

УДК 336

ПРИБЫЛЬ И ЧИСТЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК КАК ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ: ИХ ВЗАИМОСВЯЗЬ, МЕТОДИКИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ИНФОРМАЦИОННОЕ ЗНАЧЕНИЕ

Д.И. СЫЧ

(Белорусский государственный экономический университет, г. Минск)

Рассмотрены показатели финансовых результатов - прибыль и чистый денежный поток - с точки зрения их информационной значимости для пользователей финансовой отчетности. Проанализирована взаимосвязь данных показателей, методики их определения. На основании этого приведена классификация пользователей финансовой отчетности и определены их основные требования к этим показателям.

Цели предоставления информации о финансовых результатах в бухгалтерской отчетности могут быть непосредственно выведены из тех целей и задач, которые стоят перед финансовой отчетностью вообще. Так, согласно пункту 5 МСФО № 1 «Предоставление финансовой отчетности» «целью финансовой отчетности общего назначения является представление информации о финансовом положении, финансовых результатах деятельности и движении денежных средств компании, полезной для широкого круга пользователей при принятии экономических решений. Финансовая отчетность также показывает результаты управления ресурсами, доверенными руководству компании. Для достижения этой цели финансовая отчетность обеспечивает информацию о следующих показателях компании: активах; обязательствах; капитале; доходах и расходах, включая прибыли и убытки; движении денежных средств.

Эта информация вместе с прочей информацией в примечаниях к финансовой отчетности помогает пользователям прогнозировать движение денежных средств компании в будущем и, в частности, распределение во времени и определенность создания денежных средств и их эквивалентов» [5].

Американские стандарты финансовой отчетности GAAP дают несколько иное определение целей финансовой отчетности. Так, согласно SFAC № 1 (Statement of Financial Accounting Concepts) «Финансовая отчетность должна обеспечить полезной информацией реальных и потенциальных инвесторов, кредиторов и других ее пользователей для принятия решений об инвестировании, кредитовании и др. Информация должна быть исчерпывающей и доступной к восприятию лицами, компетентными в сфере коммерческой деятельности и желающими изучать эту информацию с разумным старанием.

Информация финансовой отчетности должна помочь реальным и потенциальным инвесторам, кредиторам и другим ее пользователям в определении сумм и сроков инвестиций, будущих поступлений денежных средств от дивидендов или процента, выручки от продаж, размера и срока погашения платежей за ценные бумаги или по ссудам. Поскольку движение денежных средств инвесторов и кредиторов зависит от денежных потоков предприятия, финансовая отчетность должна обеспечить их информацией о размерах сумм и времени будущего прироста денежных средств данного предприятия» [7].

Как видно из данных определений, стандарты GAAP устанавливают более детальный, и в то же время более узкий круг задач, стоящих перед финансовой отчетностью. Традиционно считается, что стандарты финансовой отчетности США более ориентированы на акционеров, в то время как в Европе предпочтение отдается кредиторам. Э.С. Хендриксен и М.Ф. Ван Бреда поддерживают американский подход к отчетности, по мнению которых «финансовая отчетность должна содержать данные, необходимые для оптимизации функционирования рынка капитала. Это означает, что отчетность должна предоставить достаточное количество информации, чтобы на ее основе можно было получить представление о будущих дивидендах и возможностях извлечения прибыли от биржевых операций [7, с. 530]. Я.В. Соколов также отмечает, что «основная задача бухгалтерской отчетности - воздействие на курс ценных бумаг» [6, с. 399].

На наш взгляд, рассмотрение финансовой отчетности только в качестве инструмента, который имеет важное значение в ходе купли-продажи ценных бумаг, весьма спорно. В любом случае, во всех вышеуказанных мнениях о целях финансовой отчетности акцентируется внимание на удовлетворении информационных запросов пользователей этой отчетности. По нашему мнению, информация финансовой отчетности, в частности, касающаяся финансовых результатов деятельности организации, должна формироваться именно с учетом специфичности требований той или иной группы заинтересованных лиц. Поэтому информацию о финансовых результатах, представленную в финансовой отчетности, необходимо классифицировать по следующим группам:

- информация, существенная для собственников унитарных предприятий либо владельцев контрольных пакетов акций;
- информация, существенная для собственников, составляющих так называемую долю меньшинства либо владеющих привилегированными акциями;

- информация, существенная для прочих экономических субъектов, участвующих в процессе распределения прибыли организации;
- информация, существенная для иных пользователей финансовой отчетности (кредиторов, банков, клиентов, инвесторов и т.д.).

Дискуссии о достаточности показателя прибыли, как показателя, характеризующего деятельность организации, ведутся уже давно. Большое количество заинтересованных групп в конечном результате, различия в их трактовке тех или иных операций, происходящих в ходе осуществления организацией своей деятельности, подвигли к пересмотру концепции формирования финансовых результатов. В процессе исследований аналитики обратили внимание на амортизацию как важный элемент себестоимости, не связанный с затратами реальных денег в отчетном периоде, но существенно занижающий финансовый результат. Чтобы внешний пользователь отчетности смог получить показатель, свободный от таких недостатков, финансовые результаты периода и амортизация были объединены в денежные потоки. Наиболее существенным данный показатель становится для кредиторов организации, которых в конечном итоге интересует не прирост собственного капитала должника, а его способность вернуть вложенные средства.

Классический расчет чистого денежного потока (т.е. разницы между денежным притоком и денежным оттоком) производится по следующему алгоритму: прибыль плюс амортизация. Однако такое понимание чистого денежного потока пригодно только для условий идеальной фирмы, в процессе деятельности которой не образуются задолженности, остатки товарно-материальных ценностей и т.п. Точное измерение денежного потока, который образуется на предприятии в течение отчетного периода, предполагает, следовательно, бухгалтерский учет поступлений и выплат, а не учет доходов и расходов, который приводит к определению прибыли. Именно это привело некоторых ученых к расширению модели формирования чистого денежного потока.

Так, Л.А. Бернштейн расчет чистого денежного потока (ЧДП) предлагает производить по формуле:

$$\text{ЧДП} = П + А - \Delta ДЗ + \Delta КЗ,$$

где $П$ – прибыль; $А$ – сумма амортизационных отчислений; $\Delta ДЗ$ – изменение дебиторской задолженности; $\Delta КЗ$ – изменение кредиторской задолженности [1, с. 342].

Такая модель учитывает изменения в величине дебиторской и кредиторской задолженностей, что более полно отражает движение денежных средств. У Б. Коласса модель формирования чистого денежного потока (согласно французской терминологии – хозяйственный остаток денежных средств (ЕТЕ) представлена как разница между поступлениями от хозяйственной деятельности (ПХД) и выплатами на нее (РХД). В то же время данные поступления рассчитываются следующим образом:

$$\text{ПХД} = Д - \Delta ГП - \Delta ДЗ,$$

где $Д$ – доходы организации; $\Delta ГП$ – изменение остатков готовой продукции.

Расчет выплат на хозяйственную деятельность производится по формуле:

$$\text{РХД} = Р - \Delta З - \Delta КЗ,$$

где $Р$ – расходы организации; $\Delta З$ – изменение остатков производственных запасов и товаров [3].

Таким образом, чистый денежный поток Коласс предлагает записать в виде следующей формулы:

$$\text{ЧДП} = \text{ПХД} - \text{РХД} \text{ или } П - \Delta ХП,$$

где $\Delta ХП$ – изменение хозяйственной потребности в оборотном капитале (называемая также циклической потребностью).

На наш взгляд, в данной модели формирования чистого денежного потока существуют спорные моменты, вследствие чего она требует своей доработки. Действительно, преобразуем ее в следующий вид:

$$\text{ЧДП} = (Д - \Delta ГП - \Delta ДЗ) - (Р - \Delta З - \Delta КЗ) = П - \Delta ГП - \Delta ДЗ + \Delta З + \Delta КЗ.$$

В данном расчете изменение производственных запасов ($\Delta З$) представлено с положительным знаком. Следовательно, согласно данной формуле их увеличение приводит к увеличению величины чистого денежного потока, и наоборот. По нашему мнению, неверно отражает в модели формирования чистого денежного потока изменение производственных запасов со знаком «+», как предлагает Б. Коласс, так как фактически увеличение их стоимости приводит к росту денежного оттока и, следовательно, к уменьшению чистого денежного потока.

Для выработки научно обоснованной методики формирования чистого денежного потока проанализируем основные причины возникающих различий между показателями прибыли и чистого денежного потока.

Во-первых, существует разница между моментом, когда доход или расход отражен в бухгалтерском учете, и моментом, когда происходит их оплата. Так, доход от реализации по отгрузке обычно реги-

стрируется в момент поставки товара (реальный поток), тогда как платеж (денежный поток) будет осуществлен клиентом позже. Следовательно, в течение данного отчетного периода поступают доходы предыдущего периода, а в конце отчетного периода часть доходов данного периода еще могла не поступить. Разность соответствует изменению дебиторской задолженности клиентов на конец и на начало отчетного периода. Такой же анализ можно провести и для закупок, отражаемых по мере получения сырья и материалов, но оплачиваемых позднее. В этом случае применяется корректировка задолженности поставщикам на изменение этой задолженности на конец и начало отчетного периода.

Во-вторых, амортизационные отчисления и отчисления в резервы составляют значительную часть расходов, т.е. уменьшают собственный капитал (соответственно обесценивают активы), но не создают такого же оттока денежных средств; таким образом, они создают поток ликвидных средств, который остается в распоряжении организации.

И, в-третьих, увеличение запасов готовой продукции, сырья и материалов, незавершенного производства нередко сопряжено с расходом денежных средств на их приобретение или изготовление, что, однако, не приводит к отражению расходов в бухгалтерском учете.

Таким образом, существуют определенные отличия в моделях формирования прибыли и чистого денежного потока.

Как указывает Б. Колас: «с учетом гипотезы приближенной оценки с валовой прибылью соизмеряется только потенциальный денежный поток, в том смысле, что он абстрагируется от временных разниц между доходами и поступлениями (сроки платежа, предоставленные клиентам), между расходами и выплатами (сроки платежа, предоставленные поставщиками) и такого явления, как создание запасов» [3, с. 138]. Продолжая данную мысль, следует отметить, что различия между данными показателями проявляются не только во временных разницах, но и в постоянных, выражающихся в сумме амортизационных отчислений по основным средствам и нематериальным активам.

Таким образом, с учетом вышеизложенных соображений модель формирования чистого денежного потока (ЧДП) может быть представлена следующим образом:

$$\text{ЧДП} = \text{П} + \text{А} + \text{ОР} - \text{ДЗ} + \text{ДКЗ} - \text{ДЗ} - \text{ДНЗП} - \text{ДГП},$$

где ОР – отчисления в резервы; ДНЗП – изменение стоимости незавершенного производства.

В данном случае корректировка прибыли на суммы отчислений в резервы и изменения стоимости незавершенного производства позволяет более точно установить взаимосвязь между прибылью и чистым денежным потоком. Организация может быть прибыльной и в то же время иметь чрезвычайный дефицит денежных средств или среднеприбыльным, имея в распоряжении большие суммы денежных средств. Как указывалось ранее, кредиторов, равно как и других контрагентов организации, потенциальных инвесторов более интересуют суммы денежных средств, имеющихся в распоряжении организации. Показатель денежного потока призван показать подобные избытки и дефициты. Таким образом, информация о движении денежных средств организации полезна тем, что она предоставляет данной категории пользователей финансовой отчетности базу для оценки организации привлекать и использовать денежные средства и их эквиваленты. Показатель потока денежных средств, кроме того, содержит информацию, которая полезна при оценке финансовой гибкости фирмы. О.О. Кононенко определяет финансовую гибкость как «...способность фирмы генерировать значительные суммы денежных средств с тем, чтобы своевременно реагировать на неожиданно возникающие потребности и возможности» [4, с. 83]. Информация о движении денежных средств за прошлые периоды, особенно о движении денежных средств от основной деятельности, помогает оценить финансовую гибкость. Чем существеннее потоки денежных средств, тем выше окажется способность фирмы выдержать неблагоприятные изменения экономических условий.

Некоторые инвесторы и кредиторы считают показатель чистого денежного потока полезным при оценке «качества» доходов фирмы. Определение доходов при учете по методу начислений, по их мнению, требует множества бухгалтерских проводок, связанных с начислением, отражением сумм, относящихся к будущим отчетным периодам, распределением и оценкой. Такие корректировки и процедуры, считают они, делают процесс определения дохода более субъективным. Поэтому такие пользователи полагаются на другую оценку эффективности, чем чистая прибыль - на движение денежных средств от основной деятельности. С точки зрения этих пользователей, чем выше этот показатель, тем выше «качество» дохода.

Чистый денежный поток как показатель результатов деятельности меньше подвержен искажениям, чем величина прибыли. Это происходит вследствие того, что метод начислений, который дает значение прибыли, опирается на отсрочки и оценки, заключающие более высокую степень субъективизма, чем та, которая применяется при определении чистого денежного потока. По этой причине пользователи финансовой отчетности чаще соотносят значения чистого денежного потока со значением чистой прибыли отчетного периода для проверки ее качества. Считается, что чем ближе значение чистого денежного потока и чистой прибыли, тем выше ее качество. Отсюда следует, что если у организации большая

прибыль и низкое значение денежного потока, то используемые ею методы начисления доходов и расходов должны быть взяты под сомнение.

С другой стороны, чистый денежный поток может служить в качестве проверки чистой прибыли, но не замещать ее. Данный показатель сосредотачивается скорее на финансировании, чем на измерении прибыли, и, следовательно, особенно хорошо выполняет функцию оценки и прогнозирования краткосрочной ликвидности и долгосрочной платежеспособности. Чистый денежный поток характеризует только одну сторону финансового состояния организации - ее ликвидность, и не является показателем прибыльности, так как не включает в себя такие важные статьи расходов, как использование долгосрочных активов в производстве, или такие статьи выручки, как неденежное участие в прибыли неконсолидированных дочерних компаний или филиалов. Таким образом, показатель чистого денежного потока весьма рискованно применять для оценки результатов деятельности при долгосрочных вложениях, к примеру, при предоставлении долгосрочного кредита либо при приобретении всей организации либо ее доли в собственность. Чистый денежный поток, однако, может быть использован теми акционерами, которые ориентируются на приобретение акций и их продажу в краткосрочной перспективе, положительная величина этого показателя выступает здесь гарантом того, что начисленные дивиденды будут выплачены в срок.

Таким образом, понятие чистого денежного потока подвержено ограничению, оно исключает согласно определению те элементы выручки и расходов, которые не влияют в настоящий момент на денежные средства. Таким образом, из расчета данного показателя исключаются расходы, связанные с текущим использованием долгосрочных активов. Никакой комплексной, долгосрочной оценки производственной деятельности и рентабельности не может быть без рассмотрения всех элементов издержек и затрат.

Здесь следует отметить, что именно показатель прибыли характеризует способность организации генерировать эти денежные потоки. Как указывает Л.А. Бернстайн, «...помимо разнообразных источников прибыли основным источником денежных средств в результате хозяйственной деятельности на любом предприятии являются продажи. Именно в результате продажи восстанавливаются расходы и получается, если получается, прибыль. Если продажная цена достаточна для покрытия всех расходов, т.е. расходов, которые требуют и которые не требуют наличных средств, то процесс продаж возместит производственные и амортизационные расходы. Если продажная цена недостаточна высока для покрытия общей суммы расходов, амортизация не будет возмещена или буде возмещена не полностью. Таким образом, значение выручки как источника денежных средств в результате хозяйственной деятельности никогда не следует упускать из виду» [1, с. 361]. В результате положительная величина финансового результата чаще всего свидетельствует о притоке чистых денежных средств, отрицательная - об их оттоке. Наличие прибыли у организации в течение определенного периода времени некоторым образом гарантирует возникновение положительного денежного потока в будущем. Следовательно, именно прибыль является одной из ключевых составляющих финансовой отчетности. Вследствие этого многими учеными прибыль часто рассматривается только как источник положительного чистого денежного потока, откуда и возникает мнение, что главная цель финансовой отчетности - предоставление информации о платежеспособности организации, когда на первый план выводится информация о движении денежных средств. Однако, на наш взгляд, такой вывод справедлив лишь в отношении кредиторов и собственников, составляющих долю меньшинства, для которых организация является источником получения того или иного денежного потока. Собственник, владеющий контрольным пакетом акций, либо собственник унитарного предприятия в основном заинтересован в изменении собственного капитала, в результате чего его более интересует размер прироста рыночной стоимости организации, нежели размер начисленных дивидендов.

Таким образом, показатель прибыли остается основополагающим показателем финансовой отчетности любой организации, так как в первую очередь он предназначен для существующего либо потенциального собственника. Однако величина прибыли может быть выражена несколькими абсолютными показателями. Одним из важнейших здесь является *накопленная прибыль*. Накопленная прибыль организации определяется нарастающим итогом с начала деятельности организации. Это чистая прибыль за вычетом распределенных сумм между собственниками в виде дивидендов или в иной форме. К накопленной прибыли обычно относят суммы нераспределенной прибыли, резервного капитала, учитываемого отдельно и имеющего определенное целевое назначение. И именно при расчете данного показателя важно применять показатель прибыли в ее статической трактовке. Что предполагает под собой данная трактовка? Статическим определением финансового результата может быть следующее: финансовый результат от деятельности организации в отчетном периоде определяется как изменение оценки собственного капитала в течение данного отчетного периода.

Следует отметить, что причины изменения собственного капитала могут быть следующими:

- безвозмездное получение средств в собственность организации;
- рост оценки имеющихся активов;
- капитализация расходов;
- финансово-хозяйственная деятельность организации.

Следовательно, финансовый результат может быть определен как разница в стоимости чистого актива на конец и на начало периода:

$$П = ЧА_1 - ЧА_0,$$

где *П* – конечный финансовый результат в форме прибыли; *ЧА* – чистый актив предприятия.

Прирост собственного капитала в результате финансово-хозяйственной деятельности соответствует полученной прибыли, уменьшение - убытку. Данной концепции в настоящее время придерживается Совет по стандартам финансового учета США. В 1980 г., а потом в 1985 г. Совет сделал попытку расширить границы оценки (измерения) хозяйственных операций коммерческих предприятий с помощью применения подхода активы/кредиторская задолженность вместо традиционного доходы/расходы. При этом полная прибыль определяется следующим образом: полная прибыль - это изменения собственного капитала (чистых активов) хозяйствующего субъекта за отчетный период, которые не являются результатом хозяйственных операций и событий, не связанных с личным капиталом владельцев фирмы [2, с. 499]. Она включает все изменения собственного капитала, состоявшиеся за период, за исключением являющихся следствием вложений владельцев и выплат им.

Таким образом, изменение стоимости собственного капитала, рост экономического благосостояния учредителей организации являются теми сторонами финансового состояния организации, которые должен охарактеризовать показатель накопленной прибыли.

С другой стороны, размер полученной *прибыли за отчетный период* интересует всех субъектов хозяйственной деятельности, участвующих в процессе ее распределения. Здесь следует отметить, что согласно так называемой «теории потребления» субъекта рыночных отношений, участвующего в процессе распределения прибыли организации интересует не общий размер полученной прибыли, а только та ее сумма, которая подлежит выплате данному экономическому субъекту, т.е. которая может быть им «потреблена». Поэтому такими «потребителями», с одной стороны, выступают собственники организации, с другой - государство и трудовые коллективы в лице профсоюзов. Для всех указанных экономических субъектов в финансовой отчетности важно указать суммы, подлежащие распределению. Если для государства это размер прибыли до налогообложения, то для профсоюзов - это прибыль к распределению, а для собственников - прибыль, направляемая на выплату доходов (изъятая прибыль). Классическая теория «личного потребления» подразумевает в качестве «потребителей» прибыли только собственников организации. С нашей точки зрения, теорию личного потребления можно (и необходимо) расширить, включив в состав экономических субъектов, «потребляющих» прибыль, государство и персонал организации.

Вышеизложенное представим в виде таблицы. При этом в ее основу положим следующий критерий: насколько значим тот или иной показатель финансовых результатов для определенной группы пользователей финансовой отчетности. В данном случае нами рассмотрены следующие показатели:

- накопленная прибыль;
- чистая прибыль отчетного периода;
- прибыль, подлежащая распределению (здесь необходимо понимать, что данная величина всегда различна в отношении разных «потребителей», например, налогооблагаемая и изъятая прибыль) чистый денежный поток.

**Характеристика показателей финансовой отчетности
о финансовых результатах организации в резерве групп пользователей**

| Показатели | I | II | III | IV |
|-----------------------------------|---|---|--|---|
| Накопленная прибыль | Характеризует прирост собственного капитала организации, образовавшегося в ходе хозяйственной деятельности, с её начала (1) | Может оказать влияние на рыночную цену акций (2) | Значение несущественно | Значение несущественно |
| Чистая прибыль отчетного периода | Характеризует прирост собственного капитала в отчетный период (1) | Показывает тот предельный размер прибыли, которая потенциально может быть направлена на перераспределение (2) | | Характеризует возможности организации генерировать положительный денежный поток (2) |
| Прибыль, подлежащая распределению | Отражает величину прибыли, направляемой на выплату дивидендов (1) | | Отражает величину отражаемой прибыли (2) | Значение несущественно |
| Чистый денежный поток | Характеризует способность организации своевременно погашать свои обязательства (1) | | | |

Условные обозначения: I - собственники унитарных предприятий либо владеющие контрольным пакетом акций; II - собственники, составляющие долю меньшинства либо владеющих привилегированными акциями; III - прочие

экономические субъекты, участвующие в процессе распределения прибыли организации (государство, трудовые коллективы в лице профсоюзов); IV - иные пользователи финансовой отчетности (кредиторы, банки, клиенты, инвесторы и т.п.); 1 - показатель имеет первостепенное значение; 2 - показатель имеет второстепенное значение.

Как видно из таблицы, все вышперечисленные показатели имеют совершенно разное значение для различных групп пользователей финансовой отчетности. Все это говорит о неоднородности и специфичности предъявляемых запросов с их стороны. Поэтому финансовый учет и составляемая на его основании финансовая отчетность максимально полно призваны учесть требования заинтересованных внешних пользователей и обеспечить предоставление релевантной информации всем их категориям.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация. - М.: Финансы и статистика, 2002. - 624 с.
2. Бухгалтерский учет в зарубежных странах / Ф.Ф. Бутынец, Я.В. Соколов, Д.А. Панков, Л.Л. Горецкая. - Житомир: Рута, 2002. - 660 с.
3. Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы. - М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997. - 576 с.
4. Кононенко О. Аналіз фінансової звітності - Харьков: Фактор, 2003. - 148 с.
5. Палий В.Ф. Международные стандарты учета и финансовой отчетности. - М.: ИНФРА-М, 2003. - 472 с.
6. Соколов Я.В. Основы теории бухгалтерского учета. - М.: Финансы и статистика, 2000. - 496 с.
7. Хендриксен Э.С., Ван Бреда М.Ф. Теория бухгалтерского учета. - М.: Финансы и статистика, 2000. - 576 с.