

Оценка эффективности управления компанией на основе её денежных потоков на примере предприятий Еврейской автономной области

Щербаков Алексей Александрович

Приамурский государственный университет им. Шолом-Алейхема

Студент

Красота Татьяна Григорьевна

Приамурский государственный университет им. Шолом-Алейхема

Кандидат экономических наук, доцент

Аннотация

Проведён коэффициентный анализ денежных потоков АО «Биробиджаноблгаз» и ГП «Облэнергоремонт Плюс» за 2021–2024 гг. Выявлены нестабильность сальдо текущей деятельности, дефицит ликвидности и низкое покрытие долгов. Предложены меры по улучшению управления денежными потоками.

Ключевые слова: денежные потоки, коэффициентный анализ, отчёт о движении денежных средств, эффективность управления, Еврейская автономная область.

Efficiency assessment of company management based on its cash flows (case study of enterprises of the Jewish Autonomous Region)

Scherbakov Aleksei Aleksandrovich

Sholom-Aleichem Priamursky State University

Student

Krasota Tatiana Grigorievna

Sholom-Aleichem Priamursky State University

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

Abstract

A ratio analysis of cash flows of JSC “Birobidzhanoblgas” and State Enterprise “Oblenergoremont Plus” for 2021–2024 is performed. Instability of current operating cash flow, liquidity deficit and low debt coverage are revealed. Measures to improve cash flow management are proposed.

Keywords: cash flows, ratio analysis, statement of cash flows, management efficiency, Jewish Autonomous Region.

Введение

Управление денежными потоками является одним из ключевых элементов финансового менеджмента, определяющим ликвидность,

платёжеспособность и инвестиционный потенциал предприятия. В условиях экономической нестабильности, высокой инфляции и ограниченности кредитных ресурсов способность предприятия генерировать положительный денежный поток от текущей деятельности становится важнейшим фактором выживания [1, 2].

На примере Еврейской автономной области (ЕАО) — региона со сложной демографической и экономической структурой — анализ денежных потоков приобретает особую актуальность. Многие предприятия энергетики и жилищно-коммунального хозяйства здесь работают с хроническими убытками, но при этом имеют значительную выручку, что создаёт иллюзию благополучия. Цель настоящей работы — на основе данных двух типичных предприятий ЕАО оценить реальную эффективность управления денежными потоками и выявить ключевые проблемы.

Обзор литературы

Проблемы анализа денежных потоков широко освещены в научной литературе. В.В. Ковалёв [1] рассматривает управление денежными потоками как часть финансовой политики предприятия, акцентируя внимание на методах оптимизации. Г.В. Савицкая [2] предлагает систему коэффициентов для оценки эффективности использования денежных средств. Н.Н. Бондина, И.А. Бондин и Т.В. Зубкова [3] развивают методику коэффициентного анализа применительно к российским условиям, включая учёт отраслевой специфики. Нормативные основы составления отчётности о движении денежных средств закреплены в Приказе Минфина России № 66н [7], а также в данных Государственного информационного ресурса бухгалтерской отчётности [8].

Однако большинство исследований ориентированы на теоретические модели; практические примеры расчёта коэффициентов на реальных данных российских предприятий, особенно регионального уровня, представлены недостаточно. Настоящая статья восполняет этот пробел на примере двух компаний ЕАО.

Материалы и методы

Информационной базой послужила бухгалтерская отчётность АО «Биробиджаноблгаз» (ИНН 7900000373) и ГП ЕАО «Облэнергоремонт Плюс» (ИНН 7901547930) за 2021–2024 гг., полученная из Государственного информационного ресурса бухгалтерской отчётности (ГИР БФО) [8]. Отчётность составлена в соответствии с Приказом Минфина России № 66н [7].

Для каждой компании были рассчитаны следующие коэффициенты по методике [5]:

Коэффициент ликвидности денежного потока от текущих операций — отношение поступлений к платежам по текущей деятельности (норма >1).

Коэффициент эффективности денежного потока — отношение сальдо текущей деятельности к поступлениям.

Коэффициент достаточности – отношение сальдо текущей деятельности к сумме инвестиционных и финансовых оттоков (показывает, насколько хватает текущего потока на инвестиции и погашение займов).

Коэффициент качества чистого денежного потока – отношение сальдо текущей деятельности к чистой прибыли (позволяет отделить «денежный» убыток от «бумажного»).

Коэффициент покрытия краткосрочных обязательств – отношение сальдо текущей деятельности к итогу раздела V баланса.

Оборачиваемость денежных средств (в размах) и период оборота в днях ($360 / \text{оборачиваемость}$).

Все расчёты выполнены в тысячах рублей.

Результаты

3.1. Анализ денежных потоков АО «Биробиджаноблгаз»

За 2021–2024 гг. выручка предприятия выросла с 138 130 тыс. руб. до 380 618 тыс. руб. (в 2,75 раза). Однако чистая прибыль оставалась отрицательной все четыре года, хотя убыток сократился с 13 087 тыс. руб. до 5 307 тыс. руб. (табл. 1). Сальдо текущей деятельности было положительным в 2021 и 2023 гг. (9 755 тыс. руб. и 23 462 тыс. руб. соответственно) и отрицательным в 2022 и 2024 гг.

Таблица 1 – Ключевые показатели и коэффициенты АО «Биробиджаноблгаз»

Показатель	2021	2022	2023	2024
Выручка, тыс. руб.	138 130	161 401	195 681	380 618
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	-13 087	-16 393	-17 708	-5 307
Сальдо текущей деятельности, тыс. руб.	9 755	-5 858	23 462	-16 577
К _{ликв}	1,058	0,965	1,116	0,959
К _{эфф}	0,055	-0,037	0,104	-0,042
К _{дост}	3,42	-9,46	2,88	-2,33
К _{кач}	-0,745	0,357	-1,325	3,124
К _{покр}	0,058	-0,028	0,274	-0,075
Оборачиваемость ДС, раз	18,9	21,4	16,4	36,7
Период оборота ДС, дни	19,1	16,8	22,0	9,8

Коэффициент ликвидности денежного потока опускался ниже 1 в 2022 и 2024 гг., что свидетельствует о неспособности поступлений покрывать текущие расходы. Коэффициент достаточности показывает, что в 2021 и 2023

гг. текущий поток более чем в 2–3 раза перекрывал инвестиционные и финансовые оттоки, однако в 2022 и 2024 гг. ситуация кардинально ухудшилась (отрицательные значения). Покрытие краткосрочных обязательств максимально составило 27,4% в 2023. Резкое ускорение оборачиваемости денег в 2024 году (период 9,8 дня) достигнуто за счёт снижения остатка денег до 1,16 млн руб., что при выручке 380,6 млн руб. создаёт высокий риск кассовых разрывов.

3.2. Анализ денежных потоков ГП «Облэнергоремонт Плюс»

Данное предприятие значительно крупнее: выручка выросла с 533 827 тыс. руб. в 2021 до 2 739 169 тыс. руб. в 2024 (более чем в 5 раз). Чистый убыток также нарастал и достиг 1 037 590 тыс. руб. в 2024 году. Сальдо текущей деятельности положительно только в 2023 году (75 578 тыс. руб.), в остальные годы – отрицательное (табл. 2).

Таблица 2 – Ключевые показатели и коэффициенты ГП «Облэнергоремонт Плюс»

Показатель	2021	2022	2023	2024
Выручка, тыс. руб.	533 827	1 357 564	2 242 671	2 739 169
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	-145 805	-276 202	-735 939	-1 037 590
Сальдо текущей деятельности, тыс. руб.	-60 225	-36 141	75 578	-90 890
К_ликв	0,931	0,977	1,028	0,970
К_эфф	-0,074	-0,023	0,028	-0,031
К_дост	-3,64	-2,34	нет оттоков	нет оттоков
К_кач	0,413	0,131	-0,103	0,088
К_покр	-0,086	-0,023	0,028	-0,021
Оборачиваемость ДС, раз	7,03	13,24	16,42	21,25
Период оборота ДС, дни	51,2	27,2	21,9	16,9

Коэффициент ликвидности ниже 1 в трёх из четырёх лет, что указывает на хронический дефицит поступлений. Коэффициент достаточности в 2021–2022 гг. отрицательный – текущий поток не покрывал инвестиции. В 2023–2024 гг. инвестиционные и финансовые оттоки отсутствовали, что является тревожным сигналом: компания не вкладывается в обновление основных средств и не погашает займы. Покрытие краткосрочных обязательств ничтожно (максимум 2,8% в 2023). Оборачиваемость ускорилась, но остаток денег на конец 2024 года сократился до 83,5 млн руб. при выручке 2,7 млрд

руб. При этом кредиторская задолженность выросла с 444 млн руб. в 2021 до 4 190 млн руб. в 2024 – почти в 10 раз.

3.3. Сравнительный анализ и дополнительные наблюдения

Таблица 3 – Сравнение двух предприятий за 2024 год

Показатель	АО «Биробиджаноблгаз»	ГП «Облэнергоремонт Плюс»
Выручка, тыс. руб.	380 618	2 739 169
Чистый убыток, тыс. руб.	-5 307	-1 037 590
Сальдо текущей деятельности, тыс. руб.	-16 577	-90 890
К_ликв	0,959	0,970
К_покр	-0,075	-0,021
Период оборота ДС, дни	9,8	16,9
Кредиторская задолженность на конец года, тыс. руб.	199 838	4 189 928
Доля субсидий в поступлениях	<1%	17,3%

Обе компании убыточны и имеют отрицательный операционный денежный поток. Однако АО «Биробиджаноблгаз» более эффективно управляет остатками денег (высокая оборачиваемость), но его абсолютный остаток (1,16 млн руб.) критически мал. ГП «Облэнергоремонт Плюс» сильно зависело от субсидий, но их доля снизилась с 42,6% в 2021 до 17,3% в 2024 – положительный тренд. В то же время лавинообразный рост кредиторской задолженности создаёт угрозу банкротства.

Обсуждение

Полученные результаты свидетельствуют о том, что оба предприятия не имеют устойчивой системы управления денежными потоками. Хронический дефицит ликвидности, отрицательное или нестабильное сальдо текущей деятельности, крайне низкое покрытие краткосрочных обязательств – всё это характерно для многих предприятий коммунального сектора в регионах с заниженными тарифами и высокой дебиторской задолженностью населения [1, 2].

Особого внимания заслуживает ситуация с ГП «Облэнергоремонт Плюс». При пятикратном росте выручки компания практически не осуществляет инвестиционных вложений и не сокращает займы, а кредиторская задолженность увеличилась почти в 10 раз. Это типичный признак «проедания» оборотного капитала и накопления долгов. В отличие от неё, АО «Биробиджаноблгаз» хотя и имеет меньший масштаб, демонстрирует

более высокую интенсивность использования денег, но платит за это критическим снижением остатка.

Для исправления ситуации рекомендуется [3, 5]:

- Внедрение недельного бюджетирования денежных потоков для выявления кассовых разрывов.
- Ужесточение политики управления дебиторской задолженностью (предоплата, факторинг, сокращение отсрочек).
- Реструктуризация краткосрочных займов в долгосрочные для снижения нагрузки на текущий денежный поток.
- Для ГП «Облэнергоремонт Плюс» – разработка программы модернизации основных средств с использованием государственно-частного партнёрства.
- Для АО «Биробиджаноблгаз» – установление минимального неснижаемого остатка денежных средств на уровне не менее 5 млн руб.

Заключение

Проведённый коэффициентный анализ денежных потоков двух предприятий Еврейской автономной области позволил сделать следующие выводы:

Обе компании хронически убыточны и не формируют устойчивого положительного денежного потока от текущей деятельности.

Коэффициенты ликвидности денежного потока в большинстве периодов ниже 1, что указывает на дефицит поступлений.

Покрытие краткосрочных обязательств за счёт операционного денежного потока крайне низкое (менее 3% в лучшем году).

АО «Биробиджаноблгаз» рискует потерять платёжеспособность из-за критически малого остатка денег.

ГП «Облэнергоремонт Плюс» наращивает кредиторскую задолженность и не инвестирует в развитие, что ведёт к стагнации.

Предложенная методика может быть использована для диагностики эффективности управления денежными потоками на любых предприятиях реального сектора [2, 3]. Дальнейшие исследования могут быть направлены на разработку отраслевых нормативов коэффициентов.

Библиографический список

1. Ковалёв В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью. М.: Проспект, 2007. 336 с. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=19821708>
2. Савицкая Г.В. Анализ эффективности и рисков предпринимательской деятельности. М.: ИНФРА-М, 2011. 272 с. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=54316474>

3. Бондина Н.Н., Бондин И.А., Зубкова Т.В. Коэффициентный анализ денежных потоков // Аудит и финансовый анализ. 2018. № 1. С. 39–45. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=35150062> (дата обращения: 17.05.2026).
4. Нохрина Е.А. Экономический анализ: учебное пособие. СПб.: Международный банковский институт имени Анатолия Собчака, 2024. 145 с. URL: <https://www.iprbookshop.ru/146595.html> (дата обращения: 17.05.2026).
5. Жмудь В.А. Методы научных исследований: учебное пособие. М.: Ай Пи Ар Медиа, 2024. 344 с. URL: <https://www.iprbookshop.ru/133157.html> (дата обращения: 17.05.2026).
6. Чекушкина Е.Н. Методология научного исследования: учебно-методическое пособие. Саранск: Средне-Волжский институт (филиал) ВГУЮ (РПА Минюста России), 2025. 79 с. URL: <https://www.iprbookshop.ru/148499.html> (дата обращения: 17.05.2026).
7. Российская Федерация. Приказ Минфина России от 2 июля 2010 г. № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» // Российская газета. 2010. 9 июля. URL: <https://minfin.gov.ru/>
8. Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности URL: <https://bo.nalog.ru> (дата обращения: 17.05.2026).