

ОЦЕНКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ МЕТОДОМ CASH FLOW: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

Саидов Хабибулла Шавкат угли

Ташкентский Государственный Экономический Университет

Студент факультета «Бухгалтерский учет и аудит»

khabibullasaidov@gmail.com

***Аннотация:** В работе проведена оценка рентабельности бизнеса акционерных обществ, осуществляющих свою деятельность в Ростовской области. Оценка рентабельности проводилась с помощью метода Cash Flow.*

***Ключевые слова:** прибыль, финансовые результаты деятельности, коэффициенты рентабельности, оценка рентабельности бизнеса.*

Отчёт о движении денежных средств — один из основных бухгалтерских отчётов, который составляется по утверждённой Форме № 4 (код формы по ОКУД 0710004). В отчёте отражается движение денежных средств организации в национальной валюте РФ и в иностранной валюте. Данные о движении денежных средств приводятся за отчётный и предыдущий год. По РСБУ отчёт о движении денежных средств формируется прямым методом (поступление и направление денежных средств приводятся в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности). Форма российского отчёта о движении денежных средств не предусматривает использования косвенного метода. По российским стандартам не требуется приводить данные о денежных эквивалентах. Определения операционной, инвестиционной и финансовой деятельности в МСФО и РСБУ не идентичны.

Денежные эквиваленты — это высоколиквидные финансовые вложения, которые могут быть легко обращены в заранее известную сумму денежных средств

и подвержены незначительному риску изменения стоимости, со сроком размещения обычно не более трех месяцев. **Цель и сфера применения** Отчет используется менеджерами и внешними пользователями. В данном отчете можно увидеть реальные доходы и расходы, а также получить следующую информацию:

- Объём и источники получения денежных средств;
- Направления использования денежных средств;
- Способность компании в результате своей деятельности обеспечивать превышение поступлений денежных средств над выплатами;
- Способность компании выполнять свои обязательства;
- Информацию о достаточности денежных средств для ведения деятельности;
- Степень самостоятельного обеспечения инвестиционных потребностей за счёт внутренних источников;
- Причины разности между величиной полученной прибыли и объёмом денежных средств.

Отчёт о движении денежных средств — один из основных бухгалтерских отчётов, который составляется по утверждённой Форме № 4 (код формы по ОКУД 0710004). В отчёте отражается движение денежных средств организации в национальной валюте РФ и в иностранной валюте. Данные о движении денежных средств приводятся за отчётный и предыдущий год. По РСБУ отчёт о движении денежных средств формируется прямым методом (поступление и направление денежных средств приводятся в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности). Форма российского отчёта о движении денежных средств не предусматривает использования косвенного метода. По российским стандартам не требуется приводить данные о денежных эквивалентах. Определения операционной, инвестиционной и финансовой деятельности в МСФО и РСБУ не идентичны.

Денежные эквиваленты – это высоколиквидные финансовые вложения, которые могут быть легко обращены в заранее известную сумму денежных средств и подвержены незначительному риску изменения стоимости, со сроком размещения обычно не более трех месяцев. **Цель и сфера применения** Отчет используется менеджерами и внешними пользователями. В данном отчете можно увидеть реальные доходы и расходы, а также получить следующую информацию:

- Объём и источники получения денежных средств;
- Направления использования денежных средств;
- Способность компании в результате своей деятельности обеспечивать превышение поступлений денежных средств над выплатами;
- Способность компании выполнять свои обязательства;
- Информацию о достаточности денежных средств для ведения деятельности;
- Степень самостоятельного обеспечения инвестиционных потребностей за счёт внутренних источников;
- Причины разности между величиной полученной прибыли и объёмом денежных средств.

Оценка прибыли АО направлена на решение следующих задач: определение результативности деятельности АО, отдельных его направлений и тенденций соответствующих изменений; установление эффективности бизнеса АО во временном аспекте. Опираясь на исследования, полученные ранее необходимо отметить, что основными приемами оценки прибыли АО выступают: традиционный, коэффициентный, EBIT-EPS методы, способ экономической добавленной стоимости (EVA), факторный анализ, расчет показателей рентабельности на основе Cash Flow и др. Оценить результативность целого ряда управленческих решений и определить влияние управления на финансовые результаты деятельности АО в условиях неопределенности и риска можно в первую очередь с помощью коэффициентного метода. Важнейшие в системе

оценки результативности и деловых качеств организации, степени ее надежности и финансового благополучия – показатели рентабельности. Следует подчеркнуть, что в условиях нестабильности и риска отдельные ученые-экономисты предпочтение отдают относительным показателям. Наиболее распространенным и общедоступным методом являются финансовые коэффициенты. Как считают Дж. Ван Хорн, Дж. Вахович, показатели рентабельности несколько полнее, чем прибыль характеризуют окончательные результаты, потому что их величина отражает соотношение эффекта с вложенным капиталом или потребленными ресурсами. Их используют как для оценки деятельности организации, так и как инструмент в инвестиционной политике. Относительные показатели – это коэффициенты, отражающие эффективность деятельности хозяйствующего субъекта, включают, в первую очередь, коэффициенты рентабельности и ряд других показателей в зависимости от условий функционирования АО – коэффициентный метод оценки прибыли. Рентабельность выступает как экономическая категория, оценочный результативный показатель и источник формирования различных фондов организации. Как результативный показатель она характеризует эффективность использования имеющихся в организации ресурсов, отражает эффективность ведения бизнеса и рост (снижение) объемов деятельности. О. Н. Ефимова, А.Д. Шермет не разделяют понятия «рентабельность», «доходность», «эффективность», «прибыльность» употребляют их как синонимы. В. В. Ковалев, В. Вит Ковалев определяют прибыльность как возможность и способность бизнеса «делать прибыль», т.е. генерировать некий финансовый результат – свидетельство успешного бизнеса. В современных условиях правильно характеризовать рентабельность с позиций макроэкономического и микроэкономического уровней. На микроуровне рентабельность рассматривается как основная цель деятельности, главное условие деловой активности, как результат деятельности, эффективного осуществления своих функций. Показатели рентабельности измеряют доходность организации с

различных позиций и группируются в соответствии с интересами участников экономического процесса, рыночного обмена, основные из них объединяются в следующие группы. Первая группа показателей рентабельности капитала (активов) формируется как отношение прибыли к различным показателям авансированных средств, из которых наиболее важные – общая сумма активов организации; инвестиционный капитал (собственные средства + долгосрочные обязательства); акционерный (собственный) капитал: Акционерный капитал Чистая Прибыль Инвестиционный капитал Чистая Прибыль Общая стоимость активов Чистая Прибыль ⇒ ⇒ Вторая группа показателей рентабельности продукции формируется на основе расчета ее уровней по показателям прибыли, отражаемым в отчетности организации: Объём продаж Чистая Прибыль Объём продаж Налогооблагаемая Прибыль Объём продаж Балансовая Прибыль Объём Продаж Прибыль от Продаж ⇒ ⇒ ⇒ Третья группа показателей рентабельности – коэффициенты, рассчитанные на основе потоков наличных денежных средств.

Формируется аналогично первой и второй группам, однако вместо прибыли в расчет принимается чистый приток денежных средств (ЧПДС) Такие показатели отражают возможность организации расплатиться с акционерами и лендерами с учетом использования имеющегося денежного притока. Следует подчеркнуть, что концепция рентабельности, исчисляемой на основе притока денежных средств, широко применяется в странах с развитой рыночной экономикой. Она приоритетна, потому что операции с денежными потоками, обеспечивающие платежеспособность, являются существенным признаком финансового благополучия АО. Необходимость определения Cash Flow обусловлена тем, что чистую прибыль по данным текущей отчетности точно рассчитать невозможно, поскольку платежи в бюджет за счет прибыли, остающейся в распоряжении АО, в отчетности не выделяются, что в значительной степени снижает аналитическую ценность отчета о прибылях и убытках. То есть, очевидно, что таким образом определяется ориентировочное значение чистой прибыли, что завышает значение

искомого показателя и требует дополнительного уточнения. Следует отметить, что среди ученых-экономистов существуют различные точки зрения относительно использования коэффициентов, рассчитанных на основе потоков наличных денежных средств. Так, В. В. Ковалев, Я. В. Соколов не уделяют должного внимания коэффициентам, рассчитанным на основе потоков наличных денежных средств. М. Бертонеш, Р. Найт, Дж. Ван Хорн, напротив, уделяют особое значение проблеме управления денежными потоками организации. Анализируя финансовое состояние хозяйствующего субъекта, проводя оценку его активов М. Бертонеш подчеркивает главенствующую роль анализа денежных потоков. Является целесообразным проведение оценки рентабельности акционерных обществ методом Cash Flow. В качестве объектов исследования выбраны следующие АО различных видов экономической деятельности, осуществляющие свою деятельность в Ростовской области, имеющие разные возможности достижения основной стратегической цели функционирования. ОАО «Ростовский вертолетный производственный комплекс» («Роствертол») – ведущий серийный вертолетный завод России; ОАО «Ростовский хлебозавод №1» – производство и реализация хлебобулочных изделий; ЗАО «Волошино» – одна из ведущих лакокрасочных организаций юга России, осуществляет производство красок, лаков, эмалей и связанных с ними продуктов. Как было отмечено выше, среди методов оценки рентабельности особое место занимает способ на основе Cash Flow. Его значимость повышается в условиях отражения в отчете о прибылях и убытках финансовых результатов методом начислений (полученные доходы или понесенные затраты могут не соответствовать реальному «притоку» («оттоку») денежных средств), который не используется при составлении отчета о движении денежных средств. Кроме того, отдельная часть поступлений (выбытий) денежных средств непосредственно не влияет на финансовые результаты отчетного периода, поскольку не рассматривается в данном периоде как доходы (расходы) по обычным видам деятельности, операционные, доходы (расходы) будущих периодов либо

вообще не определяется доходами (расходами), влияющими на финансовые результаты. Соответственно наряду с оценкой финансовых результатов важно оценивать и денежные результаты. Чистый денежный поток (денежная прибыль) определяется следующим образом: $Cash\ Flow = Cash+ - Cash-$, (2) где Cash Fflow – чистый денежный поток; Cash+ – поступление денежных средств за период; Cash– – выбытие денежных средств за период. Если сопоставить результаты оценки рентабельности по общепринятому методу на основе чистой прибыли и Кэш Флоу, то они существенно различаются. Несовпадения между бухгалтерской прибылью и чистым денежным потоком объясняется тем, что при расчете прибыли не учитываются капитальные расходы, амортизация, изменение составляющих оборотного капитала.

Оценка по Кэш Флоу позволяет выявить тенденции рентабельности, отражая существенные сдвиги соответствующих показателей, в результате дополняя оценку по общепринятому методу. Так, у ОАО «Роствертол» чистый денежный поток на 1 руб. объема продаж, затрат, совокупных активов, собственного капитала, чистых активов в 2009 и 2011 гг. – отрицательный, а в 2012 году наблюдается положительное значение анализируемых величин. Соответственно уровень качества чистого денежного потока также неудовлетворительный. По ОАО «Ростовский хлебозавод №1» чистая денежная прибыль на 1 руб. объема продаж, затрат, совокупных активов, собственного капитала, чистых активов в 2012 году, характеризуется отрицательной величиной в отличие от 2008, 2011 гг. Показатель, характеризующий качество денежного потока, также является отрицательной величиной и составляет 0,3 %. Степень обеспеченности ЗАО «Волошино» денежными средствами в ретроспективном периоде постоянно меняется с положительной величины на отрицательную, а в 2009, 2011 гг. – наилучший результат. В 2012 году его уровень несколько ниже уровня 2011 года, но находится в пределах положительных значений. Уровень качества чистого денежного потока в 2012 году – 4101,6 %.

Рассмотренные теоретические аспекты коэффициентного метода оценки деятельности АО региона и рассчитанные на их основе показатели, характеризующие деятельности исследуемых АО отражают адекватность применения метода Cash Flow на практике. Использование метода Cash Flow с целью изучения особенностей процесса управления прибылью в АО региона является одной из ступеней в выработке направлений его совершенствования, чему и будут посвящены дальнейшие исследования.

Литература

1. Бланк И.А. Управление прибылью [Текст] : 2–е изд., расш. и доп. Киев: Ника–Центр: Эльга, 2002.
2. Бертонеш, М., Найт Р. Управление денежными потоками [Текст] : Издательство. – СПб. : Питер – 2004.
3. Ван Хорн, Джеймс К., Основы управления финансами [Текст] : [пер. с англ.] – М. : «Финансы и статистика», 2003.
4. Ефимова, О. В. Финансовый анализ [Текст] – 4–е изд., перераб. и доп. – М. : Издательство «Бухгалтерский учет», 2002.
5. Ковалев, В. В., Ковалев В. Вит. Корпоративные финансы и учет; понятия, алгоритмы, показатели [Текст] : учеб. Пособие. – М. : Проспект КНОРУС, 2010.
6. Коумпленд, Т. Стоимость компаний: оценка и управление [Текст] / Т. Коумпленд, Т. Колер, Дж. Мурин. – М. : Олимп-Бизнес, 1999. – 576 с.
7. Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С. Финансы предприятий [Текст] . – М. : Издательство ИНФРА–М, 2008.
8. Соколов, Я. В. Основы теории бухгалтерского учета [Текст] / Я. В. Соколов. – М. : Финансы и статистика, 2000.

9. Usmonov, B. (2023). The Impact of the Financial Ratios on the Financial Performance. A Case of Chevron Corporation (CVX). In: Koucheryavy, Y., Aziz, A. (eds) Internet of Things, Smart Spaces, and Next Generation Networks and Systems. NEW2AN 2022. Lecture Notes in Computer Science, vol 13772. Springer, Cham. https://doi.org/10.1007/978-3-031-30258-9_28

10. Bunyod Usmonov. (2023). ANALYSIS OF EQUITY AND ITS EFFICIENCY IN JOINT STOCK COMPANIES OF UZBEKISTAN. *World Economics and Finance Bulletin*, 20, 167-171. Retrieved from <https://www.scholarexpress.net/index.php/wefb/article/view/2480>

11. Усмонов, Б. (2022). НАУЧНО-ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ. *Экономика и образование*, 23(1), 85-89.

12. Bunyod Usmonov. EVALUATION OF EFFICIENCY OF CAPITAL MANAGEMENT IN JOINT STOCK COMPANIES IN THE TEXTILE SECTOR: IN CASE OF UZBEKISTAN. *Asian Journal of Research in Business Economics and Management*. 2022, 12(1) 40-50 pp. https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=ru&user=Dbm2-vAAAAAJ&citation_for_view=Dbm2-vAAAAAJ:u5HHmVD_uO8C

13. Bunyod Usmonov. WAYS OF EFFECTIVE CAPITAL MANAGEMENT OF JOINT STOCK COMPANY. *International Finance and Accounting*. 2021, 4(5). https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=ru&user=Dbm2-vAAAAAJ&citation_for_view=Dbm2-vAAAAAJ:u-x6o8ySG0sC

14. Usmanov, B. (2017). Role of Foreign Investments in Developing Industry of Uzbekistan. In *Young Scientist USA* (pp. 8-11).

15. Usmanov, B. (2016). The stages of effective management and development of innovation activities in manufacturing sectors. In *The Twelfth International Conference on Economic Sciences* (pp. 59-63).

16. Usmanovich, B. A. (2022, February). Increasing the Competitiveness of Hotel Enterprises in Modern Market Conditions. In *International Conference on Multidimensional Research and Innovative Technological Analyses* (pp. 161-163).

17. Usmanov, B. (2017). Increase in investment appeal joint-stock companies in Uzbekistan. *SCIENTIFIC ENQUIRY IN THE CONTEMPORARY WORLD: THEORETICAL BASICS AND INNOVATIVE APPROACH*, 115.

18. Usmonov Bunyod Aktam ugli. The Analysis of Capital Performance Indicators in Joint Stock Companies: In Case GM Uzbekistan. *International Journal of Research in Management & Business Studies (IJRMBS 2019)*, Vol. 6 Issue 4 Oct. - Dec. 2019. <http://ijrmbs.com/vol6issue4/usmonov.pdf>

19. Usmonov, B. (2022). POSSIBILITIES OF INCREASING ECONOMIC POTENTIAL OF INDUSTRIAL ENTERPRISES OF UZBEKISTAN (ON THE EXAMPLE OF JSC «UZBEKLIGHTINDUSTRY»). *Архив научных исследований*, 4(1).

20. Усмонов, Б. (2022). АКЦИЯДОРЛИК ЖАМИЯТЛАРИ КАПИТАЛ БОШҚАРУВ САМАРАДОРЛИГИНИ ОШИРИШНИНГ ИЛМИЙ-НАЗАРИЙ ВА АМАЛИЙ ЖИҲАТЛАРИ. *Экономика и образование*, 23(1), 85–89. извлечено от <https://cedr.tsue.uz/index.php/journal/article/view/353>

21. Aktam Usmanovich Burkhanov and Madina Mansur qizi Eshmamatova. 2021. The Ways for Improvement of Investment Strategy in the Period of Digital Economy. In *The 5th International Conference on Future Networks & Distributed Systems (ICFNDS 2021)*. Association for Computing Machinery, New York, NY, USA, 655–662. <https://doi.org/10.1145/3508072.3508202>

22. Burkhanov, A. U. (2020). Assessment of financial security of investment funds. *Journal of Advanced Research in Dynamical and Control Systems*, 12(5), 293-300.

23. Burkhanov, A., & Bakhodirovna, B. D. (2021). Evaluation of economic potential of textile industry enterprises. *Vlakna a Textil*, 28(2), 9-21.