

но непостоянные и, по сути, являются справедливыми только в момент оценки. Применение оценок, рассчитываемых исходя из ожидаемой полезности, является принципиально новым решением, которое может не только в значительной степени повлиять на методологию бухгалтерского учета, но и кардинально изменить традиционный взгляд пользователей на публичную отчетность как носитель информации, относительно которой есть основания говорить об объективности, надежности, достоверности и сопоставимости.

*Выводы.* Таким образом, в современной динамической экономике стоимость не "исчезает", не "деструктуризируется", а приобретает качественно и принципиально новые формы своего движения. Наблюдается тенденция к ее последующему системному развитию, осложнению и модификации. В бухгалтерском учете трансформационные отношения стоимости проявляются через замену традиционной оценки объектов по фактической себестоимости на оценку по справедливой стоимости. Применение оценки по справедливой стоимости, рассчитываемой исходя из ожидаемой полезности, является принципиально новым решением. Однако такая оценка имеет как свои преимущества, так и недостатки, основным среди которых является субъективизм.

*В статье исследованы особенности трансформации стоимостных отношений в современной экономике, проанализировано влияние трансформации стоимостных отношений на методологию и практику бухгалтерского учета*

*The peculiarities of the value relationships transformation in the modern economy have been researched; the impact of the value relationships transformation on accounting methodology and practice has been analyzed in the article.*

#### **Литература:**

1. Економічна енциклопедія: У трьох томах. Т. 3 / Редкол.: ...С.В. Мочерний (відп. ред.) та ін. – К.: Видавничий центр "Академія", 2002. – 952 с.
2. Економічна енциклопедія: У трьох томах. Т.1 / ред. кол.: ... С.В. Мочерний (відп. Ред.) та ін. – К.: Видавничий центр "Академія", 2001. – 848 с.
3. Євтух О.Т. Теорія вартості через призму фінансів // Фінанси України. – 2005. – №11. – С. 7-20.
4. Иноземцев В. За пределами экономического общества (постиндустриальные теории и постэкономические тенденции в современном мире). М.: Academia, 1998.
5. Иноземцев В. Парадоксы постиндустриальной экономики (инвестиции, производительность и хозяйственный рост в 90-е годы) // Мировая экономика и международные отношения. – 2000. – № 3. – С. 3-11.
6. Ковалев В.В. Справедливая стоимость: pro et contra // Финансовый мир. Выпуск 1 / Под ред. В.В. Иванова и В.В. Ковалева. – М.: ООО "Издательство Проспект", 2002. – С. 307-334.
7. Медведев В. О стоимости в современной экономике // Вопросы экономики. – 2003. – № 11. – С. 53-64.
8. Новая индустриальная волна на Западе. Антология. / Под ред. В. Иноземцева. М., 1999.

## **МЕТОДИКА АНАЛИЗА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ОРГАНИЗАЦИИ**

**Автор: Бадунев Павел Григорьевич**

**Научный руководитель: Веремеева Ирина Анатольевна**

**Государственное учреждение высшего профессионального образования  
«БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Хозяйственная деятельность любой организации неразрывно связана с движением денежных средств, выплаты и поступления которых представляют собой денежный поток. Денежные средства являются высоколиквидным активом, именно их наличие характеризует абсолютную ликвидность (платежеспособность) организации. Данный факт обуславливает необходимость проведения анализа денежных потоков.

Объектами исследования являются:

- а) денежный поток от основной деятельности;
- б) денежный поток от инвестиционной деятельности;
- в) денежный поток от деятельности по финансированию;
- г) остаток денежных средств.

Для выявления уровня достаточности денежных средств, определения эффективности и интенсивности их использования следует применять систему показателей оценки денежного потока организации (таблица 1). Все показатели объединены в пять групп.

Таблица 1. Показатели оценки денежного потока организации

№ п/п	Показатели	Условные обозначения (формулы)
1	Остаток денежных средств на начало периода	Онач.
2	Остаток денежных средств на конец периода	Окон.
3	Поступление денежных средств за период	П
	В т.ч.:	
3.1	по основной деятельности	Посн.
3.2	по финансовой деятельности	Пфин.
3.3	по инвестиционной деятельности	Пинв.
4	Выбытие денежных средств за период	В
	В т.ч.:	
4.1	по основной деятельности	Восн.
4.2	по финансовой деятельности	Вфин.
4.3	по инвестиционной деятельности	Винв.
5	Количество дней в периоде	Д
6	Чистая прибыль	ЧП
7	Чистый денежный поток	ЧДП
8	Среднегодовая стоимость активов (внеоборотные и оборотные)	А
9	Среднегодовая стоимость собственного капитала	СК
10	Остатки краткосрочных обязательств	КрО
<b>I. Показатели динамики денежного потока</b>		
1	Коэффициент прироста денежного притока	$(П1 - П0) / П0$
1.1	Коэффициент прироста денежного притока по основной деятельности	$(Посн.1 - Посн.0) / Посн.0$
1.2	Коэффициент прироста денежного притока по финансовой деятельности	$(Пфин.1 - Пфин.0) / Пфин.0$
1.3	Коэффициент прироста денежного притока по инвестиционной деятельности	$(Пинв.1 - Пинв.0) / Пинв.0$
2	Коэффициент прироста денежного оттока	$(В1 - В0) / В0$
2.1	Коэффициент прироста денежного оттока по основной деятельности	$(Восн.1 - Восн.0) / Восн.0$
2.2	Коэффициент прироста денежного оттока по финансовой деятельности	$(Вфин.1 - Вфин.0) / Вфин.0$
2.3	Коэффициент прироста денежного оттока по инвестиционной деятельности	$(Винв.1 - Винв.0) / Винв.0$
3	Коэффициент прироста чистого денежного потока	$(ЧДП1 - ЧДП0) / ЧДП0$

II. Показатели качества денежного потока		
1	Уровень денежного притока по основной деятельности	Посн. / П
2	Уровень денежного притока по финансовой деятельности	Пфин. / П
3	Уровень денежного притока по инвестиционной деятельности	Пинв. / П
4	Уровень денежного оттока по основной деятельности	Восн. / В
5	Уровень денежного оттока по финансовой деятельности	Вфин. / В
6	Уровень денежного оттока по инвестиционной деятельности	Винв. / В
III. Показатели сбалансированности денежного потока		
1	Коэффициент прилива денежного потока	ЧДП / Онач.
2	Коэффициент оседания денежного потока	ЧДП / П
3	Коэффициент достаточности денежных средств	П / В
4	Коэффициент покрытия оттока денежных средств	(Онач. + П) / В
5	Коэффициент абсолютной ликвидности	Окон. / КрО
IV. Показатели рентабельности, рассчитанные на основе чистого денежного потока, %		
1	Рентабельность активов	ЧДП * 100 / А
2	Рентабельность собственного капитала	ЧДП * 100 / СК
3	Рентабельность продаж	ЧДПосн. * 100 / Посн.
V. Показатели эффективности использования денежных средств		
Показатели оборачиваемости денежных средств		
1	Коэффициент оборачиваемости денежных средств	В / ((Онач. + Окон.) / 2)
2	Оборачиваемость в днях	Д / Коборач.
Показатели рентабельности денежных средств, %		
1	Рентабельность остатка денежных средств	ЧП * 100 / Окон.
2	Рентабельность притока денежных средств	ЧП * 100 / П
3	Рентабельность оттока денежных средств	ЧП * 100 / В
Примечание: 1 - отчетный период; 0 - базисный период.		

В первую группу входят показатели динамики денежного потока. Они определяются по видам деятельности организации. Исследование динамики является основой прогнозирования притока и оттока денежных средств на предстоящий период.

Во второй группе находятся показатели качества денежного потока. Использование этих показателей позволяет оценить структуру притока, оттока денежных средств и чистого денежного потока (разница между поступлением и расходованием денежных средств за определенный период), выявить те виды деятельности, в результате которых формируется основной поток денежных средств.

Третья группа представлена показателями сбалансированности денежного потока, которые раскрывают соответствие притока и оттока денежных средств. Они характеризуют способность организации рассчитываться по обязательствам за счет поступления денежных средств.

В четвертую группу включены показатели рентабельности, рассчитанные на основе чистого денежного потока, который в данном случае рассматривается как одна из форм экономического эффекта. Показатели этой группы характеризуют эффективность использования активов и собственного капитала.

Показатели пятой группы позволяют оценить эффективность использования денежных средств. Эта группа представлена показателями оборачиваемости и рентабельности денежных средств.

Данную систему показателей предлагаю дополнить следующими показателями, которые позволят более полно провести анализ денежных потоков, это: коэффициент корреляции, коэффициент денежного покрытия прибыли, коэффициент денежного покрытия выручки и коэффициент денежного покрытия капитальных затрат.

Прежде всего, необходимо рассчитывать коэффициент корреляции, который показывает, насколько согласовано изменяются объемы поступлений и выплат денежных средств. Данный коэффициент определяется по формуле:

$$r = \frac{\Sigma xy - \frac{\Sigma x \cdot \Sigma y}{n}}{\sqrt{\left[ \Sigma x^2 - \frac{(\Sigma x)^2}{n} \right] \cdot \left[ \Sigma y^2 - \frac{(\Sigma y)^2}{n} \right]}}$$

где  $r$  – коэффициент корреляции;

$x$  – значение положительного денежного потока (поступления);

$y$  – значение отрицательного денежного потока (выплаты);

$n$  – число периодов к которым относятся значения положительного и отрицательного денежного потока.

Значение коэффициента корреляции должно стремиться к «+1», это говорит о сокращении разрыва между положительным и отрицательным денежным потоком. В такой ситуации меньше риск возникновения дефицита денежных средств или их избыточности.

Коэффициент денежного покрытия прибыли показывает степень соответствия между полученной в деньгах прибылью и начисленной. Расчет данного коэффициента производится по формуле:

$$QIR = \frac{CFFO + I_P + T_P}{NI + I_E + T_E + D_{EP}}$$

где QIR – коэффициент денежного покрытия прибыли;

CFFO – чистый денежный поток от основной деятельности;

$I_P$  – проценты за кредит уплаченные;

$T_P$  – налоги уплаченные;

NI – чистая прибыль;

$I_E$  – проценты за кредит начисленные;

$T_E$  – налоги начисленные;

$D_{EP}$  – амортизация.

Коэффициент денежного покрытия выручки, который определяется по формуле:

$$QSR = \frac{CFS}{S}$$

где QSR – коэффициент денежного покрытия выручки;

CFS – выручка, поступившая в деньгах,

S – выручка начисленная.

Коэффициенты денежного покрытия прибыли и выручки следует рассчитывать в том случае, если организация применяет метод учета реализации по отгрузке.

Коэффициент денежного покрытия капитальных затрат характеризует способность организации осуществлять капитальные затраты за счет поступлений от операционной деятельности, и определяется следующим образом:

$$CER = \frac{CFFO - D_p}{ACO},$$

где CER – коэффициент денежного покрытия капитальных затрат;

$D_p$  – дивиденды выплаченные;

ACO – капитальные денежные расходы на приобретение активов.

Применение данной методики исследования денежных потоков в организации позволит выявить сбалансировано ли движение денежных потоков, даст возможность своевременно предупредить потерю платежеспособности, а также узнать насколько эффективно используются денежные средства организации.

*Данная работа содержит описание методики проведения анализа денежных потоков организации. Актуальность работы обусловлена необходимостью управления денежными средствами как важнейшим фактором платежеспособности организации.*

*The given work contains the description of a technique of a carrying out of the analysis of monetary streams of the organization. The urgency of work is caused by necessity of management of money resources as the major factor of solvency of the organization.*

#### **Литература:**

- 1) Основы финансового менеджмента: Учеб. пособие / М.И. Ткачук, Е.Ф. Киреева. – 2-е изд. – Мн.: Книжный дом; Эксперспектива, 2005. – 416с.
- 2) Финансовый менеджмент: Учеб. пособие / Д.А. Панков, Л.В. Пашковская, О.В. Дражина и др.; Под ред. Д.А. Панкова – Мн.: БГЭУ, 2005. – 363с.
- 3) Сенько А. Управление свободными денежными средствами предприятия: основные задачи // Финансовый директор – 2006. - №2. – С. 33-36.
- 4) Самсонова С. Управление остатком денежных средств на счетах предприятия // Финансовый директор – 2005. - №10. – С. 51-53.
- 5) Езерская О. Как научиться читать отчет о движении денежных средств // Финансовый директор – 2005. - №3. – С. 47-54.
- 6) Акулич В.В. Анализ денежных потоков // Планово – экономический отдел – 2005. - №6. – С. 41-44.

## **АНАЛИЗ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

**Автор: Гауриленко Маргарита Федоровна**

**Научный руководитель: Т.Н. Панкова**

**Государственное учреждение высшего профессионального образования  
«БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Международный обмен товарами и услугами может быть выгоден всем участникам внешнеэкономических связей при условии правильного оформления структуры экспорта и импорта. Особое значение имеет оценка эффективности внешнеэкономической деятельности предприятия. Для определения экономической эффективности внешнеэкономической деятельности на уровне предприятия ряд авторов, в том числе Т.В. Миролубова, Л.Е. Стровский, С.К. Казанцев, Г.В. Мельникова, предлагают методику, суть которой сводится к следующему.