средства. Без анализа денежных потоков невозможна полная оценка финансового состояния предприятия.

Время финансового цикла можно рассчитать по формуле:

$$\text{ФЦ} = \text{ВОЗЗ} + \text{ВОД} - \text{ВОК},$$

где ФЦ — время финансового цикла; ВОЗЗ — время обращения запасов и затрат; ВОД — время обращения дебиторской задолженности; ВОК — время обращения кредиторской задолженности.

Анализ денежных потоков проводится на основании **Инструкции по бухгалтерскому учету доходов и расходов**, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 30.09.2011 № 102, в соответствии с которой доходы — увеличение экономических выгод в течение отчетного периода путем увеличения активов или уменьшения обязательств, ведущее к увеличению собственного капитала организации, не связанному с вкладами собственника ее имущества (учредителей, участников).

В свою очередь расходы — уменьшение экономических выгод в течение отчетного периода путем уменьшения активов или увеличения обязательств, ведущее к уменьшению собственного капитала организации, не связанному с его передачей собственнику имущества, распределением между учредителями (участниками).

Доходы и расходы в зависимости от их характера, условий осуществления и направленной деятельности организации подразделяются на следующие виды: доходы и расходы по текущей деятельности; доходы и расходы по инвестиционной деятельности; доходы и расходы по финансовой деятельности.

Притоки и оттоки денежных средств предприятия по видам деятельности приведены в табл. 1.

ТАБЛИЦА 1

**Притоки и оттоки денежных средств по видам деятельности**

| <b>Текущая деятельность</b>   |   |
|---|---|
| <b>Притоки</b>  | <b>Оттоки</b>   |
| Выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг).<br>Доходы от продажи внеоборотных активов.<br>Доходы от операций с активами.<br>Авансы, полученные от покупателей и заказчиков.<br>Целевое финансирование, бюджетное ассигнование.<br>Прочие поступления | Оплата приобретенных активов.<br>Расчеты с персоналом.<br>Уплата налогов и сборов.<br>Выдача авансов.<br>Прочие выплаты   |
| <b>Инвестиционная деятельность</b>  |   |
| <b>Притоки</b>  | <b>Оттоки</b>   |
| Продажа основных фондов, нематериальных активов, незавершенного строительства.<br>Поступление средств от продажи долгосрочных финансовых вложений. Дивиденды, проценты от долгосрочных финансовых вложений.<br>Целевое финансирование, бюджетное ассигнование     | Капитальные вложения на развитие производства, в том числе приобретение основных фондов и нематериальных активов.<br>Оплата долевого участия в строительстве.<br>Долгосрочные финансовые вложения.<br>Выплата дивидендов, процентов от долгосрочных финансовых вложений |
| <b>Финансовая деятельность</b>  |   |
| <b>Притоки</b>  | <b>Оттоки</b>   |
| Долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы.<br>Дивиденды, проценты по краткосрочным финансовым вложениям.<br>Поступления от эмиссии акций, оплаты векселей.<br>Прочие поступления по финвложениям   | Погашение долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов.<br>Выплата дивидендов, процентов по краткосрочным финансовым вложениям.<br>Покупка и оплата векселей предприятием.<br>Другие финансовые вложения  |

Источники поступлений и направления использования денежных средств организаций Республики Беларусь в 2018 году, а также их удельный вес представлены в табл. 2.

ТАБЛИЦА 2

**Структура формирования и использования денежных средств организаций в Республике Беларусь (в % к итогу)**

| <b>Денежные средства</b>                             | <b>Всего в экономике</b> |
|--|--------------------------|
| <i>Поступило:</i>                                    | <i>100</i>               |
| Выручка от реализации продукции                      | 57,3                     |
| Выручка от реализации имущества                      | 7,2                      |
| Авансы, полученные от покупателей                    | 8,3                      |
| Бюджетные ассигнования и иное целевое финансирование | 4,2                      |
| Кредиты и займы                                      | 6,8                      |
| Прочие поступления                                   | 16,2                     |
| <i>Направлено на:</i>                                | <i>100</i>               |
| ■ приобретение товаров, оплату работ, услуг          | 43,7                     |
| ■ оплату труда                                       | 7,6                      |

| Денежные средства   | Всего в экономике |
|---|-------------------|
| ■ отчисления на социальные нужды  | 2,5               |
| ■ выдачу авансов  | 1,9               |
| ■ оплату машин, оборудования, транспортных средств и долевого участия в строительстве | 2,1               |
| ■ выплату дивидендов, процентов   | 0,1               |
| ■ расчеты с бюджетом  | 8,6               |
| ■ прочие выплаты  | 33,5              |

Как видно из табл. 2, наибольшую долю в поступлениях денежных средств занимает выручка от реализации продукции, а в направлениях использования — приобретение товаров, оплата работ, услуг. Анализ денежных потоков включает установление причин увеличения (уменьшения) притоков и оттоков денежных средств. Он может осуществляться двумя методами: прямым и косвенным.

При *прямом методе* анализа поступления денежных средств от покупателей и заказчиков, а также выплаты поставщикам, подрядчикам и персоналу отражаются в суммах, реально поступивших в кассу и на счета предприятия. Прямым методом рассчитываются показатели формы № 4 годовой бухгалтерской отчетности «Отчет о движении денежных средств». С помощью содержащейся

в ней информации можно проанализировать основные суммы поступлений и платежей денежных средств, оценить структуру поступлений (определить, какую долю в них составляют выручка от реализации продукции, полученные авансы, суммы кредитов и т.д.), а также структуру платежей по основным их видам. При *прямом методе* поток денежных средств на конец периода определяется как разница между всеми притоками средств на предприятии по трем видам деятельности и их оттоками. Остаток денежных средств на конец периода определяется как их остаток на начало периода с учетом потока денежных средств за данный период.

*Приведем пример анализа денежных потоков прямым методом.*

### ЗАДАЧА 1

По имеющимся данным произвести расчет денежного потока по основной деятельности прямым методом.

| Показатель   | Сумма, млн руб. |
|--|-----------------|
| Выручка от реализации продукции (нетто)                            | 800             |
| Увеличение дебиторской задолженности                               | 50              |
| Себестоимость реализованной продукции и услуг                      | 400             |
| Увеличение товарных запасов  | 40              |
| Увеличение кредиторской задолженности                              | 70              |
| Общехозяйственные, коммерческие и административные расходы         | 200             |
| Увеличение прочих обязательств                                     | 10              |
| Расходы по выплате процентов                                       | 20              |
| Увеличение начисленных процентов к уплате (по полученному кредиту) | 25              |
| Увеличение резервов предстоящих платежей                           | 15              |
| Выплаченная сумма налогов  | 30              |
| Увеличение задолженности по налоговым платежам                     | 5               |

$$ДП = 800 - 50 - 400 - 40 + 70 - 200 + 10 - 20 + 25 + 15 - 30 + 5 = 185 \text{ (млн руб.)}$$

**ЗАДАЧА 2**

По имеющимся данным произвести расчет денежного потока по основной деятельности прямым методом.

| Показатель   | Сумма, млн руб. |
|--|-----------------|
| Выручка от реализации продукции (нетто)                            | 800             |
| Уменьшение дебиторской задолженности                               | 50              |
| Себестоимость реализованной продукции и услуг                      | 400             |
| Увеличение товарных запасов  | 40              |
| Уменьшение кредиторской задолженности                              | 70              |
| Общехозяйственные, коммерческие и административные расходы         | 200             |
| Увеличение прочих обязательств                                     | 10              |
| Расходы по выплате процентов                                       | 20              |
| Увеличение начисленных процентов к уплате (по полученному кредиту) | 25              |
| Уменьшение резервов предстоящих платежей                           | 15              |
| Выплаченная сумма налогов  | 30              |
| Уменьшение задолженности по налоговым платежам                     | 5               |

$$\text{ДП} = 800 + 50 - 400 - 40 - 70 - 200 + 10 - 20 + 25 - 15 - 30 - 5 = 105 \text{ (млн руб.)}$$

Прямой метод позволяет судить о ликвидности предприятия и детально раскрывает движение денежных средств на его счетах, однако он не показывает взаимосвязь полученного финансового результата и изменения величины денежных средств. Одна из задач управления денежными потоками заключается в выявлении взаимосвязи между потоками денежных средств и прибылью, то есть необходимо понять, является ли полученная прибыль

результатом эффективных денежных потоков или это результат других факторов.

*Косвенный метод* анализа отражает взаимосвязь различных видов деятельности предприятия, а также раскрывает взаимосвязь между прибылью и изменением денежных средств за период. При косвенном методе основой для расчета является нераспределенная прибыль, а также изменения активов и пассивов предприятия.

**ЗАДАЧА 3**

По имеющимся данным произвести расчет денежного потока по основной деятельности косвенным методом.

| Показатель   | Сумма, млн руб. |
|--|-----------------|
| Чистая прибыль   | 400             |
| Амортизация  | 200             |
| Увеличение дебиторской задолженности                               | 50              |
| Увеличение начисленных процентов к уплате (по полученному кредиту) | 10              |
| Увеличение кредиторской задолженности                              | 30              |
| Увеличение резервов предстоящих платежей                           | 25              |
| Увеличение товарных запасов  | 100             |
| Увеличение задолженности по налоговым платежам                     | 5               |

$$\text{ДП} = 400 + 200 - 50 + 10 + 30 + 25 - 100 + 5 = 520 \text{ (млн руб.)}$$

**ЗАДАЧА 4**

По имеющимся данным произвести расчет денежного потока по основной деятельности косвенным методом.

| Показатель   | Сумма, млн руб. |
|--|-----------------|
| Чистая прибыль   | 400             |
| Амортизация  | 200             |
| Уменьшение дебиторской задолженности                               | 50              |
| Увеличение начисленных процентов к уплате (по полученному кредиту) | 10              |
| Уменьшение кредиторской задолженности                              | 30              |
| Уменьшение резервов предстоящих платежей                           | 25              |
| Уменьшение товарных запасов  | 100             |
| Уменьшение задолженности по налоговым платежам                     | 5               |

$$\text{ДП} = 400 + 200 + 50 + 10 - 30 - 25 + 100 - 5 = 700 \text{ (млн руб.)}$$

**ЗАДАЧА 5**

По имеющимся данным произвести расчет чистого денежного потока по видам хозяйственной деятельности:

- а) текущей;
- б) инвестиционной;
- в) финансовой.

| Хозяйственная операция  | Сумма, млн руб. |
|---|-----------------|
| 1. Осуществлены капитальные вложения Инвес –                    | 200             |
| 2. Выплачена заработная плата Текущ –                           | 120             |
| 3. Поступило от реализации продукции Текущ +                    | 700             |
| 4. Приобретены ценные бумаги других предприятий Инвес –         | 130             |
| 5. Оплачены проценты за пользование банковским кредитом Текущ – | 45              |
| 6. Погашена дебиторская задолженность Текущ +                   | 50              |
| 7. Оплачены счета поставщиков Текущ –                           | 260             |
| 8. Получен краткосрочный банковский кредит Финан +              | 70              |
| 9. Уплачены налоги Текущ –                                      | 90              |
| 10. Поступило в результате эмиссии акций Финан +                | 300             |
| 11. Поступило от продажи имущества Инвес +                      | 60              |
| 12. Погашен банковский кредит Финан –                           | 180             |
| 13. Продан земельный участок Инвес +                            | 100             |

А) ЧДП по текущей деятельности =  $(700 + 50) - (120 + 45 + 260 + 90) = 235$  (млн руб.)

Б) ЧДП по инвестиционной деятельности =  $(60 + 100) - (200 + 130) = -170$  (млн руб.)

В) ЧДП по финансовой деятельности =  $(70 + 300) - 180 = 190$  (млн руб.)

**ЗАДАЧА 6**

По имеющимся данным произвести расчет чистого денежного потока по видам хозяйственной деятельности:

- а) текущей;
- б) инвестиционной;
- в) финансовой.

| Хозяйственная операция  | Сумма, млн руб. |
|---|-----------------|
| 1. Осуществлены капитальные вложения Инвес –                    | 200             |
| 2. Выплачена заработная плата Текущ –                           | 120             |
| 3. Поступило от реализации продукции Текущ +                    | 600             |
| 4. Приобретены ценные бумаги других предприятий Инвес –         | 130             |
| 5. Оплачены проценты за пользование банковским кредитом Текущ – | 45              |
| 6. Погашена дебиторская задолженность Текущ +                   | 50              |
| 7. Оплачены счета поставщиков Текущ –                           | 160             |
| 8. Получен краткосрочный банковский кредит Финан +              | 70              |
| 9. Уплачены налоги Текущ –                                      | 90              |
| 10. Поступило в результате эмиссии акций Финан +                | 350             |
| 11. Поступило от продажи имущества Инвес +                      | 60              |
| 12. Погашен банковский кредит Финан –                           | 280             |
| 13. Продан земельный участок Инвес +                            | 250             |

А) ЧДП по текущей =  $(600 + 50) - (120 + 45 + 160 + 90) = 235$  (млн руб.)

Б) ЧДП по инвестиционной =  $(60 + 250) - (200 + 130) = -20$  (млн руб.)

В) ЧДП по финансовой =  $(70 + 350) - 280 = 140$  (млн руб.)

Анализ и планирование движения денежных потоков необходимы предприятию, поскольку финансовое благополучие предприятия во многом зависит от притока денежных средств, обеспечивающих покрытие его обязательств. Отсутствие минимально необходимого запаса денежных средств указывает на финансовые затруднения. Избыток денежных средств свидетельствует о том, что предприятие терпит убытки, связанные с обесцениванием денег и с упущенной возможностью их выгодного размещения и получения дополнительного дохода.

Главными проблемами предприятий в сфере управления денежными потоками являются:

1) проблема дефицита денежных средств на расчетном и валютном счетах, в кассе;

2) проблема эффективного управления существующими финансовыми потоками.

Потери от неэффективного управления в данном случае могут составлять 5–20% и более от оборота предприятий.

Отсутствие планирования и контроля поступлений денежных средств от контрагентов приводит к увеличению среднего периода возврата дебиторской задолженности. Движение денежных потоков должно планироваться предприятием на любой период, в част-

ности на год и на более короткий срок. Так, оперативный финансовый план (платежный календарь) разрабатывается на месяц с периодичностью в 5, 10 и 15 дней. Особенность платежного календаря заключается в том, что предприятие сначала определяет все свои

---

Отсутствие планирования и контроля поступлений денежных средств от контрагентов приводит к увеличению среднего периода возврата дебиторской задолженности.

---

денежные расходы на месяц, а затем изыскивает денежные ресурсы для покрытия расходов. Планирование всех возможных платежей и источников их покрытия связано с ежедневным контролем за поступлением выручки от реализации продукции и за оплатой поступающих материальных ценностей как за основными направлениями денежных потоков. Разработка экономически обоснованного платежного календаря является обязательным условием эффективного управления денежными потоками. Это помогает обеспечить предприятие необходимыми денежными средствами, выявить возможности увеличения выручки от реализации и повысить эффективность структуры используемых средств.

Причины возникновения проблем в области управления финансовыми потоками предприятий целесообразно разделить на внешние и внутренние.

*Внешние:*

- неплатежеспособность предприятий-контрагентов;

- фискальная система (например, безакцептное списание денежных средств в счет задолженности по налогам);

- нестабильная ситуация на рынке, трудность прогнозирования спроса на продукцию и поступлений денежных средств;

- использование сложных схем расчетов через дочерние и прочие фирмы.

*Внутренние:*

- отсутствие финансово-экономической стратегии предприятия, неопределенность

стратегических альтернатив и путей выхода из создавшегося положения;

- просчеты в маркетинговой и сбытовой политике, ассортиментной политике и ценообразовании;

- отсутствие четких процедур планирования, анализа и контроля движения денежных средств, отсутствие или недоработки в финансовом плане предприятия;

- отсутствие автоматизации планирования и управления финансовыми потоками, обеспечения оперативные вариантные расчеты финансовых планов.

Таким образом, решение даже части вышеуказанных проблем в области управления финансовыми потоками предприятий способно повысить эффективность их функционирования в целом. **ФД**

## ДОГОВОРНЫЕ СРОКИ РЕПАТРИАЦИИ ВАЛЮТНОЙ ВЫРУЧКИ В БЕЛАРУСЬ

*Национальный банк Беларуси инициирует введение договорных сроков репатриации валютной выручки, сообщил 14 октября журналистам заместитель председателя правления Нацбанка Сергей Калечиц.*

«Сегодня существуют жесткие сроки, хотя мы их увеличили, по репатриации выручки в Беларусь. Эти сроки будут заменены на договорные, то есть решение по срокам будет на уровне предприятий с учетом экономической целесообразности», — отметил Сергей Калечиц. По его словам, основной принцип будет прежний: чтобы выручка в страну пришла, а в какие сроки — предприятия будут определять сами.

Будут скорректированы и другие меры регулирования. Сейчас для открытия счетов юрлиц в иностранных банках нужно обращаться в Нацбанк и получать разрешение, то же самое касается операций физлиц, связанных с движением капитала. «Эти меры уйдут, будет вместо разрешительного принципа регистрационный. То есть необходимо будет с использованием системы мониторинга отметить, что есть желание провести соответствующую операцию, и дальше совершенно свободно ее совершать», — пояснил зампреда Нацбанка.

Банк развития расширил круг партнеров программы по финансовой поддержке субъектов малого и среднего предпринимательства. Очередным партнером стала дочерняя компания ОАО «Пром-агролизинг». Субъекты МСП могут обращаться в лизинговую организацию за финансированием в белорусских рублях на приобретение объектов для производства, торговли, оказания услуг. Такая информация размещена на сайте банка.