

лит банку расширить спектр предлагаемых продуктов и сеть корпоративных клиентов, увеличить общую доходность; а предприятиям улучшить свою платежеспособность, ликвидность и обновить материально-техническую базу производства.

Список литературы

1. Б. Данилишин. Техноресурс: що стримує модернізацію // Урядовий кур'єр. – №2, 04 січня 2002 р. – С. 6.

2. Повідомлення Державного комітету статистики України. Соціально-економічне становище України за 2001 р. // Статистика України. – 2002. – №1. – С.67-77.

3. <http://www.gks.ru/scripts/free/> от 18.11.2002 г.

4. <http://www.minfin.ru/> от 24.10.2002 г.

5. А. Махмудов. Инвестиционная политика выхода из депрессии // Экономика Украины. – 1998. – №5. – С.37-44.

В.А. ХАРЧЕНКО, ДонНТУ

АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ НА ШАХТАХ ДОНБАССА

В настоящее время на угольных шахтах Донбасса, равно как и на всех предприятиях Украины, наблюдается нехватка денежных средств как наиболее ликвидной части оборотных активов. Данная ситуация сложилась в связи с неплатежами, ростом дебиторской и кредиторской задолженности, бартерными операциями, а также нерациональным управлением денежными средствами, например, отсутствием их анализа.

Согласно Закону Украины "О бухгалтерском учёте и финансовой отчётности в Украине" в состав годовой финансовой отчётности с 2000 г. входит форма №3 "Отчёт о движении денежных средств" [2]. Данная форма позволяет изучить и проанализировать структуру денежных потоков предприятия по трём видам деятельности - операционной, инвестиционной и финансовой. Это необходимо для более объективной оценки деятельности предприятия, в частности, его ликвидности.

Как известно, предприятие может получать в течение отчётного периода прибыль, но не иметь свободных денеж-

ных средств для расчётов по неотложным обязательствам. Это зависит от эффективности вложения и привлечения средств, что, в свою очередь, определяется факторами, образующими в целом чистый денежный поток по различным видам деятельности.

Чистое движение денежных средств по операционной деятельности ($ЧД_{оп.д}^{дс}$) на основе принятых стандартов определяется путём уменьшения величины денежных средств по данному виду деятельности на сумму уплаченных процентов и налога на прибыль

$$ЧД_{оп.д}^{дс} = ДС_{оп.д} - Упл\% - Н.пр, \quad (1)$$

где $ДС_{оп.д}$ - денежные средства от операционной деятельности, тыс. грн.;

$Упл\%$ - сумма уплаченных процентов по ссудам и другим финансовым обязательствам, тыс. грн.;

$Н.пр$ - величина налога на прибыль, уплаченная по результатам операционной деятельности, тыс. грн.

Существует два метода определения величины движения денежных средств -

прямой и косвенный [1]. Движение денежных средств по операционной деятельности согласно П(С)БУ 4 "Отчёт о движении денежных средств" рассчитывается косвенным методом, по инвестиционной и финансовой – прямым [2].

Базовым элементом для косвенного метода является прибыль (убыток), полученные в результате операционной деятельности.

В общем виде расчёт денежных средств по операционной деятельности ($ДС_{оп.д}$) имеет следующий вид

$$ДС_{оп.д} = П(У)_{оп.д} + АО \pm Ув(Ум)_{об} \pm Ум(Ув)_{об.а} \pm Ум(Ув)_{рбп} \pm Ув(Ум)_{то} \pm Ув(Ум)_{дбп}, \quad (2)$$

где $П(У)_{оп.д}$ - прибыль (убыток) от операционной деятельности, тыс. грн.;

$АО$ - амортизация необоротных активов, тыс. грн.;

$Ув(Ум)_{об}$ - увеличение (уменьшение) обеспечений, тыс. грн.;

$Ум(Ув)_{об.а}$ - уменьшение (увеличение) оборотных активов, тыс. грн.;

$Ум(Ув)_{рбп}$ - уменьшение (увеличение) расходов будущих периодов, тыс. грн.;

$Ув(Ум)_{то}$ - увеличение (уменьшение) текущих обязательств, тыс. грн.;

$Ув(Ум)_{дбп}$ - увеличение (уменьшение) доходов будущих периодов, тыс. грн.

Финансовый результат по операционной деятельности для угольных шахт включает следующие составляющие

$$П(У)_{оп.д} = ВР - НДС - С_{рп} - Р_{адм} -$$

$$Р_{сб} \pm Д(Р)_{оп}^{др}, \quad (3)$$

где $ВР$ - выручка от реализации продукции, тыс. грн.;

$НДС$ - налог на добавленную стоимость, тыс. грн.;

$С_{рп}$ - себестоимость реализованной продукции, тыс. грн.;

$Р_{адм}$ - административные расходы, тыс. грн.;

$Р_{сб}$ - расходы на сбыт, тыс. грн.;

$Д(Р)_{оп}^{др}$ - другие операционные доходы (расходы), тыс. грн.

Под другими операционными доходами следует понимать, например, реализацию оборотных активов, а под другими расходами – себестоимость реализованных производственных запасов, экономические санкции.

В формуле (3) не учтено влияние такого фактора, как акцизный сбор, поскольку этот налог не уплачивается угольными шахтами.

На рис. 1 схематически представлена последовательность определения $П(У)_{оп.д}$.

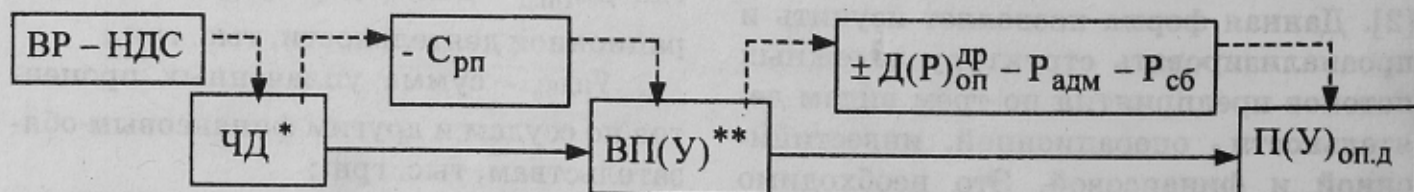


Рис. 1. Формирование финансового результата по операционной деятельности на примере угольных шахт

* - чистый доход от реализации продукции ($ЧД = ВР - НДС$);

** - валовая прибыль (убыток) ($ВП(У) = ЧД - С_{рп}$).

Из рисунка видно, что финансовый результат по операционной деятельности ($\Pi(Y)_{\text{оп.д}}$) состоит из таких промежуточных показателей, как чистый доход (ЧД) и валовая прибыль (убыток) ($\text{ВП}(Y)$).

В состав чистого дохода входит такая величина, как выручка от реализации продукции, которая включает в себя амортизацию необоротных активов (АО). Однако амортизационные отчисления не приводят к поступлению или расходованию денежных средств, следовательно, их влияние следует исключить. Не являются также расходом денежных средств изменения в составе обеспечений будущих расходов и платежей ($Ув(Ум)_{\text{об}}$), связанные, в данном случае, с операционной деятельностью. Поэтому, как видно из формулы (2), влияние этих неденежных затрат исключается путём корректировки $\Pi(Y)_{\text{оп.д}}$.

В процессе операционной деятельности на величину денежного потока оказывают влияние изменения в составе оборотных активов ($Ум(Ув)_{\text{об.а}}$) и расходов будущих периодов ($Ум(Ув)_{\text{рбп}}$). Данные изменения можно проследить в активе баланса предприятия в таких строках, как запасы, дебиторская задолженность и др.

Изменения в пассиве баланса также оказывают влияние на структуру денежного потока по операционной деятельности, поэтому необходимо проанализировать такие разделы пассива, как текущие обязательства ($Ув(Ум)_{\text{то}}$), например, кредиторскую задолженность, и доходы будущих периодов ($Ув(Ум)_{\text{дбп}}$).

На рис. 2 представлена схема определения величины денежных средств по операционной деятельности ($\text{ДС}_{\text{оп.д}}$).

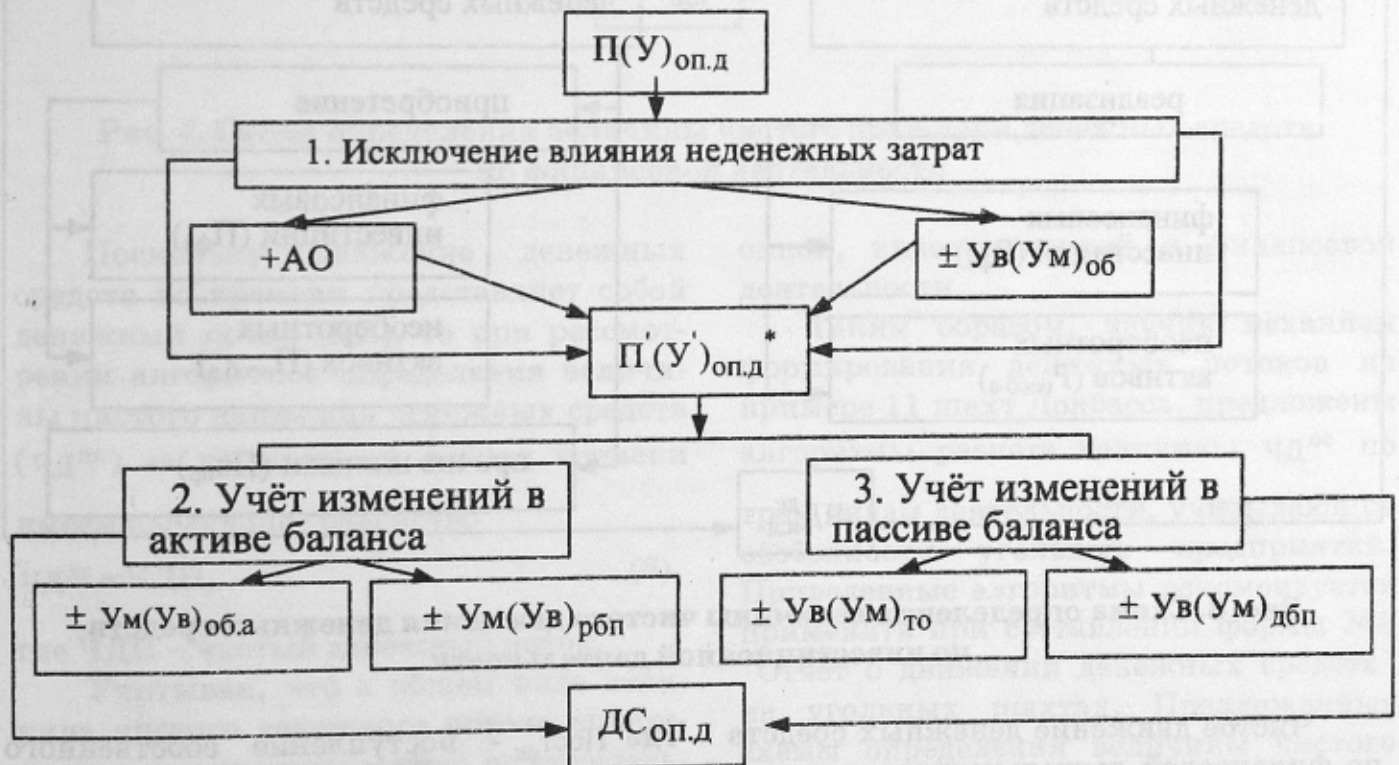


Рис. 2. Схема определения величины денежных средств по операционной деятельности

* - скорректированная прибыль (убыток) по операционной деятельности.

Следует отметить, что инвестиционная деятельность, равно как и финансовая, не получили должного развития на угольных шахтах. Поэтому на величину чистого денежного потока влияет ограниченное количество факторов.

Чистое движение денежных средств по инвестиционной деятельности для угольных шахт можно рассчитать следующим образом

$$\text{ЧД}_{\text{и.д}}^{\text{дс}} = \pm R(\Pi)_{\text{фи}} \pm R(\Pi)_{\text{необ.а}} - \text{Пл}_{\text{пр}}, \quad (4)$$

где $R(\Pi)_{\text{фи}}$ - реализация (приобретение) финансовых инвестиций, тыс. грн.;

$R(\Pi)_{\text{необ.а}}$ - реализация (приобретение) необоротных активов, тыс. грн.;

$\text{Пл}_{\text{пр}}$ - прочие платежи, тыс. грн.

Под прочими платежами в процессе инвестиционной деятельности следует понимать расходы, связанные с капитальным ремонтом основных средств, с предоставлением займов и др.

В формуле (4) отсутствуют элементы, не характерные для угольных шахт, но образующие $\text{ЧД}_{\text{и.д}}^{\text{дс}}$, как реализация (приобретение) имущественных комплексов, полученные проценты, дивиденды.

На рис. 3 схематически представлен алгоритм определения чистого движения денежных средств по инвестиционной деятельности.



Рис. 3. Схема определения величины чистого движения денежных средств по инвестиционной деятельности

Чистое движение денежных средств по финансовой деятельности для угольных шахт можно определить следующим образом

$$\text{ЧД}_{\text{ф.д}}^{\text{дс}} = \text{Пост}_{\text{ск}} \pm \text{Пол}(\text{Пог})_{\text{с}} \pm \text{Пост}(\text{Пл})_{\text{пр}}, \quad (5)$$

где $\text{Пост}_{\text{ск}}$ - поступление собственного капитала, тыс. грн.;

$\text{Пол}(\text{Пог})_{\text{с}}$ - полученные (погашенные) ссуды, тыс. грн.;

$\text{Пост}(\text{Пл})_{\text{пр}}$ - прочие поступления (платежи), тыс. грн.

В данном случае поступление собственного капитала ($Пост_{ск}$) связано с размещением акций и другими операциями, приводящими к увеличению собственного капитала. Под прочими поступлениями ($Пост_{пр}$) в процессе финансовой

деятельности понимают другие поступления денежных средств.

Чистое движение денежных средств по данному виду деятельности для угольных шахт можно представить в виде схемы (рис. 4).

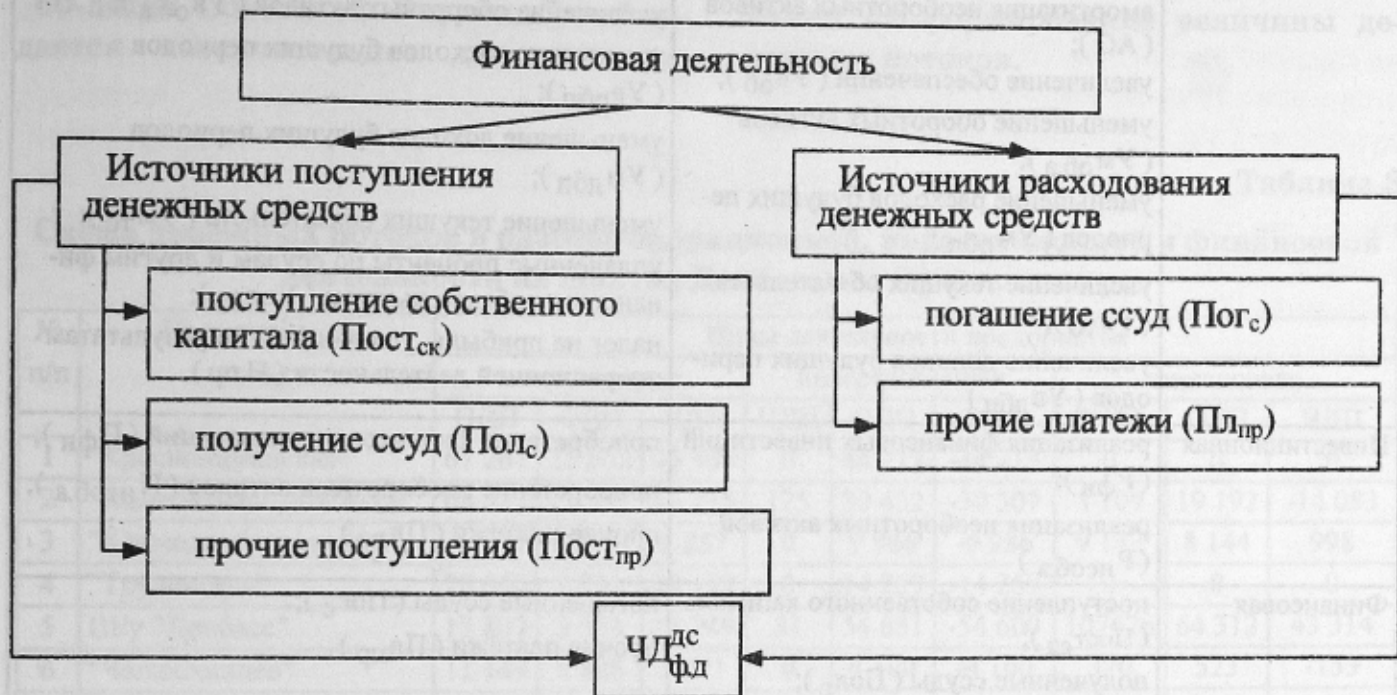


Рис. 4. Схема определения величины чистого движения денежных средств по финансовой деятельности

Поскольку движение денежных средств во времени представляет собой денежный поток (ДП), то при рассмотрении алгоритмов определения величины чистого движения денежных средств ($ЧД^{дс}$) за конкретный период времени имеем следующее равенство

$$ЧД^{дс} = ЧДП, \quad (6)$$

где ЧДП – чистый денежный поток.

Учитывая, что в общем виде величина чистого денежного потока определяется как разница между положительным (ПДП) и отрицательным (ОДП) потоком, в табл. 1 указаны элементы, которые образуют величины ПДП и ОДП для угольных шахт в разрезе операци-

онной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Таким образом, изучив механизм формирования денежных потоков на примере 11 шахт Донбасса, предложены алгоритмы расчёта величины $ЧД^{дс}$ по трём видам деятельности, учитывающие особенности угольных предприятий. Приведенные алгоритмы рекомендуется применять при составлении формы №3 "Отчёт о движении денежных средств" на угольных шахтах. Предложенные схемы определения величины чистого денежного потока по каждому виду деятельности позволяют выделить такие составные его части, как ПДП и ОДП, которые являются основой анализа структуры денежного потока.

Таблица 1

Состав положительного и отрицательного денежного потока по видам деятельности

Вид деятельности	Элементы, образующие	
	положительный денежный поток	отрицательный денежный поток
Операционная	прибыль от операционной деятельности ($P_{оп.д}$); амортизация необоротных активов (АО); увеличение обеспечений ($У_{в.об}$); уменьшение оборотных активов ($У_{м.об.а}$); уменьшение расходов будущих периодов ($У_{м.рбп}$); увеличение текущих обязательств ($У_{в.то}$); увеличение доходов будущих периодов ($У_{в.дбп}$)	убытки от операционной деятельности ($У_{оп.д}$); уменьшение обеспечений ($У_{м.об}$); увеличение оборотных активов ($У_{в.об.а}$); увеличение расходов будущих периодов ($У_{в.рбп}$); уменьшение доходов будущих периодов ($У_{м.дбп}$); уменьшение текущих обязательств ($У_{м.то}$); уплаченные проценты по ссудам и другим финансовым обязательствам ($У_{пл\%}$); налог на прибыль, уплаченный по результатам операционной деятельности (Н.пр)
Инвестиционная	реализация финансовых инвестиций ($P_{фи}$); реализация необоротных активов ($P_{необ.а}$)	приобретение финансовых инвестиций ($P_{фи}$); приобретение необоротных активов ($P_{необ.а}$); прочие платежи ($P_{л.пр}$)
Финансовая	поступление собственного капитала ($Пост_{ск}$); полученные ссуды ($Пол_{с}$); прочие поступления ($Пост_{пр}$)	погашенные ссуды ($Пог_{с}$); прочие платежи ($Пл_{пр}$)

Для проведения анализа структуры денежного потока были использованы данные 11 шахт Донбасса. На основе данных формы №3 в табл. 2 приведены значения положительного, отрицатель-

ного и чистого денежного потока по каждой шахте за 2000 г.

Расчёт указанных величин осуществлялся по вышеприведенным алгоритмам.

Таблица 2

Состав денежных потоков по всем видам деятельности и объём добычи на шахтах Донбасса за 2000 год

№ п/п	Наименование шахт	Добыча угля, тыс. т	Денежные потоки, тыс.грн.		
			ПДП	ОДП	ЧДП
1	"Краснолиманская"	6 157	67 267	66 176	1 091
2	"Комсомолец Донбасса"	4 254	73 561	71 176	2 385
3	"Южнодонбасская №3"	4 121	28 883	28 984	-101
4	"Трудовская"	2 085	28 060	24 130	3 930
5	Ш/у "Донбасс"	3 418	123 464	122 501	963
6	"Челюскинцев"	1 086	11 519	10 451	1 068
7	"Скочинского"	1 474	20 500	20 921	-421
8	"Калинина"	762	31 237	31 125	112
9	"60-летие Советской Украины"	629	6 176	5 688	488
10	"Абакумова"	613	14 453	14 417	36
11	"Моспинская"	293	4 150	4 124	26

Из табл. 2 следует, что по результатам отчётного периода величина ЧДП на рассматриваемых шахтах положительна, за исключением шахт "Южнодонбасская №2" (-101 тыс. грн.) и Скочинского (-421 тыс. грн.). По сравнению с другими шахтами, на шахте "Моспинская" и "60-летие Советской Украины" наблюдается незначительное движение де-

нежных средств. Шахтоуправление "Донбасс" имеет наибольшую сумму положительного (123464 тыс. грн.) и отрицательного (122501 тыс. грн.) денежного потока.

Данные табл. 3 показывают, какой вид деятельности в большей степени повлиял на формирование величины денежных потоков.

Таблица 3

Схема денежных потоков в разрезе операционной, инвестиционной и финансовой деятельности на шахтах Донбасса за 2000г., тыс.грн.

№ п/п	Наименование шахт	Виды деятельности предприятия								
		операционная			инвестиционная			финансовая		
		ПДП	ОДП	ЧДП	ПДП	ОДП	ЧДП	ПДП	ОДП	ЧДП
1	"Краснолиманская"	67 267	21 963	45 304	0	44 213	-44 213	0	0	0
2	"Комсомолец Донбасса"	68 327	21 552	46 775	125	30 432	-30 307	5 109	19 192	-14 083
3	"Южнодонбасская №3"	19 741	10 854	8 887	0	9 986	-9 986	9 142	8 144	998
4	"Трудовская"	28 060	9 861	18 199	0	14 269	-14 269	0	0	0
5	Ш/у "Донбасс"	15 807	3 558	12 249	31	54 631	-54 600	107626	64 312	43 314
6	"Челюскинцев"	11 149	5 828	5 321	0	4 100	-4 100	370	523	-153
7	"Скочинского"	11 068	13 152	-2 084	257	2 612	-2 355	9 175	5 157	4 018
8	"Калинина"	26 705	11 827	14 878	0	18 243	-18 243	4 532	1 055	3 477
9	"60-летие Советской Украины"	6 176	4 948	1 228	0	740	-740	0	0	0
10	"Абакумова"	14 322	9 940	4 382	131	4 477	-4 346	0	0	0
11	"Моспинская"	4 120	3 302	818	30	822	-792	0	0	0

Так, наибольшее развитие на шахтах Донбасса получила операционная деятельность, связанная с добычей угля. Поэтому при анализе величин денежных потоков по данному виду деятельности необходимо учитывать объём добычи (табл. 2). Так, на шахте "Краснолиманская", которая имеет наибольший объём добычи (6157 тыс.т), положительный денежный поток составил 67267 тыс. грн. На шахте "Комсомолец Донбасса" ПДП равен 68327 тыс. грн., причём добыча на 1903 тыс.т меньше по сравнению с "Краснолиманской". Как показали результаты обработки данных финансовой отчётности этих шахт, такая ситуация сложилась в связи с тем, что на

шахте "Комсомолец Донбасса" за отчётный период значительно увеличилась величина текущих обязательств ($Ув_{то} = 10260$ тыс. грн.), в частности, кредиторская задолженность за товары.

Несмотря на незначительную разницу в объёмах добычи шахт "Южнодонбасская №3" и "Комсомолец Донбасса", ПДП на шахте "Южнодонбасская №3" в 3,5 раза меньше. Изучив структуру ПДП по операционной деятельности по данным шахтам, было установлено, что основным влияющим фактором является выручка от реализации продукции (ВР). Так, на шахте "Южнодонбасская №3" ВР составила 107176 тыс. грн., а на шахте "Комсомолец Донбас-

са" - 233925 тыс. грн. Это можно объяснить тем, что цена коксующегося угля марки Г в 2000 г. на шахте "Южно-донбасская №3" составила 78 грн./т, тогда как шахта "Комсомолец Донбасса" реализовывала энергетический уголь этой же марки по цене 104 грн./т.

ПДП по операционной деятельности на шахте "Калинина" на 90% определяется величиной изменения текущих обязательств ($У_{в,то}$). Значительное увеличение текущих обязательств наблюдается также на шахте "Трудовская" (38% от суммы ПДП), "Челюскинцев" (41%), "60-летие Советской Украины" (66%), "Моспинская" (69%).

На шахте "Скочинского" уголь добывается в тяжёлых условиях на большой глубине. В результате себестоимость 1 т высокая (в 2000 г. составила 119 грн./т) и, как следствие, шахта в рассматриваемом периоде получила убытки от операционной деятельности в сумме 11748 тыс. грн., а ЧДП оказался отрицательным и равным 2084 тыс. грн.

Чистый денежный поток по инвестиционной деятельности (табл. 3) на всех рассматриваемых шахтах отрицательный. Это объясняется приобретением шахтами необоротных активов и отсутствием реализации финансовых инвестиций и собственных необоротных активов. Например, шахта "Краснолиманская" приобрела необоротных активов на сумму 44213 тыс. грн., что и составляет весь ОДП по этой деятельности; шахтоуправление "Донбасс" на приобретение необоротных активов затратило 40150 тыс. грн., остальная величина ОДП (14481 тыс. грн.) относится к прочим платежам по инвестиционной деятельности.

Финансовая деятельность осуществляется не на всех рассматриваемых шахтах. Среди них только в шахтоуправлении "Донбасс" этот вид деятельности преобладает над основным видом за счёт прочих поступлений ($Пост_{пр} = 107626$

тыс. грн.) и прочих платежей ($Пл_{пр} = 64312$ тыс. грн.). Для остальных шахт величина ПДП и ОДП формируется за счёт, соответственно, полученных и погашенных ссуд.

Из проведенного анализа следует, что ПДП и ОДП на угольных шахтах Донбасса формируются в основном за счёт операционной деятельности, исключение составляет движение денежных средств в шахтоуправлении Донбасс. Доля ПДП по данному виду деятельности в общей сумме валового ПДП по каждой шахте в среднем составляет 83% (в том случае, если не учитывать данные по шахтоуправлению "Донбасс" - 90%), а доля ОДП в общей сумме валового ОДП составила, соответственно, 49% (53%) (рис. 5).

Анализ показал, что каждая шахта как специфический объект исследования имеет свои особенности в формировании денежного потока, в частности, по операционной деятельности. Эти особенности включают, в первую очередь, горно-геологические и технические показатели шахт. К ним можно отнести максимальную глубину разработки, марку добываемого угля, среднединамическую мощность пластов и др. Данные характеристики оказывают влияние на экономические показатели деятельности шахт – себестоимость и цену угля, полученную прибыль и, как следствие, на структуру денежного потока. Изучив влияние на величину ЧДП всех показателей в комплексе, представляется возможным провести углублённый анализ структуры денежных потоков по каждому виду деятельности.

В ходе анализа было установлено, что особенностью инвестиционной деятельности на шахтах Донбасса является вложение денежных средств в приобретение необоротных активов, в основном производственные основные фонды. Так, доля ОДП в общей сумме валового ОДП по всем рассматриваемым шахтам в сре-

днем составляет 38% (рис. 5). В дальнейших исследованиях необходимо изучить источники финансирования инвес-

тиционной деятельности с целью определения эффективности её осуществления.



Рисунок 5 - Структура ДП на шахтах Донбасса

Вложение денежных средств в угольные шахты связано с риском невозврата долга, поэтому их финансирование осуществляется в основном за счёт государственных дотаций. С целью развития финансовой деятельности на шахтах Донбасса необходимо разработать такие стратегии их развития, которые бы отражали инвестиционную привлекательность угольных предприятий.

Список литературы

1. Бланк И.А. Управление активами. – К.: Ника-Центр, 2000. – 720 с.
2. Бухгалтерський облік: нормативна база / С. Ілляшенко. – Х.: Фактор, 2001. – 264 с.
3. Фінансовий менеджмент / А.М. Поддєрьогін, Л.Д. Буряк, Н.Ю. Калач. – К.: КНЕУ, 2001. – 294 с.