

предприятия ухудшилось (показатель К6 уже не соответствует нормативному значению). Это вызвало перемещение предприятия в группу с неустойчивым финансовым положением. Анализ показал, что ЧТУП "Объединенные ресурсы" нужно сконцентрировать внимание на показателе К6. Более детальный анализ позволяет сделать вывод, что особое внимание предприятию следует обратить на такой показатель, как длительность оборота дебиторской задолженности. Чтобы снизить негативное влияние ухудшения этого показателя на финансовое состояние предприятия, на наш взгляд, ЧТПУ "Объединенные ресурсы" следует ввести систему авансовых платежей, что поможет ему уменьшить сумму дебиторской задолженности и перейти к более устойчивому финансовому состоянию. Для дальнейшего улучшения финансового состояния предприятия также необходимо обратить внимание на рентабельность продаж (увеличить ее до 10 %). Исследования, проведенные на данном предприятии, позволили определить, что у данного субъекта хозяйствования имеются неиспользованные в настоящий момент резервы повышения уровня рентабельности продаж - увеличение тарифов на транспортные услуги (на перевозку).

Концентрация внимания менеджеров ЧТПУ "Объединенные ресурсы" на использовании выявленных резервов поможет предприятию добиться хорошего финансового состояния.

## РАЗРАБОТКА ФАКТОРНОЙ МОДЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПОЛОЖИТЕЛЬНОГО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА

*Богданова И.В., 5 курс, гр. Бу-9*

*Научный руководитель: Касаева Т.В., зав.кафедрой экономики, к.т.н.*

Управление организацией с целью обеспечения кругооборота ее средств предполагает изучение движения денежных потоков, возникающих в процессе осуществления ее финансово-хозяйственной деятельности и взаимоотношений с другими субъектами, и является одним из обязательных условий финансовой устойчивости. Анализ денежных потоков дает представление о возможности организации генерировать необходимую величину поступлений денежных средств для поддержания платежеспособности, то есть своевременно погашать краткосрочные обязательства перед кредиторами, персоналом, налоговыми органами и т.д.

Анализ денежных потоков проводится с целью установления причин дефицита (избытка) денежных средств, определения источников их поступления и направлений расходования для контроля за текущей платежеспособностью организации. Платежеспособность любой организации находится в тесной зависимости от кругооборота денежных средств в виде потока денежных поступлений и платежей, отражаемых на счетах бухгалтерского учета.

Для осуществления поставленной цели анализ денежных потоков организации должен всесторонне отображать динамику, структуру денежных потоков, их сбалансированность, определить достаточность денежных средств и скорость их оборачиваемости. Для этого необходима система показателей, которая отражала бы состояние, движение и эффективность использования денежных потоков организации.

На основании изучения различных литературных источников [1; 2, с. 203; 4, с.30] показатели, используемые в анализе денежных потоков можно объединить в следующие группы:

- \* показатели динамики денежного потока;
- \* показатели сбалансированности денежного потока;
- \* показатели качества денежного потока;
- \* инвестиционные показатели, рассчитанные на основе денежного потока;
- \* показатели рентабельности и эффективности использования денежных средств, рассчитанные на основе денежного потока;

\* показатели ликвидности, рассчитанные на основе денежных потоков. Разработанные до настоящего времени методики анализа денежных потоков, как видим, охватывают весь спектр показателей денежного потока: от их размера, динамики до последующего использования в оценке финансового состояния, инвестиционной деятельности.

Вместе с тем, на наш взгляд, немаловажным фактором является оценка влияния структуры денежных потоков на различные показатели эффективности. Понятие "денежный поток" организации является комплексным, включающим в свой состав многочисленные их виды, которые можно определить и количественно оценить: денежные потоки, сгруппированные по видам деятельности, по направленности движения, по методу исчисления, по характеру отношения к организации, по уровню сбалансированности и по масштабам обслуживания хозяйственного процесса и другие.

Поскольку чистый денежный поток является одним из показателей финансовой деятельности организации, то в данном исследовании предпринята попытка построения факторной модели и проведение факторного анализа на основе чистого денежного потока организации. Одним из наиболее важных показателей характеризующих эффективность осуществления хозяйственной деятельности является рентабельность, которую можно рассчитать на основании чистого денежного потока. Поэтому рассмотренная группировка показателей используемых для анализа денежных потоков может быть дополнена показателем рентабельности чистого денежного потока.

В данной работе предлагается факторная модель рентабельности чистого денежного потока. Рентабельность чистого денежного потока характеризует величину чистой прибыли получаемой с одного рубля чистого денежного потока. Данный показатель можно представить следующей формулой:

$$R_{\text{чдп}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ЧДП}}$$

где  $R_{\text{чдп}}$  - рентабельность чистого денежного потока;

ЧП - чистая прибыль организации;

ЧДП - чистый денежный поток организации.

Моделируя данный коэффициент рентабельности чистого денежного потока, взятый в качестве исходной факторной модели, с помощью различных приемов расширения, удлинения и сокращения можно получить следующую трехфакторную модель:

$$R_{\text{чдп}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ЧДП}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ПДП}} * \frac{\text{ПДП}}{\text{ОДП}} * \frac{1}{\text{ЧДП}/\text{ОДП}} = \frac{R_{\text{пдп}} * K_{\text{л}}}{d}$$

где ПДП - положительный денежный поток;

ОДП - отрицательный денежный поток;

$R_{\text{пдп}}$  - рентабельность положительного денежного потока;

$K_{\text{л}}$  - коэффициент ликвидности (эффективности) денежного потока;

$d$  - доля чистого денежного потока в общей величине отрицательного денежного потока.

Данная факторная модель позволяет раскрыть, количественно измерить, проанализировать причинно-следственные связи между показателем рентабельности положительно потока, коэффициентом ликвидности денежного потока и долей чистого денежного потока в общей величине отрицательного денежного потока на рентабельность чистого денежного потока.

#### **Список использованных источников**

1) Акулич, В.В. Анализ денежных потоков / В.В. Акулич // Информационный портал [Электронный ресурс]. - 2010. - Режим доступа: <http://busel.org/texts/cat5vo/id5awhyu.htm>. - Дата доступа: 20.07.2010.

2) Кириченко, Т.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Т.В. Кириченко; под ред. А.А. Комзолова. - М.: Дашков и К, 2008. - 626с.

3) Пласкова, Н.С. Экономический анализ: учебник / Н.С. Пласкова. - М.: Эксмо, 2007. - 704с. - (Высшее экономическое образование).

4) Толкачева, Е.Г. Система показателей оценки денежных потоков предприятия / Е.Г. Толкачева // Бухгалтерский учет и анализ. - 2003. - N 1. - с.30-36.

## **МСФО: ОКУПАТСЯ ЛИ ЗАТРАТЫ?**

*Бугаев А.В., профессор Кафедры экономики УО "ВГУ"*

В специальных экономических изданиях все чаще появляется информация о том, что растущее число белорусских организаций начинает использовать Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) для представления своей отчетности заинтересованным пользователям. Тем не менее, как показывает личный опыт автора предлагаемой статьи, некоторые руководители с надеждой спрашивают: "А нельзя ли обойтись без дополнительных затрат, связанных с трансформацией отчетности нашей организации на Международные стандарты?".

### **Как говорится, почувствуйте разницу.**

Основная проблема заключается в том, что белорусские стандарты финансовой отчетности в виде соответствующих Инструкций Минфина РБ до сих пор в первую очередь ориентированы на удовлетворение информационных потребностей налоговой инспекции. Но для расчета и представления налогов существуют соответствующие налоговые декларации, а бухгалтерская отчетность имеет совсем другое предназначение. Международные стандарты защищают прежде всего интересы собственника, который вложил свои денежные средства в организацию и теперь, взяв в руки баланс, хочет понять, был ли он прав, делая инвестиции именно в эту организацию, или все же выгоднее было положить эти деньги в банк под невысокие, но верные проценты. Сможет ли отчетность, составленная по белорусским бухгалтерским инструкциям, ответить на этот важный для реального собственника вопрос? Можно ли ее (эту отчетность) проанализировать?

Давайте посмотрим, что в ней отражено. Начнем с собственно баланса. Первый вопрос, который обычно задается: а каковы же капитал организации и реальная собственность акционеров? Казалось бы, посчитать собственный капитал не составляет никакого труда. Надо из стоимости всего имущества организации (активы) вычесть все долги (обязательства) и путем хитрой арифметики получить искомую цифру. Но на самом деле все не так просто. Расчетная величина является открытой и в действительности очень сильно зависит от того, насколько достоверно оценено имущество и полностью отражены обязательства организации. Поскольку обязательства даже в условиях нашей страны, как правило, отражаются в полном объеме, давайте сначала посмотрим, из чего состоит имущество организации.

### **Изучаем бухгалтерский баланс.**

Начнем с очень важного раздела "Внеоборотные активы", включающего (особенно у организаций-производителей) значительную часть имущества. Что здесь может увидеть владелец предприятия? Разницу между ценой (первоначальной стоимостью) имущества, за которую оно было приобретено несколько лет назад, и суммой рассчитанной (по непонятно откуда высосанным нормативным срокам использования) за эти годы амортизации. Насколько это соответствует реальной стоимости актива? На этот вопрос из белорусского баланса вы ответа не получите. Данная оценка, как правило, получается завышенной, в том числе потому, что нормы амортизации невысоки, и у акционера появляется иллюзия, что объект основных средств можно продать сегодня именно за эту сумму.

Международные стандарты предусматривают оценку, которая в большинстве