

УДК 33 DOI: 10.14451/1.230.119

Особенности анализа денежных средств строительной компании

© 2024 **Михайлова Анна Максимовна**

Студент бакалавриата Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа. Финансовый университет при Правительстве РФ.

E-mail: mikhailovanau20.5@gmail.com

© 2024 **Лялькова Евгения Евгеньевна**

Кандидат экономических наук, доцент, доцент Департамента бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа, Заместитель заведующего кафедрой Современные технологии сбора и обработки отчетности. Финансовый Университет при Правительстве РФ.

E-mail: 216422@edu.fa.ru

Ключевые слова: отчет о движении денежных средств, анализ денежных потоков, денежные средства, денежные потоки, виды операций денежных потоков.

В статье рассматривается анализ отчета о движении денежных средств, виды анализа денежных средств и потоков. Приведен состав самого отчета и особенность определения налога на добавленную стоимость в данном отчете. Также рассмотрен порядок анализа отчета о движении денежных средств, и в ходе его рассмотрения он применен на примере строительной компании. Проведены горизонтальный, вертикальный и коэффициентный анализы. Были рассчитаны коэффициент эффективности чистых денежных потоков, коэффициент ликвидности, коэффициент самофинансирования инвестиционной деятельности, коэффициент самообслуживания платежей, коэффициент платежеспособности. И по результатам всего анализа выявлены особенности денежных потоков строительных компаний.

Денежные средства сегодня являются наиважнейшим элементом деятельности любой организации, именно в виде денежных средств организации получают выручку и прибыль. Эти показатели позволяют оценить деятельность компании.

Но анализа прибыли компании недостаточно по причине того, что денежные потоки могут быть как от обычной деятельности, так и от прочей. И зачастую происходят случаи, что у компании прибыль есть, но она не от продаж основного

продукта. Именно отчет о движении денежных средств позволяет понять откуда организацией были получены средства. В отчете операции организации делятся на три вида: текущие, инвестиционные и финансовые. Благодаря этому делению появляется возможность понять откуда деньги у компании.

Перейдем к рассмотрению каждого раздела и начнем с денежных потоков по текущим операциям. К таким операциям относятся [5]:

- поступления от продаж покупателями;
- поступления от сдачи имущества в аренду, роялти, гонорары, комиссионные и другие доходы;
- платежи поставщикам материалов, товаров, работ и услуг;
- оплата труда работников, включая платежи в их пользу третьим лицам;
- платежи налога на прибыль, если только они не увязаны с финансовой или инвестиционной деятельностью;
- уплата процентов по долговым обязательствам, за исключением процентов, которые включаются в стоимость инвестиционных активов;
- поступление процентов по дебиторской задолженности покупателей (заказчиков);
- денежные потоки по финансовым вложениям, приобретаемым с целью их перепродажи в краткосрочной перспективе (как правило, в течение трех месяцев).

К денежным потокам от инвестиционных операций относятся [5]:

- платежи в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), за исключением финансовых вложений, приобретаемых с целью перепродажи в краткосрочной перспективе;
- поступления от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), за исключением финансовых вложений, приобретенных с целью перепродажи в краткосрочной перспективе;
- дивиденды и аналогичные поступления от долевого участия в других организациях;
- поступления процентов по долговым финансовым вложениям, за исключением приобретенных с целью перепродажи в краткосрочной перспективе.

К денежным потокам от финансовых операций относятся [5]:

- денежные вклады собственников (участни-

- ков), поступления от выпуска акций, увеличения долей участия;
- платежи акционерам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников;
- уплата дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников);
- поступления от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и платежи в связи с их погашением;
- получение (возврат) кредитов и займов от других лиц и др.

Что касается отражения НДС в отчете, то поступления от покупателей и платежи поставщикам показываются без НДС. А сама сумма НДС отражается свернуто и определяется следующим образом: НДС = НДС, полученный от покупателей – НДС, уплаченный поставщикам – НДС, уплаченный в бюджет + НДС, возвращенный из бюджета [3].

Перейдем к анализу показателей Отчета о движении денежных средств. Основной целью анализа является оценка способности организации генерировать денежные средства в необходимом размере и в нужные сроки для полноценного осуществления планируемых расходов [4]. Для наглядности рассмотрим порядок анализа на примере Группы компаний «Самолет», возьмем Отчет о движении денежных средств за 2020–2022 года [2].

Анализ показателей ОДДС может производиться следующими способами [1]:

- горизонтальный;
- вертикальный;
- факторный.

Начнем с горизонтального анализа, в ходе которого определяется динамика показателей по годам. Для удобства составляется таблица (табл. 1), в нее вносятся показатели отчета и отклонения (абсолютные и относительные).

Таблица 1. Горизонтальный анализ Отчета о движении денежных средств ПАО «ГК „Самолет“» за 2020–2022 года.

Показатель	2022		2021		2020		Отклонение 2022 и 2021		Отклонение 2021 и 2020	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	Абсолютное, тыс. руб.	Относительное, %	Абсолютное, тыс. руб.	Относительное, %
Поступления от операций – всего, в том числе:	151 553 662	96,17	151 553 662	96,17	23 144 070	15,28	55 376 178	157,58	73 033 414	415,56
текущих	1 538 314	348,825	1 538 314	348,825	1 330 681	441	1 189 489	441	-981 856	26,21
инвестиционных	75 897 609	38 050 515	75 897 609	38 050 515	9 646 096	199,47	37 847 094	199,47	28 404 419	394,47
финансовых	74 117 739	57 778 144	74 117 739	57 778 144	12 167 293	128,28	16 339 595	128,28	45 610 851	474,86
Платежи по операциям – всего, в том числе:	149 931 174	95 106 819	149 931 174	95 106 819	23 270 455	157,65	54 824 355	157,65	71 836 364	408,7
текущим	12 825 395	6 253 451	12 825 395	6 253 451	3 375 231	205,09	6 571 944	205,09	2 878 220	185,27
инвестиционным	99 436 623	68 672 844	99 436 623	68 672 844	15 498 933	144,8	30 763 779	144,8	53 173 911	443,08
финансовым	37 669 156	20 180 524	37 669 156	20 180 524	4 396 291	186,66	17 488 632	186,66	15 784 233	459,04

Таблица 2. Вертикальный анализ Отчета о движении денежных средств ПАО «ГК „Самолет“» за 2020–2022 года.

Показатель	2022		2021		2020		Изменения структуры 2022 и 2021, %		Изменения структуры 2021 и 2020, %
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	%		
Поступления от операций – всего, в том числе:	151 553 662	100	151 553 662	100	23 144 070	100	X	X	
текущих	1 538 314	1,02	1 538 314	1,02	1 330 681	5,75	0,65	-5,39	
инвестиционных	75 897 609	50,08	75 897 609	50,08	9 646 096	41,68	10,52	-2,12	
финансовых	74 117 739	48,91	74 117 739	48,91	12 167 293	52,57	-11,17	7,5	
Платежи по операциям – всего, в том числе:	149 931 174	100	149 931 174	100	23 270 455	100	X	X	
текущих	12 825 395	8,55	12 825 395	8,55	6 253 451	14,5	1,98	-7,93	
инвестиционных	99 436 623	66,32	99 436 623	66,32	15 498 933	66,6	-5,88	5,6	

Продолжение на следующей странице

Таблица 2. Вертикальный анализ Отчета о движении денежных средств ПАО «ГК „Самолет“» за 2020–2022 года. (Продолжение таблицы)

финансовых	37 669 156	25,12	20 180 524	21,22	4 396 291	18,89	3,91	2,33
Сальдо денежных потоков	497 929	100	1 070 665	100	-126 385	100		
текущим	-11 287 081		-5 904 626		-2 044 550			
инвестиционным	-23 539 014		-30 622 329		-5 852 837			
финансовым	36 448 583		37 597 620		7 771 002			

Таблица 3. Сводная таблица анализа денежных потоков ПАО «ГК „Самолет“».

Показатель	2022	2021	2020	Отклонения 2022 и 2021, %	Отклонения 2021 и 2020, %
Коэффициент эффективности					
текущие операции	-0,88	-0,94	-0,6	0,94	1,57
инвестиционные операции	-0,24	-0,45	-0,38	0,53	1,18
финансовые операции	0,97	1,86	1,77	0,52	1,05
Коэффициент ликвидности					
текущие операции	0,12	0,06	0,39	2	0,15
инвестиционные операции	0,76	0,55	0,62	1,39	0,89
финансовые операции	1,97	2,86	2,77	0,69	1,03
Коэффициент самофинансирования	-0,114	-0,086	-0,13	1,32	0,66
Коэффициент самообслуживания	-0,3	-0,29	-0,47	1,03	0,62
Коэффициент платежеспособности	1,01	1,01	0,99	1	1,02

По результатам расчетов мы видим, что в 2022 году поступления и платежи выросли на 57,6% и составили поступления – 151 553 662 тыс. руб., платежи – 149 931 174 тыс. руб., что демонстрирует улучшение финансового состояния компании за счет увеличения денежных потоков от инвестиционной деятельности. В 2021 году и поступления, и платежи значительно увеличились, это говорит о расширении бизнеса, а также об увеличении вложений и инвестиций в деятельность организации. Касаемо 2020 года, то заметны снижения практически по всем видам операций отчета, причиной этого могут являться трудности, возникшие из-за пандемии COVID-19, которые повлияли на сферу строительства. Также в 2020 году Компания была в убытке, платежи превысили поступления, это видно из сальдо денежных средств и эквивалентов на начало и конец года в 2020 году оно уменьшилось на 51,5% и составило 258 726 тыс. руб.

Для детального анализа составляющих поступлений и платежей проводится вертикальный анализ. Для этого рассчитаем удельный вес каждого вида операций в суммарных поступлениях и платежах, которые примем за 100%, и далее определим изменения в структуре (табл. 2).

Начнем с поступлений от текущих операций, в 2020 году их вес составил 5,75% от общей суммы, и в 2021 и 2022 их доля значительно уменьшилась (в 2021 – на 5,39, в 2022 на 0,65% выросла по сравнению с 2021). Данное изменение вызвано в основном снижением продаж товаров и услуг и увеличением поступлений от арендных платежей. Теперь обратим внимание на платежи от данного вида операций.

Перейдем к инвестиционным операциям. Платежи по этим операциям превышают поступления, что характеризует вклад организации в будущие

поступления, это можно заметить по поступлениям в 2021 году, они выросли на 2,12% по сравнению с 2020 годом и на 10,52% в 2022.

Далее финансовые операции, денежные потоки в части поступлений которых превышают платежи в разы в течение всех трех лет, что говорит о большом количестве получаемых кредитов. В 2021 году поступления выросли на 7,5% по сравнению с 2020 годом.

Также проведя вертикальный анализ Отчета о движении денежных средств, можно определить какой вид операций имеет наибольшее влияние на сальдо за отчетный год. Так, из таблицы 2 видно, что в течение всех трех лет финансовые операции имеют наибольший показатель, по сравнению с текущими и инвестиционными операциями.

Таким образом, по итогам горизонтального и вертикального анализов можно отметить, что ПАО «ГК „Самолет“» ведет свою деятельность по большей части за счет кредитов и займов, так как наибольшие показатели в Отчете о движении денежных средств в поступлениях денежных потоков от инвестиционной деятельности.

Следующий вид анализа денежных средств – факторный анализ, проводимый для оценки состояния показателей чистого денежного потока относительно других факторов. Проведем анализ прямым методом, для этого определим суммарный чистый денежный поток, определив разницу суммарных поступлений и суммарных платежей.

Для более детального анализа раскрываются составляющие поступлений и платежей. Итак, для начала определим чистый денежный поток от текущих операций за три года.

ЧДП от текущих операций **2022** = 1538314 – 12825395 = 1288423 + 2146 + 247745 – 1245236 – 832599 – 8527759 – 36726 – 1474 – 2181601 = –11287081 тыс. руб.

ЧДП от текущих операций **2021** = 348825 – 6253451 = 98605 + 3087 + 247133 – 1505041 – 430474 – 3287414 – 2100 – 1718 – 1026704 = –5904626 тыс. руб.

ЧДП от текущих операций **2020** = 1330681 – 3375231 = 295529 + 745 + 1034407 – 879450 – 135988 – 1219290 – 1340 – 1139163 = –2044550 тыс. руб.

В течение всех трех лет наблюдается рост отрицательного чистого денежного потока от текущих операций, на который в первую очередь повлияло преобладание платежей над поступлениями,

а также увеличение платежей поставщикам и по процентам по долговым обязательствам.

Рассчитаем чистый денежный поток от инвестиционных операций:

ЧДП от инвестиционных операций 2022 = 75 897 609 – 99 436 623 = 5 + 72 383 819 + 3 513 785 – 779 188 – 98 283 204 – 374 231 = –23 539 014 тыс. руб.

ЧДП от инвестиционных операций 2021 = 38 050 515 – 68 672 844 = 14 + 35 791 773 + 2 258 728 – 35 709 – 68 637 135 = –30 622 329 тыс. руб.

ЧДП от инвестиционных операций 2020 = 9 646 096 – 15 498 933 = 9 604 680 + 41 416 – 271 069 – 32 343 – 25 195 521 = –58 522 837 тыс. руб.

В случае инвестиционных операций на их отрицательное сальдо повлияло аналогично преобладание платежей над поступлениями, в ос-

бенности платежи, связанные с приобретением ценных бумаг и предоставлением займов другим лицам.

ЧДП от финансовых операций 2022 = 39 122 114 + 34 995 625 – 4 914 967 – 32 754 189 = 36 448 583 тыс. руб.

ЧДП от финансовых операций 2021 = 57 778 144 – 20 180 524 = 46 799 078 + 10 979 066 – 5 003 608 – 15 176 916 = 37 597 620 тыс. руб.

ЧДП от финансовых операций 2020 = 12 167 293 – 4 396 291 = 4 170 000 + 1 500 000 + 6 497 283 – 4 396 291 = 7 771 002 тыс. руб.

Преобладание поступлений над платежами повлияло на положительный показатель сальдо от финансовых операций, который в течение трех лет имеет положительную динамику. В основном на это повлиял объем полученных кредитов и займов.

потоков от текущих операций / Платежи по инвестиционной деятельности;

- **коэффициент самообслуживания платежей** = Сальдо денежных потоков от текущих операций / Платежи по финансовой деятельности;
- **коэффициент платежеспособности** = Сумма поступлений по всем видам операций / Сумма платежей по всем видам операций.

Помимо вышеперечисленных анализов может проводиться коэффициентный анализ, при котором определяются следующие коэффициенты:

Объединим все расчеты в одну таблицу и проанализируем их в динамике (табл. 3).

- **коэффициент эффективности чистых денежных потоков** = чистый денежный поток от вида операции / платежи всего от вида операции;
- **коэффициент ликвидности** = поступления / платежи;
- **коэффициент самофинансирования инвестиционной деятельности** = Сальдо денежных

Показатель коэффициента эффективности чистых денежных потоков имеет отрицательную тенденцию, он снижается, что говорит о неэффективном управлении денежными потоками от текущих операций компании.

Показатель коэффициента по инвестиционным

операциям постепенно увеличивается, поэтому можно сказать, что имеется положительная тенденция и улучшается эффективность управления денежными потоками от инвестиционных потоков.

Показатель коэффициента по финансовым операциям постепенно снижается, следовательно, эффективность управления денежными потоками от финансовых операций снижается, стоит обратить внимание на это.

Ликвидность денежных потоков от текущих операций снижается с каждым годом, что говорит о неликвидности этих потоков.

Ликвидность денежных потоков от инвестиционных операций в 2022 году увеличился на 39%, это говорит об увеличении ликвидности денежных потоков.

Показатели коэффициента ликвидности потоков от финансовых операций больше единицы, что характеризует ликвидность потоков.

Все три года коэффициент самофинансирования отрицательный, что говорит о неэффективном использовании источников увеличения собственного капитала.

Коэффициент самообслуживания платежей все три года отрицателен, что свидетельствует о том, что компания не в состоянии самостоятельно без привлечения кредитов производить платежи для своей деятельности.

Коэффициент платежеспособности больше единицы, в 2020 году незначительное снижение, поэтому в целом компания платежеспособна.

В основном показатели по текущим и инвестиционным операциям снижаются, а по финансовым – увеличиваются. Таким образом, проведя анализ денежных средств и денежных потоков компании, мы можем сказать, что в основном финансирование компании происходит за счет привлекаемых средств, нежели от собственных. Также расчет коэффициента эффективности демонстрирует нам на сколько эффективно управление денежными средствами компании.

Обратив внимание на отчеты о движении денежных средств строительных компаний, в частности ПАО «ГК „Самолет“», можно увидеть, что преобладают денежные потоки от инвестиционной деятельности, а также финансовой, это является одной из особенностей строительных компаний.

Библиографический список

1. Анализ отчета о движении денежных средств / Финансовый директор. – URL: <https://www.fd.ru/articles/161377-analiz-otcheta-o-dvijenii-deneznyh-sredstv>.
2. Бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «ГК „Самолет“» за 2022 год.
3. Отчет о движении денежных средств / Главная книга. – URL: <https://glavkniga.ru/situations/k503415>.
4. Пожидаева Т. А. Анализ финансовой отчетности : учебное пособие. – М. : КноРус, 2023. – 320 с. – ISBN 978-5-406-10834-5. – URL: <https://book.ru/book/946945> (дата обр. 19.12.2023).
5. Приказ Минфина РФ от 02.02.2011 № 11н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету „Отчет о движении денежных средств“ (ПБУ 23/2011)».