

4. Динамика производства семян элиты хозяйствами Ульяновской области, ц

Культура	1998 г.	1999 г.	2000 г.	В среднем за 1998-2000 г.
Озимая рожь	4346,6	4461,7	22776,2	10528,2
Озимая пшеница	16938,6	9982,5	3915,4	10278,8
Яровая пшеница	9795,0	6137,4	8103,4	8011,9
Ячмень	3595,0	1794,8	516,0	1968,6
Овес	2357,0	658,4	2507,2	1840,9
Гресо	1203,9	1020,0	30,0	751,3
Горох	3729,3	2046,5	1415,7	2397,2
Вика	711,5	60,0	143,5	305
Гречиха	159,0	140,0	150,0	149,7
Итого	42835,9	26301,3	8272,0	25803,1

Развитие рыночных отношений в зерновой отрасли Ульяновской области и образование рынка зерна нарушили селекционно-семеноводческий процесс, привели не только к резкому падению производства зерна, но и к катастрофическому положению в семеноводстве. Это выразилось в увеличении площади посева зерновых культур некондиционными семенами и семенами массовых репродукций, сокращении объемов заготовок сортовых семян в государственные ресурсы, приостановлении сортосмены и нарушении сортообновления, переходе рядовых хозяйств на обеспечение семенами собственного производства. Оказалась разрушенной отлаженная, но жестко регулируемая схема семеноводства зерновых культур, деградируется материально-техническая база. Свободная продажа сортовых семян зерновых культур рядовым хозяйствам, занимающая пока относительно небольшую нишу на рынке семян, складывается стихийно, при участии многочисленных посредников.

Размножение и внедрение в производство лучших и перспективных сортов, переход на посев семенами высших репродукций первого класса посевного стандарта – важнейшая задача семеноводства региона.

УДК 631.16+631.155 : 658.511

АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ НА ПРЕДПРИЯТИИ

*Е.А.Голубева, кандидат экономических наук, доцент
Кафедра финансов и кредита*

Денежный поток организации представляет собой совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств,

осуществляемых в процессе ведения хозяйственной деятельности. Понятие «денежный поток организации» является обобщающим и включает многочисленные виды потоков. В связи с этим классификацию денежных потоков можно представить в следующем виде:

По масштабам обслуживания хозяйственного процесса – денежный поток по предприятию в целом; по отдельным структурным подразделениям; по отдельным хозяйственным операциям.

По видам хозяйственной деятельности – денежный поток по текущей деятельности; по инвестиционной деятельности; по финансовой деятельности.

По методу исчисления объема – валовой денежный поток; чистый денежный поток.

По уровню достаточности – избыточный денежный поток; дефицитный денежный поток.

По методу оценки во времени – настоящий денежный поток; будущий денежный поток.

В настоящее время, когда финансовое положение многих предприятий неустойчиво, для их финансово-бухгалтерских служб одним из основных объектов анализа и управления должны стать денежные потоки. Зарубежными экономистами уже накоплен опыт, который целесообразно использовать и нашим предприятиям.

Цель анализа денежных потоков – это, прежде всего, анализ финансовой устойчивости и доходности предприятия. Его начальным моментом является расчет денежных потоков от текущей (операционной) деятельности. Показатель изменения величины этих денежных потоков приводится в финансовой отчетности наряду с такими важнейшими финансово-экономическими показателями, как прирост (снижение) выручки от реализации продукции (работ, услуг) и прибыли. Денежные потоки от текущей деятельности характеризуют степень самофинансирования предприятия, его финансовую силу, финансовый потенциал и доходность.

Величину денежного потока можно рассчитать прямым или косвенным методом. При прямом методе эту величину рассчитывают как разность между поступлением денежных средств и расходами, связанными с их выплатой. При косвенном методе точкой расчета является величина годовой прибыли (убытка) за анализируемый отчетный период, которую корректируют, прибавляя все расходы, не связанные с движением денежных средств (например, амортизационные отчисления), и вычитая все доходы, не связанные с денежными потоками. Если же при этом учесть изменение величины чистых текущих активов, то

можно определить величину денежного потока от операционной деятельности.

Но анализ денежных потоков становится полным лишь с появлением отчета о движении денежных средств (приложение к бухгалтерскому балансу, форма № 4). Согласно международному стандарту IAS7, этот отчет формируется не по источникам и направлениям использования средств, а по сферам деятельности предприятия – текущей, инвестиционной и финансовой. Он является основным источником информации для анализа денежных потоков.

Анализируя денежные потоки какого-либо предприятия на базе его отчета о движении денежных средств, структурированного в разрезе операционной (текущей), инвестиционной и финансовой сфер деятельности, нужно иметь в виду:

1. Положительное сальдо, т. е. чистый приток денежных средств в результате операционной (текущей) деятельности, способствует стабильности существования предприятия в долгосрочной перспективе. Денежные средства, использованные на выплату дивидендов, пенсий и пополнение оборотных средств, предприятие уже не сможет направить на осуществление новых инвестиционных проектов и погашение своей кредиторской задолженности. В таких случаях денежный поток от текущей деятельности нельзя рассматривать в перспективе как резерв ликвидности, а только как некую сумму финансовых средств, которую в определенной степени можно задействовать в финансовом и инвестиционном плане развития предприятия. На величину денежного потока влияет и стратегия развития предприятия. Это усложняет сравнительный анализ деятельности предприятий.

В результате операционной (текущей) деятельности может быть получен и отрицательный денежный поток, т.е. чистый отток денежных средств. Его покрывают за счет сокращения инвестиционных вложений или источников внешнего финансирования.

2. Отдельное рассмотрение притоков и оттоков денежных средств в инвестиционной сфере деятельности дает представление об инвестиционной политике предприятия, в том числе и о размере тех инвестиций, с помощью которых будут достигнуты будущие поступления денежных средств и их выплаты.

3. Отдельное рассмотрение показателей финансовой деятельности позволяет не только проанализировать финансовую политику и финансовые возможности предприятия, но и будущие дивиденды собственников капитала.

Анализ отчета о движении денежных средств предприятия состо-

ит из 3 этапов:

1. Проверка "качества" исходных данных (кто проводил расчет — внешние или внутренние пользователи отчетности; структура отчета о движении денежных средств; состав ликвидных средств; полнота учета расходов и доходов, не связанных с движением денежных средств; распределение потоков, связанных с выплатой и получением процентов, дивидендов, налогов).

2. Расчет показателей: ликвидности; инвестиционной деятельности; доли амортизационных отчислений в денежных потоках от текущей деятельности; финансовой политики.

3. Помимо этого можно проанализировать отдельно структуру внешнего финансирования. Для этого можно рассчитать один из следующих показателей:

$$\text{Доля собственного источника внешнего финансирования в общей сумме внешнего финансирования} = \frac{\text{Приток денежных средств за счет роста собственного капитала}}{\text{Общая величина внешнего финансирования}}$$

$$\text{Доля заемного источника внешнего финансирования в общей сумме внешнего финансирования} = \frac{\text{Приток денежных средств за счет роста заемного капитала}}{\text{Общая величина внешнего финансирования}}$$

$$\text{Соотношение собственных и заемных источников внешнего финансирования} = \frac{\text{Приток денежных средств за счет роста собственного капитала}}{\text{Приток денежных средств за счет роста заемного капитала}}$$

По данным баланса и отчета о движении денежных средств можно рассчитать рентабельность всего капитала предприятия относительно величины денежного потока:

$$\text{Рентабельность всего капитала} = \frac{\text{Денежный поток от текущей деятельности} \times 100}{\text{Стоимость всех активов}}$$

Особый интерес в анализе представляет показатель рентабельности собственного капитала, характеризующий, сколько процентов соб-

ственного капитала сформировало предприятие за анализируемый период за счет чистого притока денежных средств от текущей деятельности:

$$\text{Рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{Денежный поток от текущей деятельности} \times 100}{\text{Собственный капитал}}$$

Анализ денежных потоков по данным отчета о движении денежных средств позволяет оценить финансовую силу предприятия. Основным используемым в ходе такого анализа показателем является чистый приток (отток) денежных средств от операционной (текущей) деятельности. Он служит индикатором успешности финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Темп прироста денежного потока характеризует масштабы роста финансового потенциала предприятия. С одной стороны, это уровень доходности, достигнутый за прошлые отчетные периоды, который позволяет сделать выводы о тенденциях дальнейшего развития предприятия. Именно это интересует финансового аналитика. С другой стороны, денежный поток является индикатором инвестиционной активности предприятия и его способности отвечать по своим обязательствам перед кредиторами и собственниками капитала.

Такой анализ денежных потоков на базе финансовых показателей может быть использован как при оперативном, так и стратегическом финансовом планировании. Если в рамках краткосрочного периода (от месяца до квартала) сравнительно легко спрогнозировать и спланировать поступления и выплаты денежных средств, то при среднесрочном плановом периоде (от квартала до полугода) и долгосрочном (более года) исходят из определенно заданных соотношений между имуществом и обязательствами. Ликвидность в этом случае также отслеживается путем сопоставления рассчитанных нарастающим итогом выплат и поступлений денежных средств.

Несмотря на растущую роль отчета о движении денежных средств как основного инструмента анализа денежных потоков, даже в зарубежной практике он еще мало используется для контроля и управления. В краткосрочном периоде его целесообразно применять для управления ликвидностью. В краткосрочной и долгосрочной перспективе отчет о движении денежных средств мог бы найти применение как база для стратегического финансового планирования и управления, а также для оценки эффективности деятельности предприятия.