УДК 336.74:658.11

ОХРИМОВИЧ Т.С., ГУТКО Л.Н.
Білоцерківський національний аграрний університет

ГРОШОВІ ПОТОКИ ПІДПРИЄМСТВА:
ІХ ОЦІНКА ТА АНАЛІЗ

Процеси, що відбуваються в економіці в останні десятиліття, наочно доводять, що економічна і соціальна стабілізія сприяє можливості відбути фінансової стійкості підприємств. Одним з найважливіших ознак фінансової стійкості є здатність підприємства генерувати грошові потоки. Наявність грошей у підприємстві визначає можливість його виживання і напрями подальшого розвитку. Будь-яке підприємство в процесі своєї діяльності відбуває потребу в фінансових ресурсах, необхідних для здійснення взаємовідносин з іншими юридичними і фізичними особами. Безперервний рух грошових потоків у відтворювальному процесі означає виконання зобов'язань перед бюджетом, партнерами, інвесторами, що відповідає принципу просторового рівноваги підприємств.

Ключові слова: грошові потоки, їх структура, вплив на фінансову стійкість


Постановка проблеми. Функціонування підприємства — складний динамічний процес, що є результатом безперервного циклічного руху грошових коштів [1]. Однією з цих проблем, які виникають при формуванні кращих умов, є відновлення і збереження динаміки інвестиційної, операційної та фінансової діяльності, що є залежнуючою на економіко-фінансовий аналіз підприємницької діяльності і аналізу реалізації його попиту на користь [3].

Вирішення цієї проблеми неможливо без глибокого аналізу економічних механізмів, що визначають грошові потоки кожного окремого суб’єкта господарювання [6]. Необхідність в контролі та економічному аналізі грошових потоків на підприємствах обумовлена існуванням практичних потреб фінансового управління, що стоять на рівні проблем визнання окремих підприємств, галузей і виходу із кризового стану економічної системи в цілому [2, 8, 9]. Тому тема є актуальною і потребує подальших наукових досліджень.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Питанням аналізу грошових потоків підприємства присвячені праці таких зарубіжних учених як Л. А. Бернштайн, Е. А. Хелфер, К. Уолш, В. В. Ковальов, Г. В. Савицька, які внесли в дослідження проблеми, наведені в наукових публікаціях, серед яких: І. О. Бланк, М. Г. Чумаченко, С. В. Мих, І. М. Парадіж-Веррученко, С. І. Шкарб, Р. В. Федоров, В. М. Серединська, І. Д. Лазарєва та багатьох інших [3, 5, 10].

Метод дослідження було проведене на основі аналізу формування грошових потоків підприємства, виокремленої на різних етапах і здійсненої на основі аналізу підприємницької діяльності. Для визначення змін, що зумовлені грошовими потоками, використано метод дослідження, що полягає в визначенні:

- зміни значення грошових потоків в діяльності суб’єктів господарювання;
- проведену аналіз формування грошових потоків конкретного підприємства;
- здійснені оцінки складу, динаміки та ефективності управляння грошовими потоками підприємства.

Методологія дослідження включає загальнонаукові методи пізнання та спеціальні, зокрема, економіко-статистичні методи (порівняння, групування, табличний, графічний, стандартизації показників досліджуваних явищ), економіко-логічні прийоми (елементування, вертикального, горизонтального, коштовницеаналізу), які забезпечили розв’язання поставлених завдань з використанням методів дослідження.

Основні результати дослідження. Грошовий потік означає фактичну величину розподілення грошових коштів, що формуються в процесі діяльності підприємств, що включують в себе структурні елементи, які визначають фінансовий статус підприємства.
З метою забезпечення ефективного цілеспрямованого управління грошовими потоками вони потребують визначеній класифікації (рис. 1.) [4, 11].

<table>
<thead>
<tr>
<th>Ознаки класифікації</th>
<th>Види грошових потоків</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Вид діяльності</td>
<td>Операційний</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Інвестиційний</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Фінансовий</td>
</tr>
<tr>
<td>Напрям руху</td>
<td>Вхідний (позитивний)</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Вихідний (негативний)</td>
</tr>
<tr>
<td>Галузів руху</td>
<td>Регулярний</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Нерегулярний</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Одиничний</td>
</tr>
<tr>
<td>Метод оцінювання руху за часом</td>
<td>Грошовий потік в поточних умовах</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Майбутній грошовий потік</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Дисконтуваний грошовий потік</td>
</tr>
<tr>
<td>Рівень достатності</td>
<td>Рівноважний</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Надлишковий</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Дефіцитний</td>
</tr>
<tr>
<td>Спосіб розрахунків</td>
<td>Чистий грошовий потік за видом діяльності</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Суккупний чистий грошовий потік</td>
</tr>
<tr>
<td>Черговість проведення платежів</td>
<td>Завчасний</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Поточний</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Відстрочений</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Рис. 1. Класифікація грошових потоків підприємства [4, 11].

Рух грошових коштів кожної суб’єкта господарювання пов’язаний з наступними фактами підприємницької діяльності:
- забезпечення процесу підприємницької діяльності (закупівля товарів, сировини, матеріалів, комплектуючих виробів, виплата заробітної плати);
- реалізація товарів, продукції, робіт, послуг, тобто відшкодування витрат і формування доходів;
- сплата податків, обов’язкових відрахувань і зborів;
- отримання і погашення кредитів та сплата відсотків.

Грошові потоки підприємства можуть набувати як готівкової, так і безготівкової форми.

Визначення грошових потоків підприємства може здійснюватися прямою i непрями методами.

За прямого методу визначаються валові позитивні i негативні грошові потоки за кожним джерелом надходження і напрямом використання грошових коштів за видами діяльності (рис. 2.) [5].

Об’єктом дослідження є процес формування грошових потоків та управління ними в рамках виробничо-господарської діяльності ПСП «Слобода», яке створене з метою задоволення суспільних та особистих потреб, шляхом систематичного здійснення виробничої, науково-дослідницької, торговельної, іншої господарської діяльності в порядку, передбаченому статутом та іншим чинним законодавством, для отримання на цій основі максимального прибутку.

Основними видами діяльності підприємства є:
- вирощування зернових культур (крім рису), бобових культур i насіння - олійних культур;
- розведення великої рогатої худоби молочних порід;
- розведення свиней;
- виробництво цукру;
- розведення iнших тварин;
- допоміжна діяльність у рослинництві.
Результати аналізу вхідних і вихідних грошових потоків приватного сільськогосподарсько-го підприємства «Слобода» наведено в таблиці 1.


<table>
<thead>
<tr>
<th>Показник</th>
<th>2015 р.</th>
<th>2016 р.</th>
<th>2017 р.</th>
<th>Абсолютне відхилення</th>
<th>Відносне відхилення</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Операційна діяльність</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Вхідний грошовий потік</td>
<td>26050</td>
<td>100</td>
<td>32255</td>
<td>100</td>
<td>36408</td>
</tr>
<tr>
<td>Вихідний грошовий потік</td>
<td>22999</td>
<td>87,8</td>
<td>29180</td>
<td>97,1</td>
<td>33119</td>
</tr>
<tr>
<td>Чистий грошовий потік</td>
<td>3089</td>
<td>X</td>
<td>4269</td>
<td>X</td>
<td>4380</td>
</tr>
<tr>
<td>Інвестиційна діяльність</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Вхідний грошовий потік</td>
<td>3186</td>
<td>12,2</td>
<td>887</td>
<td>2,9</td>
<td>7166</td>
</tr>
<tr>
<td>Вихідний грошовий потік</td>
<td>-3186</td>
<td>X</td>
<td>-887</td>
<td>X</td>
<td>-7166</td>
</tr>
<tr>
<td>Чистий грошовий потік</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Валовий грошовий потік</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Сума всіх вхідних грошових потоків</td>
<td>26050</td>
<td>100</td>
<td>32255</td>
<td>100</td>
<td>36408</td>
</tr>
<tr>
<td>Сума всіх вихідних потоків</td>
<td>26185</td>
<td>100</td>
<td>30067</td>
<td>100</td>
<td>40285</td>
</tr>
<tr>
<td>Сума всіх грошових потоків</td>
<td>-135</td>
<td>X</td>
<td>2189</td>
<td>X</td>
<td>-3877</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Джерело: розраховано автором за даними фінансової звітності ПСП «Слобода».

88

Докладніше структуру вхідних та вихідних грошових потоків зображено на рисунках 3 і 4.


Із цього рисунка можемо спостерігати що вхідні потоки даного підприємства на 100 % складаються виключно грошовими коштами від операційної діяльності.


Розглянувши структуру вихідних грошових потоків ПСП «Слобода» за 2015–2017 рр., можемо сказати що основну частку займають грошові потоки від операційної діяльності (80–90 %), від інвестиційної діяльності – 10–20 %.

Динаміку вхідних та вихідних грошових потоків на ПСП «Слобода» за аналізований період відображає рисунок 5.

У 2015 році вхідні і вихідні грошові потоки практично однакові за розміром. У 2016 році спостерігається збільшення вхідних грошових потоків на підприємстві над вихідними, що однозначно є позитивним явищем. Проте в 2017 році спостерігається перевищення вихідних грошових потоків над вхідними.

Рис. 5. Динаміка вхідних та вихідних грошових потоків ПСП «Слобода».


<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Коефіцієнт ліквідності грошового потоку</td>
<td>0,98</td>
<td>1,07</td>
<td>0,90</td>
<td>0,09</td>
</tr>
<tr>
<td>Коефіцієнт відношення грошових надходжень до чистого грошового потоку</td>
<td>-44,81</td>
<td>14,73</td>
<td>-9,39</td>
<td>35,81</td>
</tr>
<tr>
<td>Коефіцієнт інкасії дебіторської заборгованості</td>
<td>25,66</td>
<td>40,54</td>
<td>45,56</td>
<td>19,90</td>
</tr>
<tr>
<td>Коефіцієнт покриття кредиторської заборгованості надходженням грошей</td>
<td>33,26</td>
<td>29,37</td>
<td>19,57</td>
<td>-13,69</td>
</tr>
<tr>
<td>Коефіцієнт поповнення грошових коштів</td>
<td>108,99</td>
<td>8,91</td>
<td>43,60</td>
<td>-65,39</td>
</tr>
<tr>
<td>Коефіцієнт обертання оборотних активів на основі грошових надходжень</td>
<td>3,49</td>
<td>3,92</td>
<td>4,68</td>
<td>1,19</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Джерело: розраховано автором за даними фінансової звітності ПСП «Слобода».

Значення коефіцієнта ліквідності грошового потоку в 2015 та 2017 pp. нижче одиниці, це свідчить, що підприємство не здатне покривати витрати грошових коштів позитивним грошовим потоком.

Досить важливе значення для аналізу має оцінка ефективності грошових потоків, метою якої є визначення результативності їх формування та використання, а також виявлення впливу на фінансовий стан і забезпечення сталого економічного зростання підприємства. Ефективне формування грошових потоків означає таке співвідношення між надходженнями і витраченнями грошових коштів, яке формує вхідний чистий грошовий потік та забезпечує отримання чистого прибутку [14, 15, 13].


<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Коефіцієнт рентабельності позитивного грошового потоку</td>
<td>0,06</td>
<td>0,05</td>
<td>0,07</td>
<td>0,01</td>
</tr>
<tr>
<td>Коефіцієнт рентабельності чистого грошового потоку</td>
<td>0,07</td>
<td>0,05</td>
<td>0,08</td>
<td>0,01</td>
</tr>
<tr>
<td>Коефіцієнт рентабельності середнього залишку грошових коштів</td>
<td>4,32</td>
<td>6,11</td>
<td>0,62</td>
<td>-3,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Коефіцієнт рентабельності грошового потоку від операційної діяльності</td>
<td>1,13</td>
<td>1,11</td>
<td>1,09</td>
<td>-0,04</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Джерело: розраховано автором за даними фінансової звітності ПСП «Слобода».

Із даної таблиці бачимо, що коефіцієнт рентабельності позитивного грошового потоку має тенденцію до зростання, і в 2017 році становив 0,07, що на 0,01 більше ніж в 2015 році. Коефі-
цією рентабельності чистого грошового потоку зріс на 0,01 в 2017 році порівняно із 2015 роком і становить 0,08.


<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Коефіцієнт притоку грошових коштів</td>
<td>-0,004</td>
<td>0,10</td>
<td>-0,08</td>
<td>-0,076</td>
</tr>
<tr>
<td>Коефіцієнт ефективності грошового потоку</td>
<td>-0,004</td>
<td>0,11</td>
<td>-0,07</td>
<td>-0,066</td>
</tr>
<tr>
<td>Коефіцієнт покриття дебіторської заборгованості чистим грошовим потоком</td>
<td>-0,10</td>
<td>4,25</td>
<td>-3,48</td>
<td>-3,38</td>
</tr>
<tr>
<td>Коефіцієнт забезпечення кредиторської заборгованості чистим грошовим потоком</td>
<td>-0,11</td>
<td>3,08</td>
<td>-1,49</td>
<td>-1,38</td>
</tr>
<tr>
<td>Коефіцієнт чистого поповнення грошових коштів</td>
<td>-0,4</td>
<td>0,93</td>
<td>-3,33</td>
<td>-2,93</td>
</tr>
<tr>
<td>Коефіцієнт ефективності використання оборотних активів на основі чистого грошового потоку</td>
<td>-0,01</td>
<td>0,41</td>
<td>-0,36</td>
<td>-0,35</td>
</tr>
<tr>
<td>Коефіцієнт якості чистого грошового потоку</td>
<td>-14,95</td>
<td>0,43</td>
<td>-8,82</td>
<td>-15,77</td>
</tr>
<tr>
<td>Коефіцієнт достатності чистого грошового потоку</td>
<td>-0,11</td>
<td>0,71</td>
<td>-3,69</td>
<td>-3,58</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Джерело: розраховано автором за даними фінансової звітності ПСП «Слобода».

За визначення показника ефективності грошових потоків зпозитивною тенденцією буде вважатись його постійне зростання протягом всього періоду. Найвищий рівень цього показника слід відмінити в 2016 р. (0,11). На ПСП «Слобода» не простежується стійка динаміка до зростання коефіцієнта ефективності грошових потоків. Коефіцієнт покриття дебіторської заборгованості чистим грошовим потоком має постійний рівень.

Також важливим показником аналізу грошових потоків є визначення коефіцієнта якості грошового потоку, який надає узагальнену характеристику структури джерел формування чистого грошового потоку. Загалом на підприємстві спостерігається низький рівень участі чистого прибутку в формуванні чистого грошового потоку [19, 20].

Рівень достатності грошового потоку свідчить про достатність власних коштів для покриття потреб підприємства [17]. Нормальне значення коефіцієнта достатності чистого грошового потоку має бути на рівні 1. На підприємстві цей показник низький, що свідчить про недостатність власних коштів для покриття своїх потреб, а в 2015 та 2017 роках спостерігаються від емні його значення – (-0,11) та (3,69) відповідно.

Висновки. З метою підвищення ефективності управління грошовими потоками ПСП «Слобода» необхідно:

− залучати в практику розрахунок системи показників грошових потоків як вимірювників фінансової стійкості та платоспроможності;
− досліджувати галузеві закономірності грошових потоків і враховувати їх у практиці обліку та аналізу підприємства;
− визначати потоки в обліковій, у тому числі оперативній інформації для формування своєчасного і повного інформаційного забезпечення аналізу руху грошових коштів підприємств;
− удосконалити методику аналізу грошових потоків;
− враховувати фактори руху коштів підприємства в умовах невизначеності та ризику.

Для підприємства, яке працює в ринкових умовах, головним є безперервний рух грошових коштів, який може забезпечити функціонування основної діяльності, оплату зобов'язань та здійснення соціального захисту працівників. Аналіз руху грошових потоків дозволяє вивчити її динаміку, визначити суму перевищення видатків над надходженнями та розробити ряд заходів для забезпечення збалансованості вхідних та вихідних грошових потоків, тобто забезпечити управління ними, що надає можливість підтримувати достатній рівень платоспроможності і фінансової стійкості підприємства [21].

СПИСОК ЛІТЕРАТУРИ

2. Барабаш П.С., Низович М.О. Аналіз грошових потоків у системі фінансового менеджменту підприємства. 2010. № 2. Т. 2. С. 164–167.
REFERENCES

Денежные потоки предприятия: их оценка и анализ

Охрымович Т.С., Гутко Л.

Процессы, происходящие в экономике и последние десятилетия, наглядно доказывают, что экономическая и социальная стабильность общества зависит от финансовой устойчивости предприятий. Одним из важнейших признаков финансовой устойчивости является способность предприятия генерировать денежные потоки. Наличие денег у предприятия определяет возможность его выживания и направления дальнейшего развития. Любое предприятие в процессе своей деятельности испытывает потребность в финансовых ресурсах, необходимых для осуществления взаимоотношений с другими юридическими и физическими лицами. Беспорядочный кругооборот денежных средств в воспроизводственном процессе означает выполнение обязательств перед бюджетом, партнерами, отсутствие просроченных долгов перед предприятием и у самого предприятия, нормальную платежеспособность, необходимую финансово-устойчивость, кредитоспособность и рентабельность. Движение денежных средств предприятия является интегральным процессом. Для каждого направления использования денежных фондов должен быть соответствующий источник. В широком смысле актива предприятия представляют собой чистое использование денежных средств, а пассивы и собственный капитал — чистые источники. В статье рассмотрена сущность и особенности денежных потоков. Приведенная классификация и источники поступления денежных потоков. На примере сельскохозяйственного предприятия «Свобода» проведена оценка эффективности денежных потоков. Приведенные выводы по повышению эффективности денежных потоков.

Ключевые слова: денежные средства, входящие денежные потоки, исходящие денежные потоки, анализ денежных потоков, эффективность, рентабельность, ликвидность, сельскохозяйственное предприятие.

Cash flows of enterprises: their assessment and analysis

Okhrymovych T., Gutko L.

The processes taking place in the economy in recent decades clearly demonstrate that the economic and social stability of society depends on the financial stability of enterprises. One of the most important signs of financial stability is the ability of an enterprise to generate cash flows. The presence of money from the enterprise determines the possibility of its survival and directions for further development. Any company in the course of its activities has a need for financial resources necessary for the implementation of relationships with other legal entities and individuals. The uninterrupted circulation of cash flows in the reproduction process means the fulfillment of obligations to the budget, partners, the absence of overdue debts to the enterprise and the enterprise itself, normal solvency, necessary financial stability, creditworthiness and profitability. The cash flow of an enterprise is a continuous process. For each direction of funds use there must be an appropriate source. In a broad sense, the assets of an enterprise represent the net use of cash, and liabilities and equity are net sources.

A research aim was to conduct the all-round analysis of enterprise money forming streams, estimate the degree of sufficient and efficiency for providing of their balanced and synchronization. For realization of the put aim tasks are pulled out: to find out the value of money streams in activity of message subjects; to conduct the analysis of certain enterprise money forming streams; to carry out the estimation of composition, dynamics and efficiency of enterprise money streams management.

Research methodology is folded by the scientific methods of cognition and special, in particular, economic and statistical methods (comparison, grouping, tabular, graphic, standardizations of investigated phenomena indexes), economic and logical methods (elimination, vertical, horizontal, coefficient analysis) which provide the solution of the tasks in the chosen research direction.

The article discusses the nature and characteristics of cash flows. The above classification and sources of cash flow. On the example of agricultural enterprise "Sloboda " was estimated efficiency of cash flow.

The main activities of the enterprise are: the cultivation of grain crops (except rice), legumes and oilseeds; breeding dairy cattle; breeding pigs; sugar production; breeding other animals; auxiliary activities in crop production. The input streams of this company are 100% solely cash from operating activities. Having considered the structure of the PSP "Sloboda" initial cash flows for 2015-2017, we can say that the main share of cash flows from operating activities (80-90%), from investment activities – 10-20%. Conclusion were made on improving the efficiency of cash flows.

With the aim to increase cash flows of private agricultural enterprise "Sloboda" management efficiency it is necessary; to attract in practice the calculation of money streams indexes system as measuring devices of financial firmness and solven-
cy; to study area conformities of money law streams and take them into account in practice and analysis of enterprise; to determine streams in registration, including operative, and information for timely forming of the extended dataware of enterprises cash flow analysis; to perfect money streams methodology of analysis; to take into account the factors of enterprise money motion in the conditions of vagueness and risk.

Key words: cash, incoming cash flows, cash outflows, cash flow analysis, efficiency, profitability, liquidity, agricultural enterprise.

Наддіяна 20.11.2018 р.