

УДК 658.14:339.187.64

*Трифорова Е.М., старший преподаватель, Набережночелнинский институт  
ФГАОУ ВПО «Казанский (Приволжский) федеральный университет»*

## МЕТОДИКА АНАЛИЗА ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ЛИЗИНГОВОЙ КОМПАНИИ

*Аннотация: В статье, на основе разделения понятий «денежные средства» и «денежные потоки», представлена методика их анализа применительно к деятельности лизинговых компаний.*

*Ключевые слова: лизинговая деятельность; анализ денежных средств; анализ денежных потоков.*

Применение понятий «чистый денежный поток» и «чистые денежные средства» в качестве синонимов не вполне корректно, величина чистого денежного потока всегда будет отличаться от величины чистых денежных средств на сумму остатка по конкретному виду деятельности компании (операционному, инвестиционному, финансовому).

Поэтому важно при проведении анализа выделить возможные направления исследования денежных средств (рис.):

1. Анализ и управление денежными средствами;
2. Анализ и управление денежными потоками;
3. Планирование и прогнозирование денежных средств.

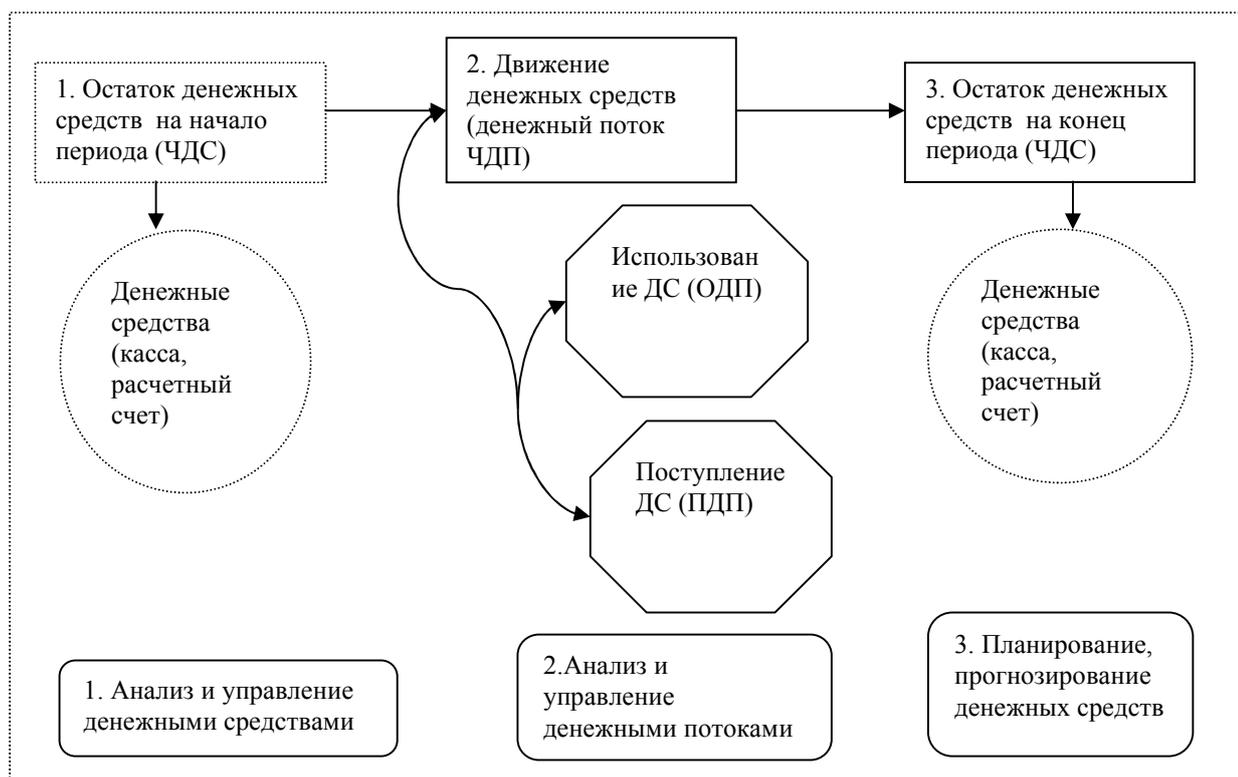


Рис 1. Взаимосвязь денежных средств и денежных потоков

Выделим направление анализа, проводимого в отношении денежных средств и денежных потоков (таблица 1), и приведем их характеристику.

Таблица 1

Направления анализа денежных средств и денежных потоков

Денежные средства	Денежные потоки
Направления анализа	Направления анализа
1. Объем, состав и структура денежных средств	1. Анализ равномерности притока и оттока денежных средств
2. Анализ ликвидности	2. Синхронность формирования денежных потоков
3. Выявление меры скошенности распределения денежных средств	

Задача анализа денежных средств состоит в исследовании параметров, характеризующих источник поступления и направление их расходования, объем, состав и структуру средств [1, с.30].

Так, для лизинговой компании источником поступления денежных средств выступают: аванс лизингополучателя, текущие лизинговые платежи, привлечение кредитов банков, продажа имущества.

Расходование денежных средств связано с приобретением лизингового имущества, погашение основного долга и процентов по кредиту, агентское вознаграждение, страхование лизингового имущества, прочие выплаты (регистрация в ГИБДД, транспортный налог).

Оценка ликвидности лизинговой компании в рамках предлагаемой методики включает оценку общепринятых коэффициентов ликвидности (таблица 2) и проводится на основании данных бухгалтерского баланса (форма №1) с учетом особенности деятельности лизинговых компаний, что отражает алгоритм расчета соответствующих показателей. Графическое представление полученных результатов позволит наглядно отразить полученные результаты и выявить взаимосвязь между ними.

Таблица 2

Показатели ликвидности

Наименование показателя	Алгоритм расчета	Формула расчета
1. Коэффициент текущей ликвидности	(Оборотные активы - долгосрочная дебиторская задолженность)/(Краткосрочные обязательства - Доходы будущих периодов)	ф.1 (стр.1200-стр.1230ДДЗ)/(стр.1500-стр.1530)
2. Коэффициент быстрой ликвидности	(ДЗ краткосрочная +Краткосрочные ФВ +Денежные средства)/(Краткосрочные обязательства – Доходы будущих периодов)	ф.1(стр.1230КДЗ+стр.1240+стр.12550)/(стр.1500- стр.1530)
3. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	(СК+ДО+ Доходы будущих периодов -ВНА-долгосрочная ДЗ)/(Оборотные активы - Долгосрочная ДЗ)	ф.1 (стр.1300+стр.1400+стр.1530-стр.1100-стр.1230ДДЗ)/(стр.1200-стр.1230ДДЗ)
4.Коэффициент покрытия чистыми активами совокупных обязательств	Чистые активы/Активы	ф.1 (стр.1600-стр.1400-стр.1500+стр.1530)/стр.1600 или ф.1 (стр.1700+стр.1500)/стр.1700

На полученные результаты могут оказать воздействие как внешние, так и внутренние процессы. Вероятность возникновения тех или иных факторов

может привести к сопровождающим их рискам, при исследовании проблемы ликвидности сопровождаются риском утраты платежеспособности (таблица 3).

Таблица 3

Ликвидность – риск неплатежеспособности

Внешние факторы		Внутренние факторы	
Постоянная составляющая (контролируемый процесс)	Случайная (переменная) составляющая	Постоянная составляющая (контролируемый процесс)	Случайная (переменная) составляющая
Несвоевременность проведения расчетов	- недостаток средств у кредитной организации;	Недостаток денежных средств	- несбалансированность ожидаемых доходов и расходов по срокам;
	- сбой в функционировании расчетной системы;		- кризис в отрасли функционирования лизингополучателя;
	- ошибочные действия регулирующих органов		- сезонный характер деятельности лизингополучателя;
		Отсутствие (ограничение) доступа к кредитным ресурсам	- снижение кредитного рейтинга;
			- репутация лизинговой компании
			- низкая инвестиционная привлекательность региона, в которой функционирует лизингополучатель

В статистике, для выявления меры скошенности распределения, применяется коэффициент асимметрии К. Пирсона [2, с.132]:

$$A_s = \frac{\bar{x} - M_o}{\sigma}, \quad (1)$$

Применительно к нашему объекту исследования, обозначим:

$\bar{x}$  – среднеарифметическая величина, случайная составляющая экономического процесса,

$M_o$  – мода, постоянная составляющая экономического процесса,

$\sigma$  – среднеквадратическое отклонение.

С учетом того, что:

– если  $\bar{x} - M_o > 0$ , то  $\bar{x} > M_o$  и  $A_s > 0$  – возникает правосторонняя асимметрия, при которой случайная составляющая усиливает действие постоянных факторов;

– если  $\bar{x} - M_o < 0$ , то  $\bar{x} < M_o$  и  $A_s < 0$  – возникает левосторонняя асимметрия, при которой случайная составляющая ослабляет действие постоянных факторов,

будет определяться характер асимметрии изучаемых показателей.

Степень воздействия случайных факторов будет определяться в зависимости от принятых параметров оценки величины коэффициента асимметрии  $A_s$ . Так, если  $A_s \leq |0,25|$ , то при правосторонней асимметрии случайные составляющие незначительно усиливают действие постоянных факторов, а при левосторонней – случайные составляющие незначительно ослабляют действие постоянных факторов. Если коэффициент  $A_s \geq |0,5|$ , то при правосторонней асимметрии одинаково велико положительное влияние постоянных и переменных составляющих, а при левосторонней – значимо отрицательное влияние постоянных факторов, а переменные составляющие их усиливают.

Выявление максимальных и минимальных значений денежного потока относительно среднего значения удельного веса позволяет определить степень равномерности в распределении абсолютных и относительных показателей притока и оттока денежных средств по месяцам в течение исследуемых периодов с обобщением полученных данных за квартал. Для характеристики равномерности распределения денежных потоков применяется коэффициент равномерности [3, с.272]:

$$K_{\text{равн.}} = 1 - \frac{\sigma}{\bar{x}}$$
$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}}, \quad (2)$$

где  $\sigma$  – среднеквадратическое отклонение фактических значений  $i$ -ых показателей от их среднеарифметического значения за период,

$\bar{x}$  – среднеарифметическое значение фактических показателей денежных потоков по совокупности данных,

$x_i$  – фактическое значение  $i$ -го показателя совокупности данных,

$n$  – количество периодов, принимаемых в расчет.

Если полученные значения показателей удалены от уровня абсолютной равномерности (значительно меньше 100%, т.е. коэффициенты равномерности недостаточно высоки), то это может свидетельствовать о невысоком уровне равномерности притоков и оттоков денежных средств. При этом, для более объективной оценки сбалансированности положительного и отрицательного денежных потоков могут быть построены графики динамики денежных потоков.

Далее для подтверждения или опровержения полученных выводов, выявления периодов наилучшей сбалансированности отрицательных и положительных денежных потоков, следует провести оценку синхронности формирования денежных потоков в разрезе месяцев и кварталов внутри исследуемых периодов с помощью коэффициента ликвидности денежного потока.

$$K_{\text{лп}} = \text{ПДП} / \text{ОДП}, \quad (3)$$

где  $K_{\text{лп}}$  – коэффициент ликвидности денежного потока в анализируемом периоде,

ПДП – положительный денежный поток,

ОДП – отрицательный денежный поток.

Исходя из критерия минимизации возможных колебаний значений притока и оттока денежных средств, проводится анализ синхронности денежных потоков с помощью коэффициента корреляции положительных и отрицательных денежных потоков, т.е. степени близости ежеквартальных показателей притока и оттока денежных средств.

$$\sigma_x = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}}$$

$$\sigma_y = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2}{n}},$$

$$\sigma_{xy}^2 = \frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x}) \times (y_i - \bar{y})}{n},$$

$$K_V^{AI} = \frac{\sigma_{xy}^2}{\sigma_x \sigma_y},$$

где  $\sigma_x$ ,  $\sigma_y$  – среднеквадратическое отклонение фактических значений положительных и отрицательных денежных потоков от их среднеарифметического значения за период,

$x_i$ ,  $y_i$  – фактическое значение положительного и отрицательного денежного потока за  $i$  интервал времени,

$\bar{x}$ ,  $\bar{y}$  – среднеарифметическое значение фактических показателей денежных притоков и оттоков в анализируемом периоде,

$K_V^{AI}$  – коэффициент корреляции положительных и отрицательных денежных потоков в анализируемом периоде.

Получив информацию о реальном движении денежных средств, проанализировав все направления поступления и выбытия денежных средств, оценив синхронность поступления и платежей, далее для более объективной оценки денежных потоков может быть проведен анализ сезонности лизинговых услуг, что позволит выявить возможные проблемы в оплате дебиторской задолженности.

#### Литература

1. Климова Н.В. Оптимизация денежных средств в обеспечении экономической и финансовой безопасности хозяйствующего субъекта / Н.В. Климова // Экономический анализ: теория и практика. – 2009. – №29. – С. 30–37.
2. Теория статистики: Учеб. / Под ред. Г.Л. Громыко. – 2-е изд., перераб. И доп. – М.: ИНФРА-М, 2009. – 476 с.

3. Пласкова Н.С. Стратегический и текущий экономический анализ: Учеб. / Н.С. Пласкова.– М.: Эксмо, 2007. – 656 с.

---

*Trifonova E.M. Assistant Professor, Naberezhnye Chelny Institute of Kazan (Volga region) Federal University*

THE METHOD OF ANALYSIS OF CASH AND CASH FLOWS OF THE  
LEASING COMPANY

*Abstract: In this paper, based on the separation of concepts "cash" and "cash flow", the technique of analysis in relation to the activities of leasing companies.*

*Key words: leasing companies; analysis of cash; analysis of cash flows.*