

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Южно-Уральский государственный университет»  
(национальный исследовательский университет)  
Высшая школа экономики и управления  
Кафедра «Маркетинг»

РАБОТА ПРОВЕРЕНА

Рецензент,

\_\_\_\_\_/Ольховская С.В.

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой, д.э.н.,  
профессор

\_\_\_\_\_/ И.Ю. Окольнішнікова

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Управление денежными потоками организации (на примере ООО «Витек»)

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА  
К ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ  
ЮУрГУ – 380302 2017. 595. ПЗ ВКР

Руководитель,

\_\_\_\_\_/ Е.П.Третьякова

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Автор работы,

студент группы ЗЭУ – 586

\_\_\_\_\_/ Е.Э.Бородин

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Нормоконтролер,

\_\_\_\_\_/ Ярушина Е.В.

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Челябинск, 2017

## АННОТАЦИЯ

Бородина Е.Э. «Управление денежными потоками предприятия на примере ООО «Витек» Челябинск: ЮУрГУ, 2017, 97 стр. библиогр. список – 50 наим., таблиц – 23, рисунков – 7.

В теоретической части выпускной квалификационной работы исследованы теоретические аспекты управления денежными потоками предприятия. Изучены содержание, формы, классификация, принципы управления денежными потоками предприятия. Исследованы особенности управления денежными потоками предприятия. Изучены основные методы прогнозирования денежных потоков.

Проведен анализ основных показателей движения денежных потоков предприятия, состоящий из нескольких разделов: Раздел 2.2 Анализ финансового положения в организации ООО «Витек»; Раздел 2.3 Анализ управления денежными потоками в организации ООО «Витек».

В практической части выпускной квалификационной работы, на основе проведенного анализа, произведен расчет основных показателей движения денежных потоков предприятия. На основе полученных данных была проведена оценка финансового состояния предприятия, по результатам которой представлена технология разработки управленческого решения, направленного на повышение эффективности управления денежными средствами предприятия. Раскрыты вопросы экономической и финансовой безопасности фирмы, предложены мероприятия по оптимизации уровня денежных потоков предприятия.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ .....	8
1.1 Сущность и классификация денежных потоков предприятия .....	8
1.2 Управление денежными потоками организации .....	19
1.3 Методы прогнозирования денежных потоков .....	32
2 АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ООО «ВИТЕК» .....	41
2.1 Организационно-правовая и экономическая характеристика ООО «Витек» .....	41
2.2 Анализ финансового положения ООО «Витек» .....	46
2.3 Анализ денежных потоков ООО «Витек» .....	57
3 СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ В ООО «ВИТЕК».....	75
3.1 Обоснование решений по эффективному управлению денежными потоками ООО «Витек» .....	75
3.2 Оптимизация уровня денежных средств на ООО «Витек» .....	80
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	89
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК .....	93

## ВВЕДЕНИЕ

Денежные потоки играют ключевую роль в управлении предприятием. Очевидно, что даже незначительные нарушения или задержки в этом процессе, не говоря уже о его полной остановке, неизбежно повлекут за собой значительные проблемы.

В конечном итоге совокупный эффект от движения денежных средств проявляется в виде роста стоимости фирмы, который обеспечивается только при условии превышения их поступления над выплатами, причем в объемах, достаточных для удовлетворения целей и требований инвесторов.

Для менеджеров, кредиторов, инвесторов, аналитиков и других лиц, заинтересованных в деятельности фирмы, фактическое движение денежных потоков является основой при оценке ее деятельности, рыночной стоимости и прогнозировании дальнейших перспектив. В этой связи важно понимать сущность денежных потоков, различать их типы и уметь определять их итоговую величину.

В Российских условиях низкой инфляции, неплатежей, ограниченных возможностей внешнего финансирования и т.д., эффективное управление денежными средствами представляет собой одну из актуальных задач финансового менеджмента.

Анализ показывает, что основными причинами неэффективного управления денежными средствами на российских предприятиях являются:

- 1) Отсутствие полной и своевременной информации о предстоящих денежных выплатах и поступлениях.
- 2) Несогласованность денежных потоков по суммам и времени поступлений/выплат.
- 3) Переоценка реальных потребностей в финансировании своей деятельности различными службами предприятия.

4) Решения о привлечении финансирования из внешних источников, которые принимаются без должной оценки их необходимой величины и сроков погашения.

Денежные средства являются единственным видом оборотных средств, обладающим абсолютной ликвидностью, т.е. способностью немедленно выступить средством платежа по обязательствам предприятия. Наряду с этим, на сегодняшний день предприятия и организации подвергаются гораздо большему риску. Всему причиной является углубляющийся финансовый кризис, который в последствие переходит в экономический. Платежеспособность предприятия так же считается одной из важнейших характеристик финансового состояния предприятия. Она определяется объемом денег, который имеется у предприятия. Абсолютно платежеспособными считаются предприятия, обладающие достаточным количеством денежных средств, для расчетов по имеющимся у них текущим обязательствам. Однако, излишние запасы денежных средств могут привести к замедлению их оборота и к прямым потерям за счет их обесценивания.

Суть управления денежными потоками заключается в стремлении к планированию движения денежных потоков, чтобы к каждому очередному платежу предприятия по обязательствам обеспечивалось поступление денег от потребителей и прочих дебиторов с сохранением необходимых резервов.

Анализ потоков денежных средств выступает как важнейший инструмент контроля сохранности, управления, легальности и эффективности использования денежных средств, с целью поддержания платежеспособности предприятия.

В необходимости приведения в соответствие с современными условиями рыночной экономики всей системы финансового учета, а так же в практической потребности в исследовании денежных потоков предприятий заключается актуальность выбранной темы выпускной квалификационной работы.

Объектом исследования является предприятие с ограниченной ответственностью «Витек». Предмет – управление финансовыми процессами на предприятии, связанными с формированием и движением денежных потоков.

Анализ и оценка управления денежными потоками предприятия ООО «Витек», выявление существующих резервов, а так же разработка рекомендаций по повышению эффективности управления – всё это является целью данной выпускной квалификационной работы. В соответствии с поставленной целью в выпускной квалификационной работе предстоит решить следующие задачи:

1. Провести анализ прикладных и теоретических источников по проблемам оптимизации этой деятельности в условиях развития рыночных отношений, а так же по проблемам оптимизации этой деятельности в условиях развития рыночных отношений.

2. Выполнить оценку структуры, динамичности и состава денежных потоков в рамках исследуемого предприятия состава.

3. В разрезе управления денежными потоками дать оценку финансовому состоянию предприятия ООО «Витек», а так же выявить текущие проблемы при ее реализации.

4. Оценить эффективность предложенных мероприятий и оптимизировать уровень денежных средств в ООО «Витек».

За основу теоретической части данной работы применялись труды отечественных ученых-экономистов В.В. Ковалева, Г.В.Савицкой, Е.С. Стояновой и др. Разработки отечественных и зарубежных ученых в области финансового менеджмента послужили информационной базой работы. Также при выполнении работы использовались научные статьи, учебники и учебные пособия по финансовому менеджменту, экономическому анализу, антикризисному управлению, нормативно-правовые акты РФ, а также данные, полученные в ходе самостоятельно проведенных экономических исследований. Была использована

годовая бухгалтерская и финансовая отчетность ООО «Витек» за 2014 - 2015 гг. для решения поставленных в работе задач.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемых источников, включающего в себя 46 источников информации.

В теоретической части выпускной квалификационной работы исследованы и раскрыты теоретические аспекты движения денежных потоков на предприятии. Представлены сущность и классификация денежных потоков предприятия. Раскрыты основные понятия и их содержания, приведены основные методы прогнозирования денежных потоков. В практической части приведен анализ управления денежными потоками на исследуемом предприятии, а так же произведена диагностика показателей финансового состояния предприятия. Предложена программа модернизации фирмы, раскрыты вопросы экономической и финансовой безопасности.

Теоретической, методологической и информационной основой исследования послужили разработки отечественных и зарубежных ученых в области финансов, теории организации экономики, теории фирмы, корпоративного и антикризисного управления, теории управления, социально-экономического анализа. Вопросы теории и практики управления предприятием раскрыты в трудах Балабанова И.Т., Бланка И.А., Журова В.А., Ионовой И.Ф, Колчиной Н.В. и многих других специалистов.

Помимо этого, информационной основой исследования послужили также внутренние документы компании – бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, отчет о движении денежных средств.

# ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

## 1.1 Сущность и классификация денежных потоков предприятия

В хозяйственной практике любая операция или любое управленческое решение способствуют движению денежных средств. Рациональность, непрерывность и эффективность организации этого движения во многом определяют стабильность функционирования бизнеса и его экономические результаты.

Под «денежным потоком» или «потоком наличности» (Cash-Flow) принято понимать распределенное во времени движение денежных средств, возникающее в результате проведения хозяйственной деятельности предприятия или отдельных операций субъекта.

Независимо от рода и масштаба деятельности предприятия, этот поток может быть представлен в виде входящих, исходящих и результирующих денежных потоков. Объем исходящих денежных средств может зависеть от различных факторов, в том числе и от свойств и характеристик, составляющих его элементов, эффективности реализации процессов, протекающих в нем, от состояния окружающей среды и т.д. Вложение средств в развитие предприятия будет иметь смысл только в том случае, если денежные средства на входящем потоке будут превышать исходящие, при чем в объеме, достаточном для покрытия всех расходов, связанных с функционированием предприятия и достижения главной цели – извлечения прибыли.

Денежные потоки фирмы во всех своих формах и видах представляют собой один из важнейших объектов управления. В зависимости от целей денежные потоки могут быть классифицированы по различным признакам.



По направленности движения выделяют положительные и отрицательные денежные потоки. Положительный означает приток или поступление денежных средств, а отрицательный, соответственно, отток или выплаты денежных средств.

По способу исчисления различают валовой и чистый денежные потоки. Величина чистого денежного потока за некоторый период времени может быть определена как разница между суммой всех поступлений и суммой всех выплат и оттоков за тот же период времени.

По видам хозяйственной деятельности предприятия различают:

1) Денежный поток от основной или операционной деятельности предприятия, представляет собой средства, полученные от реализации производимой продукции, товаров или услуг, за вычетом сумм, израсходованных на эти операции.

2) Денежный поток от финансовой деятельности предприятия – это средства, полученные от привлечения краткосрочных и долгосрочных займов, продажи акций, долей, а так же направленные на выплату собственникам, погашение задолженности и т.д.

3) Денежный поток от инвестиционной деятельности предприятия характеризуется средствами, полученными в результате вложения в различные виды долгосрочных активов, в другие фирмы, а так же поступлениями от реализации основных средств, дивидендов от финансовых активов и процентов.

Существуют так же классификации денежных потоков по другим признакам. Классификация денежных потоков необходима для определения основных показателей плана поступления и выплат денежных средств коммерческой организации, в котором отражаются результаты прогнозного анализа денежных потоков организации. Некоторые из наиболее важных и значимых классифицируемых признаков и соответствующие им виды платежей представлены в таблице 1.

Таблица 1 - Классификация потоков платежей

<b>Признак классификации</b>	<b>Описание</b>
По количеству платежей	Разовые (элементарные) Конечные Бесконечные
По величине платежей	Постоянные Переменные С закономерными изменениями
По моменту выплат	В начале периода В конце периода В любой момент
По интервалам выплат	Регулярные Произвольные
По распределению по времени	Непрерывные Дискретные (прерывистые)
По вероятности выплат	Детерминированные (обусловленные) Условные Стохастические (беспорядочные)
По знаку элементов потока	Стандартные (расходные платежи предшествуют доходным) Нестандартные (с более чем одной сменой знака в ряду)

В условиях современной рыночной экономики при проведении хозяйственных операций важную роль играет временной фактор. Согласно концепции временной ценности денег деньги, которыми мы обладаем в разное время, имеют одинаковую ценность. Время, для получения и расходования денег, играет не меньшую роль, чем сами размеры сумм денежных средств. Каковой бы не была величина входящего денежного потока, она будет получена только спустя определенный промежуток времени.

Прогнозирование движения денежных средств в целях эффективного управления денежными потоками организации желательно чтобы было годовым и ежемесячным. Годовой прогноз поможет разработать стратегию и тактику деятельности организации на будущий год, а ежемесячное прогнозирование обеспечит оперативность управления денежными потоками. Прогнозировать движения денежных средств на более долгосрочную перспективу нецелесообразно в виду изменчивой природы денежных потоков и их условий

формирования. Прогнозный анализ денежных потоков коммерческой организации проводится поэтапно.

На первом этапе прогнозного анализа денежных потоков в организации составляются тематические планы поступлений и выплат денежных средств. Подобные планы ежемесячно предлагает формировать И. А. Бланк [2]

Примерами тематических планов поступлений и выплат денежных средств могут быть: план продаж, план инвестиций, план социального развития, план налоговых выплат, план текущего и капитального ремонтов и так далее. Тематические планы составляются на основании данных, предоставляемых центрами ответственности коммерческой организации. Ежемесячно в коммерческой организации формируется план продаж на текущий месяц. При этом он составляется с учетом сроков погашения дебиторской задолженности организации. Ежемесячный план денежных выплат предприятия также формируется с учетом сроков погашения кредиторской задолженности организации.

Оценка ликвидности инвестиционных и финансовых активов организации, оформляемая отдельной управленческой отчетностью необходима в том случае, если организация активно осуществляет инвестиционную и финансовую деятельность. Оценка ликвидности проводится, чтобы учесть планируемые поступления и выбытия денежных средств, связанные с поступлением или выбытием инвестиционных и финансовых активов организации. [25]

Одним из важнейших факторов производства являются оборотные средства. Под этим термином понимается часть средств производства, принимающая непосредственное участие в процессе изготовления товаров и в полном объеме переносящая свою стоимость на их стоимость. Любое предприятие, занимающееся производством какой-либо продукции, должно вложить часть своих денежных ресурсов в покупку предметов труда. В течение процесса производства оборотные средства всегда находятся в движении. Они не расходуются и не тратятся, а превращаются из одной формы в другую. Кругооборот оборотных средств может быть представлен в виде трех стадий:

1. Накопление или сохранение оборотных средств в определенном виде.
2. Производство – переход средств из одной формы в другую.
3. Реализация (обращение) – передача результатов производства заказчику и получение за них материального вознаграждения.

Чем с большей скоростью оборачиваются оборотные средства, тем меньшее время они располагаются на каждой стадии процесса производства, тем меньше средств необходимо тратить на выполнение определенного объема работ.[48]

Кругооборот денег выполняется в двух формах - наличной и безналичной. Этот кругооборот принято называть денежным обращением, при условии выполнения ими своих функций. Денежное обращение - это движение денег в безналичной и наличной формах, которое обслуживает реализацию товаров, а также нетоварные платежи и расчеты в хозяйстве. Существование наличного и безналичного обращения, позволяет регулировать денежную массу, что в свою очередь способно предотвратить платежный кризис в стране.

Технологический прогресс и усовершенствования, конкуренция между предприятиями, существенные капиталовложения, изменение ставок по процентам, инфляция, налоговое законодательство, - все это оказывает свое влияние на движение капитала предприятия. Поэтому становится необходимым научиться эффективно управлять движением капитала в рамках конкретного предприятия. Денежные средства - одна из наиболее ликвидных категорий активов. Они обеспечивают предприятию наибольшую степень ликвидности, и в последствие свободу выбора действий.

В любой момент времени предприятие может рассматриваться как совокупность капиталов, поступающих из различных источников: от инвесторов, кредиторов, а также доходов, полученных в результате деятельности фирмы. Эти средства направляются на различные цели: приобретение основных средств, создание товарных запасов, формирование дебиторской задолженности и другие. Взятый на определенный момент общий капитал предприятия стабилен, затем через какое-то время он изменяется. Движение капитала на предприятии происходит постоянно [39].

Деятельность предприятия направлена на извлечение прибыли. Весь производственно-коммерческий цикл начинается и заканчивается благодаря движению денежных средств. И для этого необходимо, чтобы денежные средства переводились в различные активы, которые в свою очередь обращаются в дебиторскую задолженность в процессе реализации продукции. Результаты деятельности будут достигнуты, если в процессе инкассирования будет поток денежных средств, на основе которого начнется новый цикл, направленный на получение прибыли. Аналитики в области финансовой отчетности сделали вывод, что сложность системы бухгалтерского учета скрывает потоки денежных средств и увеличивает их отличие от отчетного значения чистого дохода (прибыли). По их мнению, именно денежные средства должны использоваться для выплаты дивидендов, ссуд и расширения используемых производственных мощностей. Все сказанное подтверждает возрастающее значение такой категории, как «денежные потоки».

В основе управления денежными потоками лежит концепция денежного кругооборота. Например, деньги конвертируются в запасы, дебиторскую задолженность и обратно в деньги, замыкая цикл движения оборотного капитала компании. Когда денежный поток уменьшается или перекрывается полностью, возникает явление неплатежеспособности. Недостаток денежных средств предприятие может ощутить даже в том случае, если формально оно остается прибыльным (например, нарушаются сроки платежей клиентами компании). Именно с этим связаны проблемы доходных, но неликвидных компаний, стоящих на грани банкротства. [40].

Специалисты по финансовому менеджменту дают более широкое понятие денежному потоку. Так например, «Денежный поток – это фактически чистые денежные средства, которые приходят в фирму (или тратятся ею) на протяжении определенного периода», Ю. Бригхем дает такое определение. Данная формулировка непосредственно связана с учетом чистого денежного потока, т.е. с оценкой целесообразности осуществления капитальных вложений. Автор определяет его по следующей модели:

Чистый денежный поток = Чистый доход + Амортизация = Доход на капитал

Процесс управления денежными потоками предприятия базируется на определенных принципах:

- информативной достоверности, представляет собой создание информационной базы, которая представляет определенные трудности, так как отсутствует прямая финансовая отчетность, базирующаяся на единых методических принципах бухгалтерского учета.

- обеспечения эффективности, данный принцип представляет денежные потоки предприятия, которые характеризуются существенной неравномерностью поступления и расходования денежных средств в разрезе отдельных временных интервалов, что приводит к формированию значительных объемов временно свободных денежных активов предприятия.

- обеспечения ликвидности, где высокая неравномерность отдельных видов денежных потоков порождает временный дефицит денежных средств предприятия, который отрицательно сказывается на уровне его платежеспособности.

- обеспечения сбалансированности. Управление денежными потоками предприятия имеет дело со многими их видами и разновидностями, рассмотренными в процессе их классификации. Их подчиненность единым целям и задачам управления требует обеспечения сбалансированности денежных потоков предприятия по объёмам, видам, временным интервалам и другим существенным характеристикам. Реализация этого принципа связана с оптимизацией денежных потоков предприятия в процессе управления ими.

Положительным денежным потоком называется поступление (приток) денежных средств, отрицательным денежным потоком, соответственно, выбытие (отток) денежных средств [9].

В настоящее время в Российской Федерации действует форма бухгалтерской отчетности №4 «Отчет о движении денежных средств», утвержденная приказом Министерства финансов РФ №43н от 6 июля 1999 г. «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99). «Методические рекомендации о порядке формирования

показателей бухгалтерской отчетности организации», которые были утверждены приказом Министерства финансов РФ №60н от 28 июля 2000 г. [41].

Нормативным актом первого уровня является Федеральный закон « О бухгалтерском учете» от 21.11.1996 г. №129-ФЗ [42].

Движение денежных средств на предприятии регулируется также нормативными актами второго уровня:

- ПБУ 9/99 «Доходы организации»,
- ПБУ 10/99 «Расходы организации».

Сложность самой системы бухгалтерского учета скрывает потоки денежных средств и увеличивает их отличие от отчетного значения чистой прибыли – к такому выводу пришли эксперты в области финансовой отчетности. Они обращают внимание и на то, что именно денежные средства должны быть применимы для выплаты дивидендов, ссуд, расширения используемых производственных мощностей. Все это подтверждает возрастающее значение такой категории, как "денежные потоки". В отечественных и зарубежных источниках эта категория трактуется по-разному.

Например, американский ученый Л.А. Бернстайна считает, "сам по себе не имеющий соответствующего толкования термин "потоки денежных средств" (в его буквальном понимании) лишен смысла". [14]

Организация может испытывать приток денежных средств, иными словами денежные поступления, и она же в свою очередь может испытывать отток денежных средств, то есть денежные выплаты. Кроме того, эти денежные притоки и оттоки могут принадлежать различным видам деятельности - производственной, финансовой или инвестиционной. Существует различие для всех видов деятельности предприятия в совокупности, а так же между притоками и оттоками денежных средств для каждого из отдельных видов деятельности. Лучше всего эти различия отнести к чистым притокам или чистым оттокам денежных средств. Таким образом, чистый отток будет связан с количества остатков денежных средств на протяжении отчетного периода, в то время как чистый приток денежных средств будет соответствовать росту остатков денежных средств на

заданный период. Многие авторы, имеют в виду денежные средства, ссылаясь на денежные потоки, которые образовались по результатам хозяйственной деятельности.

Другой американский ученый Дж. К. Ван Хорн утверждает [15], что "движение денежных средств фирмы представляет собой непрерывный процесс". Пассивы фирмы являются чистыми источниками, а активы являются чистым использованием денежных средств. Объем денежных средств изменяется во времени в зависимости от инкассации дебиторской задолженности, от объема продаж, а так же финансирования и капитальных расходов.

В Германии ученые раскрывают эту категорию как "Cash-Flow" (поток наличности) [6]. Они утверждают, что Cash-Flow равен сумме годового избытка, амортизационных отчислений и взносов в пенсионный фонд. Часто, с целью иметь возможность перехода от вероятных объемов внутреннего финансирования к фактическим, из Cash-Flow отнимают запланированные выплаты дивидендов. Взносы в пенсионный фонд и амортизационные отчисления уменьшают возможности внутреннего финансирования, хотя это происходит без соответствующего оттока денежных средств. Фактически эти средства находятся в распоряжении организации и могут использоваться для финансирования. Таким образом, Cash-Flow может в несколько раз превзойти годовой избыток. Cash-Flow показывает фактические объемы внутреннего финансирования. С помощью Cash-Flow организация имеет возможность определить свою текущую и будущую потребность в капитале.

Российские ученые под понятием потока денежных средств раскрывают разницу между всеми выплаченными и полученными организацией денежными средствами за определенный период времени. Они сравнивают его с прибылью [5].

Прибыль считается источником его жизнедеятельности и главным показателем эффективности работы организации. Увеличение прибыли способствует финансовой основе для осуществления расширенного производства, удовлетворения социальных и материальных потребностей, самофинансирования



деятельности организации. За счет прибыли выполняются обязательства организации перед банками, бюджетом, и другими организациями. Разница между суммой полученной прибыли и величиной денежных средств заключается в следующем:

- прибыль отражает учетные денежные и не денежные доходы за определенный период, что не совпадает с фактическим поступлением денежных средств;

- при расчете прибыли расходы на производство продукции признаются не в момент их оплаты, а после ее реализации;

- денежный поток отражает движение денежных средств, которые не учтены при расчете прибыли: капитальные расходы, амортизацию, налоги, долговые выплаты, штрафы и чистую сумму долга, авансированные и заемные средства.

С целью гарантии эффективного управления денежными потоками необходимо осуществлять их классификацию по различным признакам, методический подход к которой наиболее подробно освещен в работах И.А.Бланка [3].

1. По направлению движения денежных средств выделяют два вида денежных потоков:

- приток денежных средств (положительный денежный поток)
- отток денежных средств (отрицательный денежный поток)

На рисунке 1 стрелки, направленные к центру, показывают положительный денежный поток, а от центра - отрицательный денежный поток.

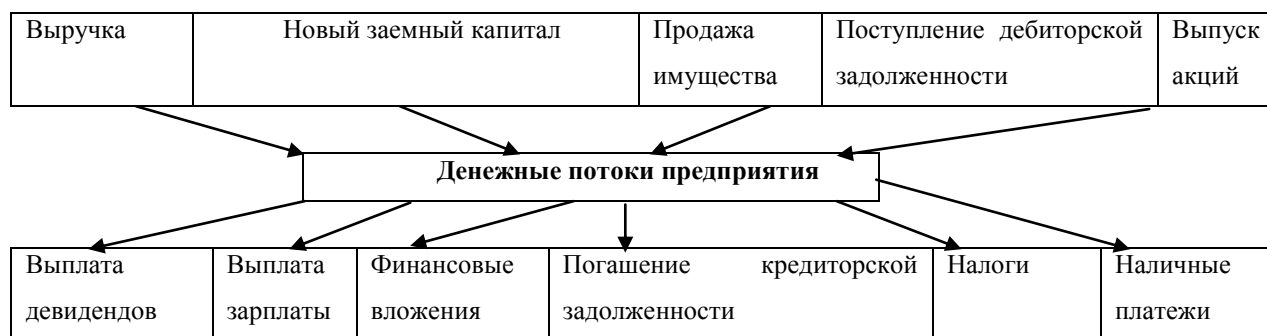


Рисунок 1 - Денежные потоки предприятия

У них присутствует тесная взаимосвязь: сбой во времени или в объеме одного из них спровоцирует сбой и другого потока. Поэтому правильнее рассматривать их в совокупности как единый объект управления.

2. По методу исчисления объема:

- валовой денежный поток – представляет собой всю сумму расходования денежных средств или все поступления за исследуемый период времени;

- чистый денежный поток (ЧДП), который представляет собой разницу между отрицательным (ОДП) и положительным (ПДП) потоками денежных средств за анализируемый период времени.

3. По видам деятельности: денежный поток от финансовой деятельности. денежный поток от текущей деятельности; денежный поток от инвестиционной деятельности.

4. По уровню достаточности объема различают: дефицитный денежный поток, при котором поступление денежных средств существенно ниже реальных потребностей организации и избыточный денежный поток, при котором поступления денежных средств значительно превышают реальную потребность организации в финансовых ресурсах, посредством чего скапливаются и простаивают свободные остатки денежной наличности на счетах в банке.

5. По непрерывности формирования различают: дискретный денежный поток, связанный с осуществлением единичных хозяйственных операций в исследуемом периоде и регулярный денежный поток, при котором на протяжении рассматриваемого периода времени по отдельным хозяйственным операциям осуществляется регулярный приток или отток денежных средств

6. По стабильности временных интервалов регулярные денежные потоки могут быть: с неравномерными временными интервалами и с равномерными временными интервалами, они носят название аннуитета

7. По периоду времени: краткосрочные денежные потоки (до года); долгосрочные денежные потоки (свыше года).

8. В зависимости от момента фактического поступления денежных средств - в начале или в конце периода - различают потоки: пренумерандо; постнумерандо.

9. По видам используемых валют различают денежные потоки в иностранной валюте и денежные потоки в национальной валюте

10. По законности осуществления выделяют: легальный денежный поток, который не нарушает действующие правовые нормы и не противоречит налоговому законодательству; нелегальный денежный поток (с нарушением принятых норм с целью уклонения от налогообложения и получения личной выгоды) [3].

Произвести анализ и планирование различных видов денежных потоков организации, более детально осуществлять учет становится возможным посредством приведенных классификаций.

Таким образом, денежные потоки, иными словами движение денежных средств (выплаты и поступления), присутствуют в процессе функционирования любого предприятия. Существуют различные способы определения категории денежных потоков. В России, в условиях низкого уровня инфляции, управление денежными потоками является наиболее актуальной задачей в процессе управления финансами.

## 1.2 Управление денежными потоками организации

Совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью, представляет собой денежный поток.

Методика анализа движения денежных средств включает в себя:

- анализ денежного потока;
- расчет времени обращения денежных средств (то есть финансовый цикл);
- прогнозирование денежного потока.

Финансовый цикл представляет собой время, на протяжении которого денежные средства отвлекаются из оборота [4].

Иными словами, финансовый цикл включает в себя:

- инвестирование денежных средств в материалы, полуфабрикаты сырье, запчасти и комплектующие изделия, и другие активы для производства продукции;
- реализация продукции, оказание услуг и выполнение работ;
- получение выручки от продажи выпускаемой продукции, оказания услуг.

Реализация продукции, расход и поступление денег не совпадают во времени, посредством чего возникает потребность либо прибегнуть к использованию иных источников средств (капитала и займов) для поддержания ликвидности, либо увеличить объем денежного потока

Определение продолжительности финансового цикла в интервале времени с момента приобретения производственных ресурсов до момента поступления денежных средств за реализованный товар является ключевым моментом (рис. 2).

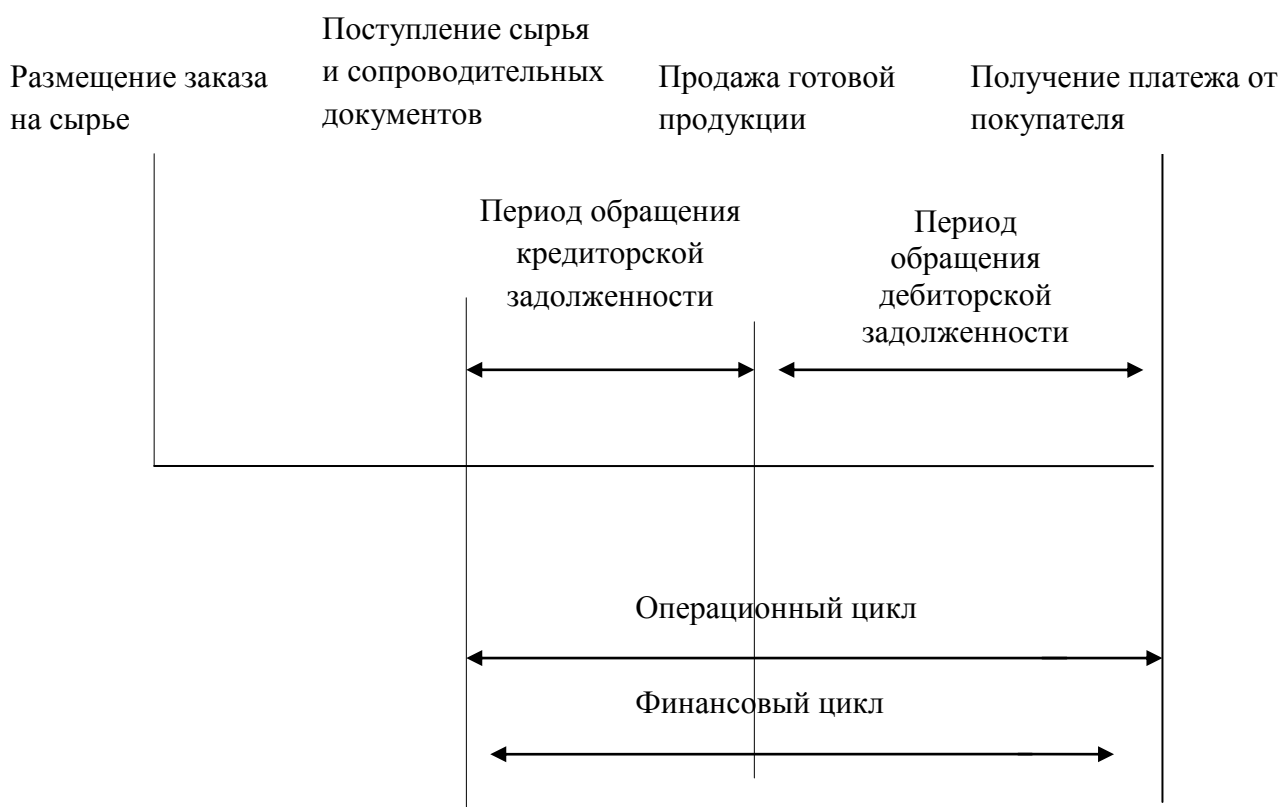


Рисунок 2 – Этапы обращения денежных средств

Из рисунка видно, что из-за возможной нестыковки во всей технологической цепочке физического движения денежных средств и производственных ресурсов, становится необходимым так же контролировать соотношения компонентов финансового и операционного циклов и весь цикл деловой активности организации. Приводимая схема периодизации потоков является лишь упрощенной хронологической цепочкой, которую можно только определить расчетным путем.

Суть представленной схемы заключается в том, что операционный цикл характеризует общее время, на протяжении которого финансовые ресурсы омертвлены в запасах и дебиторской задолженности.

Поскольку организация оплачивает счета со временем, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота, то есть со временным сдвигом, то финансовый цикл становится меньше на среднее время обращения кредиторской задолженности.

Сокращение финансового и операционного циклов в динамике рассматривается в целом как положительная тенденция.

Финансовый цикл может быть сокращен как за счет данных факторов, так и за счет некоторого замедления оборачиваемости кредиторской задолженности, если сократить операционный цикл станет возможным за счет ускорения производственного процесса и оборачиваемости дебиторской задолженности, продолжительность финансового цикла (ПФЦ) в днях оборота рассчитывается по формуле:

$$\text{ПФЦ} = \text{ПОЦ} - \text{ВОК} = \text{ВОЗ} + \text{ВОД} - \text{ВОК} \quad (1)$$

$$\text{ВОЗ} = \frac{\text{Средние производственные запасы}}{\text{Затраты на производство продукции}} \times T \quad (2)$$

$$\text{ВОД} = \frac{\text{Средняя дебиторская задолженность}}{\text{Выручка от реализации в кредит}} \times T \quad (3)$$

$$\text{ВОК} = \frac{\text{Средняя кредиторская задолженность}}{\text{Затраты на производство продукции}} \times T \quad (4)$$

Где ПОЦ - продолжительность операционного цикла;  
ВОК - время обращения кредиторской задолженности;  
ВОЗ - время обращения производственных запасов;  
ВОД - время обращения дебиторской задолженности;  
Т - длина периода, по которому рассчитываются средние показатели (как правило, год, т.е.  $T = 360$ ) [7].

Расчет можно выполнять двумя способами:

- по данным о дебиторской и кредиторской задолженности, непосредственно относящейся к производственному процессу

- по всем данным о дебиторской и кредиторской задолженности

На основе формулы 1 в последствие становится возможным оценить эквивалентность дебиторской и кредиторской задолженности, характер кредитной политики предприятия, продолжительность операционного цикла, специфическую для каждого конкретного предприятия, а так же его влияние на величину оборотного капитала предприятия в целом, период отвлечения из хозяйственного оборота денежных средств.

Таким образом, продолжительность финансового цикла становится ключевым моментом в расчете времени обращения денежных средств.

Интервал времени с момента приобретения производственных ресурсов до момента поступления денежных средств за реализованный товар представляет собой финансовый цикл. Указать пути ускорения оборачиваемости денежных средств позволяет расчет ПФЦ, путем оценки влияния показателей, используемых при определении ПФЦ.

Одним из главных условий нормальной деятельности предприятия является обеспеченность денежными средствами, оценка которой позволит проводить анализ денежных потоков. Основная задача этого анализа заключается в определении источников всех поступлений денежных средств и направлений их использования, а так же выявление причин недостатка (избытка) денежных средств.

Целью анализа является выделение, по возможности, всех операций, затрагивающих движение денежных средств. Потоки денежных средств, при проведении анализа, принято рассматривать по трем видам деятельности: основной, инвестиционной и финансовой. При таком разделении представляется возможным определить размер удельного веса доходов, полученных от каждой из видов деятельности. С помощью такого анализа можно дать оценку перспективам деятельности предприятия в целом.

Основная деятельность - это деятельность предприятия, приносящая ему основные доходы, а также прочие виды деятельности, не связанные с инвестициями и финансами [5].

Поскольку основная деятельность является главным источником прибыли, она должна являться основным источником денежных средств.

Инвестиционная деятельность связана с реализацией и приобретением имущества долгосрочного использования [3].

В таблице 2 приведены основные направления притока и оттока денежных средств.

Таблица 2 – Основные направления притока и оттока денежных средств по основной деятельности

Приток	Отток
1. Получение авансов от заказчиков и покупателей 2. Выручка от реализации продукции, работ, услуг. 3. Иные поступления (возврат сумм от поставщиков; сумм, выданных п/о лицам).	1. Выплата заработной платы 2. Платежи по счетам подрядчиков и поставщиков. 3. Отчисления в соцстрах и внебюджетные фонды. 4. Налоговые отчисления. 5. Выданные авансы 6. Выплата процентов по кредиту

Сведения о движении денежных средств, связанных с инвестиционной деятельностью отражают расходы на приобретение ресурсов, которые создадут в будущем приток денежных средств и получение прибыли, представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Основные направления притока и оттока денежных средств по инвестиционной деятельности

Приток	Отток
1. Дивиденды и проценты от долгосрочных финансовых вложений	1. Капитальные вложения
2. Выручка от реализации активов долгосрочного использования	2. Приобретение имущества долгосрочного использования (нематериальные активы, основные средства)
3. Возврат других финансовых вложений	3. Долгосрочные финансовые вложения

Инвестиционная деятельность связана с реализацией и приобретением имущества долгосрочного использования [4].

Инвестиционная деятельность в целом приводит к временному оттоку денежных средств.

Финансовая деятельность - это деятельность предприятия, результатом которой являются изменения в размере и составе собственного капитала и заемных средств предприятия [3].

Денежные потоки от финансовой деятельности — поступления и выплаты денежных средств, связанные с привлечением дополнительного акционерного или паевого капитала, получением долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, уплатой в денежной форме дивидендов и процентов по вкладам собственников и некоторые другие денежные потоки, связанные с осуществлением внешнего финансирования хозяйственной деятельности организации.[49]

Направления оттока и притока денежных средств по финансовой деятельности представлены в таблице 4.



Таблица 4 – Основные направления притока и оттока денежных средств по финансовой деятельности

Приток	Отток
1. Полученные ссуды и займы	1. Возврат ранее полученных кредитов
2. Получение дивидендов по акциям и процентов по облигациям	2. Погашение облигаций
3. Эмиссия облигаций и акций	3. Выплата дивидендов по акциям и процентов по облигациям

Финансовая деятельность способна увеличивать денежные средства, которые находятся в распоряжении у предприятия для финансового обеспечения инвестиционной и основной деятельности.

Подведение итогов необходимо по каждому конкретному направлению деятельности предприятия.

Если по текущей деятельности будет преобладать отток денежных средств над притоком, это считается негативным моментом и свидетельствует о том, что полученных денежных средств недостаточно для обеспечения текущих платежей предприятия.

Недостача денежных средств для текущих расчетов, в таком случае, будет покрыта заемными ресурсами. Финансовая независимость предприятия в целом уменьшается, если так же наблюдается отток денежных средств по инвестиционной деятельности. Приток денежных средств считается одним из главных условий финансового благополучия предприятия. Однако следует отметить, что чрезмерная величина остатков денежных средств свидетельствует о том, что предприятие фактически терпит убытки. Это связано с упущенной возможностью выгодного размещения денежных средств, а так же с обесценением денег. Негативная тенденция прослеживается в случае, когда в ходе анализа выясняется, что сумма денежных средств в составе текущих обязательств уменьшается, а сами по себе текущие обязательства увеличиваются.

Основная цель анализа денежных потоков состоит в определении причин дефицита (избытка) денежных средств, источников их поступления и направлений расходования для контроля текущей платежеспособности компании.

Для определения потоков денежных средств используют прямой и косвенный методы. Отличаются они в различной последовательности процедур определения величины потока денежных средств.

В основе прямого метода заключается исчисление притока (полученные авансы, выручка от реализации продукции, работ и услуг и др.) и оттока (возврат полученных краткосрочных ссуд и займов, оплата счетов поставщиков и др.) денежных средств. Иными словами, исходным элементом является выручка.

Анализ денежных средств прямым методом позволяет оценить ликвидность предприятия, так как позволяет детально раскрыть движение денежных средств на его счетах и позволяет делать оперативные выводы относительно достаточности средств для платежей по текущим обязательствам, для инвестиционной деятельности и дополнительных затрат.

У этого метода есть один серьезный недостаток – он не раскрывает взаимосвязи полученного финансового результата и изменения денежных средств на счетах предприятия, поэтому применяется косвенный метод анализа, который в свою очередь позволяет объяснить, в чем заключается причина расхождения между прибылью и денежными средствами.

В основе косвенного метода лежит учет операций, связанных с движением денежных средств и последовательной корректировкой чистой прибыли, а так же анализ статей баланса и отчета о финансовых результатах.

Иными словами, исходным элементом в данном методе является прибыль.

Косвенный метод устанавливает взаимосвязь между чистой прибылью и изменениями в активах предприятия за отчетный период и дает возможность детально увидеть взаимосвязь между разными видами деятельности предприятия.

Его суть состоит в преобразовании величины чистой прибыли в величину денежных средств. При этом исходят из того, что имеются отдельные виды

расходов и доходов, которые уменьшают (увеличивают) прибыль, не затрагивая при этом величину денежных средств.

В процессе анализа на сумму указанных расходов (доходов) производят корректировку чистой прибыли таким образом, чтобы статьи расходов, которые не связаны с оттоком средств, и статьи доходов, не сопровождающиеся их притоком, никак не влияли на величину чистой прибыли.

Не вызывают оттока денежных средств хозяйственные операции, связанные с начислением амортизации основных средств, нематериальных активов, которые уменьшают величину финансового результата.

В данном случае, уменьшение прибыли не сопровождается сокращением денежных средств, так как для получения реальной величины денежных средств сумма начисленного износа должна быть добавлена к чистой прибыли.

При анализе взаимосвязи полученного финансового результата и изменения денежных средств, следует учитывать возможность получения доходов, которые отражены в учете ранее реального получения денежных средств (например, при учете реализованной продукции по моменту ее отгрузки).

Анализ начинают с оценки изменений в отдельных статьях активов предприятия и их источников. Далее делают корректировки к данным различных счетов, влияющих на размер прибыли.

Это влияние может быть разнонаправленным. В основе корректировки лежит дебетовый и кредитовый обороты, а так же балансовое уравнение, связывающее начальное и конечное сальдо.

Для целей анализа привлекается информация бухгалтерского баланса, форма №2 "Отчет о прибылях и убытках", а также данные Главной книги.

С ее помощью отдельно определяется движение денежных средств в рамках текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Из суммы результатов движения средств по каждому конкретному виду деятельности, складывается совокупный результат, характеризующий состояние денежных средств на предприятии.

Анализ движения денежных потоков, дает возможность сделать более обоснованные выводы о том:

- В каком объеме и из каких источников были получены поступившие денежные средства и каковы направления их использования.

- Хватает ли собственных средств предприятия для инвестиционной деятельности.

- Есть ли возможность у предприятия расплатиться по своим текущим обязательствам.

- Хватает ли полученной прибыли для обслуживания текущей деятельности.

- Чем аргументированы расхождения величины полученной прибыли и наличия денежных средств.

Все это говорит о целесообразности проведения такого анализа, с целью оперативного и стратегического финансового планирования деятельности предприятия.

К денежным средствам могут быть применены модели, разработанные в теории управления запасами, которые позволяют оптимизировать величину денежных средств. В западной практике наибольшее распространение получили модели Баумола и Миллера-Орра [4].

Модель Баумола предполагает, что предприятие начинает работать, имея при этом максимальный для него уровень денежных средств, и затем постепенно расходует их.

Все поступающие средства от реализации товаров и услуг вкладываются в краткосрочные ценные бумаги. Предприятие продает часть ценных бумаг и тем

самым восполняет запас денежных средств до первоначальной величины, как только запас денежных средств истощается, то есть становится равным нулю или достигает некоторого заданного уровня безопасности.

К денежным средствам могут быть применены модели, разработанные в теории управления запасами и позволяющие оптимизировать величину денежных средств. Таким образом, динамика остатка средств на расчетном счете представляет собой "зигзагообразный" график, который представлен на рисунке 3 [7,с.366].

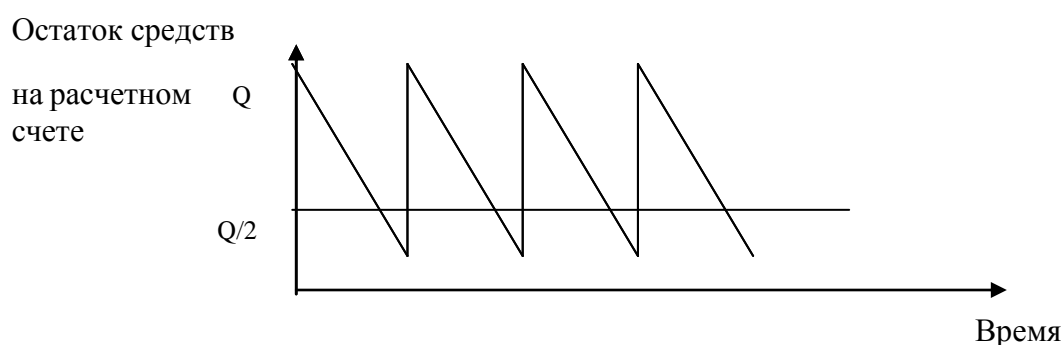


Рисунок 3 – График изменения остатка средств на расчетном счете (модель Баумола)

Сумма пополнения (Q) вычисляется по формуле [9]:

$$Q = \sqrt{\frac{2 * V * c}{r}} \quad (5)$$

где V - прогноз потребности в денежных средствах в периоде (год, квартал, месяц);

c - единовременные расходы по конвертации денежных средств в ценные бумаги;

r - процентный доход по краткосрочным финансовым вложениям, возможный и приемлемый для предприятия

Общее количество сделок по конвертации ценных бумаг в денежные средства (k) равно:  $k = V/Q$ , а средний запас денежных средств составляет  $Q/2$ .

Общие расходы (ОР) по реализации такой политики управления денежными потоками составят:  $OP = c \cdot k + r \cdot (Q/2)$

Первое слагаемое в данной формуле представляет собой упущенную выгоду от хранения средств на расчетном счете вместо того, чтобы инвестировать их в ценные бумаги, а второе - прямые расходы[9].

Модель Баумола проста и в достаточной степени приемлема для предприятий, денежные расходы которых стабильны и прогнозируемы. На практике, такое встречается довольно редко. Остаток средств на расчетном счете изменяется случайным образом, причем возможны и значительные колебания.

Модель Миллера-Орра отвечает на вопрос: как предприятию необходимо управлять денежным запасом, если невозможно предсказать ежедневный отток и приток денежных средств. При построении модели используется процесс Бернулли - стохастический процесс, в котором поступление и расходование денег от периода к периоду являются независимыми случайными событиями.

Модель Миллера-Орра представлена на рисунке 4:

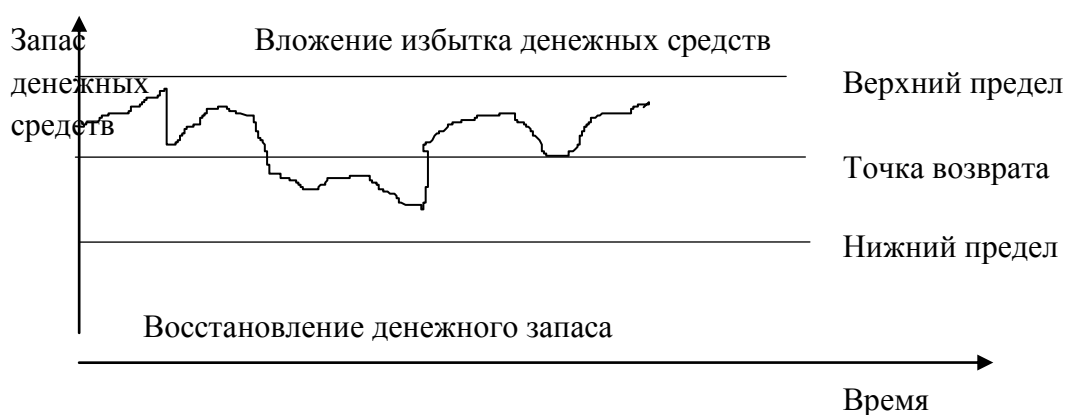


Рисунок 4 – Модель Миллера-Орра

Остаток средств на счете хаотично меняется до тех пор, пока не достигает верхнего предела. Как только это происходит, предприятие начинает покупать

ценные бумаги с целью вернуть запас денежных средств к некоторому нормальному уровню (точке возврата). Предприятие продает свои ценные бумаги и пополняет запас денежных средств до нормального уровня, если запас денежных средств достигает нижнего предела

При решении вопроса о размахе вариации (разность между верхним и нижним пределами), стоит придерживаться следующей политики: если ежедневная изменчивость денежных потоков достаточно велика, или затраты, связанные с покупкой и продажей ценных бумаг, велики, то предприятию нужно увеличить размах вариации, и наоборот. Если есть возможность получения дохода благодаря высокой процентной ставке по ценным бумагам, то также рекомендуется уменьшить размах вариации.

Модель достаточно проста и приемлема для предприятий, чьи денежные расходы стабильны и легко прогнозируемы.

Процесс реализации модели осуществляется в несколько этапов:

- по данным статистики определяется вариация ежедневного поступления средств на расчетный счет;
- устанавливается минимально допустимая величина денежных средств на р/счете;
- рассчитывают размах вариации остатка денежных средств на расчетном счете;
- определяются расходы по хранению средств на расчетном счете и расходы по трансформации денежных средств в ценные бумаги;
- рассчитывают верхнюю границу денежных средств на р/счете, при превышении которой часть денежных средств необходимо конвертировать в краткосрочные ценные бумаги;

- определяют точку возврата, то есть величину остатка денежных средств на расчетном счете, к которой необходимо вернуться если фактический остаток средств на р/счете выходит за границы интервала [верхняя/нижняя граница].

Модель Миллера-Орра дает ответ на вопрос: как предприятию необходимо управлять денежным запасом, если невозможно предсказать ежедневный отток и приток денежных средств. С помощью модели Миллера-Орра становится возможно определить политику управления средствами на расчетном счете.

### 1.3 Метод прогнозирования денежных потоков

Прогноз потока денежных средств - это отчет, в котором отражаются все поступления и расходования денежных средств в процессе ожидаемых сделок (операций) за определенный период.[50]

Прогнозирование потока денежных средств позволяет предвидеть дефицит или излишек средств еще до их возникновения и дает возможность за определенное время скорректировать поведение фирмы. В течение года могут возникать непредвиденные обстоятельства, требующие немедленного изменения плановых показателей, которые отвечали бы текущим обстоятельствам. Полученные новые цифры - "прогнозы", которых может быть столько, сколько потребуется в зависимости от обстоятельств.

От наличия и эффективности использования финансовых ресурсов, которые обеспечивают жизнедеятельность предприятия в целом, зависят результаты в любой сфере бизнеса. Поэтому исходным моментом и конечным результатом деятельности любого субъекта хозяйствования является забота о финансах.

В условиях рыночной экономики эти вопросы имеют первостепенное значение.



Процесс анализа, планирования и прогнозирования завершается оптимизацией денежных потоков путем выбора наилучших форм их организации на предприятии с учетом внешних и внутренних факторов с целью достижения их сбалансированности, синхронизации и роста чистого денежного потока.

В первую очередь необходимо добиться сбалансированности объемов положительного и отрицательного потоков денежных средств, поскольку и дефицит, и избыток денежных ресурсов отрицательно влияет на результаты хозяйственной деятельности.

При дефицитном денежном потоке снижается ликвидность и уровень платежеспособности предприятия, что приводит к росту просроченной задолженности предприятия по кредитам банку, поставщикам, персоналу по оплате труда. При избыточном денежном потоке происходит потеря реальной стоимости временно свободных денежных средств в результате инфляции, замедляется оборачиваемость капитала по причине простоя денежных средств, теряется часть потенциального дохода в связи с упущенной выгодой от прибыльного размещения денежных средств в операционном или инвестиционном процессе.

В краткосрочном периоде разрабатывают мероприятия по ускорению привлечения денежных средств и замедлению их выплат, для достижения сбалансированности дефицитного денежного потока.

Поскольку данные мероприятия, повышая уровень абсолютной платежеспособности предприятия в краткосрочном периоде, могут создать проблемы дефицитности денежных потоков в будущем, то параллельно должны быть разработаны меры по сбалансированности дефицитного денежного потока в долгосрочном периоде.

Способы оптимизации избыточного денежного потока связаны в основном с активизацией инвестиционной деятельности предприятия, направленной:

- на досрочное погашение долгосрочных кредитов банка; увеличение объема реальных инвестиций;

- увеличение объема финансовых инвестиций.

Синхронизация денежных потоков должна быть направлена на устранение сезонных и циклических различий в формировании как положительных, так и отрицательных денежных потоков, а также на оптимизацию средних остатков денежной наличности.

Прогнозирование - это предвидение определенного события, разработка на перспективу изменений финансового состояния объекта в целом и его различных частей [8].

Его главной особенностью является альтернативность в построении финансовых показателей и параметров, определяющая вариантность развития финансового состояния предприятия на основе наметившихся тенденций. Работа над прогнозом способствует более глубокому изучению всех сторон производства, что позволяет более успешно решать возникающие вопросы. Прогнозирование может осуществляться с учетом экспертной оценки тенденций и прямым предвидением изменений и на основе экстраполяции прошлого в будущее. Прогноз потока денежных средств - это отчет, в котором отражаются все поступления и расходования денежных средств в процессе ожидаемых сделок (операций) за определенный период.

Прогнозирование потока денежных средств дает возможность за определенное время скорректировать поведение фирмы и может позволить предвидеть дефицит или излишек средств еще до их возникновения. В течение года могут возникать различные непредвиденные обстоятельства, требующие незамедлительного изменения плановых показателей, которые отвечали бы текущим обстоятельствам.

Таким образом, прогноз потока денежных средств представляет собой отчет, в котором отражены все поступления и расходы денежных средств в процессе ожидаемых сделок (операций) за конкретный период, а бюджет - это результаты оценки скоординированного плана менеджмента или стратегии бизнеса на будущий период. По мнению ряда некоторых других экономистов, поскольку большинство показателей достаточно трудно прогнозировать с большой точностью, зачастую прогнозирование денежного потока сводится к построению бюджетов денежных средств.

Бюджет денежных средств – это прогноз потоков наличных средств, вызванных инкассацией и выплатами. Он разрабатывается на основе планирования будущих наличных поступлений и выплат предприятия за различные промежутки времени, а так же показывает момент и объем ожидаемых поступлений и выплат денежных средств за отчетный период. Бюджет представляет собой выраженную в показателях стоимости программу действий в области производства, закупок сырья или товаров, реализации произведенной продукции и т.д. В программе действий должна быть обеспечена временная и функциональная координация (согласование) отдельных мероприятий. Бюджет денежных средств можно составить практически на любой период. Краткосрочные прогнозы, чаще всего, делаются на месяц, возможно потому, что при их формировании принимаются во внимание сезонные колебания потоков наличности. Когда денежные потоки предсказуемы, но крайне изменчивы, может потребоваться разработка бюджета на более короткие период, цель которого определение максимальной потребности в денежных средствах. По той же причине при относительно слабых денежных потоках может быть оправдано

составление бюджетов на квартал или даже более длительный промежуток времени.

Насколько более отдален период, на который составляется прогноз, настолько и менее точным становится предсказание. Расходы на подготовку ежемесячного бюджета денежных средств обычно оправданы только для прогнозов, касающихся ближайшего будущего. На сколько мы полагаемся на точность прогноза при его составлении, на столько и полезен бюджет.

Бюджет денежных средств состоит обычно из четырех основных разделов:

- раздел поступлений, включающий в себя остаток денежных средств на начало периода, поступления денежных средств от клиентов и другие статьи поступления денежных средств;

- раздел расходов денежных средств, в котором отражены все виды оттоков денежных средств на предстоящий период;

- раздел избытка или дефицита денежных средств - его суть заключается в разнице между поступлением и расходованием денежных средств;

- финансовый раздел, где подробно представлены статьи заемных средств и погашение задолженности на предстоящий период.

Бюджет денежных средств позволяет:

- анализировать значительные отклонения по статьям бюджета и оценивать их влияние на финансовые показатели предприятия;

- определять потребность в объемах и сроках привлечения заемных средств;

- получить представление о совокупной потребности в денежных средствах;

- принимать решения о рациональном использовании ресурсов;

- проконтролировать за изменением величины денежного потока, который всегда должен находиться на уровне, достаточном для погашения обязательств по мере необходимости [5].

Вследствие этого, обращая особое внимание на правильность отражения точного времени их появления и их взаимосвязь с планируемой производственной, инвестиционной и финансовой деятельностью, возможно проконтролировать приток и отток денежных средств. Последовательность процедуры методики прогнозирования:

- I) Прогнозирование денежных поступлений по подпериодам;
- II) Прогнозирование оттока денежных средств по подпериодам;
- III) Расчет чистого денежного потока по подпериодам;
- IV) Определение совокупной потребности в краткосрочном финансировании в разрезе подпериодов [10].

Смысл первого этапа состоит в расчете объема возможных денежных поступлений. Определенная сложность в подобном расчете может возникнуть в том случае, если предприятие применяет методику определения выручки по мере отгрузки товаров. Реализация товаров, которая подразделяется на продажу товаров за наличный расчет и в кредит, является основным источником поступления денежных средств. На практике большинство предприятий отслеживает средний период времени, необходимый покупателям для оплаты счетов. Исходя из этого, можно рассчитать, какая часть выручки за реализованную продукцию поступит в том же подпериоде, а какая в следующем. Далее с помощью балансового метода цепным способом рассчитываются денежные поступления и изменение дебиторской задолженности.

Базовое балансовое уравнение имеет вид:

$$ДЗ_{н} + ВР = ДЗ_{к} + ДП, \quad (6)$$

где:  $ДЗ_{н}$  - дебиторская задолженность за товары и услуги на начало подпериода;

$ДЗ_{к}$  - дебиторская задолженность за товары и услуги на конец подпериода;

$ВР$  - выручка от реализации за подпериод;

$ДП$  - денежные поступления в данном подпериоде.

Более точный расчет предполагает классификацию дебиторской задолженности в зависимости от сроков ее погашения.

Такая классификация может быть осуществлена путем накопления статистики и анализа фактических данных о погашении дебиторской задолженности за предыдущие периоды. Анализ необходимо делать по месяцам.

Таким образом, можно установить среднюю долю дебиторской задолженности со сроком погашения соответственно до 30 дней, до 60 дней, до 90 дней и т. д. При наличии других существенных источников поступления денежных средств (прочая реализация, внереализационные операции) их прогнозная оценка осуществляется методом прямого счета; полученная сумма добавляется к сумме денежных поступлений от реализации за данный подпериод.

На втором этапе идет расчет оттока денежных средств. Основным его составным элементом является погашение кредиторской задолженности. Считается, что предприятие оплачивает свои счета вовремя, хотя в некоторой степени оно может отсрочить платеж. Процесс задержки платежа называют “растягиванием” кредиторской задолженности; отсроченная кредиторская задолженность в этом случае выступает в качестве дополнительного источника

краткосрочного финансирования. В странах с развитой рыночной экономикой существуют различные системы оплаты товаров, в частности, размер оплаты дифференцируется в зависимости от периода, в течение которого сделан платеж.

При использовании подобной системы, отсрочка по кредиторской задолженности становится довольно дорогостоящим источником финансирования, так как теряется часть предоставляемой поставщиком скидки.

Заработная плата сотрудников (наемных рабочих), административные и другие постоянные и переменные расходы, а также капиталовложения, уплаты налогов, процентов, дивидендов, относятся к иным направлениям использования денежных средств

Третий этап является логическим продолжением двух предыдущих, путем сопоставления прогнозируемых денежных поступлений и выплат, рассчитывается чистый денежный поток

На четвертом этапе рассчитывается совокупная потребность в краткосрочном финансировании. Смысл этапа заключается в определении размера краткосрочной банковской ссуды по каждому подпериоду, необходимой для обеспечения прогнозируемого денежного потока. При расчете рекомендуется принимать во внимание желаемый минимум денежных средств на расчетном счете, который целесообразно иметь в качестве страхового запаса, а также для возможных непредвиденных заранее выгодных инвестиций.

Основными целями прогнозирования движения денежных средств являются:

- оценка финансовых последствий этого спроса;
- определение возможных способов действия и выбор наилучшего из них для удовлетворения спроса.
- прогнозирование будущего спроса организации на денежные средства;

К прогнозированию следует приступать после завершения анализа различных сценариев и оценки потоков денежных средств. Прогнозирование движения денежных средств затрагивает два основных аспекта:

- вложение свободных (избыточных) денежных средств;
- получение краткосрочных займов для покрытия дефицита денежных средств [13].

Выводы по разделу один

Таким образом, основой высоких темпов развития предприятия, сбалансированности объемов основных видов его хозяйственной деятельности, достижения высоких конечных результатов этой деятельности и постоянного роста его рыночной стоимости, является эффективная система управления денежными потоками. В условиях перехода к рыночным отношениям контроль за движением денежных средств приобретает решающее значение, так как от этого зависит выживаемость предприятия, поэтому необходимо заниматься прогнозированием денежного потока, составлять и разрабатывать бюджеты денежных средств. Все это позволит выявить нехватку или излишек средств еще до их возникновения и даст возможность корректировки предпринимаемых действий и отследить за величиной денежного потока. Лучше всего разграничивать управление денежными средствами, приносящими прямой доход в форме процентов, дивидендов и других форм дохода (деPOSITные вклады, краткосрочные финансовые вложения) и не приносящими прямой доход (иные разновидности денежных активов). Для выявления резервов и разработки рекомендаций по повышению эффективности управления денежными потоками, нам необходимо провести анализ и оценку процесса управления денежными потоками на примере предприятия ООО «Витек».



# АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ООО «ВИТЕК»

## 2.1 Организационно-правовая и экономическая характеристика ООО «Витек»

Общество с ограниченной ответственностью «Витек» создано по решению единственного Участника Общества, в соответствии с Гражданским кодексом РФ и Федеральным законом РФ «Об обществах с ограниченной ответственностью», с целью ведения предпринимательской деятельности и получения прибыли. Основной сферой деятельности предприятия ООО «Витек» является производство сухарей, печенья и прочих сухарных хлебобулочных изделий, производство мучных кондитерских изделий, тортов, пирожных, пирогов и бисквитов, предназначенных для длительного хранения.

Помимо основного направления деятельности, предприятие так же ведет дополнительные виды деятельности, такие как: торговля оптовая неспециализированная, деятельность по складированию и хранению, деятельность автомобильного грузового транспорта и услуги по перевозкам.

Фактический адрес нахождения организации г. Челябинск, ул. 2-я Базовая, д. 37 В. Полное фирменное наименование — Общество с ограниченной ответственностью «Витек». Сокращенное наименование - ООО «Витек». Организация зарегистрирована 21 ноября 2002 г.

Управляющий - индивидуальный предприниматель организации – Голенков Александр Михайлович. Юридический адрес компании ООО "Витек" - 620085, Свердловская область, город Екатеринбург, улица Титова, 33а литер д.

Фактический адрес: Челябинск, улица 2-я Базовая, 37 в. Организации ООО "Витек" присвоены ИНН 6664076463, ОГРН 1026605770817, ОКПО 53400449.

Единственным учредителем является ООО "КОМПАНИЯ "ВИТАПОЛЯРОС". Компания является субъектом Малого и Среднего Предпринимательства, категория: малое предприятие. Уставный капитал ООО «Витек» составляет 10 000 рублей и полностью состоит из доли единственного учредителя.

ООО «Витек» имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, а также может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

ООО «Витек» осуществляет свою деятельность в соответствии с действующим законодательством РФ, ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью», Уставом общества.

Целью деятельности предприятия является извлечение прибыли. ООО «Витек» для достижения уставных целей.

Предметом деятельности исследуемого предприятия являются любые виды деятельности, не противоречащие целям деятельности общества и не запрещенные действующим законодательством РФ.

Рассмотрим основные показатели прибыли на на предприятии ООО «Витек» за 2014-2015 г.. Для этого проанализируем данные в таблице 5.

Таблица 5 - Основные показатели прибыли на исследуемом предприятии за 2014-2015 г.

Показатели	2014 год (руб.)	2015 год (руб.)	Отклонение (+/-)	
			руб.	%
Выручка от продажи продукции	37378	43519	+6141	+116,42
Себестоимость реализуемой продукции	151645	169521	+17876	+11,7
Валовая прибыль	223178	637158	+413980	+185,4
Коммерческие расходы	0	15169	+15169	-
Прибыль от продаж (убыток)	201456	549876	+348420	+172,9
Проценты к уплате по банковским кредитам	102340	177410	+75070	+73,3
Прочие доходы	96541	132964	+36423	+37,7
Прочие расходы	77131	98754	+21623	+28,03
Прибыль до налогообложения	137621	314279	+176658	+128,3
Налогооблагаемая прибыль	548429	560787	+12358	+102,25
Налог на прибыль (24%)	141222	134588	-6634	-95,3
Чистая прибыль	141223	488510	+347287	+245,9

Как мы видим, в 2015 г. по сравнению со значениями в 2014 г. наблюдается тенденция к увеличению всех показателей. Так например, значение показателя выручки от продажи увеличилось на 6141 руб., налог на прибыль увеличился 12358 руб. Увеличились так же коммерческие расходы на 15169 руб. и показатель чистой прибыли на 347287. Для расчета основных показателей деятельности предприятия и их изменений за анализируемый период, воспользуемся данными баланса ООО «Витек» за 2013-2015 г. Расчет представлен в таблице 6.

Таблица 6 - Динамика основных показателей деятельности исследуемого предприятия в 2013-2015 гг.

Показатели	Значение показателя			Абсолютное отклонение (+/-)		Темп роста, %	
	2013 г	2014 г	2015 г	2014/ 2013 г.	2015/ 2014 г.	2014/ 2013 г.	2015/ 2014 г.
1 Среднегодовая стоимость основных фондов тыс. руб.	1324	2647	6451	+1323	+3804	+99,9	+143,7
2 Среднегодовая стоимость оборотных средств тыс. руб	5064	7421	9421	+2357	+2000	+46,5	+26,9
3 Оборачиваемость оборотных средств	19,17	20,94	17,99	+1,77	-2,95	+9,23	-85,91
4 Расходы на оплату труда тыс. руб.	6235	12478	9785	+6243	-2693	+100,1	-78,4
5 Среднесписочная численность, чел.	217	248	241	+31	-7	+14,2	-97,1
6 Среднегодовая заработная плата тыс. руб.	4,754	6,421	7,135	+1,667	+0,714	+35,06	+11,11
7 Производительность труда руб/чел./год	216	212	155	-4	-57	-98,14	-73,11
8 Издержки обращения тыс. руб.	36148	47351	33214	+11203	-14137	+30,99	-70,14
9 Затратоотдача, руб.	1,22	1,16	1,14	-0,06	-0,02	-95,08	-98,27
10 Фондоотдача, руб.	35,1	20,6	5,2	-14,5	-18,4	-58,68	-10,67
11 Выручка тыс. руб.	48371	54864	37265	+6493	-17559	+13,42	-67,92
12 Валовая прибыль тыс. руб.	463462	588429	560787	-62638	-27642	+155,98	-95,3
13 Чистая прибыль тыс. руб.	111231	141223	448510	+29992	+347287	+126,96	+245,9
14 Темп прироста собственного капитала тыс. руб.	7001	8924	10138	+1923	+1214	+27,46	+13,60

Оценить эффективность хозяйственной деятельности предприятия возможно в рамках схемы: Ресурсы - Затраты - Результаты. Исходя из данных, приведенных в таблице, можно увидеть, что показатель затратноотдачи, на протяжении исследуемого периода, уменьшился на 0,06 в 2014 г. по сравнению с 2013 г., и на 0,02 в 2015 г. по сравнению с 2014 г. Негативной тенденцией так же можно выделить сдерживание оборачиваемости оборотных средств на 15% за исследуемый период. Факт уменьшения валовой прибыли на 27% за тот же период, в свою очередь является негативным моментом. Показатель фондоотдачи, в свою очередь, так же уменьшился на 14,5 в 2014 г. по сравнению с 2013 г., и на 18,4 в 2015 г. в сравнении с 2014 г. Снижение показателя фондоотдачи может свидетельствовать о том, что:

1. При увеличении выпуска продукции, стоимость основных средств не увеличилась, или увеличилась по сравнению с выпуском продукции незначительно,

2. Стоимость основных средств увеличилась больше, чем выпуск продукции, Это могло быть обусловлено тем, что может быть были выделены большие средства на модернизацию производства, что потом позже может положительно повлиять на увеличение продукции

Следует отметить, что предприятие в 2014 г. имело наибольшую чистую прибыль. Поскольку в 2015 г. зафиксировано уменьшение показателей, по сравнению с 2014 г., следовательно необходимо провести более детальный анализ финансового состояния предприятия. Анализ денежных потоков предполагает планирование будущих денежных потоков, то есть их прогнозирование.

На протяжении изучаемого периода уменьшились так же показатели производительности труда. На производительность труда влияют две группы факторов:

- 1) использование рабочего времени;
- 2) снижение трудоемкости изготовления продукции за счет внедрения новой техники, механизации и автоматизации производственных процессов,

совершенствования технологии и организации производства, осуществление организационно-технических мероприятий, направленных на снижение трудоемкости изготовления продукции.

Следует отметить, что предприятие в 2014 г. имело наибольшую чистую прибыль, и следовательно, трудящимся на предприятии в конце 2014 г. были выплачены премиальные выплаты, в соответствии с положением о премировании в зависимости от стажа работы.

Поскольку в 2015 г. зафиксировано уменьшение показателей, по сравнению с 2014 г., следовательно необходимо провести более детальный анализ финансового состояния предприятия.

## 2.2 Анализ финансового положения ООО «Витек»

Финансовое состояние является важнейшей характеристикой степени эффективности проведения экономической деятельности организации, поэтому так важно понимать значение и правильно оценивать финансовое состояние предприятия. Финансовое состояние организации — категория, отражающая состояние капитала в процессе его кругооборота в фиксированный момент времени. Характеризует способность предприятия к саморазвитию и самофинансированию. Оценка финансовой устойчивости предполагает расчет абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости, платежеспособности и ликвидности. Анализ денежных потоков предполагает планирование будущих денежных потоков, то есть их прогнозирование.

Инструментом в анализе чаще всего выступают финансовые коэффициенты, выявляющие как динамику показателей, так и пределы допустимых значений (ограничений) и соотношений показателей. В итоге коэффициенты на основе критериев дают качественную оценку финансовому состоянию организации, чаще всего на основе балльных оценок.[50]

Рассмотрим подробнее динамику активов и пассивов в таблице 7.

Таблица 7 – Анализ структуры динамичности активов и пассивов на исследуемом предприятии (по данным формы №1) по показателям на начало 2014 и 2015 г.

Показатель, тыс. руб.	Остатки по балансу, тыс. руб.			Темп роста/снижения, %	Структура активов и пассивов		
	2014 г	2015 г	Отклонение (+/-)		2014 г	2015 г	Отклонение (+/-)
1. Внеоборотные активы всего:	3573	3799	+226	106,32	27,29	30,83	+3,54
1.1. Немат. активы	14	12	-2	85,71	0,11	0,10	-0,01
1.2. Основные средства	3559	3787	+224	106,31	27,18	30,73	+3,55
2. Оборотные активы всего:	9560	8111	-1449	84,84	71,13	66,98	-4,15
2.1. Запасы	7354	581	-6773	7,9	57,85	4,78	-53,07
2.2. Дебиторская задолженность	1711	7464	+5753	436,23	9,41	61,61	+52,2
2.3. Денежные средства	495	66	-424	15,37	3,87	0,59	+3,28
Итого активов	13133	11910	-1223	90,68	98,42	97,81	-0,61
1. Капитал и резервы всего:	10190	10690	+500	104,9	80,65	81,95	+1,3
1.1. Уставный капитал	10	10	0	0	0,08	0,08	0
1.2. Добавочный капитал	650	650	0	0	5,11	5,11	0
1.3. Резервный капитал	530	530	0	0	4,13	4,13	0
1.4. Нераспределенная прибыль	9000	9500	+500	105,5	71,33	72,63	+1,3
2. Обязательства всего:	4863	2447	2416	50,31	38,47	20,48	-17,99
2.1. Долгосрочные	0	0	0	0	0,00	0,00	0
2.2. Краткосрочные	2437	1226	1211	50,30	19,26	10,28	+8,98
2.2.1. Займы и кредиты	1000	245	755	24,5	7,84	2,03	-5,81
2.2.2. Кредиторская задолженность	1426	976	450	68,44	11,37	8,18	-3,19
Итого пассивов	15053	13137	1916	87,27	119,12	102,43	-16,69

Способности предприятия сохранять баланс своих активов и пассивов, особенно в условиях постоянно меняющейся внутренней и внешней среде, стабильно работать и развиваться, поддерживать свою платежеспособность и финансовую стабильность – все это свидетельствует о его устойчивом и стабильном финансовом состоянии, и наоборот.

На примере исследуемого предприятия соотношение оборотных и внеоборотных активов составляет 30:70, и соответственно указывает на наличие высокого количества оборотных средств. Предельный показатель удельного веса зафиксирован в активах в 2014 г. и им является удельный вес материально-производственных ресурсов.

В 2015 г. зафиксировано значительное увеличение дебиторской задолженности -2,52. Такое развитие событий должно акцентировать на себя самое пристальное внимание со стороны руководства, ведь риск невозврата задолженности со стороны заказчиков и покупателей всегда присутствует. Поскольку у предприятия имеется большая финансовая зависимость от внешних кредиторов, мы наблюдаем неравнозначное отношение собственного капитала к заемному 113,6:50,31. В идеале, эти показатели должны быть равнозначными. Далее проводится расчет показателей финансовой устойчивости организации в таблице 8.



Таблица 8 – Расчет данных финансовой устойчивости исследуемого предприятия в 2013-2015 гг., на основе отношения собственного капитала к заемному

Показатели	Значение показателя			Абсолютное отклонение (+/-)		Темп роста, %	
	2013 г	2014 г	2015 г	2014 к 2013 г.	2015 к 2014 г.	2014 к 2013 г.	2015 к 2014 г.
К-т концентрации СК	0,68	0,67	0,85	-0,01	+0,18	+98,52	+126,86
К-т автономии	0,68	0,67	0,85	-0,01	+0,18	+98,52	+126,86
К-т фин. напряженности	0,48	0,37	0,20	-0,11	-0,17	-77,08	-54,05
К-т фин. рычага	0,71	0,54	0,24	-0,17	-0,3	-76,05	-44,44
К-т маневренности СК	1,11	1,07	0,8	-0,04	-0,27	-96,36	-74,76
К-т фин. устойчивости	0,57	0,59	0,77	+0,02	+0,18	+103,5	+130,5
К-т финансирования	1,43	3,64	2,018	+2,21	-1,622	+254,54	-55,43
К-т пост. ВОА	0,45	0,40	0,37	-0,05	-0,03	-88,88	-92,5
К-т фин. независимости	6,81	0,67	0,85	-6,14	+0,18	+9,83	+126,86
Доля проср. КЗ, %	0,098	0,094	0,074	-0,004	-0,02	-95,91	-78,72
Доля ДЗ, %	18,02	17,89	92,02	-0,87	+74,13	+99,27	487,13
К-т обеспеченности СОС	0,48	0,55	0,78	+0,07	+20,23	+114,58	+141,81
К-т обеспеченности МПЗ	0,8545	0,8990	12,0017	+0,0445	+11,1027	+105,21	+1335,01

По данным таблицы 8 сделаем выводы:

Коэффициент финансовой независимости и самостоятельности предприятия, или иными словами коэффициент концентрации собственного капитала равен отношению удельного веса собственного капитала к общей валюте нетто-баланса  $KCK = SK/ВБ$ , где ВБ – валюта баланса; СК – собственный капитал. На примере ООО «Витек» превышает норму на 0,5. Что в очередной раз позволят сделать вывод о том, что количество собственных ресурсов финансирования на предприятии значительно преобладает.

Коэффициент концентрации привлеченных средств предприятия представляет собой отношение заемных средств предприятия к общей сумме

авансированных в него средств:  $КФН = ЗК/ВБ$ . У данного показателя очевидная тенденция к снижению, это в свою очередь означает то, что предприятие зависимо от сторонних инвесторов.

Плечо финансового рычага, иными словами коэффициент капитализации есть сумма собственных средств и обязательств  $КФР = (ДО+КО)/СК$ . В случае ООО «Витек» незначительный, что в свою очередь может оказать благоприятное воздействие и может поспособствовать привлечению потенциальных инвесторов.

Коэффициент маневренности собственного капитала равен соотношению собственных оборотных средств и собственных средств предприятия  $КМСК = (СК+Дбп+Рпр+ДО-ВОА)/(СК+Дбп+Рпр)$ , где СК – собственный капитал, Дбп – доходы будущих периодов, Рпр – расходы будущих периодов, ДО – денежные обязательства, ВОА – внеоборотные активы. В динамике на примере ООО «Витек» позволяет нам сделать вывод об ухудшении структуры баланса к 2015 г. и о снижении степени финансовой устойчивости организации.

Коэффициент финансовой устойчивости показывает, какая часть активов покрывается за счет устойчивых долгосрочных источников финансирования и представляет собой соотношение долгосрочных источников финансирования и стоимости имущества предприятия  $КФУ=(СК+ДО)/ВБ$ . В конкретном случае, на примере исследуемого предприятия ООО «Витек», значение коэффициента финансовой устойчивости равно показателю коэффициента собственного капитала, причиной данного равенства является отсутствие у предприятия долгосрочных обязательств на протяжении изучаемого периода. В конечном счете значение показателя достаточно высокое, это свидетельствует о высоком уровне финансовой устойчивости.

Коэффициент структуры капитала или коэффициент финансирования представляет собой соотношение собственных и заемных средств  $КФ = СК/ЗК$ . На примере ООО «Витек» прослеживается рост данного коэффициента, поскольку этот показатель значительно выше нормативного.

Коэффициент постоянства внеоборотных активов показывает количество капитала, вложенного во внеоборотные активы и рассчитывается по формуле  $КПВОА = ВОА/СК$ . Показатель не имеет постоянного значения и может варьироваться в зависимости от отраслевой принадлежности организации. На примере ООО «Витек» данный коэффициент постоянства можно считать в целом удовлетворительным, а его увеличение аргументируется приобретением основных средств в 2015 г.

Коэффициент капитализированных источников, иными словами коэффициент финансовой независимости представляет собой отношение собственного капитала к общей валюте баланса и исчисляется по формуле  $ККИ = СК/(СК+ДО)$ . Он указывает долю собственного капитала в долгосрочных ресурсах финансирования. В данном случае на примере ООО «Витек» коэффициент финансовой независимости равен 0,48 , 0,55 и 0,78 за 2013, 2014 и 2015 г. соответственно. Чем выше значение этого коэффициента, тем с большей вероятностью организация сможет погасить долги за счет собственных средств. Чем больше данный показатель, тем независимее организация.

Просроченная кредиторская задолженность характеризует наличие и удельный вес кредиторской задолженности по отношению к совокупным источникам покрытия и рассчитывается следующим образом  $ККЗ = КЗпрос./ВБ$ . На примере ООО «Витек» доля просроченной кредиторской задолженности составляет менее 4% и мы видим тенденцию к ее уменьшению, посредством чего можно сделать вывод о недостаточном внимании со стороны руководства к уплате обязательств.

Показатель дебиторской задолженности рассчитывается  $КДЗ = ДЗ/ВБ$ . В случае ООО «Витек» наблюдается тенденция к снижению данного показателя, однако увеличение его означает, что из оборота предприятия было извлечение денежных средств, это в свою очередь является негативной тенденцией.

Финансовый левиредж исчисляется как соотношение долгосрочных обязательств к собственному капиталу  $KФЛ = ДО/СК$ . Так как на предприятии ООО «Витек» отсутствуют долгосрочные обязательства, то расчет показателя финансового левиреджа становится для нас невозможным.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами является показателем степени обеспеченности хозяйственной деятельности собственными оборотными средствами  $КСОС = (СК+Дбп+Рпр+ДО-ВОВА)/ОА$ . У исследуемого нами предприятия ООО «Витек» присутствует избыток собственных средств и значение коэффициента обеспеченности в данном случае данное превышает норму 0,5 .

Коэффициент обеспеченности запасов возможно рассчитать по формуле  $СОС - КОЗ = СОС/(МПЗ+НДС)$ . На примере ООО «Витек» динамичность данного коэффициента говорит о положительном воздействии на уровень финансовой устойчивости организации и его значения на протяжении всего периода превышали нормативные значения.

Далее нам предстоит произвести более подробный и детальный анализ уровня ликвидности исследуемого предприятия, а так же показателей его платежеспособности. Расчет относительных показателей ликвидности произведем с помощью таблицы 9.

Таблица 9 – Основные значения показателей ликвидности ООО «Витек»,  
2013-2015 гг.

Показатели	Значение показателя			Абсолютное отклонение (+/-)		Темп роста, %	
	2013 г	2014 г	2015 г	2014 к 2013 г.	2015 к 2014 г.	2014 к 2013 г.	2015 к 2014 г.
Абсолютная ликвидность	0,73	0,86	1,81	+0,13	+0,95	+117,8	+210,46
Срочная ликвидность	1,02	1,21	4,86	+0,19	+3,65	+118,62	+401,65
Текущая ликвидность	5,94	3,22	0,37	-2,72	-2,85	-54,2	-11,49
Чистый оборотный капитал, тыс. руб.	6763	7123	6885	+360	-238	+105,32	-96,65

1) Показатель абсолютной ликвидности предприятия помогает определить ту часть обязательств, которая может погаситься за счет имеющейся денежной наличности  $(ДС+КФВ)/КЗ$ . Согласно российским нормативным актам нормальным считается значение коэффициента не менее 0,2.

2) Коэффициент срочной ликвидности отражает способность компании погашать свои текущие обязательства в случае возникновения сложностей с реализацией продукции. Нормальным считается значение коэффициента не менее 1. Для расчета показателя срочной ликвидности используется формула  $(ДС+КФВ+ДЗ+НДС)/КЗ$ . На ООО «Витек» коэффициент срочной ликвидности был достаточным на протяжении 2013-2014 г., но к 2015 г. его значение увеличилось. В данном случае рост связан с резким возрастанием суммы дебиторской задолженности, и этот факт нельзя расценивать как положительную динамику на фоне снижения общей ликвидности предприятия. На ООО «Витек» в данном случае происходит процесс извлечения средств из оборота.

3) На степень оборотных активов, покрывающих оборотные пассивы, указывает коэффициент текущей ликвидности предприятия. Нормальным считается значение коэффициента текущей ликвидности 2 и более (это значение

наиболее часто используется в российских нормативных актах; в мировой практике считается нормальным от 1.5 до 2.5, в зависимости от отрасли). Значение ниже 1 говорит о высоком финансовом риске, связанном с тем, что предприятие не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета. Значение более 3 может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала. На примере исследуемого предприятия ООО «Витек» прослеживается отрицательная динамика в 2015 г. в сравнении с предыдущими 2013 и 2014 г.

В данном случае на ООО «Витек» коэффициент текущей ликвидности был больше нормативного, следовательно организация могла целиком погасить свою кредиторскую задолженность, что в свою очередь повлияло бы положительным фактом в ее деятельности. В целом, диагностика показателей ликвидности на ООО «Витек» достаточная на протяжении всего исследуемого периода.

Далее представлено расчет показателей платежеспособности в таблице 10.

Таблица 10 – Расчет показателей платежеспособности ООО «Витек», 2014-2015 гг.

Показатели, тыс. руб.	Значение показателя			Абсолютное отклонение (+/-)		Темп роста, %	
	2013 г	2014 г	2015 г	2014 к 2013 г.	2015 к 2014 г.	2014 к 2013 г.	2015 к 2014 г.
Чистый оборотный капитал, тыс. руб.	6763	7123	6885	+360	-238	+105,32	-96,65
К-т обеспеченности СОС	0,48	0,55	0,78	+0,07	+20,23	+114,58	+141,81
К-т маневренности	1,11	1,07	0,8	-0,04	-0,27	-96,36	-74,76
Доля СОС в активах, %	9,5	5,38	8,26	-4,12	+2,28	56,63	+153,53
К-т общей платежеспособности	9,5	5,38	8,26	-4,12	+2,28	56,63	+153,53

Опираясь на полученные в результате исследования данные, можно сделать вывод: показатель чистого оборотного капитала указывает на наличие у организации временно свободных средств. На ООО «Витек» свободные суммы

достаточно велики и при этом они никак не используются. Увеличение коэффициента капитала в 2014 г. так же является положительным фактором.

У исследуемого нами предприятия ООО «Витек» присутствует избыток собственных средств и значение коэффициента обеспеченности в данном случае превышает норму 0,5. Уменьшение показателя коэффициента маневренности функционирующего капитала в динамике, является положительным фактором, поскольку данный коэффициент показывает, какая часть функционирующего капитала находится без движения в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности. У предприятия возрастает возможность максимально быстрого погашения обязательств, что в свою очередь делает предприятие достаточно ликвидным.

Доля собственных оборотных средств в активах исследуемого предприятия на протяжении всего периода была существенно выше нормативного значения показателя. У коэффициента общей платежеспособности присутствует тенденция к возрастанию, что в свою очередь, естественно, является положительным фактом. На протяжении всего изучаемого периода исследуемое предприятие ООО «Витек» вполне имело возможность полностью закрыть всю свою задолженность. Однако, так как в исследуемом периоде, наблюдается совершенно не задействованный излишек собственных оборотных средств необходимо произвести исследование показателей деловой активности предприятия.

Показатели рентабельности являются главными и важнейшими характеристиками фактической среды формирования прибыли и дохода предприятий. Анализ рентабельности предприятия приведен в таблице 11.

Таблица 11 - Анализ показателей рентабельности на исследуемом предприятии за 2013-2015 гг.

Показатели, %	Значение показателя			Абсолютное отклонение (+/-)		Темп роста, %	
	2013 г	2014 г	2015 г	2014 к 2013 г.	2015 к 2014 г.	2014 к 2013 г.	2015 к 2014 г.
Рентабельность производства	0,91	0,93	2,88	+0,02	+1,95	+102,19	+309,67
Рентабельность продаж	1,16	1,19	2,2	+0,03	+0,01	+102,5	+184,87
Рентабельность собственного капитала	15,9	10,7	82,9	-5,2	+72,2	-67,29	+774,76
Рентабельность оборотного капитала	37,2	39,6	261	+2,4	+221,4	+106,4	+659,09

Коэффициент рентабельности производства это отношение чистой прибыли к совокупной себестоимости. Рост значения коэффициента рентабельности производства может быть связан:

- \* со снижением себестоимости продукции,
- \* с повышением качества продукции,
- \* с увеличением массы прибыли.

Данный анализ демонстрирует пусть и незначительное, но все-таки снижение эффективности финансово-хозяйственной деятельности.

Коэффициент рентабельности продаж показывает эффективность реализации основной продукции предприятия, а так же позволяет определить долю себестоимости в продажах. Необходимо отметить, что важно не то, сколько продукции продало предприятие, а то, сколько чистой прибыли оно заработало с этих продаж.



Коэффициент рентабельности собственного капитала показывает, насколько эффективно были использованы вложенные (инвестированные) в предприятие деньги. Нормативным показателем является значение  $>0$ .

### 2.3 Анализ денежных потоков ООО «Витек»

С целью оценить синхронность всех поступлений и платежей, отразить реальное движение денежных средств на ООО «Витек», а также увязать величину полученного финансового результата с состоянием денежных средств, необходимо выделить и проанализировать все возможные направления поступления денежных средств, а также пути их расходования. Общее состояние денежных средств и активов представлено в таблице 12.

Таблица 12 - Общее движение денежных средств на исследуемом предприятии за 2012-2015 гг

Показатели	Значение показателя			Абсолютное отклонение (+/-)		Темп роста, %	
	2013 г	2014 г	2015 г	2014/ 2013 г.	2015/ 2014 г.	2014/ 2013 г.	2015/ 2014 г.
Денежные средства	271	495	66	+224	-429	+182,65	-13,33
Касса	23	17	10	-6	-7	-73,91	-58,82
Расчетный счет	506	474	65	-32	-409	-93,67	-13,71
Дебиторская задолженность	1203	1711	7464	+508	+5753	+142,22	+436,23
Кредиторская задолженность	1074	1426	976	+352	-450	+132,77	-68,44

В данном случае, следует отметить, что на исследуемом предприятии остаток денежных средств в кассе на конец отчетных периодов нестабильны и изменяются на протяжении всего рассматриваемого периода. Вероятно, это обусловлено тем, что предприятию необходимо согласовывать с банком, в

котором находится его расчетный счет, размер кассового лимита, то есть максимально возможный остаток суммы денежных средств, находящийся в кассе. Что касается денежных средств на расчетном счете, то для более глубокого и детального анализа их расходования, нам необходимо проанализировать банковские выписки за соответствующие периоды.

О динамике остатков на расчетном счете можно сказать, что она вполне соответствует торгово-производственному направлению деятельности организации. Уменьшение денежных средств на конец отчетного периода, вероятнее всего, связано с уменьшением налогооблагаемой базы по налогу на имущество организаций, в которую входят все денежные средства предприятия. Однако в целом, наметившаяся тенденция к снижению величины денежных средств должна обратить на себя самое пристальное внимание со стороны руководства организации: величины денежных средств должно быть достаточно на осуществление текущей хозяйственной деятельности организации.

Большое внимание следует уделить динамичности изменения кредиторской и дебиторской задолженности. Желательно, чтобы кредиторская задолженность была немного выше дебиторской. Это аргументируется тем, что дебиторская задолженность – это деньги, временно отвлеченные из оборота, а кредиторская задолженность – это денежные средства, напротив, вовлеченные в оборот. Кроме того, нежелательно сильное превышение кредиторской задолженности над дебиторской, поскольку предприятие может быть поставлено в зависимость от финансового состояния дебиторов, в случае требования кредиторов (особенно по краткосрочной задолженности) вернуть долг.

Как мы видим из таблицы 13, кредиторская задолженность в течении последних трех лет уменьшилась на 98 тыс. руб., что в свою очередь превышает абсолютное уменьшение денежных средств, то есть можно сделать предварительный вывод, что на исследуемом предприятии ООО «Витек» имелись излишки денежных средств, которые не участвовали в обороте, иными словами денежные средства были «заморожены». Что же касается показателя дебиторской задолженности, ее рост увеличился практически в 7 раз, что в абсолютном

выражении составило 626 тыс. руб. И это является абсолютно неприемлемым отрицательным фактом. Отвлечение из оборота предприятия такой суммы, как правило, негативно сказывается на обороте ее активов, тем более, что нельзя полностью исключить риск невозврата денежных средств покупателями.

Такое положение дел позволяет сделать следующие выводы:

- колебания суммы денежных средств в кассе и на расчетном счете говорят о нестабильности в получении и особенно расходовании денежных средств организации;

- соотношение кредиторской и дебиторской задолженности не удовлетворяет требованиям финансовой независимости предприятия;

- положение дел можно исправить, проведя анализ основных каналов поступления и направления использования денежных средств, взяв за основу «Отчет о движении денежных средств» готовой отчетности.

«Отчет о движении денежных средств» представляет собой обобщение данных о денежных средствах и денежных эквивалентах - высоколиквидных финансовых вложениях, которые могут быть легко обращены в заранее известную сумму денежных средств и которые подвержены незначительному риску изменения стоимости. Примером денежного эквивалента является банковский депозит до востребования. «Отчет о движении денежных средств» раскрывает информацию о денежных потоках организации, а также об остатках денежных средств и денежных эквивалентов на начало и конец отчетного периода. При этом под денежными потоками понимаются платежи организации и поступления в организацию денежных средств и денежных эквивалентов, за исключением тех, которые изменяют состав денежных средств или денежных эквивалентов, но не изменяют их общую сумму. Денежные потоки организации подразделяются на денежные потоки от текущих, инвестиционных и финансовых операций.

Следует отметить, что «отчет о движении денежных средств» является формой финансовой отчетности, которая заполняется по итогам года. Он не входит в состав промежуточной бухгалтерской отчетности. Проанализируем

основные источники притока и оттока денежных средств, данные представлены в таблице 13.

Таблица 13 - Анализ источников притока и оттока денежных средств на исследуемом предприятии за 2013-2015 г., тыс. руб.

Показатели, тыс. руб.	2013 г	2014 г	2015 г
Остаток денежных средств на начало года	218	271	495
Поступило денежных средств всего:	48371	54864	37265
выручка от реализации продукции	48371	54864	37265
выручка от реализации основных средств			
бюджетные ассигнования			
проценты по финансовым вложениям			
прочие поступления	503	2781	
Направлено денежных средств всего:	43413	51957	32883
на оплату товаров	37178	39479	23098
на оплату труда	6235	12478	9785
отчисления на социальные нужды			
на выдачу подотчетных сумм			
на оплату транспортных средств			
на финансовые вложения			325
на расчеты с бюджетом	3523	2721	2741
сдано в банк из кассы			
прочие выплаты	1885	2743	1745
Остаток денежных средств на конец периода	271	495	66

Проанализировав значения показателей, можно сделать вывод, что:

1) За исследуемый период приток денежных средств преобладал над оттоком.

2) Денежные средства, в основном, направлены на оплату товаров. Если к таким расходам прибавить расходы по оплате труда, то выручки от реализации производимой продукции окажется вполне достаточно, чтобы продолжить производительность. В целом, можно судить о нормальном функционировании организации.

3) Отсутствие у организации финансовых вложений является негативным моментом, поскольку такие вложения как например, в ценные бумаги или срочные депозиты, могли бы приносить организации дополнительную прибыль.

Проанализируем движение денежных средств ООО «Витек» в разрезе основной, операционной и внереализационной деятельности по данным формы №2, представленных в таблице 14.

Таблица 14 - Анализ денежных потоков по видам деятельности ООО «Витек», 2012-2015 гг., тыс. руб.

Показатель	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2015
Текущая (основная деятельность)				
ПДП	43143	49821	55958	38344
ОДП	39358	44131	50860	34294
ЧДП	3785	5690	5098	4050
Финансовая деятельность				
ПДП		14		
ОДП	1762	3473	1329	2962
ЧПД	-1762	-3459	-1329	-2962
Инвестиционная деятельность				
ПДП				
ОДП	685	834	1235	610
ЧПД	-685	-834	-1235	-610
Итого ЧПД / чистая прибыль	1338	1397	2534	478

Подведем итоги, в целом на протяжении четырех исследуемых лет общим финансовым результатом деятельности организации была прибыль. В 2013-2014 г. наблюдалась тенденция к увеличению общего чистого денежного потока, однако в 2015 г. она снизилась. Произошло это посредством снижения общей суммы выручки от реализации производимой продукции. Очевидно, это является негативным фактом в финансово-экономической деятельности исследуемой организации. Результатом прочей деятельности организации на протяжении исследуемого периода, были убытки или отрицательные денежные потоки. На исследуемом предприятии плохо развита система управления финансами, не

проводится работа по выгодному размещению временно свободных денежных средств с целью получить дополнительную прибыль. В данном случае, необходимо уделить внимание организации финансового планирования и прогнозирования денежных средств, а так же их инвестированию, для дальнейшего получения дополнительного дохода.

Оценить поступления и расходования денежных средств, а так же произвести анализ полученного финансового результата с состоянием денежных средств и раскрыть реальное движение денежных средств на исследуемом предприятии ООО «Витек» необходимо, выполнив анализ прямым (таблица 15) и косвенным (таблица 16) методами.

Таблица 15 - Движение денежных средств (прямой метод) за 2013-2015 гг., тыс. руб.

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Текущая деятельность			
1. Приток	48371	54864	37265
1,1 Выручка	48371	54864	37265
1.2 Авансы			
1.3 Прочие	503	2781	
2. Отток	43413	51957	32883
2.1 Поставщики	37178	39479	23098
2.2 Зарплата	6235	12478	9785
2.3 В бюджет	3523	2721	2741
2.4 Прочие	1885	2743	1745
ИТОГО(1-2)	271	495	66

Приток, на протяжении всего исследуемого периода, был больше оттока и был обеспечен в основном за счет выручки от реализации производимой продукции. Если выделить инвестиционную и финансовую деятельность, то по ним притока нет. Все поступления и большая часть расходования денежных средств происходят в основном по текущей деятельности организации.

Таблица 16 - Движение денежных средств (косвенный метод) за 2013-2015

гг., тыс. руб.

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Чистая прибыль	111231	141223	988510
Операции по корректировке			
Износ	36148	47351	33214
Изменение материально-производственных запасов	1324	2647	6451
Изменение незавершенного производства	27235	36854	918593
Изменение дебиторской задолженности	1462	1711	7464
Изменение задолженности бюджету	3523	2721	2741
Изменение задолженности поставщикам	37178	39479	23098
Изменение задолженности по зарплате	6235	12478	9785
Изменение задолженности прочим кредиторам	503	2781	
ИТОГО	271	495	66

Взяв за основу данные таблицы 16, можно сделать вывод, что величина чистой прибыли, с учетом внесения корректировок по движению денежных потоков исследуемого предприятия ООО «Витек», значительно отличается от бухгалтерской чистой прибыли в 2015 г. по сравнению с 2013 и 2014 г.

Величины чистой прибыли и денежных средств приведены в таблице 17.

Таблица 17 - Чистая прибыль и размер денежных средств по текущей деятельности исследуемого предприятия за 2012-2015 гг., тыс. руб.

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Чистая прибыль	111231	141223	988510
Денежные средства	271	495	66
ЧП в % от ДС	41044,64	28529,89	1497742,42

По данным финансовой отчетности (форма №2), исследуемая нами организация получила чистую прибыль в размерах представленных в таблице 16, однако реально она располагала ежегодно денежными средствами в размерах,

приведенных в той же таблице. Именно косвенный метод дает возможность произвести такое сравнение.

Взяв за основу данные таблицы 17, сделаем вывод, что исследуемая организация реально имела большую чистую прибыль, чем показатель денежных средств. Анализируя взаимосвязь полученного финансового результата и изменений денежных средств, необходимо учитывать вероятность отражения в доходах, учтенных ранее фактического поступления денежных средств на счет. Если же прослеживается рост производственных запасов, то фактический отток денежных средств станет больше на сумму расходов на приобретение материалов, заложенных в стоимость реализованной продукции. Фактически прирост производственных запасов не ведет к увеличению денежных средств в той же степени, что и прибыль.

Анализ раскрывает все сферы деятельности организации: текущую, инвестиционную и финансовую. В каждом разделе отдельно отражаются данные о поступлении и расходовании денежных средств по каждой статье. Благодаря этому, фиксируется общее колебание денежных средств на конец периода, как фактическая сумма денежных средств на начало периода и происходящих с ней изменений за весь исследуемый период. С помощью анализа косвенным методом руководство исследуемой организации ООО «Витек» имеет возможность контролировать свою текущую платежеспособность, принимать оперативные решения по стабилизации и проводить дополнительный анализ и оценку возможности осуществления дополнительных инвестиций.

Коэффициентный анализ – это неотъемлемая часть анализа денежных потоков. С его помощью изучаются относительные показатели, характеризующие потоки, а также рассчитываются коэффициенты эффективности использования денежных средств организации.

Прежде всего, коэффициентный анализ денежных потоков дает представление о возможности организации генерировать необходимую величину поступлений денежных средств по текущей деятельности для поддержания платежеспособности.[43]



Предназначение корреляционного анализа сводится к выявлению наличия зависимости между различными факторами. То есть, определяется, влияет ли уменьшение или увеличение одного показателя на изменение другого.[44]

Посредством проведения коэффициентного анализа становится возможным изучение уровней и их колебаний по сравнению с плановыми и базисными показателями разных относительных коэффициентов, позволяющих охарактеризовать денежные потоки, а так же посредством чего производится расчет показателей эффективности использования денежных средств предприятия.

Данные положительных и отрицательных денежных потоков исследуемой организации ООО «Витек» представлены в таблице 18.

Таблица 18 – Данные для определения коэффициента корреляции денежных потоков за 2013-2015 гг

деятельность	$X_i$	$Y_i$	$(x_i - x)$	$(y_i - y)$	$(x_i - x) * (y_i - y)$	$(x_i - x)^2$	$(y_i - y)^2$
2013							
Текущая (основная)	49821	44131	304	-5529	-1680816	92416	30569841
Финансовая	14	3473	-49503	-46187	2286395061	2450547009	2133238969
Инвестиционная	0	834	-49517	-48826	2417717042	2451933289	2383978276
2014							
Текущая (основная)	55958	50860	3852	-5184	-19968768	14837904	26873856
Финансовая	0	1329	52106	-54715	-285979790	2715035236	2993731225
Инвестиционная	0	1235	52106	-54809	-285587754	2715035236	3004026481
2015							
Текущая (основная)	38344	34294	4697	899	4222603	22061809	808201
Финансовая	0	2962	33647	-30433	-1023979151	1132120609	926167489
Инвестиционная	0	610	33647	-32785	-1103116895	1132120609	1074856225
ИТОГО	144137	139728	8867	629	5577343	78623689	395641

Значительным моментом при проведении анализа возможных отклонений разнонаправленных денежных потоков в заданные временные промежутки, исходя из критериев минимизации вероятных изменений показателей притока и оттока на примере исследуемого предприятия ООО «Витек», является возможность проведения оценки сбалансирования денежных потоков во времени. Чтобы установить степень сбалансированности денежных потоков за исследуемый период будем использовать коэффициент корреляции положительных и отрицательных денежных потоков, который вычисляется по формуле:

$$r = \frac{\delta^2_{xy}}{\delta_x \times \delta_y}, \quad (8)$$

$$\sigma^2_{xy} = \frac{1}{n} \times \sum_{i=1}^n (x_i - x) \times (y_i - y), \quad (9)$$

$$\sigma_x = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - x)^2}{n}}, \quad (10)$$

$$\sigma_y = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (y_i - y)^2}{n}} \quad (11)$$

где  $r$  — коэффициент корреляции положительных и отрицательных денежных потоков в исследуемом периоде;

$x_i$  - сумма положительного денежного потока за  $i$ -й интервал времени;

$y_i$  - сумма отрицательного денежного потока за  $i$ -й интервал времени;

$x$  - средний показатель величины притока денежных средств за временной интервал;

$y$  - средняя величина оттока денежных средств за временной интервал;

$n$  — количество временных интервалов в исследуемом периоде.

На сколько близко значение коэффициента корреляции денежных потоков к единице, настолько уменьшился диапазон колебаний между положительными и отрицательными денежными потоками. Таким образом, уменьшился риск возникновения ситуации неплатежеспособности. С одной стороны в те периоды, когда фиксируется превышение величины отрицательных денежных потоков над величиной положительных, а так же избыточностью денежной массы – с другой стороны, что в свою очередь свидетельствует об упущенной выгоде от размещения излишних денежных средств и о финансовых потерях организации, связанных с обесцениванием денежных средств в условиях инфляции (в периоды значительного превышения величин положительных денежных потоков над отрицательными).

Кроме того, ключевым моментом проведения анализа денежных потоков является оценка расхождений разнонаправленных денежных потоков в конкретные временные промежутки, иными словами оценка их сбалансированности во времени. На примере исследуемого нами предприятия ООО «Витек» опираемся на критерий минимизации возможных колебаний значений притока и оттока денежных средств.

Значение коэффициента корреляции положительных и отрицательных денежных потоков на ООО «Витек» за 2013-2015 гг. составило 0,99883, что указывает на несущественные ежегодные колебания значений положительных и отрицательных денежных потоков. Поскольку значение этого показателя близко к единице, диапазон изменений между значениями положительных и отрицательных денежных потоков меньше и меньше риск возникновения ситуации неплатежеспособности. Предприятию стоит откорректировать управление денежными потоками для сглаживания этих изменений, что даст возможность намного эффективнее использовать денежные средства, не допуская

при этом ни их избыточного скопления, ни нехватки в определенные временные диапазоны.

При проведении коэффициентного анализа денежных потоков, особое внимание следует уделить факторному анализу, а именно по количественному измерению влияния объективных и субъективных причин, оказывающих влияние на изменение рентабельности, эффективности использования денежных средств предприятия в исследуемом периоде прямое или косвенное влияние.

Помимо прямого и косвенного методов анализа денежных потоков в работах отечественных аналитиков, предлагается использование факторного анализа денежных потоков, построенного на основе коэффициентов, посредством исследования их отклонений от плановых или базовых значений. Предполагается, что это позволит выявить положительные и отрицательные тенденции, отражающие качество управления денежными потоками, а также разработать необходимые мероприятия для оптимизации управления денежными средствами.[46]

Расчет влияния разных факторов на колебание величины коэффициента рентабельности положительного денежного потока по прибыли от продаж, является одним из ключевых этапов проведения факторного анализа денежных потоков и вычисляется по формуле:[45]

$$P_{\text{ДП}(П)} = \frac{P_N}{\text{ДП}_П}. \quad (12)$$

При помощи приемов расширения и удлинения, изменяя данный коэффициент рентабельности, взятый в качестве исходной факторной системы, получим конечную шестифакторную систему:

$$P_{\text{ДП(П)}} = \frac{P_N}{\text{ДП}_\Pi} = \frac{P_N}{N} \times \frac{N}{\bar{K}} \times \frac{\bar{K}}{\bar{ДС}} \times \frac{\bar{ДС}}{\text{ДП}_\Pi} = \frac{[1 - (\frac{U}{N} + \frac{M}{N} + \frac{A}{N})] \times \frac{N}{K} \times \frac{\bar{ДС}}{\text{ДП}_\Pi}}{\frac{\bar{ДС}}{\bar{K}}},$$

где N — выручка от продаж, тыс. руб.,

$\bar{K}$  — средняя величина капитала (активов), тыс. руб.

U — затраты на оплату труда с учетом начислений на зарплату, тыс. руб.,

A — начисленная амортизация за период, тыс. руб.;

$\frac{U}{N}$  — зарплатоемкость продаж ( $x_1$ );

$\frac{M}{N}$  — материалоемкость продаж ( $x_2$ )

$\frac{A}{N}$  — амортизациоёмкость продаж ( $x_3$ );

$\frac{N}{K}$  — оборачиваемость капитала (активов) ( $x_4$ );

$\frac{\bar{ДС}}{\text{ДП}_\Pi}$  — доля среднего остатка денежных средств в общем объеме положительного валового денежного потока ( $x_5$ );

$\frac{\bar{ДС}}{K}$  — доля среднего остатка денежных средств в общем объеме капитала (активов) организации ( $x_6$ ).

Исходные данные для расчета влияния шести факторов ( $x_1$ ;  $x_2$ ;  $x_3$ ;  $x_4$ ;  $x_5$ ;  $x_6$ ) на исследуемом предприятии ООО «Витек» приведем в таблице 19.

Таблица 19 – Исходные данные для факторного анализа рентабельности денежных потоков на исследуемом предприятии за 2013-2015 гг.

Показатель	Условные обозначения	Годы		
		2013	2014	2015
1	2	3	4	5
Выручка от продаж, тыс.руб.	N	49517	52106	33647
Прибыль от продаж, тыс.руб.	pn	111231	141223	988510
Средняя величина активов (капитала), тыс.руб.	K	10270	13133	11910
Средняя величина остатков денежных средств, тыс.руб.	ДО	271	495	66
Материальные затраты, тыс.руб.	м	1324	2647	6451
Затраты на оплату труда персонала с начислениями, тыс.руб.	и	6235	12478	9785
Сумма начисленной амортизации, тыс.руб.	A	36148	47351	33214
Положительный денежный поток, тыс.руб.	ДПП	49821	55958	38344
Зарплатоемкость	X1	0,03	0,06	0,017
Материалоемкость	X2	0,22	0,21	0,73
Амортизациоёмкость	X3	0,21	0,25	0,1
Оборачиваемость капитала (активов)	X4	19,17	20,94	17,99
Доля среднего остатка денежных средств	X5	0,3	0,2	0,6
Доля среднего остатка денежных средств в общей сумме капитала	X6	0,06	0,05	0,02

Факторный анализ - группа методов многомерного статистического анализа, которые позволяют представить в компактной форме обобщенную информацию о структуре связей между наблюдаемыми признаками изучаемого объекта на основе выделения некоторых непосредственно не наблюдаемых факторов. Факторный анализ оказывает прямое или косвенное воздействие на эффективность использования денежных средств организации в исследуемом периоде, а так же колебание показателя рентабельности.

Проведем оценку материалоемкости, зарплатоемкости, оборачиваемости капитала, доли среднего остатка денежных средств в положительном валовом денежном потоке. Результаты расчетов представлены в таблице 20.

Таблица 20 – Оценка влияния факторов на изменение коэффициента рентабельности положительного потока по прибыли от продаж на исследуемом предприятии за 2013-2015 г.

Наименование показателя	Годы			Абсолютное отклонение, (+/-)	
	2013	2014	2015	2014/ 2013г.	2015/ 2014г.
1	2	3	4	5	6
Коэффициент денежного потока по прибыли от продаж	3,66	3,89	15,01	+0,23	+11,12
Изменения, в том числе за счет:	0,03	0,06	0,017	+0,03	+0,09
Зарплатоемкости					
Материалоемкости	0,22	0,21	0,73	-0,01	+0,52
Амортизации	0,21	0,25	0,1	+0,04	-0,15
Оборачиваемости капитала	19,17	20,94	17,99	+1,77	-2,95
Доли денежных средств в валовом денежном потоке	0,3	0,2	0,6	-,1	+0,4
Доли денежных средств в сумме капитала	0,06	0,05	0,02	-0,01	-0,03

Взяв за основу выполненные расчеты, включенные в аналитическую модель, мы выявили, что влияние факторов было как положительным, так и отрицательным. К числу положительных можно отнести факторы материалоемкости, оборачиваемости капитала, доли среднего остатка денежных средств в общей величине капитала, которые положительно повлияли на изменение коэффициента рентабельности денежных потоков в 2015 г. по сравнению с 2014 г.

Планированием денежных потоков обычно занимается финансовая служба предприятия во главе с финансовым менеджером. Достаточность денежных средств - одна из основных проблем на любом предприятии. Наличие денежных средств позволяет предприятию:

- 1) избежать банкротства;
- 2) самостоятельно производить платеж финансовых средств;
- 3) проводить анализ прибыли и денежных средств, с целью установления финансовой устойчивости;
- 4) поддерживать свою текущую платежеспособность.

Иными словами, предприятие должно иметь возможность спланировать синхронность поступления и расходования денежных средств.

Разработка плана денежных поступлений и выплат:

- 1) оказывает влияние на прогнозируемые потоки платежей по отношению к кредитным институтам;
- 2) позволяет контролировать ликвидность, избежать неликвидности или чрезмерной ликвидности;
- 3) инициирует разработку организационно – финансово- экономических мероприятий по балансированию платежных средств.

Проведя анализ движения денежных средств, как основу принятия финансовых решений, можно выявить:



1. Степень финансирования текущей и инвестиционной деятельности за счет собственных источников;
2. Зависимость предприятия от внешнего поступления денежных средств ;
3. Оценку дивидендной политики;
4. Реальную способность платежеспособности;
5. Анализ движения денежных потоков позволяет оценить финансовую эластичность компании, способность создавать денежные резервы.

В ходе анализа мы проанализировали:

1. Структуру поступления и расходования денежных средств.
2. Общее изменение остатков денежных средств (доля изменения по каждому виду деятельности по отношению к общему).

По результатам анализа подводим итоги, что приток денежных средств – это положительное изменение остатка, а отток – отрицательное. Приток по текущей деятельности организации должен быть больше оттока по инвестиционной, либо сумма притока по текущей и финансовой деятельности, должна быть больше суммы оттока по инвестиционной.

В оптимизации величины денежных средств, находящихся на счетах организации, с целью реализации целевых приоритетов деятельности и оптимизации величины текущих платежных средств, заключается управление потоком денежных средств. Задачей является осуществление кругооборота денежных активов, их бесперебойное и оперативное перетекание в товарную, затем производительную и вновь денежную форму. Только в этом случае, денежные активы превращаются в их потоки. Целью является и оптимизация остатка денежных средств. Эти средства должны соответствовать долговременной и текущей потребности в них. Цель управления потоком денежных средств делится на несколько составляющих:

- а) максимизацию положительного денежного потока (их притока, что в свою очередь предполагает рост объема или скорости поступления);

б) максимизацию сальдо между ними (вышеописанными методами) в текущей деятельности с последующей оптимизацией среднего остатка денежных средств за определенный период времени;

в) минимизацию отрицательного потока (путем уменьшения объема или замедления скорости оттока);

г) оперативное использование остатка денежных средств;

д) увеличение отдачи от вложенных денежных средств (капитализацию прибыли, снижение финансовых рисков, дисконтирование капитала). Реализация каждой из этих задач осуществляется в процессе управления составными элементами капитала.

Выводы по разделу два

Одной из главных задач является максимизация положительных потоков. Она реализуется в ходе осуществления основной деятельности предприятия. Сложность управления денежными активами состоит в том, что их кругооборот может совпадать, а может и не совпадать с операционным циклом предприятия. Превышение отрицательных финансовых потоков над положительными материальными потоками, зачастую приводит к убыткам, а отрицательных материальных потоков над положительными финансовыми потоками к росту дебиторской задолженности. В обоих случаях это нежелательно и требует синхронизации потоков (поставки продукции с предоплатой, авансовые платежи, поставка и платеж «день в день», поставка с последующей оплатой и прочее). Во всех случаях необходимо найти оптимальный вариант управления и пути верной оценки перспективных потоков.

# СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ В ООО «ВИТЕК» ДЛЯ ПОВЫШЕНИЯ ИХ ИНТЕНСИВНОСТИ

## 3.1 Обоснование решений по эффективному управлению денежными потоками ООО «Витек»

Оценив и проанализировав состояние денежных ООО «Витек», является необходимым разработать и обосновать решения по их эффективному использованию. В ходе анализа было выяснено, что у исследуемого предприятия отсутствует устойчивое положение, иными словами периодически преобладает то нехватка денежных средств, то временный избыток свободных денежных средств.

При недостаточном денежном потоке уменьшается показатель ликвидности и уровня платежеспособности организации. В свою очередь это становится причиной роста просроченной задолженности организации по банковским кредитам, поставщикам, работникам по оплате труда. Становится медленным процесс оборота капитала, при переизбыточном денежном потоке возникает убыль реальной стоимости временно свободных денежных средств посредством инфляции. Всему виной возникший застой денежных средств, поскольку пропадает некоторая часть потенциального дохода. Это связано с упущением выгоды от прибыльного расположения денежных средств в операционном или инвестиционном процессе. Для достижения баланса дефицитного потока в краткосрочном периоде принято разрабатывать процедуры для ускорения процесса привлечения денежных средств и промедлению их выплат.

Процедуры по достижению баланса дефицитного денежного потока показаны на рисунке 6.

Мероприятия по ускорению привлечения денежных средств	Мероприятия по замедлению выплат денежных средств
Обеспечение частичной или полной предоплаты за продукцию, пользующуюся большим спросом на рынке	Увеличение по согласованности с поставщиками сроков предоставления предприятию товарного кредита
Сокращение сроков предоставления товарного кредита покупателям	Использование флоута (периода прохождения выписанных платежных документов до их оплаты) для замедления инкассации собственных платежных документов
Увеличение размера ценовых скидок для реализации продукции за наличный расчет	Приобретение долгосрочных активов на условиях лизинга
Ускорение инкассации просроченной дебиторской задолженности	Реструктуризация полученных кредитов путем перевода краткосрочных в долгосрочные
Использование современных форм реинвестирования дебиторской задолженности (учета векселей, факторинга, форфейтинга)	

Рисунок 6 – Процедуры краткосрочного характера по достижению баланса дефицитного денежного потока.

При повышении уровня абсолютной платежеспособности организации в краткосрочном периоде, данные процедуры могут стать причиной возникновения проблем дефицита денежных потоков в перспективе будущего времени, наряду с этим необходимо разработать меры по достижению баланса дефицитного денежного потока в долгосрочном периоде.

Методы оптимизации избыточного денежного потока, как правило, имеют связь с активацией инвестиционной деятельности организации. Синхронность денежных потоков необходимо направить на предотвращение сезонных и

циклических различий в процессе формирования и положительных, и отрицательных денежных потоков, в том числе и на оптимизацию средних остатков денежной наличности.

Крайним этапом оптимизации является обеспечение соблюдения условий максимизирования чистого денежного потока организации, рост которого обеспечит рост уровня самофинансирования организации и уменьшит зависимость от каких-либо внешних источников финансирования.

Рост величины суммы чистого денежного потока возможно обеспечить посредством проведения следующих процессов:

- снижения суммы постоянных издержек организации;
- снижения уровня переменных издержек;
- проведения эффективной налоговой политики;
- использования метода ускоренной амортизации;
- реализации неиспользуемых видов основных средств, нематериальных активов и запасов;
- усиленного и главное своевременного взыскания штрафных санкций и дебиторской задолженности.

Кроме того, организации необходимо уменьшать размер дебиторской задолженности, обеспечивать рост величины денежных средств, эффективно управлять оборотными средствами. Главная цель управления активами предприятия, как правило, является процесс максимизирования прибыли от вложенного капитала, при условии обеспечения стабильной и достаточной платежеспособности организации. Учитывая тот факт, что в условиях кризиса устойчивая платежеспособность является более важной по сравнению с доходностью. В дебиторской задолженности отражена и клиентоориентированность компании. При высоком уровне конкуренции,

некоторые из предложенных процедур могут нанести вред положению компании на рынке, и соответственно и экономическим результатам.

Результативные показатели оптимизации денежных потоков необходимо отражать при формировании финансового плана организации на год в разрезе по месяцам и кварталам.

В первую очередь, нужно добиться достижения баланса между объемами положительного и отрицательного потоков денежных средств, поскольку нехватка, и переизбыток денежных средств негативно влияют на результативность хозяйственной деятельности. Для достижения относительной стабильности, а не резких скачков, становится необходимой разработка целого ряда процедур для эффективного использования денежных средств.

Преобразование остатков денежных средств по состоянию на конец года имеет не прямолинейный характер. Оно больше напоминает собой синусоидальный закон изменения. Однако, в данном случае, общая тенденция более характерна к уменьшению абсолютных значений остатков денежных средств. Так например в 2013 г. и начале 2014 г. тенденция к уменьшению более отчетливо характеризуется. В свою очередь, такое положение дел оказывает влияние на показатель коэффициента абсолютной ликвидности, значения которого к концу 2015 г. и по прогнозу в 2016 г. уменьшаются.

Это может иметь негативные последствия для состояния ликвидности организации. Кроме того, в 2014 г. увеличилось значение показателя кредиторской задолженности. Становится необходимо отслеживать состояние кредиторской задолженности и размер денежных средств. Несмотря на снижение остатков денежных средств организации по состоянию на конец исследуемых периодов, в целом финансовое положение организации достаточно благоприятное. Это заключается в том, что сведения об остатках денежных средств опираются на данные бухгалтерского баланса, который составляется на конкретную дату и тем самым содержит в себе статичную информацию.

Предприятие на каждый период владело чистой прибылью. С начала 2014 г., включая прогнозные значения, значение показателя чистой прибыли стремится

к росту и происходит это достаточно стабильно. Величина денежных средств, которыми располагала организация и будет располагать по прогнозу в 2016 г. больше, чем коэффициент прибыли. И связано это с несоответствием между получением реальных денег и формированием финансовых результатов.

Проведя анализ соотношения дебиторской и кредиторской задолженности во второй главе дипломной работы, можно сделать вывод, что у предприятия преобладает кредиторская задолженность над дебиторской. Такая тенденция не является негативной, однако чрезмерное превышение кредиторской задолженности с уменьшением денежных средств на конец периода может отрицательно отразиться на платежеспособности организации, поскольку в основном в кредиторской задолженности преобладает краткосрочная.

Взяв за основу подробное исследование состояния организации ООО «Витек», становится возможным предложить следующие меры для оптимизации управления потоками денежных средств:

1. Необходимо незначительно увеличить показатель степени ликвидности организации до нормального значения, что в свою очередь обеспечит организации ликвидность, путем снижения краткосрочных обязательств.

2. Попытаться уменьшить уровень дебиторской задолженности в составе активов. Необходимо достичь совершенства управления дебиторской задолженностью, которое должно отражаться в оптимизации ее общего размера. Или можно сократить сроки погашения дебиторской задолженности, при помощи частичной предоплаты или иных способов воздействия на дебиторов (пени, штрафы, неустойки и другие).

3. Попытаться получить больший объем прибыли от основной деятельности. Для этого становится необходимым провести расширение территории рынка, улучшение работы с потребителями услуг, посредством усовершенствования системы расчетов.

4. Направить свободные денежные средства на организацию финансовой деятельности организации. Организации практически не ведет финансовую деятельность, которая при соблюдении ряда определенных условий, таких как,

например, наличия квалифицированного персонала и других, могла бы приносить дополнительный доход, который не облагается налогом, поскольку такие доходы облагаются налогом на момент их возникновения.

Таким образом, взяв за основу проведенное исследование управления денежными потоками, был произведен анализ основных показателей оценки состояния денежных потоков и даны рекомендации, направленные на усовершенствование процесса управления денежными потоками организации ООО «Витек».

### 3.2 Оптимизация уровня денежных средств на ООО «Витек»

Одним из наиболее важных и сложных этапов управления денежными средствами является их оптимизация. Оптимизация представляет собой процесс реализации комплекса мероприятий, направленных на стимулирование роста денежных поступлений и повышение эффективности их использования. Основными направлениями оптимизации денежных средств предприятия являются:

- сбалансирование денежных потоков по объёмам;
- синхронизация денежных потоков во времени;
- максимизация чистого денежного потока

Сбалансированность денежных потоков по объёмам призвана обеспечить необходимую пропорциональность между дефицитным (отрицательным) и избыточным (положительным) объёмом денежных средств. Второе направление оптимизации — синхронизация денежных потоков во времени, суть которой заключается в регулировании притока и оттока денежных средств в целях стабилизации их приемлемого остатка. В процессе синхронизации используются два основных метода — выравнивание и повышение тесноты корреляционной связи между отдельными видами потоков.



Выравнивание денежных потоков направлено на сглаживание их объёмов в разрезе отдельных интервалов рассматриваемого периода времени. Это даёт возможность исключить в определенной степени сезонные и циклические колебания в формировании денежных потоков.

В целях увеличения суммы чистого денежного потока рекомендуется проводить на предприятии следующие мероприятия:

- систематический поиск резервов снижения себестоимости продукции (работ, услуг) увеличение её конкурентоспособности для обеспечения высокой прибыли;

- осуществление эффективной ценовой политики, которая обеспечивала бы увеличение уровня доходности от операционной деятельности предприятия;

- совершенствование учётной и амортизационной политики, направленной на снижение объёмов налоговой нагрузки;

- своевременное и полное взыскание штрафных санкций и дебиторской задолженности;

- реализация неиспользуемых основных средств, нематериальных активов и производственных запасов.

Рациональное и эффективное использование оборотных средств способствует повышению финансовой устойчивости предприятия и его платежеспособности. В этих условиях предприятие своевременно и полностью выполняет свои расчетно-платежные обязательства, что позволяет успешно осуществлять коммерческую деятельность.

Эффективность использования оборотных средств характеризуется системой экономических показателей, одним из которых является соотношение размещения их в сфере производства и сфере обращения. Чем больше оборотных средств обслуживает сферу производства, а внутри последней - цикл

производства (разумеется, при отсутствии сверхнормативных запасов товарно-материальных ценностей), тем более рационально они используются.

Согласно результатам проведенного анализа финансового состояния предприятия ООО «Витек», я считаю необходимым провести диагностику риска банкротства предприятия, поскольку это связано с ухудшением показателей абсолютной ликвидности и отдельных показателей платежеспособности, финансовой устойчивости и деловой активности.

Чтобы произвести диагностику вероятности банкротства предприятия ООО «Витек», воспользуемся расчетами по модели Чессера, для этого заполним исходными данными таблицу 21.

Таблица 21 – Расчетные данные модель Чессера на исследуемом предприятии за 2013-2015 гг

Показатель	Методика расчета	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Динамика
$x_1$	(ДС+КФВ)/ВБ	0,054	0,038	0,006	-0,032
$x_2$	Выручка/(ДС+КФВ)	86,84	109,5	483,96	+374,46
$x_3$	Прибыль бал./ВБ	16,67	15,33	46,16	-30,83
$x_4$	ЗК/ВБ	0,19	0,21	0,11	-0,1
$x_5$	СК/ВБ	0,82	0,86	0,89	+0,03
$x_6$	ОА/Выручка	0,16	0,17	0,25	+0,08
$Y = -2,04 - 5,24 * x_1 + 0,005 * x_2 - 6,65 * x_3 + 4,4 * x_4 + 0,079 * x_5 + 0,102 * x_6$		-109,39	-98,54	-306,03	204,59

Далее произведем расчет значения Y-счета по 6 факторам, отразив данные расчетов в таблице 22.

Таблица 22 – Исходные данные модель Чессера на исследуемом предприятии за 2013-2015 гг. тыс. руб

№	Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Динамика
1	Денежные средства	557	501	77	-438
2	Краткосрочные финансовые вложения	0	0	0	0
3	Сумма активов предприятия	10270	13133	11910	1324
4	Выручка	48371	54864	37265	-11428
5	Прибыль балансовая	171281	201456	549876	27384
6	Краткосрочные обязательства	1071	2437	1226	1211
7	Долгосрочные обязательства	0	0	0	0
8	Собственный капитал	7001	8924	10138	2013
9	Оборотные активы	7834	9560	8111	1247

Рассчитаем значение  $P$ , для этого составим таблицу 23.

Таблица 23 – Модель Альтмана Расчет  $P$ -критерия на исследуемом предприятии за 2013-2015 гг.

№	Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Динамика
1	$Y$ -счет	-109,39	-98,54	-306,03	204,59
2	$e$	2,718	2,718	2,718	0
3	$e^{-y}$	0,0056	0,0041	0,0131	0,0075
4	$P=1/(1+e^{-y})$	0,9945	0,9959	0,9871	-0,0074

$P=1/(1+e^{-y})$ , где  $e = 2,718$ , если  $p \geq 0,5$  - заемщик относится к группе ненадежных заемщиков, который нарушает условия договора, по погашению задолженности перед ООО «Витек»,  $p < 0,5$  - заемщик относится к группе надежных клиентов.

В данном случае значение значение  $P$  равно и оно выше нормы 0,5. На основании полученных данных, становится возможным сделать вывод, что по итогам работы за последние 3 года предприятие ООО «Витек» на порядок ухудшило свое финансовое состояние. Такой показатель, как увеличение величины дебиторской задолженности, повлекло за собой рост кредиторской

задолженности и свидетельствует о неэффективности финансовой политики организации. Согласно расчётам по модели Альтмана угрозы банкротства у организации нет, однако по модели Чессера предприятие относится к группе, которая не исполняет условия договора, иными словами является недобросовестным заемщиком и контрагентом. Помимо этого прослеживается уменьшение значений показателей выручки в 2015 г. по сравнению с предшествующими годами.

Отсутствие у предприятия долгосрочных обязательств; увеличение общего показателя величины имущества; стабильное значение собственного капитала; наличие льгот по налогообложению; низкие отпускные цены на продукцию; финансовая и правовая поддержка со стороны государства; резервы роста и повышения эффективности - считаются показателями, снижающими риск банкротства. К причинам ухудшения значения показателей относятся отсутствие финансовой и инвестиционной деятельности, а так же высокая конкуренция на рынке производителей снековой продукции. Если сохранятся наметившиеся в 2015 г. тенденции, то станет возможным утверждать, что организация не будет иметь возможности эффективно функционировать, иными словами станет возможной реальная угроза банкротства, что в свою очередь полностью противоречит самой цели создания ООО «Витек».

Процесс повышения устойчивости финансового состояния напрямую связан с улучшением возможности использования активов предприятия, а так же с усовершенствованием системы управления денежными потоками с целью повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности.

Пытаясь решить проблему оптимизации остатка денег на расчетном счете, целесообразным будет учитывать два взаимоисключающих обстоятельства: поддержание текущей платежеспособности и получение дополнительной прибыли от вложения свободных денежных средств.

Произведем расчет оптимального остатка денежных средств ООО «Витек» по модели Миллера-Орра.

Реализация модели осуществляется в несколько этапов:

1. Установим минимальную величина денежных средств ( $O_n$ ), которую ООО «Витек» целесообразно постоянно иметь на расчетном счете (средняя потребность предприятия в оплате счетов, возможных требований банка, кредиторов и др.).

2. По статистическим данным определим вариацию ежедневного поступления средств на расчетный счет ( $v$ ).

3. Определим расходы ( $P_x$ ) по хранению средств на расчетном счете (плата за обслуживание р/счета предприятия в банке, комиссия за ведение счета).

4. Рассчитаем размах вариации остатка денежных средств на расчетном счете ( $S$ ) по формуле:

$$S = 3 * \sqrt[3]{\frac{3 * P_m * v}{4 * P_x}} \quad (14)$$

5. Рассчитаем верхнюю границу денежных средств на расчетном счете ( $O_v$ ), при превышении которой необходимо часть денежных средств конвертировать в краткосрочные ценные бумаги:  $O_v = O_n + S$

6. Определим точку возврата ( $T_v$ ) — величину остатка денежных средств на расчетном счете, к которой необходимо вернуться в случае, если фактический остаток средств на расчетном счете выходит за границы интервала ( $O_n; O_v$ ):  $T_v = O_n + (S/3)$ .

Таким образом, в 2014 г. оптимальный остаток денежных средств предприятия должен был находиться в пределах интервала (680,47; 726,52) с

точкой возврата – 695,82 тыс. руб. По факту денежных средств было 557 тыс. руб., что в свою очередь меньше оптимально допустимой верхней границы на 138,82 тыс. руб. В 2015 г. оптимальный интервал (830,41; 877,18), по факту наличие денежных средств было меньше оптимального на 345 тыс. руб. В 2015 г. аналогичная ситуация, сопровождается она в свою очередь самым значительным отклонением средств на расчетном счете и в кассе ООО «Витек» - оптимальный интервал (977,92; 1025,75), что фактически больше остатка на 916,87 тыс. руб. Всему вина в неумении организации распоряжаться своими денежными средствами, их замораживании и не полном использовании. Иными словами, средств у организации не хватает на ведение ежедневной текущей хозяйственной деятельности, а их избыток вполне мог быть направлен на финансовую или инвестиционную деятельность для извлечения дополнительной прибыли. Выполнив расчет согласно модели Миллера-Орра для ООО «Витек» в прогнозируемом 2016 г., возможно построить график управления денежными средствами (рис. 7).



Рисунок 7 – График оптимизации денежных средств в прогнозируемом 2016 году

Значение показателя корреляции или соотношения положительных и отрицательных денежных потоков ООО «Витек» за прогнозный 2016 год вырос в сравнении с предшествующими годами и составил -0,97, что в свою очередь демонстрирует несущественные ежеквартальные отклонения между показателями величины положительных и отрицательных денежных потоков, поскольку значение данного показателя приближено к единице, уменьшился диапазон колебаний между показателями положительных и отрицательных денежных потоков, уменьшился риск возможности возникновения ситуации неплатежеспособности. Значение показателя корреляции отрицательное, это связано с тем, что между притоком и оттоком денежных средств прослеживается обратная связь, то есть приток денежных средств возрастает, а отток, напротив, снижается.

#### Выводы по разделу три

Подводя итоги, можно сделать вывод, что увеличение или уменьшение балансового остатка денежных средств, за определенный период времени, напрямую зависит от всех изменений в стоимости активов и пассивов баланса организации. Рост стоимости любых статей активов, кроме денежных средств, является причиной уменьшения объема денежных средств. И наоборот, рост заемных или собственных источников финансирования, является фактором увеличения остатков денежных средств. Следовательно, изменение остатков денежных средств можно рассматривать, как результат финансовой политики предприятия по управлению активами и пассивами. Последним и заключительным этапом оптимизации является обеспечение условий максимизации чистого денежного потока предприятия, рост которого снижает зависимость от внешних источников финансирования (кредиторов). Что в свою очередь обеспечивает повышение уровня самофинансирования предприятия.

Результаты оптимизации денежных потоков, должны отражаться при формировании финансового плана предприятия за год в разрезе по месяцам и

кварталам. Для оперативного управления денежными потоками, рационально составление платежного календаря, в котором будет отражаться график всех предстоящих платежей и график всех поступлений денежных средств от всех видов деятельности в течение прогнозного периода времени. Это даст возможность финансовым службам организации осуществить тотальный контроль за притоком и оттоком денежных средств, вовремя зафиксировать колебание финансовой ситуации и своевременно вносить корректировки по синхронизации денежных потоков и платежеспособность предприятия.



## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Управление денежными потоками — это значительно важная составляющая ускорения процесса оборачиваемости капитала предприятия. С ее помощью возможно сокращение продолжительности финансового цикла и уменьшение потребности в заемных средствах при помощи рационального применения собственных денежных средств, повышение платежеспособности предприятия, финансовой стабильности и ликвидности предприятия, а также минимизации затрат на финансирование своей деятельности.

На основе выполненного анализа и исследования управления денежными потоками мною были сделаны следующие выводы и рекомендации:

1. Денежные потоки являются одним из ключевых элементов жизнедеятельности любой организации. Грамотное и рациональное управление ими становится неотъемлемой частью регулирования всеми финансовыми ресурсами предприятия с целью обеспечения получения прибыли.

2. В современных рыночных условиях управление денежными потоками становится все более актуальной проблемой управления всей организации, поскольку именно он способствует достижению главной цели - получения положительных финансовых результатов.

3. В данной выпускной квалификационной работе было раскрыто понятие денежных потоков, проведем анализ их роли в функционировании организации, даны теоретические характеристики методов исследования денежных потоков, были использованы различные методы прогнозирования для описания будущего состояния основных показателей состояния денежных потоков применительно к объекту исследования.

4. Сделаны основные выводы и разработаны рекомендации для улучшения управления денежными потоками на объекте исследования:

- необходимость увеличения коэффициента ликвидности до нормативного значения;
- сокращение сроков погашения дебиторской задолженности;
- попытки получения большей прибыли от основного направления деятельности предприятия;
- необходимо направлять свободные денежные средства на развитие финансовой деятельности;
- попытаться сократить расходы на содержание активов.

Своевременная оплата покупателями стоимости реализованной предприятием продукции является главным фактором формирования денежного потока, поскольку именно наличие или отсутствие денег определяет возможности и направления развития предприятия; превышение денежных поступлений над платежами обеспечивает возможность вложения денег с целью получения дополнительной прибыли. Движение денежных средств, получаемых и расходуемых предприятием в наличной и безналичной форме, называют в финансовом менеджменте денежными потоками.

Рост или снижение показателей баланса остатка денежных средств за определенный период напрямую зависит от произошедших изменений в стоимости активов и пассивов баланса. Увеличение стоимости любых статей активов (кроме денежных средств) становится причиной уменьшения денежных средств. Или наоборот, прирост заемных или собственных источников финансирования является фактором увеличения остатков денежных средств.

Внутренние задачи финансового управления компанией заключаются в обеспечении основной и инвестиционной деятельности организации финансовыми ресурсами, а также в формировании прогноза ее будущих потребностей и будущего финансового состояния.

На уровне организации необходимо грамотно управлять движением финансовых ресурсов и финансовых отношений, возникающих между

хозяйствующими субъектами. Необходимо проработать цели управления финансами и осуществлять воздействие на них при помощи рычагов финансового механизма. Такое решение должно обеспечить наиболее эффективный поток финансовых ресурсов между организацией и финансовым рынком, который является главным источником внешнего финансирования предприятия, посредством чего наблюдается зависимость финансовых решений организации от внешней среды, прежде всего финансовых рынков и рычагов государственного регулирования.

Отчет о движении денежных средств необходим как руководителям для контроля над денежными потоками, так и сторонним инвесторам и акционерам, последние в свою очередь могут делать выводы на основании этого отчета об управлении ликвидностью фирмы, о ее доходах и способности фирмы привлекать значительные суммы денежных средств.

Совокупный результат, характеризующий изменение денежных средств на предприятии, состоит из суммы результатов их движения по каждому виду деятельности (операционной, инвестиционной, финансовой).

Также различают денежные потоки по участию их в хозяйственном процессе, то есть денежный поток по организации в целом; денежный поток по видам хозяйственной деятельности; денежный поток по структурным подразделениям организации. Выделяют денежные потоки по направлению: положительный и отрицательный денежный поток. По управлению оптимизации различают: избыточный денежный поток, дефицитный денежный поток. Денежные потоки классифицируют также по времени: ретроспективный (отчетный) денежный поток, оперативный (текущий) денежный поток и планируемый (прогнозируемый) денежный поток.

Анализ движения денежных средств прямым и косвенным методами дает ценную управленческую информацию для руководства организации, на ее основе в дальнейшем принимаются оперативные решения по стабилизации

платежеспособности организации, проводится оценка возможности дополнительных инвестиций. Кредиторы имеют возможность сделать заключение о достаточности средств у предприятия-должника и его способности генерировать денежные средства, необходимые для платежей. Акционеры (инвесторы), располагая информацией о движении денежных потоков на предприятии, имеют возможность более обоснованно подойти к разработке политики распределения и использования прибыли.

Нельзя недооценивать важность и значение управления денежными потоками на предприятии, поскольку от его качества и эффективности зависит не только устойчивое положение организации за конкретный период времени, но и способность к ее дальнейшему развитию и достижению финансового успеха на долгосрочную перспективу.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Балабанов, И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом?./ И.Т. Балабанов – М.:Финансы и Статистика, 2012 г.
- 2 Бланк, И.А. Финансовый менеджмент./ И.А.Бланк – К.: Ника-Центр, 2011.
- 3 Баканов, М.И., Шеремент А.Д. Теория экономического анализа: Учебник. – 4-е изд., доп. и перераб. / М.И. Баканов, А.Д. Шеремент - Финансы и статистика, 2010 г.
- 4 Бернстайн, Л.А. Анализ финансовой отчетности: Пер. с англ./под ред. Чл.корр. РАН И.И.Елисеева. / Л.А. Бернстайн – М.: Финансы и статистика, 1996 г.
- 5 Власова, В.М. Финансы и статистика: Учебное пособие / В.М. Власова – М.: ЮНИТИ-ДАНА 2010 г.
- 6 Грузинов, В.Г. Экономика предприятия: Учебное пособие / В.Г. Грузинов – М.: ЮНИТИ, 2012 г.
- 7 Волкова, О.И., Девяткина О.В. Экономика предприятия (фирмы): Учебник / О.И. Волкова, О.В. Девяткина– м.: ИНФРА-М 2011 г.
- 8 Журов, В.А. Процесс разработки моделей для прогнозирования банкротства// В.А.Журов - Финансовый менеджмент №1 2015 г.
- 9 Дашков, Л.П., Памбухчянц О.В. Коммерция и технология торговли / Л.П. Дашков, О.В. Памбухчянц - М.: «Маркетинг», 2000г.
- 10 Каверина, О.Д. «Организация бюджетирования на предприятии» // О.Д. Каверина - Бухгалтерский учет №11 2011 г.
- 11 Ионова, И.Ф., Н.Н. Селезнева Финансовый анализ. Управление Финансами / И.Ф. Ионова, Н.Н. Селезнева – М.: ЮНИТИ 2011 г.
- 12 Ковалев, В.В. Введение в финансовый менеджмент / Ковалев В.В. Ковалев – М.: Финансы и статистика, 2015 г.

- 13 Крейнина, М.Н. Финансовое состояние предприятия. Методы оценки / М.Н. Крейнина – М.: ИКЦ «Дис», 2010 г.
- 14 Логвинова, Т.В, Трансформация функций стратегического управления финансами предприятия / Т.В. Логвинова - Финансовый менеджмент №1, 2015 г.
- 15 Моляков, Д.С. Финансы предприятий отраслей народного хозяйства / Д.С. Моляков– М.: ФиС, 2012 г.
- 16 Мерчендайзинг: управление розничными продажами. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010 г.
- 17 Панкратов, Ф.Г. Коммерческая деятельность: Учеб. 7-е изд., перераб. И доп. / Ф.Г. Панкратов – М.: ИТК «Дашков и К°», 2012 г.
- 18 Павлова, Ю.Н. Финансовый менеджмент: Уч. / Ю.Н. Павлова – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009 г.
- 19 Савицкая, Г.В. Экономический анализ: Учеб. / Г.В. Савицкая – 10-е изд., - М.: Новое знание, 2012 г.
- 20 Поршнева, А.Г. Основы и проблемы экономики предприятия / А.Г. Поршнева - М.: Финансы и статистика, 2010 г.
- 21 Савицкая, Г.В. теория анализа хозяйственной деятельности: Учеб. Пособие. / Г.В. Савицкая – М.: ИНФРА-М, 2013 г.
- 22 Самсонов, Н.Ф. Финансовый менеджмент: Учебное пособие. / Н.Ф. Самсонов -М.: ИНФРА-М 2010г.
- 23 Свиридов, Н.В. Комплексное исследование финансового состояния организаций // Н.В. Свиридов - Финансовый вестник №15, 2015 г.
- 24 Селезнева, Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами - М// Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова
- 25 Стоянова, Е.С, Финансовый менеджмент Учебник для вузов / Е.С. Стоянова - М.: Перспектива 2013 г.
- 26 Уткин, Э.А. Финансовый менеджмент / Э.А. Уткин – М.: Зеркало, 2010 г.

- 27 Финансы предприятий, организаций: Учеб./под ред.проф. Н.В. Колчиной. – 3-е изд., перераб. И доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014 г.
- 28 Финансовый менеджмент: теория и практика/ под ред. Е.С. Стояновой – М.: Перспектива, 2011 г.
- 29 Финансовый менеджмент: Учебник/ под ред. д.э.н. проф. А.М.Ковалевой – М.: ИНФРА-М, 2013 г.
- 30 Финансовый менеджмент: Учебник для вузов/под ред. акад. Г.Б.Поляка – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 20147 г.
- 31 Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями: Учебник для вузов – М.: ГУ ВШЭ, 2000 г.
- 32 Хахонова, Н.Н. Учет, аудит и анализ денежных потоков предприятий и организаций / Н.Н. Хахонова – М.: ИКЦ «МарТ» 2003 г.
- 33 Черемушкин, С. Оценка финансового состояния предприятия на основе денежных коэффициентов// С. Черемушкин - Финансовый менеджмент №5, 20145 г.
- 34 Шепеленко, Г.И. Экономика организация и планирование производства на предприятии: Учебное пособие для студентов экономического факультета. 2-е из., перераб. И доп. / Г.И. Шепеленко – РнД.: изд. Центр «МарТ», 2009 г.
- 35 Шеремент, А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа: Учебное пособие: / А.Д. Шеремент , Е.В. Негашев - М.: Филинь, 2011 г.
- 36 Шеремент, А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятий: Учебник / А.Д. Шеремент , Р.С. Сайфулин – М.: ИНФРА-М, 2012 г.
- 37 Шим Дж., Сигел Дж. Методы управления стоимостью и анализа затрат / Дж. Шим , Дж. Сигел – М.: Филинь, 2012 г.
- 38 Экономический анализ: Учебник для вузов / под ред. Л.Т. Гиляровской, 2-е изд., доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012 г.

39 Яшин С.Н., Яшина Н.И. Совершенствование теоритических и практических основ определения экономического состояния промышленных предприятий в целях управления их экономическим развитием // С.Н. Яшин, Н.И. Яшина - Финансы и кредиты 2014 №12.

Интернет ресурсы:

1. [http://studbooks.net/ekonomika/teoreticheskie\\_osnovy\\_analiza\\_denezhnyh\\_potokov\\_predpriyatiya](http://studbooks.net/ekonomika/teoreticheskie_osnovy_analiza_denezhnyh_potokov_predpriyatiya) - Теоретические основы анализа денежных потоков предприятия
2. [http://www.financial-lawyer.ru/newsbox/upravlencu/finansovoe\\_planirovanie/.html](http://www.financial-lawyer.ru/newsbox/upravlencu/finansovoe_planirovanie/.html)
3. <http://legalacts.ru/doc/prikaz-minfina-rf-ot-28062000-n-60n/>
4. <https://www.ib.ru/law/2408>
5. [http://studopedia.ru/13\\_94955\\_koeffitsientniy-analiz-denezhnih-potokov.html](http://studopedia.ru/13_94955_koeffitsientniy-analiz-denezhnih-potokov.html)
6. <http://lumpics.ru/correlation-analysis-in-excel/>
7. [http://studbooks.net/810944/finansy/faktornyy\\_analiz\\_koeffitsienta\\_rentabelnosti\\_denezhnyh\\_potokov\\_poliimport](http://studbooks.net/810944/finansy/faktornyy_analiz_koeffitsienta_rentabelnosti_denezhnyh_potokov_poliimport)
8. [http://controlcashflow.ru/publ/metody\\_analiza\\_denezhnykh\\_potokov/faktornyj\\_analiz\\_denezhnogo\\_potoka/3-1-0-63](http://controlcashflow.ru/publ/metody_analiza_denezhnykh_potokov/faktornyj_analiz_denezhnogo_potoka/3-1-0-63)
9. <https://www.syl.ru/article/135089/oborotnyie-sredstva-na-predpriyatii-sostav-struktura-krugooborot>
10. [https://www.profiz.ru/se/12\\_2008/upravlenie\\_denezhnymi\\_pot/](https://www.profiz.ru/se/12_2008/upravlenie_denezhnymi_pot/)
11. <http://www.rightfinance.ru/rfins-27-1.html>
12. <https://moluch.ru/archive/91/19590/>