



Дмитрий ПАНКОВ,  
доктор экономических наук,  
профессор

Людмила МАХАНЬКО,  
кандидат экономических наук,  
доцент

## ПРИБЫЛЬ И СВОБОДНЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА

**Э**ФФЕКТИВНОСТЬ хозяйственной деятельности любой коммерческой организации характеризуется наличием свободных финансовых ресурсов, достаточных для поддержания текущей деятельности, обновления и расширения производственных мощностей, осуществления выплат собственникам. Словом, реальное денежное обеспечение декларируемой в отчетности прибыли, а также способность своевременно рассчитываться по своим обязательствам. Эти критерии в традиционном анализе определяются через показатели прибыльности (рентабельности) и платежеспособности.

Вопросам их расчета, особенностям применения в различных условиях, а также определения некоторых эталонных значений посвящено большое количество научных исследований. Однако описанные в научной и учебной литературе и применяющиеся на практике показатели оценки как платежеспособности, так и прибыльности статичны. Они не отражают динамику развития организа-

ции, фокусируются только на одном отчетном периоде. Эти показатели рассчитываются на основании одной отчетной формы (платежеспособность – по данным баланса, рентабельность – по данным отчета о прибылях и убытках) и, как следствие, не увязаны ни друг с другом, ни с показателями динамики потока денежных средств. Их наличие или отсутствие в конечном итоге и определяет способность рассчитываться с внешними кредиторами и самостоятельно поддерживать текущую хозяйственную деятельность, развивать производственную базу и выплачивать дивиденды собственникам.

Для решения обозначенных проблем в настоящей статье предлагается новый подход к оценке эффективности деятельности хозяйственной организации с использованием методологии разрабатываемого авторами направления – бухгалтерского анализа. Его научные основы и отдельные практические методики изложены в ряде работ [1, 3, 4]. В данной публикации авторы дополнительно предлагают

методику анализа денежного обеспечения прибыли, обоснования направлений ее использования, а также анализа хозяйственной деятельности в разрезе отдельных производственных циклов.

### БУХГАЛТЕРСКИЙ АНАЛИЗ ДЕНЕЖНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ПРИБЫЛИ И ОБОСНОВАНИЕ НАПРАВЛЕНИЙ ЕЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

Отличительной особенностью бухгалтерского анализа является использование в качестве информационной базы не только данных отчетности (бухгалтерской и статистической), но и всего информационного массива бухучета. Поэтому приведем исходные данные в виде совокупности хозяйственных операций по производству продукции и ее реализации, отраженных на счетах бухгалтерского учета (*таблица*).

Ранее нами была предложена и опубликована методика анализа денежного обеспечения прибыли. Однако в ней не учитывался фактор непрерывности хозяйственной деятельности, уже в отчетном периоде закладывающий успех или неудачу для работы в будущем. В предлагаемой методике анализа денежного обеспечения прибыли этот недостаток устраняется. Данная методика исходит именно из факта непрерывности и взаимообусловленности хозяйственных процессов (*схема 1*).

На схеме 1 цифрой «1» обозначены хозяйственные процессы, начавшиеся в про-

*В статье обоснованы предпосылки совершенствования аналитической оценки эффективности хозяйственной деятельности организации в разрезе ее основных бизнес-процессов. Рассмотрены также вопросы анализа реального денежного наполнения фиксируемой в бухгалтерской отчетности прибыли, что позволяет обеспечить научное обоснование оптимальных направлений ее использования.*

*In this article are described new and improved methods of the financial analysis to evaluate the efficiency of the whole business through main business processes. The results of the research include also developing methods of the analysis of financial ratios between cash flows and profit.*



Бухгалтерский учет операций, образующих производственный цикл

Этапы производственного цикла	Содержание хозяйственных операций и соответствующая им корреспонденция счетов
1	2
I	Погашена задолженность поставщику за ранее поставленные материалы на сумму 500 тыс. руб. д-т сч. 60 – к-т сч. 51 500 тыс. руб.
II	Имеющиеся на складе материалы отпущены в производство на сумму 500 тыс. руб. д-т сч. 20 – к-т сч. 10 500 тыс. руб.
III	Работникам производства начислена заработная плата в сумме 200 тыс. руб. От суммы заработной платы начислена задолженность фонду социальной защиты населения в размере 70 тыс. руб. д-т сч. 20 – к-т сч. 70 200 тыс. руб. д-т сч. 20 – к-т сч. 69 70 тыс. руб.
IV	Начислены амортизационные отчисления по используемым в производстве основным средствам д-т сч. 20 – к-т сч. 02 80 тыс. руб.
V	Начислена задолженность по услугам, связанным с обслуживанием производства (отопление, водоснабжение и т.д.) в сумме 300 тыс. руб. д-т сч. 20 – к-т сч. 76 300 тыс. руб.
VI	Произведенная продукция отгружена на склад д-т сч. 43 – к-т сч. 20 1150 тыс. руб.
VII	Начислена задолженность поставщику за поставленные материалы. В связи с ростом цен их стоимость возросла с 500 (этап I) до 540 тыс. руб. д-т сч. 10 – к-т сч. 60 540 тыс. руб.
VIII	Произведенная продукция отгружена покупателям на общую сумму 1500 тыс. руб. д-т сч. 62 – к-т сч. 90 1500 тыс. руб. д-т сч. 90 – к-т сч. 43 1150 тыс. руб. д-т сч. 90 – к-т сч. 99 350 тыс. руб.
IX	Начислена задолженность бюджету по налогу на прибыль д-т сч. 99 – к-т сч. 68 105 тыс. руб.
X	На расчетный счет за отгруженную продукцию от покупателей поступили денежные средства д-т сч. 51 – к-т сч. 62 1300 тыс. руб.
XI	Погашена задолженность поставщикам за поставленные материалы д-т сч. 60 – к-т сч. 51 540 тыс. руб.
XII	Погашена задолженность - работникам по заработной плате - Фонду социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты - сторонним организациям за оказанные услуги производственного характера - бюджету по налогу на прибыль д-т сч. 70 200 тыс. руб. д-т сч. 69 70 тыс. руб. д-т сч. 76 300 тыс. руб. д-т сч. 68 105 тыс. руб. к-т сч. 51 675 тыс. руб.
XIII	Со сч. 99 "Прибыли и убытки" оставшаяся после уплаты налогов прибыль списывается на сч. 84 "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" д-т сч. 99 – к-т сч. 84 245 тыс. руб.
XIV	За счет оставшейся после выплаты налогов прибыли начислены дивиденды собственникам: д-т сч. 84 – к-т сч. 75 245 тыс. руб.

плом отчетном периоде (приобретение материалов, их оплата, начисление заработной платы рабочим, задолженность за услуги и т.д.), но отраженные в отчете о прибылях и убытках отчетного периода (в момент отгрузки произведенной продукции покупателям). Цифрой "II" – процессы, начавшиеся в отчетном периоде, завершённые в отчетном периоде и отраженные в отчете о прибылях и убытках отчетного периода. Цифрой "III" – процессы, начавшиеся в отчетном периоде, но зафиксированные только в балансе отчетного периода (например в виде остатков ТМЦ, незавершенного производства и даже готовой продукции) и не нашедшие отражения в отчете о прибылях и убытках анализируемого периода. Чтобы спрогнозировать, каким образом хозяйственные процессы "III" могут повлиять на финансовое положение организации в будущем, необходимо в одной графической модели соединить данные трех отчетных форм: бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках и отчета о движении денежных средств. Подобное объединение данных, кроме того, позволит оценить денежное обеспечение прибыли отчетного периода. Как это сделать, покажем на примере рассмотренных ранее хозяйственных операций, представив результат на схеме 2.

Схема демонстрирует несколько новых предлагаемых авторами методических подходов к интегрированному анализу прибыли и денежных потоков.

► Распределение данных каждой статьи отчета о прибылях и убытках по денежным и неденежным статьям. Это позволяет на определенный конкретный момент времени (дату завершения отчетного периода) установить, насколько зафиксированная

в отчетности прибыль и соответственно дивиденды в действительности обеспечены денежными средствами. Так, в рассматриваемом примере реальное денежное обеспечение прибыли в сумме 245 тыс. руб. составляет только 125 тыс. руб. При этом, если организация планирует капитальные вложения, то 80 тыс. руб. суммы начисленных аморти-

зационных отчислений в виде свободных денежных средств должны быть депонированы. То есть реально обеспеченная денежными средствами

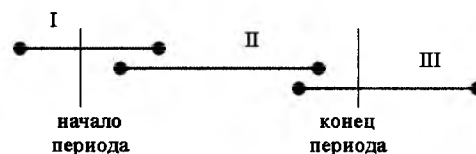


Схема 1. Схема хозяйственных процессов



Отчет о прибылях и убытках							
Статьи	Всего	Задолженность	Денежные средства				
Выручка	1500	200	1300	1300			
Себестоимость	1150	80	1070		500 + 300	200	70
Прибыль	350	120	230				
Налог на прибыль	105	—	105				105
Чистая прибыль	245	120	125				
Дивиденды	245	120	125				
				1300	540+500+300 = 1340	200	70+105 = 175
				Выручка	Оплата приобретаемых активов, работ, услуг	Расходы по оплате труда	Налоги
				Поступления		Платежи	
				Отчет о движении денежных средств			
				БАЛАНС			
				Запасы и затраты 540			

Схема 2. Распределение положительного и отрицательного денежных потоков по статьям Баланса и Отчета о прибылях и убытках

прибыль составляет только 45 тыс. руб.

► Увязку данных отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств и частично бухгалтерского баланса. В результате можно установить, насколько возмещаемая в выручке сумма, эквивалентная стоимости используемых в производстве продукции, сырья, материалов, работ, услуг, достаточна для продолжения текущей деятельности в соответствующем ранее принятому или расширенном масштабе. Так, в рассматриваемом примере в выручке от реализации возмещена стоимость материалов, равная 500 тыс. руб. Вместе с тем на приобретение новой партии материалов в связи с ростом цен затрачено уже 540 тыс. руб. То есть 40 тыс. руб. зафиксированной в отчетности прибыли таковой по своему экономическому содержанию и назначению не являются и не могут быть изъяты из текущей деятельности без ущерба для нее. Возвращаясь к схеме 1, можно сказать, что хозяйственные процессы, обозначенные цифрой "III" и выражающиеся в закупке материалов на сумму 540 тыс. руб., ограничивают использование прибыли отчетного

периода, выступившей следствием процессов, обозначенных цифрами "I" и "II". Обобщая первый и второй выводы по модели, представленной на схеме 2, можно констатировать, что при условии планирования капитальных вложений организация реально, без ущерба для производственной деятельности может распределить среди учредителей только 5 тыс. руб. прибыли (45 тыс. руб. (вывод 1) – 40 тыс. руб. (вывод 2)).

Таким образом, предложенная методика позволяет оценить денежное обеспечение прибыли, а также с учетом непрерывности хозяйственной деятельности обосновать, может ли объявленная в отчетности прибыль без ущерба для текущей деятельности быть выплачена в форме дивидендов. Если по результатам анализа будут выявлены негативные тенденции в деятельности организации, то рекомендуется провести дополнительный анализ в разрезе отдельных производственных циклов.

### АНАЛИЗ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ЦИКЛОВ

Прежде чем приступить непосредственно к методике

анализа хозяйственной деятельности в разрезе производственных циклов, необходимо определить, что в данном случае понимается под "производственным циклом", зафиксировать моменты его начала и завершения.

В настоящей статье под производственным циклом понимается совокупность хозяйственных операций снабжения, производства и реализации готовой продукции. Его начало определяется любым юридически значимым событием, имеющим отражение на счетах бухгалтерского учета, связанным с поставкой сырья, материалов, полуфабрикатов. Завершается производственный цикл при одновременном соблюдении следующих условий: готовая продукция отгружена покупателям, за отгруженную продукцию поступила оплата и окончательно произведены расчеты со всеми кредиторами в рамках данного производственного цикла. Пример хозяйственных операций, образующих производственный цикл, представлен в таблице.

В приведенном примере предполагается, что оплата имеющихся на складе материалов произведена за счет средств, внесенных учредителями в качестве вклада в уставный фонд. Именно эта операция может рассматриваться как начало производственного цикла. Кроме того, этапы XIII и XIV не включаются в производственный цикл и связаны с процедурой ежегодного распределения прибыли. Они представлены в таблице для иллюстрации проведенного ранее комплексного анализа денежного обеспечения прибыли.

Важнейшие этапы производственного цикла – те, что связаны с движением денежных средств. От скоординированности их положительного и отрицательного потоков и будет в конечном итоге зависеть платежеспособность организа-



ции. В рассматриваемом примере к этапам, связанным с движением денежных средств, относятся X, XI, XII. Для их наглядного отображения построим систему координат, где по оси "X" будут фиксироваться этапы производственного цикла, по оси «Y» – денежное выражение соответствующих этапов операций. Следует отметить, в общем случае этап XI – начало нового производственного цикла. Но независимо от этого он финансируется за счет средств анализируемого производственного цикла и поэтому включается в рассматриваемую модель.

Подобное графическое построение модели производственного цикла дает наглядное представление о динамике денежных потоков и позволяет:

выявить случаи, когда денежных средств от текущей деятельности недостаточно для ее поддержания и требуется дополнительное вливание собственных или заемных средств;

определить предельно допустимое время нахождения готовой продукции на складе и взыскания дебиторской задолженности.

Так, в рассматриваемом примере вся готовая продукция должна быть реализована, а дебиторская задолженность погашена до наступления XI этапа. В противном случае потребуются привлечение дополнительных средств.

Кроме того, графическое построение модели дает возможность оценить «качество» прибыли, под которым понимается возможность ее использования на финансирование вложений во внеоборотные активы и выплату дивидендов собственникам без ущерба для текущей деятельности. Так, легко рассчитать, что для покрытия всех расходов в рассматриваемом примере достаточно взыскать дебиторскую задолженность на сумму 1215 тыс. руб. (график 1). Одна-

ко тогда на финансирование текущей деятельности будут направлены прибыль и накопленные амортизационные отчисления, что в дальнейшем затруднит финансирование внеоборотных активов и выплату дивидендов, хотя в бухгалтерской отчетности для этого будут отражены соответствующие источники (этап VIII производственного цикла).

Безусловно, представленная теоретическая модель является упрощенной. На практике, опираясь на систему бухгалтерского учета, построить такую модель производственного цикла для каждого производимого изделия или для каждого реализуемого товара затруднительно. Однако имея такую модель, можно расчетным путем выявить определенные закономерности. Для этого необходимо по формулам оборачиваемости или по данным аналитического учета определить время нахождения материальных ценностей на складе, в производстве, в виде готовой продукции и дебиторской задолженности. Далее на основании графиков поставок и расчетов с поставщиками схематически отобразить несколько пересекающихся производственных циклов. После чего провести их анализ по предложенной выше схеме. При этом, если анализ провести одновременно по нескольким производимым изделиям или нескольким товарным группам, то можно выявить приоритетные, за счет которых происходит дополнительное финансирование других ассортиментных групп.

Практическое применение описанных методик позволяет:

► определить, насколько отражаемая в отчетности прибыль обеспечена реальными финансовыми ресурсами, а также может ли она использоваться на выплату дивидендов и финансирование вложений

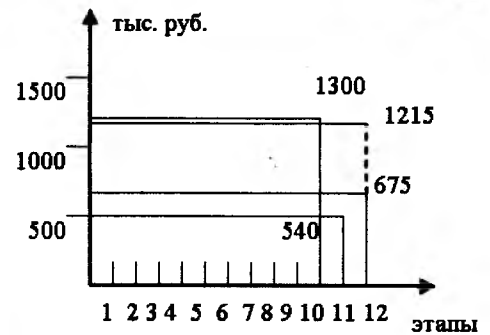


График 1. Производственный цикл

во внеоборотные активы без ущерба для текущей производственной деятельности организации;

► посредством анализа хозяйственной деятельности в разрезе отдельных производственных циклов установить, вследствие влияния каких факторов и на каких этапах анализируемого производственного цикла (снабжение, производство, реализация, инкассация дебиторской задолженности) имела место разбалансировка положительного и отрицательного денежных потоков, что привело к искажению финансовых пропорций и необходимости для поддержания текущей деятельности вливания дополнительных собственных или заемных средств.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Воскресенская, Л.С. Бухгалтерский учет и отчетность в микроэкономической системе инвестиционного менеджмента: монография / Л.С. Воскресенская. – Гродно: ГрГУ, 2005. – 163 с.
2. Основы учета и анализа в системе финансового менеджмента: учебное пособие / Д.А. Панков, Л.В. Пашковская, О.М. Езерская и др. / под общ. ред. Д.А. Панкова. – Минск: Современная школа, 2006. – 304 с.
3. Панков Д.А., Воскресенская Л.С. Собственный и заемный капитал организации. Анализ обеспеченности финансовыми ресурсами // Финансы, учет, аудит. – 2007. – № 2. – С. 20–23.
4. Панков, Д.А. Бухгалтерский анализ: теория, методология, методики: пособие / Д.А. Панков, Л.С. Воскресенская. – Минск: Элайда, 2008. – 120 с.
5. Щермет, А.Д. Методологические подходы к детализации и объединению учетно-аналитических дисциплин / А.Д. Щермет // Экономический анализ: теория и практика. – 2006. – № 7. – С. 2–10.