

АНАЛИЗ СБАЛАНСИРОВАННОСТИ ДЕНЕЖНОГО КРУГООБОРОТА В УПРАВЛЯЮЩИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ ЖКХ

© 2011 В.П. Фомин, Н.А. Игошина*

Ключевые слова: управляющие организации ЖКХ, движение денежных средств, чистые денежные средства от финансовой деятельности, методы оценки сбалансированности показателей денежных потоков, запас денежных ресурсов в днях, равномерность, сбалансированность, скорость движения денежных средств, зависимость показателей ликвидности и рентабельности, финансовые функции денежной единицы, интегральная оценка эффективности управления денежными средствами, чистый и конечный остаток денежных средств.

Рассматриваются статические и динамические показатели денежных потоков, используемые в анализе движения денежных средств управляющих организаций жилищно-коммунального хозяйства. Определяются методические основы обеспечения сбалансированности денежных потоков с целью повышения эффективности использования финансовых ресурсов управляющих компаний.

В отличие от производства материальных благ, требующего вовлечения всех видов производственных ресурсов, деятельность управляющих организаций ЖКХ, предоставляющих коммунальные услуги, основывается на обороте, в основном, финансовых ресурсов. Этот оборот проявляется как движение денежных средств. Поэтому результативность деятельности данных организаций в большей мере выявляется с помощью аналитических процедур, основанных на оценке денежных потоков, чем финансовых результатов. Денежные потоки характеризуют достигнутые показатели эффекта и эффективности деятельности этих организаций.

Представляется важным в ходе анализа движения денежных средств управляющих организаций ЖКХ косвенным методом обеспечивать четкую дифференциацию денежных потоков в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Одновременно в анализе движения денежных средств прямым методом необходимо выявлять и учитывать неденежные формы расчетов при осуществлении текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Также важно оценивать оплаченные абсолютные и относительные финансовые результаты с учетом поступлений по текущей деятельности. Анализ движения денежных средств призван, прежде всего, раскрыть основные источники притоков и направления от-

токов денежных средств. Сопоставление этих притоков и оттоков по структуре, динамике и направлениям позволяет оценить эффективность руководства организаций ЖКХ.

Начальный этап анализа денежных средств предполагает характеристику структуры поступлений и платежей в разрезе видов деятельности, динамики поступлений и платежей, чистых денежных средств. В структуре общих поступлений и платежей по видам деятельности в стабильно работающих организациях преобладают поступления и платежи по текущей деятельности. Динамика поступлений и платежей характеризуется положительными темпами прироста по текущей деятельности, которые соответствуют динамике финансовых результатов. Условием успешной деятельности организации и возможности ее дальнейшего развития за счет собственных средств является положительная величина чистых денежных средств от текущей деятельности. Причина отрицательной величины, как правило, кроется в убыточности основной деятельности, а также в существенных непрофильных вложениях.

Отрицательная величина чистых денежных средств от инвестиционной деятельности, как правило, свидетельствует о расширении масштабов деятельности данной организации или приобретении контроля над другими организациями.

* Фомин Владимир Петрович, доктор экономических наук, профессор; Игошина Наталья Аклимовна, кандидат экономических наук, доцент. - Самарский государственный экономический университет. E-mail: fominvp@mail.ru; bume63@mail.ru.

Положительная величина чистых денежных средств от финансовой деятельности говорит о том, что организация финансирует расширение масштабов своей деятельности не только за счет нераспределенной прибыли и кредиторской задолженности, но и внешних источников.

Положительная величина суммарных чистых денежных средств от всех видов деятельности показывает, что отрицательное сальдо по инвестиционной деятельности перекрывается положительными сальдо по текущей и финансовой деятельности и сохраняется степень ликвидности организации.

Одним из методов оценки сбалансированности показателей денежных потоков и финансовых результатов является сопоставление их расчетных и фактических величин по текущей деятельности¹. Основные причины отклонений заключаются в изменениях оборотного капитала и в использовании неденежных форм расчетов. Расчетные поступления по текущей деятельности определяются как выручка, увеличенная на налог на добавленную стоимость, за вычетом прироста дебиторской задолженности с учетом прироста по авансам полученным. Расчетные платежи по текущей деятельности подрядчикам представляют собой материальные затраты, увеличенные на налог на добавленную стоимость, за вычетом прироста кредиторской задолженности с учетом прироста запасов сырья и материалов, прироста налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, прироста авансов выданных.

Важной характеристикой денежного оборота управляющих организаций ЖКХ является показатель запаса денежных ресурсов в днях по текущей деятельности, определяемый на конкретный момент времени и в среднем по анализируемому периоду. Он показывает, сколько в среднем дней сможет работать организация без притока дополнительных денежных средств. Конкретика оценки данного показателя зависит от степени равномерности поступлений по текущей деятельности. Например, при стабильном ежедневном притоке денежных средств большой их остаток нерационален. Расчет запаса денежных ресурсов в днях должен учитывать возможности финансирования также за счет краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности.

Для инвестиционной деятельности важной характеристикой денежного оборота представляется показатель достаточности денежных средств, определяемый отношением величины чистых денежных средств по текущей и платежами по инвестиционной деятельности. Если этот показатель выше единицы, то небольшая по масштабам инвестиционная деятельность полностью финансируется за счет собственных средств. Известно, что крупные инвестиционные проекты требуют значительного привлечения заемных источников, что не позволит данному показателю превысить значение выше единицы².

Наличие неденежных форм расчетов выявляется путем сравнения поступлений денежных средств, полученных от пользователей коммунальных услуг с их объемом продаж. Сбалансированность этих величин говорит об эффективности работы управляющих организаций ЖКХ, их «прозрачности», ликвидности и конкурентоспособности. Неденежные формы расчетов выявляются также путем сравнения себестоимости предоставленных услуг с платежами по текущей деятельности. Также полезным будет сравнение величины денежных средств, направленных на оплату труда с фактически произведенными затратами, которые должны быть больше на величину налога на доходы физических лиц. Это же касается оттоков денежных средств по налогам и сборам и начисленным налоговым платежам, а также поступлений от займов и кредитов за вычетом их погашений и их прироста в балансе. Незначительные отклонения балансируемых величин денежных средств доказывают отсутствие или несущественность неденежных форм расчетов.

Раскрытие цели анализа денежных потоков в управляющих организациях ЖКХ требует учета всех противоречивых и многогранных факторов, обуславливающих их объемы в данной сфере экономической деятельности, обладающей повышенным потенциалом социальной напряженности. Особенность в том, что формой проявления объекта управления управляющей организации ЖКХ являются денежные средства плательщиков коммунальных услуг. Финансовые интересы этих плательщиков могут не совпадать с интересами данной организации в случае завышенных тарифов и нецелевого использования

средств. Отсюда вытекает необходимость максимально разностороннего комплексного анализа денежных потоков в управляющих организациях ЖКХ. Целью такого анализа является не только обеспечение необходимой информацией системы управления денежными средствами, гарантирующей эффективность их использования, но и демонстрация конкурентных преимуществ конкретной управляющей организации жилищно-коммунального хозяйства, особенно в части рационального использования средств. Расширенное понимание цели предполагает исчерпывающий круг направлений анализа денежных средств и их потоков в управляющих организациях жилищно-коммунального хозяйства.

Анализ денежных потоков как движения денежных средств неотделим от их анализа в статике как условий, составных элементов и результатов этих потоков. Аналитическое обеспечение управления денежными средствами и их потоками преследует цель поддержания сбалансированности и эффективности использования финансовых ресурсов организации. Денежные средства организации анализируются как в статике, так и в динамике. В первом случае основной целью является оценка их соответствия потребностям данного момента времени и фактического наличия документальным данным. В анализе динамики денежных средств выделяются направления, связанные с характеристикой формы и содержания их движения. По форме анализируется равномерность, сбалансированность, скорость движения денежных средств. По содержанию - составные элементы притоков и оттоков в пространственном и временном аспектах (прямой метод), а также факторы, выраженные показателями, сформированными по принципу начисления (косвенный метод). Косвенный метод показывает связь денежных потоков с другими характеристиками деятельности организации, а именно, чистой прибылью.

В отдельное направление, имеющее сложную структуру, представляется целесообразным выделить анализ взаимосвязи денежных средств с результатами деятельности организации. Здесь просматриваются, по крайней мере, три составные части. Во-первых, анализ эффективности использования денежных средств за период времени по со-

отношению чистого прироста денежных средств с анализируемым ресурсом (авансированные, потребленные средства в целом и по структурным составляющим), обеспечившим этот прирост.

Во-вторых, анализ влияния денежных средств на платежеспособность организации, а при углублении анализа - в целом на ее финансовое состояние. В этой части дается оценка ликвидности и платежеспособности по денежным средствам. Рассчитываются коэффициенты ликвидности для денежных средств отдельно и в совокупности с другими активами, разной степени ликвидности, по отношению к краткосрочной задолженности. Здесь же оценивается сложная зависимость показателей ликвидности и рентабельности, которая требует их оптимального сочетания, так как отклонения от него либо снижают рентабельность, либо повышают предпринимательский риск.

В-третьих, анализ денежных потоков в финансовых проектах организации с использованием финансовых функций денежной единицы, основанных на принципах дисконтирования, таких как функции накопления, возмещения, текущей стоимости аннуитета и др. Сюда также относится анализ, основанный на применении методов дисконтирования, определяющих, например, чистую текущую стоимость и внутреннюю ставку доходности финансовых проектов, исходя из расчетных величин притоков и оттоков их денежных средств.

Каждое из рассмотренных направлений анализа денежных средств и их потоков реализуется при соответствующих условиях, например, последнее - в случае предполагаемого или уже осуществляемого финансового проекта. Однако отдельные направления анализа не дают представления об эффективности работы организации в части использования денежных средств. Интегральная оценка такой эффективности, включающая досконально все возможные направления анализа, вряд ли будет востребована из-за ее высокой трудоемкости, дублирования отдельных позиций и сложности интерпретации. Более целесообразной представляется комплексная оценка по ряду важнейших характеристик, учитывающих особенности момента времени и обстоятельств.

Появляется задача по выбору варианта формулировки качественной определенности такой оценки. Все эти варианты требуют установления определенной базы сравнения фактических данных либо с эталоном оценки, либо с предыдущими во времени значениями. В первом случае необходимо определять нормативные величины показателей с последующим установлением количественной определенности в отклонениях фактических значений от этих нормативов на конкретный момент времени. Во втором случае требуется нахождение критериев оценки изменений показателей для выявления их тенденций. Каждый из вариантов имеет преимущества и недостатки.

Сравнение фактических и нормативных величин показателей дает четкую картину состояния дел на анализируемый момент времени, обеспечивает возможность оценки динамики развития³. Однако разработка нормативной базы является трудоемкой задачей, так же как и ее обслуживание, т.е. постоянная корректировка на меняющиеся возможности, условия и требования внешних и внутренних факторов. Оценка работы организации в части эффективности использования денежных средств не вызывает необходимости глубоко вникать в технологическую и коммерческую конфиденциальности организации, поэтому легко проверяется внешними пользователями. Поэтому данный вариант методики оценки востребован, когда преимущества ее прозрачности компенсируют недостатки укрупненности. Последняя означает, что оценочные характеристики не обладают четкостью и формируются, как правило, путем выбора наиболее подходящих из ограниченного круга возможных разновидностей. Например, в тенденциях выделяются следующие основные разновидности: неизменное устойчивое и нестабильное неопределенное состояние, прогрессивное и регрессивное развитие. Дополнительной характеристикой является явно и слабо определяемая тенденция.

Современная динамичность жилищно-коммунального хозяйства затрудняет разработку стабильной нормативной базы. При этом часто возникает потребность в оценке деятельности его управляющих организаций, предназначенной для внешних пользователей, особенно в части использования денежных

средств. Все это актуализирует работы по совершенствованию методики анализа эффективности использования денежных средств, опирающейся на принципы второго варианта оценки. Интегральная оценка эффективности управления денежными средствами в управляющей организации включает, по крайней мере, два направления. В первую очередь, оценка такой эффективности производится на основе выявления тенденций в динамике показателей, характеризующих наиболее важные в анализируемой ситуации параметры состояния и движения денежных средств. Данная оценка относится к конкретной управляющей организации и дается на конец анализируемого периода. Второе направление оценки результатов деятельности управляющей организации жилищно-коммунального хозяйства в части эффективности использования денежных средств заключается в установлении местоположения управляющей организации на рынке коммунальных услуг по выбранному кругу показателей денежных средств. Данная задача выполняется на принципах комплексной оценки с помощью выявления ранга анализируемой управляющей организации среди подобных организаций. Выполнение расчетов по комплексной оценке предлагается на базе тех же показателей денежных средств, что и при анализе тенденций в результатах работы данной управляющей организации жилищно-коммунального хозяйства в части денежных средств.

Увеличение объема денежных средств обеспечивает управляющей организации жилищно-коммунального хозяйства повышение абсолютной ликвидности, но только в пределах небольшого интервала значений оказывает положительное влияние на результаты деятельности этой организации. Неоправданное увеличение их объема сказывается на рентабельности, которая могла бы повышаться от дополнительного размещения денег в прибыльном обороте. Также повышается вероятность потери стоимости при хранении денежных средств из-за инфляции. Стремление к повышению рентабельности капитала управляющей организации жилищно-коммунального хозяйства требует ограничивать ее ликвидность и оптимизировать денежные остатки. Другими словами, сумма превыше-

ния величины остатка денежных средств сверх уровня, требуемого для поддержания текущей платежеспособности, должна направляться в оборот. Если это не происходит, то притоки чрезмерно превышают оттоки денежных средств, приводя к появлению их остатка сверх текущих потребностей, что говорит о нерациональном использовании денежных средств, приводящем к снижению рентабельности. В то же время недостаток денежных средств в распоряжении организации, возникающий при превышении оттоков над притоками, приводит к еще большим отрицательным последствиям в формировании денежных потоков в виде замедления развития организации и даже ее банкротства. Поэтому необходима оптимизация остатка денежных средств для обеспечения сбалансированности их поступления и использования.

В анализе денежных потоков используются показатели чистого и конечного остатка денежных средств. В первом случае оценивается сумма приращения денежных средств как результат деятельности организации за определенный период времени. Во втором - определяется уровень развития управляющей организации жилищно-коммунального хозяйства с точки зрения ее абсолютной ликвидности.

В рыночных условиях хозяйствования особенно важным становится постоянный контроль за соотношением величин полученного финансового результата, конечного и чистого остатка денежных средств. Прибыль, полученная как результат бухгалтерских расчетов, создает условия для устойчивого финансового положения только при условии, если организация смогла сформировать сопоставимый с ее величиной объем денежных средств. Важность анализа чистого финансового результата (прибыли или убытка), остающегося в распоряжении управляющей организации, и одновременно чистого остатка денежных средств заключается в возможности выявления их взаимосвязи друг с другом с целью соблюдения причин отклонений.

В факторном анализе движения денежных средств и отклонений величины их остатка от чистого финансового результата особенно важен системный подход, объединяющий взаимосвязанные составные элементы более низкого порядка в имманентную часть

системы более высокого уровня. Данная особенность системного подхода дает возможность более полного выявления разнообразных факторов, определяющих движение денежных средств, а также установления взаимосвязи между ними и результативными показателями деятельности организации. Ортодоксальное развитие логики системного подхода к рассматриваемым элементам приводит к тому, что в качестве центрального показателя (как сложной величины и, одновременно, простого элемента системы более высокого порядка) выступает конечный остаток денежных средств.

Потенциальные преимущества, связанные с включением управляющих организаций в систему жилищно-коммунального хозяйства, заключаются, прежде всего, в возможности более полной реализации интенсивных факторов развития. Такие факторы способствуют возникновению синергетического эффекта, выражающегося в увеличении общего результата по сравнению с простой суммой отдельных величин. Например, за счет хорошо организованного взаимодействия элементов придомовых территорий в инфраструктуре жилого района уровень его общего благоустройства становится заметно более качественным, чем сумма уровней по отдельным домам. Эти факторы предполагают более благоприятные условия сбалансированного развития данной сферы экономической деятельности, обеспечивая отдачу от затрат, позволяющую осуществлять прогрессивные изменения. Также синергетический эффект дает объединенный в управляющей организации денежный поток, который создает более существенный финансовый потенциал для крупных единовременных мероприятий, чем сумма частных денежных потоков, входящих в него как совокупность множества потребителей и поставщиков услуг. Возможное число разовых денежных потоков (прямых и обратных, т.е. оттоков и притоков) без посредничества управляющей организации определяется как удвоенное произведение числа получателей на число поставщиков услуг, так как учитываются вероятные обратные денежные потоки в виде возврата переплаты или ее зачета в счет будущих платежей. Посредничество управляющей организации ЖКХ сокращает объем денежных по-

токов, который в данном случае определяет-ся как удвоенная сумма числа получателей и числа поставщиков услуг, так как каждый контрагент взаимодействует не со всеми дру-гими, а только с управляющей организацией ЖКХ.

Анализ сбалансированности денежных потоков представляет собой процесс комплексного анализа внутренних ресурсов и воз-можностей управляющей организации ЖКХ, направленный на оценку текущего состояния бизнеса, его сильных и слабых сторон, вы-явление стратегических проблем и нахождение возможностей покрывать поступлением денежных средств все необходимые расхо-ды. Конечной целью этого анализа является предоставление информации менеджерам и другим заинтересованным лицам для приня-тия адекватных стратегических решений, вы-бора стратегии, которая в наибольшей сте-пени соответствует будущему предприятия.

Анализ сбалансированности денежных потоков использует принципы SWOT-анализа для выявления сильных и слабых сторон деятельности управляющих организаций ЖКХ.

В основе анализа сбалансированности денежных потоков лежат такие принципы, как:

- ◆ системный подход, в соответствии с ко-торым предприятие рассматривается как сложная система, действующая в среде от-крытых систем и состоящая, в свою очередь, из подсистем;

- ◆ принцип комплексного анализа всех со-ставляющих подсистем предприятия;

- ◆ динамический принцип и принцип срав-нительного анализа;

- ◆ принцип учета специфики предприятия.

Определение сильных и слабых сторон управляющей организации ЖКХ основыва-ются на оценке ее ресурсов и стратегически важных сфер деятельности. Система управ-ления управляющей организации ЖКХ оце-нивается на ее соответствие изменчивости внешней среды, организационному потенци-алу. Данные организационные возможности в любой ситуации могут быть источниками сильных и слабых сторон предприятия.

После проведения анализа системы уп-равления и выяснения сильных и слабых сто-рон определяется стратегический потенциал управляющей организации ЖКХ, под кото-

рым понимается совокупность имеющихся ресурсов и возможностей для разработки и реализации стратегии. Анализ потенциала управляющей организации ЖКХ охватывает практически все сферы ее деятельности, что и обеспечивает комплексный подход.

Общие моменты, характерные для ситуа-ции неплатежеспособности управляющей организации ЖКХ заключаются в следующем. Проявляется неопределенность целей, инте-ресов и поведения участников рынка. Усили-вается неустойчивое финансовое положение потенциальных потребителей и низкие тем-пы увеличения реальных денежных доходов. Отмечается возможность потери связи с по-требителями жилищно-коммунальных услуг, повышается требование 100%-ной предопла-ты, снижаются расходы на инвестиции. Ис-ходя из прогнозируемой эффективности де-ятельности определяются основные цели уп-равляющей организации ЖКХ. Намеченные цели преобразуются в конкретные програм-мы действий для различных подразделений предприятия. Эти программы содержат гра-фики мероприятий, контрольные сроки вы-полнения и т.п. Реализация намеченных про-грамм ведется функциональными подразде-лениями управляющей организации ЖКХ. Этот процесс включает в себя разработку и определение норм, квот и различных стан-дартов на основе прошлого опыта управляю-щей организации ЖКХ, анализ того, как под-разделения справлялись с ранее сформули-рованными инструкциями (проводится “кон-троль соответствия”) и оценка этой инфор-мации с точки зрения потребности в допол-нительных инструкциях и распоряжениях (принимается решение по осуществлению дальнейшей реализации). Таким образом, на исследуемых управляющих организациях ЖКХ применяется традиционная система кон-троля - по отклонениям. Системой действий в этих условиях является стратегическое пла-нирование и элементы стратегического уп-равления, а также учет сильных и слабых сигналов из внешней среды.

Выявление тенденции изменения стати-ческого финансового состояния управляющей организации ЖКХ и определяющих ее фак-торов, в качестве которых рассматриваются те или иные финансовые потоки, осуществ-ляется на основании результатов двух пре-

дыдущих этапов стратегического финансового анализа. При этом дается качественная характеристика выявленной тенденции - позитивная или негативная. Тенденция изменения статического финансового состояния и финансового состояния в целом управляющей организации ЖКХ может быть охарактеризована как позитивная при условии, что изменения значений основных показателей оценки статического финансового состояния управляющих организаций ЖКХ соответствуют запланированным в ее финансовой стратегии или превосходят их в лучшую сторону. Изменения значений основных показателей оценки статического финансового состояния коммерческой организации, которые не соответствуют запланированным в ее финансовой стратегии или отличаются в худшую сто-

рону, говорят о негативных тенденциях изменения как статического финансового состояния, так и финансового состояния в целом.

¹ См.: Каплан Р.С, Нортон Д.П. Организация, ориентированная на стратегию. Как в новой бизнес-среде преуспевают организации, применяющие сбалансированную систему показателей : пер. с англ. М., 2005; Их же. Сбалансированная система показателей. От стратегии к действию : пер. с англ. 2-е изд., испр. и доп. М., 2005.

² Коупленд Т., Долгофф А. Expectations Based Management. Как достичь превосходства в управлении стоимостью компании. М., 2009.

³ См.: Елисеева И.И., Юзбашев М.М. Общая теория статистики : учебник / под ред. И.И. Елисеевой. 5-е изд., перераб. и доп. М., 2004; Суслов И.П. Теория статистических показателей. М., 1975.

Поступила в редакцию 14.06.2011 г.