

Управление денежными потоками в деятельности предприятия

Г.А. Шакирова¹, Д.И. Сыздыкова², Ю.Ю. Цой³

¹магистр экономических наук, ст. преподаватель

²PhD, ассоциированный профессор

³магистрант 1-го года обучения по образовательной программе «Учет и аудит»

gulia72.kargu@mail.ru

^{1,2,3}Карагандинский государственный университет им. академика Е.А. Букетова

На современном этапе осуществление деятельности любого предприятия возможно только при наличии денежных средств и их рационального использования. Основная цель, которая стоит перед управлением денежными потоками на предприятии, является определение оптимального размера по остаткам денежных средств, которые необходимы для выполнения неотложных финансовых обязательств и формирование инвестиционных возможностей по организации краткосрочных финансовых вложений. В статье авторами был представлен подробный анализ притока и оттока денежных средств, структуры денежных потоков по видам деятельности. Авторами представлены расчеты по коэффициентам эффективности денежных потоков и наглядно отражена динамика изменения денежных потоков за исследуемый период. В статье также представлены результаты расчетов показателей ликвидности денежных потоков за пять лет. Авторами показано, что управление денежными потоками выступает как один из важнейших финансовых рычагов, который обеспечивает ускорение оборачиваемости капитала предприятия. Результативное управление денежными потоками дает возможность сократить продолжительность производственного и финансового цикла, а также снизить потребность в капитале, который направляется на обслуживание хозяйственной деятельности предприятия.

Ключевые слова: денежный поток, предприятие, операционная деятельность, финансовая деятельность, инвестиционная деятельность, притоки, оттоки, чистый денежный поток, эффективность

В современных экономических условиях в Республике Казахстан деятельность многих фирм сопровождается попаданием в зону неопределенности и повышенного риска. Для обеспечения стабильной финансовой деятельности необходима объективная оценка финансового состояния предприятия, платежная стабильность и надежность своих партнеров, а также организация постоянного контроля за качеством расчетно-финансовых операций и платежной дисциплины.

Целью управления на предприятии денежными потоками является определение оптимального размера по остаткам денежных средств, которые необходимы для выполнения неотложных финансовых обязательств, а также инвестиционные возможности по организации краткосрочных финансовых вложений [1].

Поступление или иначе говорят приток денежных средств, характеризует положительный денежный поток, а выбытие или иначе отток денежных средств называется отрицательным денежным потоком. Разность между притоками и оттоками денежных средств по каждому виду деятельности предприятия называется чистым денежным потоком от видов деятельности [2].

Приведенные на рисунке 1 методы управления денежными потоками можно рассматривать также в целом как этапы процесса управления, каждый из которых является исходным для другого.

Необходимость и значимость анализа денежных потоков, создающего основу для разработки эффективной политики и принятия управленческих решений, обусловлена следующими причинами:

- денежные потоки обслуживают деятельность организации во всех ее направлениях;
- оптимальный размер денежных потоков обеспечивает финансовую устойчивость и платежеспособность предприятия на ближайшую перспективу;
- рациональный денежный поток способствует возможности достижения стабильности в организации производственно-коммерческого процесса предприятия;
- эффективное управление денежными потоками приводит к сокращению потребности предприятия в заемных средствах;
- оптимизация денежных потоков создает предпосылки для ускорения оборачиваемости капитала предприятия в целом;
- рациональное использование высвободившихся денежных средств в процессе оптимизации денежных потоков создает возможности для расширения масштабов производства и увеличение выручки от продаж, и соответственно получению дополнительных доходов.

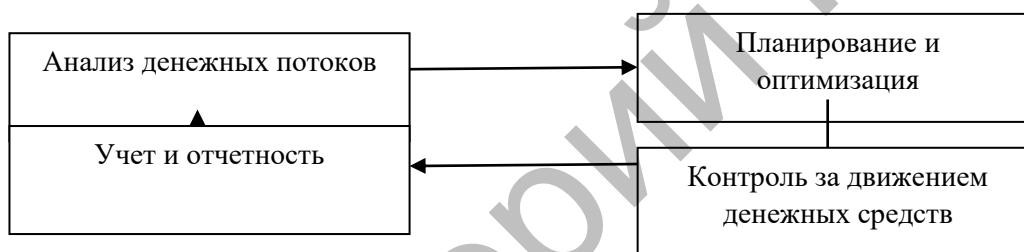


Рисунок 1. Взаимосвязь этапов и методов управления денежными потоками

Примечание - Составлено автором по [3]

Цель анализа денежных потоков Группы АО «Казахтелеком» - это получение соответствующей информации о направлениях поступления и расходования денежных средств, составе и структуре денежных средств, а также факторах влияющих на изменение денежных потоков.

Денежные средства выступают неотъемлемой частью оборотных средств Группы АО «Казахтелеком», которые становятся объектом анализа оборачиваемости и эффективности их использования.

Группа АО «Казахтелеком» не является производственным предприятием, поэтому время оборота денежных средств зависит от спроса на услуги, реализуемые данным предприятием и от того, насколько быстро производятся расчеты по предоставлению и оплаты телекоммуникационных услуг.

В настоящее время отечественные аналитики все чаще используют коэффициентный метод анализа. В ходе проведения анализа при помощи коэффициентного метода можно рассчитать различные относительные показатели, характеризующие денежные потоки, а также степень влияния данных показателей на общее финансовое состояние предприятия.

Для проведения коэффициентного анализа на примере Группы АО «Казахтелеком» предварительно сгруппируем поступление и отток денежных средств по видам деятельности и представим в таблице 1.

Таблица 1

Анализ притока и оттока денежных средств группы АО «Казахтелеком» за 2019-2020г.г.
(тыс. тенге)

Виды деятельности	Приток денежных средств		Отток денежных средств	
	2019г.	2020г.	2019г.	2020г.
Операционная деятельность	223894430	245616252	195192482	176123135
Инвестиционная деятельность	11325757	20736881	74493649	72967738
Финансовая деятельность	26238065	16414597	25657795	40363261
Итого	261458252	282767730	295343926	289454134
Примечание – составлено автором[4]				

На основании сгруппированной информации проведен анализ расчета коэффициентов участия и построим диаграмму отражающую анализ притока и оттока денежных средств.

В первую группу входят коэффициенты участия операционной, инвестиционной и финансовой деятельности в формировании положительного и отрицательного денежных потоков предприятия. То есть рассматривается динамика объема и структуры формирования положительного денежного потока в разрезе отдельных источников поступления денежных средств и отрицательного денежного потока в разрезе отдельных направлений расходования денежных средств.

Результаты расчета этих коэффициентов представлены в таблице 2.

Таблица 2

Анализ структуры денежных потоков по видам деятельности группы АО «Казахтелеком» за 2019-2020гг.

Показатели	Результат, в %		Изменение	
	2019год	2020год	Абсолютное, +/-	Темп, %
Положительный денежный поток	100,00	100,00		
КУ ⁺ _{од}	85,63	86,86	1,23	101,44
КУ ⁺ _{ид}	4,33	7,33	3,00	169,28
КУ ⁺ _{фд}	10,04	5,81	-4,23	57,87
Отрицательный денежный поток	100	100		
КУ ⁻ _{од}	66,09	60,85	-5,24	92,07
КУ ⁻ _{ид}	25,22	25,22	0	0
КУ ⁻ _{фд}	8,69	13,93	5,24	160,30
Примечание – составлено автором [4]				

Данные таблицы 2 показывают, что в структуре притока денежных средств в анализируемом периоде основную долю составляло их поступление от операционной деятельности. В течение всего периода наблюдается постепенное увеличение их доли в общей сумме поступлений – 2019 г. – 85,63%, в 2020 г. – 86,86%. По инвестиционной деятельности, аналогично мы наблюдаем увеличение в 2019 г. – 4,33%, в 2020 г. – 7,33%, а по финансовой деятельности удельный вес поступлений постепенно снижается: в 2019 г. – с 10,04%, в 2020 г. – 5,81%.

Наибольшая доля в структуре оттока денежных средств также принадлежит операционной деятельности. В 2020 году по сравнению с 2019 г. отток денежных средств снизился по операционной деятельности с 66,09 % до 60,85%. Удельный вес оттока

денежных средств от инвестиционной деятельности в двух анализируемых периодах совпал и составил 25,22%. Доля расходов финансовых ресурсов на осуществление финансовой деятельности увеличивается в 2019 г. – 8,69%, а в 2020 году – 13,93%.

Таким образом, основной приток и отток средств наблюдается от основной деятельности предприятия. Данные таблицы 3 подтверждают вывод о том, что операционная деятельность генерирует денежные средства в объеме, достаточном не только для обеспечения потребностей основной деятельности, но и для частичного покрытия инвестиционных расходов.

Изучение эффективности использования денежных средств организации осуществляется с помощью коэффициентов.

В качестве обобщающего показателя предлагается использовать коэффициент эффективности денежного потока: отношение чистого денежного потока по текущей деятельности к отрицательному денежному потоку.

В таблице 3 представлена динамика коэффициента характеризующего эффективность денежных потоков.

Таблица 3

Динамика коэффициента эффективности денежных потоков группы АО «Казахтелеком» за 2016–2020гг.

(тыс. тенге)

Период	ЧДП	ОДП	Значение коэффициента
2016	49019636	130608738	0,37
2017	(171460682)	360380297	-0,48
2018	62468455	151124702	0,41
2019	28701948	195192482	0,15
2020	69493117	176123135	0,40
Примечание – составлено автором [9]			

Как видно из полученных расчетов, коэффициент эффективности группы АО «Казахтелеком» в 2017 году имеет отрицательное значение, отрицательный чистый денежный поток связан с выплатой дивидендов акционерам. В течение трех отчетных периодов 2016, 2018 и 2020 годах значение коэффициента эффективности денежных потоков приблизительно имеет одно значение.

Результаты проведенного анализа используются на предприятии непосредственно для выявления резервов оптимизации денежных потоков группы АО «Казахтелеком» и основные направления планирования на предстоящий отчетный период.

Третья группа показателей включает коэффициенты, характеризующие ликвидность денежных потоков.

Результаты расчета коэффициентов ликвидности приведены в таблице 4.

Таблица 4

Показатели ликвидности денежных потоков группы АО «Казахтелеком» за 2016–2020гг.

Показатели	2016	2017	2018	2019	2020
Коэффициент ликвидности денежного потока	1,16	0,92	0,96	0,88	0,98
Коэффициент абсолютной платежеспособности	1,9	2,44	0,68	0,60	1,31

Коэффициент промежуточной платежеспособности	2,27	2,94	0,88	1,01	1,78
Коэффициент текущей платежеспособности	2,47	3,23	1,05	1,29	2,01
Примечание – составлено автором [4]					

Коэффициент ликвидности денежного потока, начиная с 2017 года составляет меньше 1, т.е. положительный денежный поток не обеспечивает полное покрытие оттока денежных средств. Как видно из форм отчетности, что данная нехватка денежных средств покрывается за счет остатков денежных средств на начало соответствующего отчетного периода.

Коэффициент абсолютной платежеспособности на примере исследуемого предприятия показывает, как текущие финансовые обязательства группы АО «Казахтелеком» обеспечены теми готовыми средствами платежей, которые имеются у него в наличии за анализируемый период. Результаты анализа подтверждают то, что полученное значение коэффициента абсолютной платежеспособности полностью обеспечивало покрытие своих обязательств. Однако в 2018 и 2019 годах произошло снижение данного показателя в результате значительного увеличения краткосрочных финансовых обязательств. Увеличение финансовых обязательств произошло в разрезе прочих обязательств, а именно за счет обязательств по дивидендам к уплате на сумму 30268498 тыс. тенге согласно информации полученной из пояснительной записки к финансовой отчетности за 2018 год. В 2019 году наблюдается снижение суммы денежных средств на отчетную дату в сравнении с другими анализируемыми датами.

Коэффициент промежуточной платежеспособности отражает, в каком размере все краткосрочные финансовые обязательства могут быть покрыты за счет его высоколиквидных активов. Так же как и предыдущий коэффициент, данный показатель имеет низкое значение в 2016 и 2017 отчетные периоды. В 2016 году сумма дебиторской задолженности снизилась по отношению к предыдущему и последующему отчетному периоду. Соответственно и коэффициент промежуточной платежеспособности в 2017 году значительно вырос в сравнении с 2016 годом.

Коэффициент текущей платежеспособности за год характеризует, что у предприятия имеется достаточный размер денежного потока по текущей деятельности за период. Как видно из результатов анализа, АО «Казахтелеком» может полностью ответить по своим обязательствам по текущей деятельности за счет превышения притоков над оттоками.

Управление денежными потоками выступает один из важнейших финансовых рычагов, который обеспечивает ускорение оборачиваемости капитала предприятия. Результативное управление денежными потоками дает возможность сократить продолжительность производственного и финансового цикла, а также снизить потребность в капитале, который направляется на обслуживание хозяйственной деятельности предприятия.

Эффективное управление денежными потоками должно быть направлено на максимальное снижение риска неплатежеспособности предприятия. Даже у предприятия, которое успешно осуществляет свою хозяйственную деятельность и получает достаточную сумму прибыли, могут возникнуть финансовые затруднения как следствие несбалансированности денежных потоков от различных видов деятельности во временном интервале. Своевременный контроль за поступлением и выплатой денежных средств, который достигается в процессе управления денежными потоками позволяет избежать возникновения риска неплатежеспособности.

Список литературы:

1. Уналбаев, Е. Ж. Показатели денежных потоков и факторы, определяющие их величину (Теория и методология) // АльПари. - 2018. - №1-2. - С. 87-90.

2. Санакоев, Э.В. Денежные потоки предприятия и их оптимизация. - СП: ГИЭУ, 2011 - 124с.
3. Кузнецова, И.Д. Управление денежными потоками предприятия. - Иваново, 2008. - 193 с.
4. Сайт АО «Казахтелеком». [Электронный ресурс]. – Режим доступа:<https://telecom.kz/pages/12735/172313>

Provision of budget and tax transparency as a factor of increasing the efficiency of public finance management

Shermuxamedova Shirin Amonullayevna¹, Erniyazova Shakhnoza Salamatovna²

¹ senior lector of department of “Finance”

²4-th year student

shermuhamedova@inbox.ru

^{1,2} Tashkent institute of finance, Uzbekistan

Annotation: The essence and necessity of ensuring budget transparency and openness of budget data. Legal framework for ensuring transparency of budget indicators. Analysis of measures to ensure budget transparency and openness of budget data in Uzbekistan. Public participation in the budget process - foreign experience.

Keywords: budget transparency, openness of budget data, Legal framework for ensuring transparency of budget indicators, public participation in the budget process.

Action strategy for the further development of Uzbekistan in 2017-2021 and the implementation of large-scale reforms in the fiscal sphere have radically changed the mechanisms of interaction between state authorities and citizens. An important prerequisite for new engagement is the recognition that dialogue between public authorities and citizens is a valuable tool for building trust in the authorities, which can increase the likelihood of citizen support for the authorities' efforts for the socio-economic development of the country (if citizens are aware of the measures, taken by the government on their behalf).

The Resolution of the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan adopted in November 2018 defines measures and main tasks to ensure transparency of economic and financial information in the Republic. In the context of the new messages, the idea of openness of actions of public authorities at all levels, including in the field of public finance, is being actively promoted.

In these conditions, in recent years, Uzbekistan has been going through its first open budget reform. So, in accordance with the Decree of the President of the Republic of Uzbekistan "On measures to ensure the openness of budget data and active participation of citizens in the budget process," a provision has been in effect since 2019 that allows citizens to participate in the distribution of at least 10% of additional (over-planned) budgetary funds of regions for projects, carried out on the initiative of citizens, and from 2020 the state budget and the budgets of state trust funds are adopted as a separate law and submitted for public discussion before it is submitted to the legislative body (until 2020, the parameters of the state budget were approved by a presidential decree).

If we approach the issue of budget openness from the point of view of European countries, in the West, the idea of government accountability to citizens is deeply rooted, which proceeds from the premise that the state provides services to the population on the basis of a social contract. In this context, the ongoing large-scale budget reforms were aimed not only at reducing public spending,