

**Мустафаева Арифэ Бекировна**

магистрант

Институт экономики и управления  
ФГАОУ ВО «Крымский федеральный  
университет им. В.И. Вернадского»  
г. Симферополь, Республика Крым

**Нехайчук Юлия Серафимовна**

канд. экон. наук, доцент

ФГАОУ ВО «Крымский федеральный  
университет им. В.И. Вернадского»  
г. Симферополь, Республика Крым

**ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЯ  
ФИНАНСОВО-ЭКСПЛУАТАЦИОННОЙ ПОТРЕБНОСТИ  
ПРИ УПРАВЛЕНИИ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ  
НА ПРЕДПРИЯТИЯХ СУДОСТРОИТЕЛЬНОЙ ОТРАСЛИ**

***Аннотация:** исследован показатель финансово-эксплуатационной потребности (ФЭП) и его влияние на величину денежных потоков. В статье даны рекомендации по учету и анализу данного показателя в целях оптимизации денежных потоков судостроительной организации.*

***Ключевые слова:** чистый денежный поток, показатель финансово-эксплуатационной потребности, чистая прибыль.*

Рациональное формирование денежных потоков благоприятствует повышению ритмичности осуществления операционного процесса организации. Для оценки денежных потоков необходимо выделить показатель «чистый денежный поток», который представляет собой экономическую категорию, характеризующую разницу между отрицательным и положительным денежными потоками. Чистому денежному потоку необходимо противопоставлять валовый денежный поток, который характеризует все поступления или расходования денежных

средств в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов.

Обзор экономической литературы показывает, что чистый денежный поток в основном определяется различными содержательными его аспектами, т.е. раскрываются его составляющие, при этом практически игнорируется его оценочный аспект. Однако именно он позволяет наиболее верно определить размер чистой прибыли, выявить влияние на нее дополнительных факторов, рассчитать резервы роста и др.

Поэтому, с оценочной точки зрения, важнейшим составляющим чистого денежного потока, и в первую очередь положительного чистого денежного потока, необходимо включать так называемый показатель финансово-эксплуатационной потребности (ФЭП), который напрямую связан с притоком или оттоком денежных средств. Экономическое значение данного показателя состоит в определении размера средств, которые необходимы судостроительной организации для обеспечения необходимого кругооборота ее материальных запасов и дебиторской задолженности в дополнение той части суммарной их стоимости в составе оборотных активов, которая покрывается краткосрочной кредиторской задолженностью.

Показатель финансово-эксплуатационных потребностей (ФЭП) можно считать одним из следующих способов:

1. Запасы сырья, материалов + запасы готовой продукции + дебиторская задолженность – коммерческий кредит поставщиков (кредиторская задолженность за товарно-материальные ценности).
2. Текущие активы – денежные средства – кредиторская задолженность за товарно-материальные ценности.

Для любой организации, в том числе и судостроительной величину ФЭП важно привести к отрицательному значению, в этом случае за счет кредиторской задолженности по товарно-материальным ценностям (ТМЦ) покрываются производственные запасы, а также перекрывается дебиторская задолженность. Чем

меньше величина ФЭП, тем меньше предприятию требуется собственных источников для обеспечения бесперебойной деятельности. На величину ФЭП оказывают влияние следующие факторы:

1. Длительность производственного цикла. Чем быстрее запасы ТМЦ превращаются в готовую продукцию, а готовая продукция – в деньги, тем меньше потребность авансирования оборотных средств в производственные запасы и готовую продукцию.

2. Темп роста производства. Чем больше темп прироста объема производства и реализации, тем больше потребность в дополнительном авансировании средств в производственные запасы.

3. Сезонность производства определяет необходимость создания производственных запасов в больших объемах.

4. Формы расчетов: предоставление отсрочек по платежам своим клиентам увеличивает дебиторскую задолженность и способствует росту ФЭП [1].

Для целей оценки основных показателей финансовой устойчивости организации в структуру чистого денежного потока должна быть включена величина отрицательного значения ФЭП, которая модифицирует структурный состав положительного чистого денежного потока (таблица 1). Обратное значение ФЭП, т.е. положительное ее значение, приведет к отрицательной корректировке положительного чистого денежного потока. В состав отрицательного чистого денежного потока входит прежде всего непокрытый убыток, уменьшенный на сумму амортизационных отчислений, который в связи с введением ФЭП корректируется в сторону уменьшения на отрицательное значение ФЭП (превышение кредиторской задолженности над суммой материальных запасов и дебиторской задолженности). Положительное значение ФЭП ведет к положительной корректировке отрицательного чистого денежного потока (таблица 1).

## Оценочный аспект структуры чистого денежного потока

Виды ЧДП	Значение показателя ЧДП с учетом показателя ФЭП
Положительный чистый денежный поток (ПЧДП)	$ПЧДП = Пч + А - ФЭПп$ Пч – чистая прибыль А – амортизационные отчисления ФЭПп – положительное значение ФЭП
Отрицательный чистый денежный поток (ОЧДП)	$ОЧДП = У + А + ФЭПп$ У – непокрытый убыток А – амортизационные отчисления ФЭПп – положительное значение ФЭП

Влияние ФЭП на отрицательный денежный поток игнорируется практически всеми экономистами. Расчет чистого денежного потока с учетом ФЭП позволит выработать более рациональную политику управления материально-производственными запасами, дебиторской и кредиторской задолженностями, что оказывает непосредственное влияние на финансовую устойчивость организации.

Для более полной характеристики оценочного аспекта чистого денежного потока важно не только ввести показатель финансово-эксплуатационной потребности, но и определить его место в реальном чистом денежном потоке. Для этого важно чистый денежный поток классифицировать по степени реальности. В соответствии с этим признаком предлагается выделять три вида чистых денежных потоков:

- номинальный чистый денежный поток;
- располагаемый чистый денежный поток;
- реальный чистый денежный поток.

Номинальный чистый денежный поток представляет собой сумму чистой прибыли, остающейся у организации после исключения из нее начисленных налогов, и суммы амортизации. От того, какой финансовый результат (прибыль или убыток) будет получен организацией в результате хозяйственной деятельности, и будет зависеть качество номинального чистого денежного потока. Если организацией получена прибыль, то номинальный чистый денежный поток будет положительным. Если же результатом деятельности организации явился убыток,

превышающий величину амортизационных отчислений, то в этом случае возникает отрицательный номинальный чистый денежный поток.

Для более точной оценки чистого денежного потока располагаемый чистый денежный поток следует также подразделять на положительный или отрицательный располагаемый чистый денежный поток. В положительном располагаемом чистом денежном потоке отрицательное значение ФЭП дает положительную корректировку чистой прибыли, увеличенной на амортизационные отчисления, а положительное ее значение влечет за собой отрицательную их корректировку. В отрицательном располагаемом чистом денежном потоке минусовое значение ФЭП вместе с амортизационными отчислениями дает отрицательную корректировку непокрытого убытка и соответственно положительное значение чистого денежного потока.

Показатель реального чистого денежного потока необходим прежде всего для оценки реальной стоимости денег, а также для учета влияния на них инфляционных процессов, которые обесценивают во времени не только денежные средства, но и материально-производственные запасы, активную дебиторскую задолженность и краткосрочные обязательства, участвующие в расчете показателя чистого денежного потока. Поэтому реальный чистый денежный поток, в отличие от номинального и располагаемого, необходимо рассчитывать по имеющимся данным финансово-экономической отчетности с учетом инфляционных или реальных корректировок. Для этого показатели бухгалтерского баланса необходимо разделить на монетарные и немонетарные [2].

Таким образом, предложенная выше классификация денежных потоков организации по таким основным признакам, как: направление движения (на положительный и отрицательный), способ исчисления объема (на валовой и чистый), степень реальности (на номинальный, располагаемый и реальный), – очень важна для оценки денежных потоков и выявления факторов, оказывающих влияние не только на формирование и использование денежных потоков организации, но и прежде всего на показатели финансовой устойчивости организации, такие как платежеспособность и ее рентабельность.

Использование данной классификации и показателя ФЭП в судостроительной организации может положительно сказаться как на денежных потоках, так и на общих финансовых показателях предприятия. В основном показатель ФЭП может использоваться для анализа настоящих денежных потоков и планирования будущих. Как уже рассматривалось выше, анализ данного коэффициента позволяет выявить и снизить долю отвлеченных денежных средств и подобных активов на предприятии, а также повысить количество привлеченных денежных средств. Можно рассмотреть на примере ОАО «Судостроительная фирма «Алмаз» величину коэффициента в разных периодах, а также проанализировать влияние данного показателя на денежные потоки (табл. 2).

Таблица 2

Выписка из Бухгалтерского баланса ОАО «СФ «Алмаз»,  
1-й, 2-й, 3-й кварталы 2015 г. (тыс. руб.)

Статья баланса	1 квартал	2 квартал	3 квартал
Запасы (З)	1 278 767	657 394	886 619
Дебиторская задолженность (ДЗ)	2 471 136	2 815 881	3 274 988
Кредиторская задолженность (КЗ)	7 239 585	5 983 832	5 047 333
Нераспределенная прибыль (НП)	1 287 546	1 287 976	1 529 440
Справочно: Амортизация (А)	17 856	21 765	23 654

Источник: составлен автором по материалам бухгалтерской отчетности ОАО «СФ «Алмаз» [4]

В более узком понимании, ФЭП определятся как разница между средствами аккумулируемых в запасах ТМЦ и клиентской задолженности и задолженности по предприятиям-поставщикам.

$$\text{ФЭП} = \text{З} + \text{ДЗ} - \text{КЗ}$$

$$\text{ФЭП}_{1 \text{ квартал}} = 1\,278\,767 + 2\,471\,136 - 7\,239\,585 = -3\,489\,682$$

С помощью значения показателя ФЭП определим положительный располагаемый денежный поток:

$$\text{ДП}_{\text{пр}} = \text{НП} + \text{А} - \text{ФЭП}$$

$$\text{ДП}_{\text{пр}} = 1\,287\,546 + 17\,856 + 3\,489\,682 = 4\,795\,084$$

Показатель ФЭП в первом квартале анализируемого предприятия имеет отрицательное значение, а это значит, что он увеличивает величину располагаемого денежного потока предприятия. Однако мы можем наблюдать значительный запас материальных средств, или, другими словами, количество отвлеченных денежных средств, которое может оказывать негативное влияние на денежный поток. Необходимо уменьшать запасы материалов, чтобы величина денежных потоков имела оптимальную величину.

$$\text{ФЭП}_{2 \text{ квартал}} = 657\,394 + 2\,815\,881 - 5\,983\,832 = -2\,510\,557$$

$$\text{ДП}_{\text{пр}} = 1\,287\,976 + 21\,765 + 2\,510\,557 = 3\,820\,298$$

Во втором квартале рассматриваемого периода ситуация на предприятии такая же, как и в предыдущем, т.е. коэффициент ФЭП имеет по-прежнему отрицательное значение и при корректировке прибыли получается положительная величина располагаемого денежного потока.

$$\text{ФЭП}_{3 \text{ квартал}} = 886\,619 + 3\,274\,988 - 5\,047\,333 = -885\,726$$

$$\text{ДП}_{\text{пр}} = 1\,529\,440 + 23\,654 + 885\,726 = 2\,438\,820$$

В третьем квартале значение коэффициента ФЭП по-прежнему имеет отрицательное значение, что положительно влияет на формирование денежного потока организации.

Из мероприятий, позволяющих стабилизировать величину активов и денежного потоков предприятия, необходимо отметить следующие:

1. Компании необходимо снижать запас материальных активов до стратегически необходимого.
2. Компании необходимо стараться не накапливать денежные средства на расчетном счету, чтобы извлечь максимальную пользу из данного вида активов.
3. Привлекают активно краткосрочные займы от предприятий на процентной основе на условиях, сравнимых с товарными кредитами.
4. Увеличивать кредиторскую задолженность, которая позволяет воспользоваться денежными средствами кредиторов на беспроцентной основе.

Несмотря на развитие методологических основ управления операционными денежными потоками, практическое применение ряда инструментов управления

операционными денежными потоками на предприятиях судостроительной отрасли затруднено и имеет место недостаток внимания финансового менеджмента к методам управления этими денежными потоками. Изменение экономических отношений, развитие судостроительного рынка, переход на непосредственно денежные отношения требуют осуществления комплексного подхода к управлению операционными денежными потоками, согласования целей, задач и методов управления, а также совершенствования методов оценки и рычагов управления этими денежными потоками в стратегическом аспекте.

### ***Список литературы***

1. Добросердова И.И. Финансы предприятий / И.И. Добросердова, И.Н. Самонова, Р.Г. Попова. – СПб.: Питер, 2010.
2. Симоненко Н.Н. Финансовый менеджмент: Учебное пособие: в 2 ч. / Н.Н. Симоненко, А.В. Барчуков, П.Ю. Островский. – Ч. 2. – Хабаровск: Изд-во ДВГУПС, 2012. – 97 с.
3. Экономический анализ: Учебник для вузов / Под ред. Л.Т. Гиляровской. – М.: Юнити-Дана, 2001. – 527 с.
4. Интерфакс – Сервер раскрытия информации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.e-disclosure.ru/>
5. Кокин А.С. Использование показателя финансово-эксплуатационной потребности при управлении денежными потоками на предприятиях строительной отрасли / А.С. Кокин, Ю.Г. Цветкова [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://fan5.ru/fan5-docx/doc-64238.php>