

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**  
( **Н И У « Б е л Г У »** )

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ  
КАФЕДРА ФИНАНСОВ, ИНВЕСТИЦИЙ И ИННОВАЦИЙ

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ  
ПРЕДПРИЯТИЯ**

Выпускная квалификационная работа обучающегося по  
направлению подготовки 38.03.01 Экономика очной формы обучения, группы 06001403  
Шадрина Арина Двигриевна

Научный руководитель  
ст. препод.  
Забнина Г.Г.

БЕЛГОРОД 2018

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
<b>ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ</b>	
1.1. Понятие, сущность и классификация денежных потоков предприятия	5
1.2. Методы расчета потоков денежных средств на предприятии	11
1.3. Современная система управления денежными потоками на предприятии	19
<b>ГЛАВА 2. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ</b>	
2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия ООО «Хафнер»	25
2.2. Оценка финансового состояния предприятия ООО «Хафнер»	31
2.3. Анализ состава, структуры и движения денежных потоков предприятия ООО «Хафнер»	38
2.4. Мероприятия по совершенствованию управления денежными потоками ООО «Хафнер»	46
	52
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	54
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	58

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность темы исследования** обусловлена необходимостью обеспечения устойчивого финансового состояния предприятия и проведения оценки качества управления его денежными потоками. В настоящее время, одной из главных проблем российской экономики является дефицит денежных средств на предприятиях для осуществления ими своей текущей и инвестиционной деятельности. Однако при ближайшем рассмотрении данной проблемы выясняется, что одной из причин этого дефицита является, как правило, низкая эффективность привлечения и использования денежных ресурсов, ограниченность применяемых при этом финансовых инструментов, технологий, механизмов.

Развитие рыночных условий хозяйствования определяет необходимость формирования концепции управления денежными потоками в компании на основе анализа российского опыта и достижений мировой экономической мысли. «Управление денежными потоками организации оказывает непосредственное влияние на ее текущее финансовое состояние».

**Степень научной разработанности.** Вопросами управления денежными потоками предприятия освещены в отечественной научной экономической литературе, в частности в работах Бочарова В.В., Бланка И.А., Гончарук О.В., Володина А.А., Кныша М.И., Ковалева В.В., Баранова В.В., Рубинштейна Т.Б. Медведева А.И., Романовского М.В., Шеремета А.Д. и др.

**Целью выпускной квалификационной работы** является теоретическое обоснование управления денежными потоками предприятия и разработка мероприятий по эффективности управления денежными потоками ООО «Хафнер».

Для достижения поставленной цели следует решить следующие **задачи:**

1. Изучить теоретические основы управления денежными потоками компании.

2. Провести анализ эффективности функционирования денежных потоков ООО «Хафнер» за 2015 - 2017 годы.

3. Предложить направления повышения эффективности управления и оптимизации денежных потоков предприятия.

**Объектом исследования** является деятельность предприятия в процессе управления денежными потоками.

**Предметом исследования** выступают экономические отношения, которые возникают по поводу управления денежными потоками организации.

**Теоретической и методологической основой** послужили законодательные и нормативные акты Российской Федерации по бухгалтерскому учету, научные труды зарубежных и отечественных практиков, которые посвящены финансовому анализу и анализу денежных потоков организации, бухгалтерские документы и отчетность организации.

**Информационная база** основана на внутренних методических и инструктивных материалах ООО «Хафнер», данных статистической отчетности за анализируемый период.

**Методы исследования.** В процессе написания работы применялись общенаучные и специальные методы познания. Были применены методы системного подхода, математико-статистические, расчетно-аналитические методы и элементы теории прогнозирования с применением современных информационных технологий.

**Практическая значимость** результатов исследования заключается в том, что методические положения и выводы могут быть использованы финансовой службой предприятия - объекта исследования при осуществлении управления денежными потоками в целях обеспечения финансовой устойчивости и повышения эффективности деятельности ООО «Хафнер».

### **Структура и объем выпускной квалификационной работы.**

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, основной части, включающей две главы, заключения и списка литературы, содержащего \_\_\_\_ наименование.

## **1 ГЛАВА. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

### **1.1. Понятие, сущность и классификация денежных потоков предприятия**

Хозяйственная деятельность любого предприятия неразрывно связана с движением денежных средств. Каждая хозяйственная операция вызывает либо поступление, либо расходование денежных средств. Денежные средства обслуживают практически все аспекты операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Непрерывный процесс движения денежных средств во времени представляет собой денежный поток, который образно

сравнивают с системой «финансового кровообращения», обеспечивающей жизнеспособность организации.

От полноты и своевременности обеспечения процесса снабжения, производства и сбыта продукции денежными ресурсами зависят результаты основной (операционной) деятельности предприятия, степень его финансовой устойчивости и платежеспособности, конкурентные преимущества, необходимые для текущего и перспективного развития. Поэтому современному бухгалтеру, финансовому менеджеру требуется знать современные методы анализа денежных потоков, используемые отечественной и зарубежной практикой.

«Денежный поток - это совокупность распределенных во времени объемов поступления и выбытия денежных средств в процессе хозяйственной деятельности организации». «Поступление [приток] денежных средств называется положительным денежным потоком, выбытие [отток] денежных средств - отрицательным денежным потоком» [6, стр.78]. «Разность между положительным и отрицательным денежными потоками по каждому виду деятельности или по хозяйственной деятельности организации в целом называется чистым денежным потоком». Понятие денежный поток является обобщающим и содержит в себе большое количество разнообразных видов потоков денежных средств, возникающих в процессе функционирования организации. «С аналитической точки зрения определение денежных потоков является обобщенным, агрегированным, включающим в свой состав различные виды потоков, обслуживающих финансово-хозяйственную деятельность предприятия» [42].

В основе управления денежными потоками лежит концепция денежного кругооборота, т.е. 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. Нехватка денежных средств предприятие может ощутить даже в том случае, если формально оно

остается прибыльным. Именно с этим связаны проблемы доходных, но неликвидных компаний, стоящих на грани банкротства.

Отсюда возникает тесная связь анализа денежных потоков предприятия с анализом его финансово-экономического положения. Схематически денежные потоки предприятия представлены на рисунке 1.

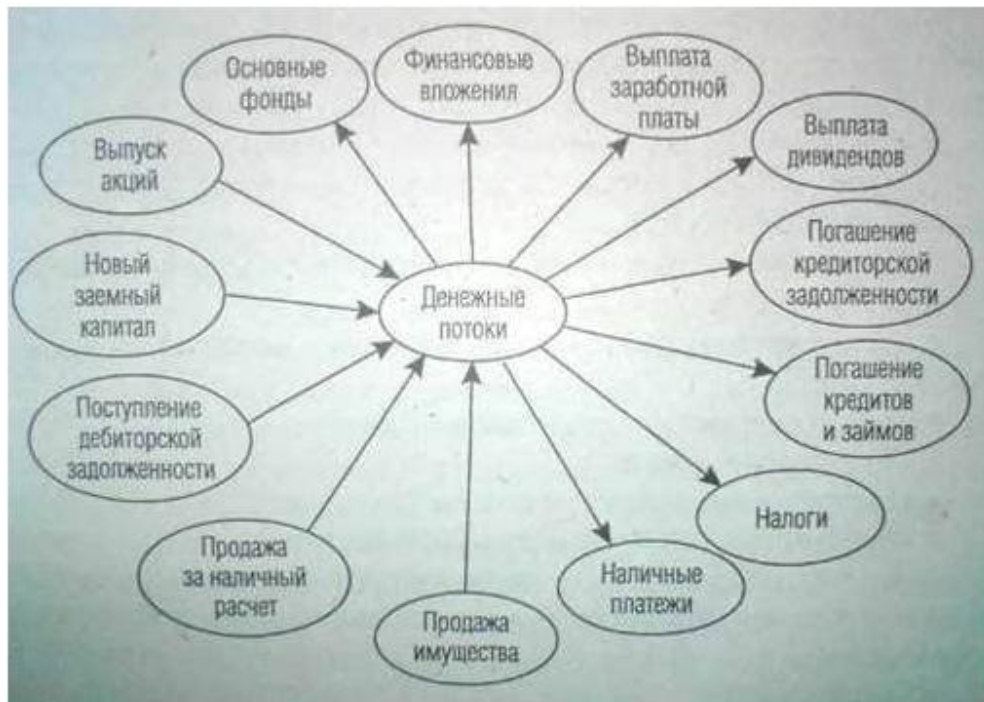


Рис. 1. Денежные потоки предприятия

Для обеспечения эффективного управления денежными потоками целесообразно осуществлять их классификацию по различным признакам [45, стр.8]:

1. По направленности движения денежных средств выделяют следующие виды денежных потоков:

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

Следует отметить их тесную взаимообусловленность: сбой во времени или в объеме одного из них обуславливает сбой и другого потока. Поэтому их целесообразно рассматривать во взаимосвязи как единый объект управления.

2. По методу исчисления объема:

- валовой денежный поток - это все поступления или вся сумма расходования денежных средств в анализируемом периоде времени;

- чистый денежный поток, который представляет собой разность между положительным и отрицательным потоками денежных средств в анализируемом периоде времени, может быть как положительной, так и отрицательной величиной.

3. По видам деятельности:

- денежный поток от операционной деятельности (отражает поступление денежных средств от покупателей и выплаты денег поставщикам, заработной платы персоналу, занятому в основном производстве, налоговых платежей, отчислений органам соцстраха и т.д.);

- денежный поток от инвестиционной деятельности - это поступления и расходования денежных средств, связанные с процессом реального и финансового инвестирования;

- «денежный поток от финансовой деятельности - это поступления и выплаты денежных средств, связанные с привлечением дополнительного акционерного и паевого капитала, получением долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, выплатой дивидендов и т.д.».



4. По уровню достаточности объема различают:

- избыточный денежный поток, при котором поступления денежных средств значительно превышают реальную потребность предприятия в финансовых ресурсах, в результате чего накапливаются и простаивают свободные остатки денежной наличности на счетах в банке

- дефицитный денежный поток, при котором поступление денежных средств значительно ниже реальных потребностей предприятия.

5. По непрерывности формирования различают:

- регулярный денежный поток, при котором в рассматриваемом периоде времени по отдельным хозяйственным операциям осуществляется регулярный приток или отток денежных средств;

- дискретный (эпизодический) денежный поток, который связан с осуществлением единичных хозяйственных операций в рассматриваемом периоде времени.

6. По стабильности временных интервалов регулярные денежные потоки могут быть:

- с равномерными временными интервалами, который носит название аннуитета;

- с неравномерными временными интервалами.

7. По периоду времени:

- краткосрочные денежные потоки (до года);

- долгосрочные денежные потоки (свыше года).

---

8. «В зависимости от того, когда поступают денежные средства - в начале периода (предоплата) или в конце периода - различают денежные потоки:

- пренумерандо;

- постнумерандо».

9. «По видам используемых валют различают:

- денежные потоки в национальной валюте;

- денежные потоки в иностранной валюте».

10. «По законности осуществления выделяют:

- легальный денежный поток, который соответствует действующим правовым нормам и налоговому законодательству;
- нелегальный денежный поток, который осуществляется с нарушением принятых норм с целью уклонения от налогообложения и личной выгоды».

«Рассмотренные классификации позволяют более целенаправленно осуществлять учет, анализ и планирование различных видов денежных потоков на предприятии».

«Кроме вышеперечисленной классификации, можно отметить также деление отрицательных денежных потоков на оттоки, которые в будущем позволят получить экономическую выгоду (оттоки, связанные с оплатой приобретаемых товаров и услуг для производства продукции, приобретением инвестиционной собственности), и оттоки, которые не приводят к получению экономической выгоды (оттоки, связанные с уплатой штрафов)». Такая классификация может использоваться при прогнозировании и планировании денежных потоков.

Также можно предложить деление потоков на внутренние и внешние. «К внутренним потокам относятся потоки денежных средств между структурными подразделениями, потоки, обслуживающие отношения с персоналом и учредителями» [47, стр.51]. «К внешним денежным потокам можно отнести денежные потоки по платежам в бюджет и внебюджетные фонды, денежные потоки, связанные с приобретением товарно-материальных ценностей, реализацией продукции потребителю. Возможна и классификация денежных потоков по признаку возможности предвидения на предвидимые и непредвидимые». «К предвидимым потокам можно отнести потоки, связанные с приобретением материалов, из которых будет изготовлена продукция, в результате реализации которой будет получена выручка, а также потоки, связанные с уплатой налогов». «Непредвидимые потоки денежных средств включают, к примеру, потоки, связанные с ликвидацией чрезвычайных ситуаций». Можно также поделить денежных потоков по

степени рискованности на денежные потоки, связанные с рискованной деятельностью (например, с реализацией инвестиционных проектов, вложение средств в новые виды деятельности), и денежные потоки, не связанные с рискованной деятельностью.

«Классификация денежных потоков по различным признакам используется при анализе денежных потоков». Анализ денежных потоков является важным элементом управления предприятием, так как от объемов и скорости движения денежного оборота, эффективности управления зависят платежеспособность и ликвидность предприятия. «Основной целью анализа денежных потоков является выявление уровня достаточности денежных средств, необходимых для нормального функционирования предприятия и определение эффективности и интенсивности их использования в процессе операционной, инвестиционной и финансовой деятельности» [37].

## 1.2. Методы расчета потоков денежных средств на предприятии

Основной целью управления денежными потоками является обеспечение финансового равновесия организации в процессе ее деятельности и развития путем сбалансирования объемов поступления и расходования денежных средств, а также их синхронизации во времени.

«Проведение анализа и оценки уровня платежеспособности организации обусловлено необходимостью» [6, стр.72]:

- регулярного прогнозирования финансового положения и устойчивости развития организации;
- своевременного погашения обязательств перед государством, внебюджетными фондами, поставщиками, работниками, акционерами;
- повышения доверия партнеров и инвесторов к проведению совместной деятельности;

- полного возврата кредитов и оценки эффективности их использования.

В общем случае организация считается, если ее активы превышают внешние обязательства. Другими словами, формально организация платежеспособна, если она имеет собственный капитал. «Однако для оценки реальной и фактической платежеспособности организации, на наш взгляд, необходимы, во-первых, детальный анализ движения ее денежных потоков и, во-вторых, расчет и оценка финансовых коэффициентов платежеспособности».

В практике анализа и оценки денежных потоков может быть использован либо прямой, либо косвенный метод составления отчета о движении денежных средств.

«Прямой метод предполагает отражение в отчете данных о суммах поступления и расходования денежных средств по трем видам деятельности: текущей, инвестиционной и финансовой».

Достоинства прямого метода:

- позволяет оценить общие суммы поступлений и платежей;
- дает возможность синхронизировать поступления и платежи во времени, что позволяет оценить достаточность средств для платежей по текущим обязательствам, инвестиционной деятельности и дополнительным выплатам;
- позволяет увидеть те статьи, которые формируют наибольшие притоки и оттоки в разрезе трех видов деятельности;
- полученную информацию возможно использовать при формировании бюджета денежных средств.

Однако недостатком данного метода является то, что он не раскрывает взаимосвязи полученного финансового результата и изменения денежных средств на счетах организации.

«Косвенный метод позволяет рассчитать данные, характеризующие чистый денежный поток в отчетном периоде, и установить взаимосвязь

полученной прибыли и изменения остатка денежных средств». «Этот метод основан на пересчете полученного финансового результата путем определенных корректировок в величине чистой прибыли». «При использовании косвенного метода следует помнить, что чистые денежные потоки (ЧДП) по инвестиционной и финансовой деятельности рассчитываются только прямым методом» [48, стр.123].

«Причины, обуславливающие отличие величины чистых денежных средств от суммы полученного финансового результата, определяются в первую очередь тем, что финансовый результат формируется в соответствии с принципом начисления, тогда как результат изменения денежных средств определяется кассовым методом».

«Кроме того, формирование отдельных доходов и расходов, влияющих на величину прибыли, не затрагивает притоков или оттоков денежных средств». К примеру, начисление амортизации влияет на формирование прибыли, но не влечет оттока денежных средств. «Погашение дебиторской задолженности в отчетном периоде не влияет на финансовый результат, но влечет приток денежных средств и т.д».

«При косвенном методе проводят ряд корректировок, которые в целом можно объединить в три группы:

1. Корректировки, связанные с несовпадением во времени отражения доходов и расходов в учете с притоком и оттоком денежных средств по этим операциям».

2. Корректировки, связанные с хозяйственными операциями, не оказывающими непосредственного влияния на расчет показателя чистой прибыли, но вызывающими движение денежных средств.

3. «Корректировки, связанные с операциями, оказывающими непосредственное влияние на расчет прибыли, но не вызывающими движения денежных средств».

«Исходной точкой при построении отчета о движении денежных средств косвенным методом является чистая прибыль (убыток),

представленная в отчете о финансовых результатах». «Далее производятся корректировки тех сумм (прибавляются или вычитаются из чистой прибыли), которые напрямую не связаны с движением денежных средств». Существует простое правило, которое позволяет определить, какой знак надо ставить в отчете в зависимости от типа счета (таблица 1.1).

Таблица 1.1

Правило расстановки знака в отчете в зависимости от типа счета

Тип счета	Расчет оборота за период	Снижение оборота за период
Активный	-	+
Пассивный	+	-

«Отчет, построенный косвенным методом, показывает, почему различаются чистая прибыль (убыток), полученная организацией за отчетный период, и результат движения денежных средств за тот же период».

Косвенный метод также дополняют расчетом коэффициентов. В этом случае его принято называть коэффициентным методом анализа денежных средств (таблица 1.2).

«Коэффициент платежеспособности К1 дает возможность определить, сможет ли организация обеспечить за определенный период выплаты денежных средств за счет остатка средств на счетах, в кассе и их притоков за тот же период». «Очевидно, что для обеспечения платежеспособности организации необходимо, чтобы этот коэффициент был не менее 1».

Оценка достаточности денежных средств, по сути, характеризует их оборачиваемость. При этом, чем выше показатели оборачиваемости, тем эффективнее денежный оборот.

Таблица 1.2

Аналитические коэффициенты денежных потоков

Показатель	Методика расчета
Коэффициент платежеспособности $K_1$	$\frac{ДС_{нп} + ДС_{п}}{ДС_{и}}$ <p>где <math>ДС_{нп}</math> — денежные средства на начало периода;  <math>ДС_{п}</math> — денежные средства, поступившие за период;  <math>ДС_{и}</math> — денежные средства, израсходованные (уплаченные) за период</p>
Коэффициент платежеспособности $K_2$	$\frac{ДС_{п}}{ДС_{и}}$
Оценка достаточности денежных средств, дни	$\frac{ДС \times n}{В}$ <p>где <math>ДС</math> — средняя величина денежных средств за период;  <math>n</math> — длительность периода;  <math>В</math> — выручка за период</p>
Интервал самофинансирования $I_1$ , дни	$\frac{ДС + КФВ + ДЗ}{P_{дс}}$ <p>где <math>КФВ</math> — средняя сумма краткосрочных финансовых вложений за период;  <math>ДЗ</math> — средняя сумма краткосрочной дебиторской задолженности за период;  <math>P_{дс}</math> — среднедневной расход денежных средств</p>
Интервал самофинансирования $I_2$ , дни	$\frac{ДС + КФВ}{P_{дс}}$
Коэффициент Бивера	$\frac{ЧП + Ам}{ДО + КО}$ <p>где <math>ЧП</math> — чистая прибыль;  <math>Ам</math> — амортизация;  <math>ДО, КО</math> — долгосрочные и краткосрочные обязательства в средней оценке</p>
Коэффициент достаточности денежных средств	$\frac{ДС_{к,д}}{ОП}$ <p>где <math>ДС_{к,д}</math> — денежные средства на конкретную дату;  <math>ОП</math> — обязательства к погашению</p>
Коэффициент качества выручки	$\frac{ДС_{п}}{В}$

«При анализе достаточности денежных средств ключевую роль должен играть текущий мониторинг срочности погашения обязательств». Ежемесячный анализ соотношения денежных средств и обязательств, срок погашения которых заканчивается в текущем месяце, обеспечивает наиболее точное представление о недостатке или избытке денежных средств. «Для определения уровня платежеспособности также можно рассчитать

коэффициент достаточности денежных средств, который показывает текущую платежеспособность организации на конкретный момент времени».

«Данные по самофинансированию призваны показать, способна ли организация бесперебойно осуществлять текущую деятельность за счет поступления денежных средств за ранее отгруженную продукцию». «Чем выше значения данных коэффициентов, тем больше (во временном аспекте) способность организации вести основную деятельность только за счет имеющихся в наличии денежных активов и за счет поступления денежных средств за ранее отгруженные товары».

Достаточно представительным показателем платежеспособности считается коэффициент Бивера. «Он рассчитывается по потоку денежных средств (сумма чистой прибыли и амортизации), но не учитывает изменения дебиторской задолженности как фактора, влияющего на приток денежных ресурсов». Нормативное значение данного коэффициента для благополучных организаций составляет от 0,4 до 0,45 [35].

«В соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 25.06.2003 № 367 для оценки платежеспособности организации арбитражный управляющий должен рассчитать следующие показатели:

- коэффициент абсолютной ликвидности (показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно, и рассчитывается как отношение наиболее ликвидных оборотных активов к текущим обязательствам должника);

- коэффициент текущей ликвидности (характеризует обеспеченность организации оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств и определяется как отношение ликвидных активов к текущим обязательствам должника);

- степень обеспеченности обязательств активов должника, приходящихся на единицу долга, и определяется как отношение суммы



ликвидных и скорректированных внеоборотных активов к обязательствам должника);

- степень платежеспособности по текущим обязательствам (характеризует текущую платежеспособность организации, объемы ее краткосрочных заемных средств, а также период возможного погашения организацией текущей задолженности перед кредиторами за счет выручки и определяется как отношение текущих обязательств должника к величине среднемесячной выручки)».

«Минэкономразвития России рекомендует при проведении анализа финансового состояния организации рассчитывать коэффициент, характеризующий долю денежных средств в выручке организации, или показатель, называемый коэффициентом качества выручки». При этом в составе денежных средств в числителе формулы необходимо учитывать денежные средства, поступившие от покупателей и заказчиков. «Доля денежных средств, рассчитанная по данному коэффициенту, отражает уровень бартерных (зачетных) операций в расчетах и в этой части дает представление не только о платежеспособности, но и о конкурентоспособности и степени ликвидности продукции организации, а также об уровне менеджмента и эффективности работы маркетингового подразделения организации». «В условиях нестабильной рыночной экономики, несовершенства и противоречивости правовых актов, регулирующих ведение бухгалтерского и налогового учета и бухгалтерской финансовой отчетности, именно стабильное и непрерывное движение денежных потоков в организации определяет действительную ее платежеспособность». «Поэтому чем выше процент обеспеченности показателя выручки от продажи продукции (работ и услуг) реальными денежными притоками в течение отчетного периода, тем выше степень платежеспособности коммерческой организации».

«Таким образом, повышение эффективности управления денежными потоками достигается за счет:

- сокращения периода оборота (в днях) дебиторской задолженности;
- увеличения периода оборота (в днях) кредиторской задолженности (без появления недопустимой задолженности);
- применения более эффективных форм расчетов;
- оптимизации норм запасов оборотных активов и др».

«В конечном итоге анализ денежных потоков организации позволяет получить информацию о:

- способности организации получить прирост денежных средств в ходе деятельности;
- способности организации сейчас и в перспективе отвечать по своим финансовым обязательствам, платить дивиденды и оставаться кредитоспособной;
- расхождениях между величиной чистой прибыли (убытка) и реальным чистым денежным потоком по текущей деятельности и причинах этого несоответствия;
- влиянии на финансовое состояние организации ее инвестиционных и финансовых операций, связанных и не связанных с движением денежных средств;
- воздействии на будущее финансовое состояние организации принятых в прошлые периоды решений в области инвестиций и финансирования;
- величине предполагаемой потребности во внешнем финансировании и др».

«Формально залогом платежеспособности служит соответствие структуры оборотных активов и краткосрочных обязательств по объемам и срокам, а также наличие и достаточность собственных оборотных средств. Фактически же платежеспособности напрямую связан только с наличием свободных денежных ресурсов именно в тот момент, когда возникнет необходимость погасить долги, и именно в таком количестве, которое для этого потребуется».

### 1.3. Современная система управления денежными потоками на предприятии

С развитием рыночной системы хозяйствования были внесены значительные изменения в систему управления финансами на предприятии, в разработку финансовой политики, которая базируется на управлении движением денежных потоков, возникающих в результате использования финансовых ресурсов». «Денежные потоки охватывают все бизнес-процессы организации, поэтому любые нарушения в их динамике приводят к сбоям в процессах обеспечения структурных подразделений необходимыми ресурсами и соответственно возникновению проблем, связанных с текущей деятельностью и дальнейшими перспективами развития, что существенно влияет на уровень прибыльности и капитализации организации».

«Денежные потоки формируют три вида деятельности: текущая, финансовая и инвестиционная». «Система управления денежными потоками по этим видам деятельности создается для выполнения краткосрочных и стратегических планов развития предприятия, поддержания его финансовой устойчивости и платежеспособности, рационального использования его ресурсов, а также для сокращения затрат, возникающих в процессе его финансово-хозяйственной деятельности».

«Нестабильность циклов денежных потоков повышает требования к оперативному управлению ими, поскольку поддержание основных параметров циклов денежных потоков обеспечивает стабильность финансовой устойчивости организации. Синхронизация цикла денежного потока предприятия с кругооборотом его хозяйственных средств имеет существенное значение для разработки механизма эффективного управления денежными потоками в целях предупреждения негативных тенденций в движении денежных средств. Поэтому в системе управления денежными

потоками в рамках реализации финансовой политики организации проводится постоянный мониторинг формирующихся денежных потоков, разрабатываются схемы их движения, анализируются составляющие денежных потоков, разрабатываются механизмы их оптимизации, проводится реструктуризация циклов денежных потоков».

«Управление денежными потоками осуществляется в системе управления финансами организации с учетом стратегических и тактических целей развития и на основе разработанной политики управления ими. Оно строится с использованием основных положений фундаментальных концепций и теоретических моделей в рамках теории финансов, а именно: денежного потока, временной стоимости денег, стоимости и структуры капитала и других, знание которых необходимо для принятия обоснованных решений по управлению денежными потоками».

«Западные методики проведения анализа денежных потоков и принятия решений по их управлению следует адаптировать к реальным событиям в конкретных сферах бизнеса в России, а также разработать свои подходы и усовершенствовать действующие методики по управлению денежными потоками, которые обеспечат решение качественно новых задач, стоящих перед финансовыми службами организаций».

«Политика управления денежными потоками представляет собой совокупность методов, инструментов и приемов целенаправленного воздействия со стороны финансовых служб предприятия на движение денежных средств для достижения их оптимальной структуры с целью повышения рыночной и экономической добавленной стоимости предприятия и повышения его конкурентоспособности».

«Поскольку среди экономистов нет единого мнения в определении финансовой политики организации, полемично определение сущности и содержания финансовых ресурсов, денежных потоков организации, то в работе уточняется трактовка этих понятий и раскрывается система финансовых инструментов и методов управления денежными потоками. В

ходе анализа теоретических основ управления денежными потоками с учетом отраслевых особенностей сформулировано определение понятия денежный поток».

«Денежный поток - это результат движения денежных средств на расчетном, валютном и иных счетах, а также в кассе предприятия, в совокупности составляющий денежный оборот предприятия, формирующийся в процессе его финансово-хозяйственной деятельности» [10, стр.81].

«Денежный поток - это не просто процесс получения и выплаты денежных средств».

«Он характеризуется следующими особенностями:

- отражает результат движения денежных средств по видам деятельности;
- носит организованный и управляемый характер;
- ограничен во времени;
- имеет такие экономические характеристики, как интенсивность, ликвидность, рентабельность и др».

«Управление денежными потоками - это сложный процесс и в нем выделяется несколько этапов: информационное обеспечение, расчет операционного и финансового циклов, анализ денежных потоков, обработка полученной информации, расчет показателей, обобщение результатов, планирование, оптимизация денежных потоков, ориентированная на конечный результат, а также разработка общих рекомендаций по повышению их эффективности».

«Мобильность совершаемых операций, сложность условий деятельности, необходимость быстрой адаптации оперативного управления денежными потоками к изменяющимся хозяйственным условиям, меняют подходы и методику организации оперативной финансовой работы на предприятии. Оперативное управление денежными потоками направлено на разрешение конкретных проблемных ситуаций и в кратчайшие сроки».

«Практический опыт показал, что только с помощью интегрального финансового анализа, учитывающего особенности конкретного бизнеса, можно получить наиболее полную и многофакторную оценку состояния денежных потоков на предприятии. Затем на основе полученных результатов формировать выводы и принимать управленческие решения в операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, цель которых удовлетворить конкретные потребности в финансовых ресурсах, необходимых для проведения финансово-хозяйственных операций, и обеспечить ускорение оборачиваемости капитала, повысить его рентабельность».

Преобразования в организации финансовой работы, существенные изменения в постановке задач и методах их решения меняют философию подходов к разработке оперативной политики управления денежными потоками.

«Задача разработки новых подходов и методики управления денежными потоками приобретает особую актуальность для предприятий использующих высокотехнологичное оборудование, обладающих высокой рыночной стоимостью и имеющих в ежедневном режиме объемные денежные потоки».

«Проблема управления денежными потоками предприятия является наиболее актуальной, в связи с этим необходимо создание такой системы управления потоками денежных средств, которая охватывала бы основные аспекты управления деятельностью предприятия: управление товарно-материальными запасами, внеоборотными активами, дебиторской и кредиторской задолженностью, собственным капиталом, кредитами банка».

«Система управления денежными потоками на предприятии представляет собой совокупность методов, инструментов и специфических приемов целенаправленного, непрерывного воздействия со стороны финансовой службы предприятия на движение денежных средств для достижения поставленной цели».

Объектом управления в рассматриваемой системе являются денежные потоки предприятия, связанные с осуществлением различных хозяйственных и финансовых операций, а субъектом управления выступает финансовая служба, состав и численность которой зависит от размера, структуры предприятия, количества операций, направлений деятельности и других факторов.

«К элементам системы управления денежными потоками относятся финансовые методы и инструменты, нормативно-правовое, информационное и программное обеспечения:

- среди финансовых методов, оказывающих непосредственное воздействие динамику и структуру денежных потоков предприятия, можно выделить систему расчетов с дебиторами и кредиторами; взаимоотношения с учредителями (акционерами), контрагентами, государственными органами; кредитование; финансирование; фондообразование; инвестирование; страхование; налогообложение; факторинг и др.;

- финансовые инструменты объединяют деньги, кредиты, налоги, формы расчетов, инвестиции, цены, векселя и другие инструменты фондового рынка, нормы амортизации, дивиденды, депозиты и прочие инструменты, состав которых определяется особенностями организации финансов на предприятии;

- нормативно-правовое обеспечение предприятия состоит из системы государственных законодательно-нормативных актов, установленных норм и нормативов, устава хозяйствующего субъекта, внутренних приказов и распоряжений, договорной базы».

«В современных условиях необходимым условием успеха бизнеса является своевременное получение информации и оперативное реагирование на нее, поэтому важным элементом управления денежными потоками предприятия является внутрифирменная информация [28, стр.45]».

«Использование прикладных бухгалтерских программ обеспечивает финансового менеджера учетной и часто аналитической информацией,

поэтому к выбору таких программ нужно подходить осторожно, выбирая такой программный продукт, который наиболее полно удовлетворял бы требованиям надежности, достоверности и прозрачности информации, гибкости в настройках под особенности бизнеса предприятия, а также соответствовал бы действующему законодательству. «Составляющими управления денежными потоками являются»:

- учет движения денежных средств;
- анализ потоков денежной наличности;
- составление бюджета движения денежных средств;
- контроль за использованием бюджета движения денежных средств»

[3].

«Процесс управления денежными потоками предприятия охватывает основные направления его деятельности, включая управление собственным и заемным капиталом, оборотными и внеоборотными активами. Перед тем как приступить к осуществлению процесса управления денежными потоками необходимо изучение факторов, оказывающих влияние на их объемы и характер формирования во времени. Данные факторы делятся на внутренние и внешние» [1].

«В системе внешних факторов основное значение имеют следующие:

1. «Конъюнктура товарного рынка. Изменение этой конъюнктуры вызывает увеличение или уменьшение основной составляющей притока денежных средств предприятия - объема поступления денежных средств от реализации продукции. В случае повышения конъюнктуры товарного рынка, в сегменте которого предприятие осуществляет свою операционную деятельность, происходит рост объема положительного денежного потока по этому виду хозяйственной деятельности» [2]. Спад конъюнктуры, напротив, приводит к «спазму ликвидности», характеризующему вызванную этим спадом временную нехватку денежных средств при скоплении на предприятии значительных запасов готовой продукции, которая не может быть реализована».



2. «Конъюнктура фондового рынка. Существуют 3 формы влияния этого фактора на формирование денежного потока. Во-первых, характер конъюнктуры этого рынка определяет возможности формирования денежных потоков путем эмиссии ценных бумаг (акций и облигаций) предприятия. Во-вторых, конъюнктура фондового рынка оказывает влияние на возможность эффективного использования временно свободного остатка денежных средств, образовавшегося за счет несоответствия объемов положительного и отрицательного денежных потоков предприятия во времени» [5, стр.125].

И, в-третьих, конъюнктура фондового рынка оказывает влияние на формирование объемов денежных потоков, генерируемых портфелем ценных бумаг предприятия, в форме получаемых процентов и дивидендов.

3. «Система налогообложения предприятий. Налоговые платежи занимают большую долю объема отрицательного денежного потока предприятия, а установленный график их осуществления определяет характер этого потока во времени. В связи с этим любые изменения в налоговой системе, такие как появление новых видов налогов, изменение ставок налогообложения, отмена или предоставление налоговых льгот, изменение графика внесения налоговых платежей и т. п., ведут к соответствующим изменениям в объеме и характере оттока денежных средств предприятия» [5, стр.126].

4. «Сложившаяся практика кредитования поставщиков и покупателей продукции. Эта практика устанавливает порядок приобретения продукции — на условиях ее предоплаты; на условиях наличного платежа («платежа против документов»); на условиях отсрочки платежа (предоставления коммерческого кредита)» [5, стр.127]. В результате действия этого фактора происходит как приток (при реализации продукции), так и отток (при закупке сырья, материалов, полуфабрикатов, комплектующих изделий и т. п.) денежных средств предприятия во времени.

5. «Система осуществления расчетных операций хозяйствующих субъектов. В зависимости от характера расчетных операций изменяется

время формирования денежных потоков: наличный расчет ускоряет осуществление этих потоков, а расчеты чеками, аккредитивами и другими платежными документами, напротив, эти потоки замедляют» [5, стр.128].

6. «Доступность финансового кредита. Она, прежде всего, зависит от сложившейся конъюнктуры кредитного рынка (в связи с этим данный фактор рассматривается как внешний, не учитывающий уровень кредитоспособности конкретных предприятий). Конъюнктура этого рынка влияет на объем предложения «коротких» или «длинных», «дорогих» или «дешевых» денег, а, следовательно, и на возможность формирования денежных потоков предприятия за счет этого источника (как притоков денежных средств — при получении финансового кредита, так и оттоков — при его обслуживании и амортизации суммы основного долга)» [5, стр.128].

7. «Возможность привлечения средств безвозмездного целевого финансирования. Ее имеют, как правило, государственные предприятия различного уровня подчинения». Благодаря данному фактору формируется определенный дополнительный объем положительного денежного потока, и при этом не происходит отток денежных средств в соответствующем объеме. Это способствует росту суммы чистого денежного потока предприятия.

В системе внутренних факторов основное значение имеют следующие [38]:

1. «Жизненный цикл предприятия. На разных стадиях этого цикла формируются не только разные объемы денежных потоков, но и их виды (по структуре источников формирования притока денежных средств и направлений использования оттока денежных средств)».

2. «Продолжительность операционного цикла. Данный фактор характеризуется следующей зависимостью. Чем короче продолжительность указанного цикла, тем больше оборотов совершают денежные средства, инвестированные в оборотные активы, и, следовательно, тем больше объем и выше интенсивность как притока, так и оттока денежных средств предприятия».

3. «Сезонность производства и реализации продукции. Исходя из источников возникновения данного фактора (сезонные условия производства, сезонные особенности спроса) можно было бы его назвать внешним, однако технологический прогресс дает возможность предприятию непосредственно воздействовать на интенсивность его проявления. Рассматриваемый фактор существенно влияет на формирование денежных потоков предприятия во времени, определяя ликвидность этих потоков в течение отдельных промежутков времени».

4. «Неотложность инвестиционных программ. В зависимости от ее степени определяется потребность в объеме соответствующего отрицательного денежного потока при одновременном увеличении необходимости формирования положительного денежного потока. Данный фактор значительно влияет как на объемы денежных потоков предприятия, так и на характер их протекания во времени».

5. «Амортизационная политика предприятия. В зависимости от используемых предприятием методов амортизации основных средств, а также сроков амортизации нематериальных активов меняется интенсивность амортизационных потоков, которые денежными средствами непосредственно не обслуживаются. Это приводит к ошибочному мнению, что амортизационные потоки не связаны с денежными. К тому же, амортизационные потоки их объем и интенсивность, являясь самостоятельным элементом формирования цены продукции, значительно влияют на объем положительного денежного потока предприятия в составе главной его составляющей - поступления денежных средств от реализации продукции» [2]. Амортизационная политика предприятия влияет на формирование его чистого денежного потока.

6. «Коэффициент операционного левеиджа. От данного фактора зависят пропорции темпов изменения объема чистого денежного потока и объема реализации продукции. Таким образом, при построении системы управления денежными потоками предприятия необходимо учитывать

основные факторы, оказывающие влияние на движение денежных средств. Среди этих факторов различают внешние и внутренние. Их учет дает возможность значительно повысить эффективность политики предприятия по оптимизации денежных потоков» [29].

«Эффективное управление денежными потоками обеспечивает финансовую стабильность предприятия в процессе реализации краткосрочных и долгосрочных инвестиционных проектов» [29].

Первостепенное место при этом отводится синхронизации денежных поступлений и выплат по объемам и во времени. Высокий уровень такой синхронизации способствует ускорению реализации реальных проектов, что позитивно сказывается на операционной деятельности предприятия и снижает риск его неплатежеспособности.

## ГЛАВА 2. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

### 2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия

#### ООО «Хафнер»

Общество с ограниченной ответственностью «Хафнер» (ООО «Хафнер») является одной из крупнейших российских производителей пластика. Компания зарегистрирована 22 февраля 2006 года, регистратор — Инспекция Федеральной Налоговой Службы по г. Белгороду. Компания ООО "ХАФНЕР" находится по адресу: 308006, г. Белгород, ул. Волчанская, д. 163А.

На рис. 2 отражена организационная структура ООО «Хафнер»:

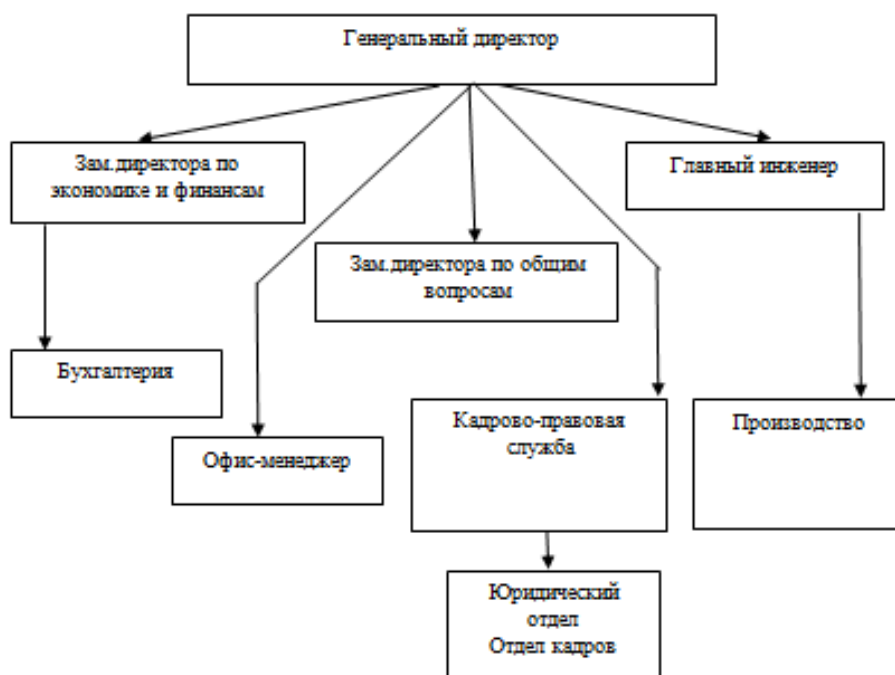


Рис. 2. Организационная структура ООО «Хафнер»

Существует возможность представления ООО «Хафнер» в качестве совокупности ряда комплексов:

1) административный комплекс:

- генеральный директор,
- офис-менеджер,
- кадрово-правовая служба

2) финансово-экономический комплекс:

- бухгалтерия,
- планово-экономический отдел,

3) производственный комплекс:

- отделы, цехи.

Сложившаяся в ООО «Хафнер» организационная структура управления выступает в качестве наиболее приемлемой для данного предприятия. Перед каждым отделом и сотрудником установлены конкретные цели и задачи, которые должны быть выполнены. Основная задача – это контроль их исполнения с наименьшими затратами и с наибольшим эффектом. Можно сказать, что организационная структура ООО «Хафнер» действует как некая

система, которая направлена на достижение поставленных целей и задач предприятия.

Основным видом деятельности предприятия является производство пластмассовых изделий, используемых в строительстве. Организация также осуществляет деятельность по следующим неосновным направлениям: производство прочих пластмассовых изделий, производство столярных и плотничных работы. Руководитель компании — Дмитрий Владимирович Шадрин. Организационно-правовая форма — общество с ограниченной ответственностью. Тип собственности — частная собственность. Директор распоряжается имуществом компании, заключает договоры с другими организациями, выдает от своего имени доверенности другим лицам, открывает в банках расчетный счет и распоряжается денежными средствами на счетах.

Далее следует провести анализ основных экономических показателей финансово-хозяйственной деятельности ООО «Хафнер» за 2014, 2015 и 2016 год в таблице 2.1., используя сравнительный метод анализа.

Таблица 2.1

Анализ основных экономических показателей деятельности ООО  
«Хафнер» за 2014 – 2016 гг.

№ п.п.	Наименование показателя	Ед. изм.	2014 год	2015 год	2016 год	Темп роста, %	
						2015/2014	2016/2015
1	2	3	4	5	6	7	8
3	Выручка от реализации	тыс. руб.	1787642,5	2015534,4	1679172,88	112,75	83,31
4	Среднемесячная зарплата работников	Руб.	15017	17851	21342	118,87	119,56
5	Затраты на оплату труда	тыс. руб.	86888	88845,9	89488,5	102,25	100,72
6	Себестоимость реализованной продукции	тыс. руб.	1725028	1902473	1535938	110,29	80,73
7	Рентабельность реализованной продукции	%	3,6	5,9	9,3	163,89	157,6
8	Прибыль от реализации продукции (валовая прибыль)	тыс. руб.	62614	113061	143235	180,57	126,7
9	Балансовая прибыль	тыс. руб.	5757	18001	42417	312,68	235,6
10	Чистая прибыль	тыс. руб.	2619	1286	30837	49,1	2397,9

В отчетном периоде объем продукции (всего) в натуральном выражении уменьшился по сравнению с базовым периодом на 22,52 % и составил 77,48%, в том числе выпуск продукции сахар - песка уменьшился на 31,61 % и составил по отношению к базе 68,39 %, а производство продукции увеличилось на 30,93 % и составило соответственно 130,93 %.

Прибыль от реализации продукции в 2015 г. по отношению к 2014 г. повысилась на 80,57%, составив 113061 тыс.руб., а в 2016 г. по сравнению с 2015 г. - возросла на 26,7 %, составив 143235тыс.руб.

Как следствие увеличения прибыли от реализации продукции, рентабельность реализованной продукции в 2015 г. по сравнению с 2014 г. увеличилась на 63,89%, составив 5,9 %, а в 2016 г. по сравнению с 2015 г.- выросла на 57,6% , составив 9,3%.

При стабильном росте стоимости основных производственных фондов, активов и себестоимости продаж (затрат) и одновременно резких колебаниях показателей чистой прибыли менялись показатели рентабельности основных производственных фондов и активов.

Следует отметить, что организация ООО "Хафнер" являлась поставщиком в 12 государственных контрактах на сумму 3 917 321,85 руб.

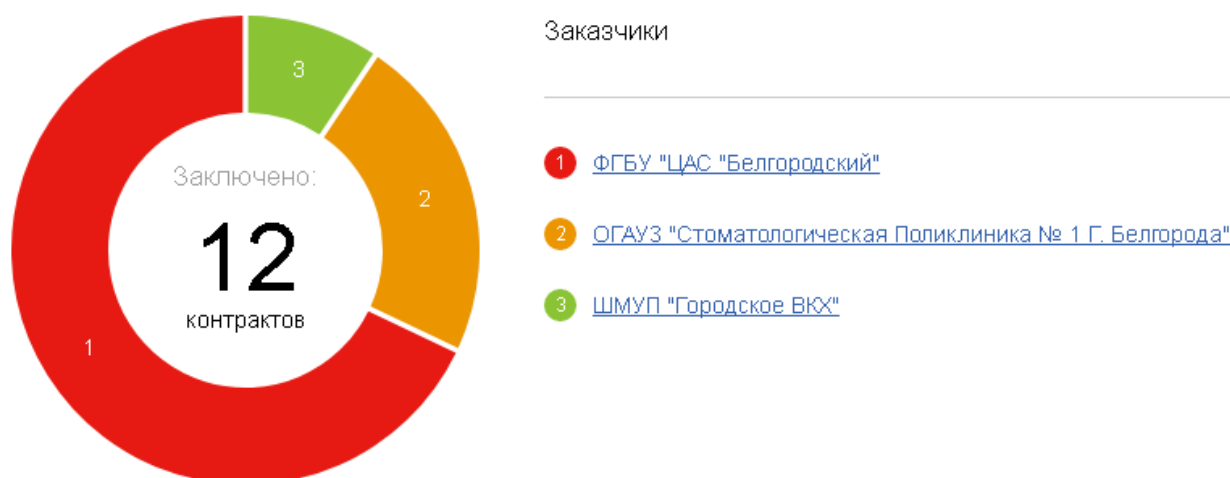


Рис. 3. ООО "Хафнер" – поставщик 12 государственных контрактов

Далее проведен анализ оборотных средств путем группировка по основным признакам, определяются изменение их состава и структуры, источники формирования, а также расчет показателей эффективности их использования.

Ниже представлен анализ динамики и структуры оборотных средств ООО «Хафнер», результаты показаны в таблице 2.1.

Как показал анализ, на предприятии наблюдается в 2015 году увеличение общей суммы оборотных средств на 2995 тыс. руб., а в 2016 году сумма оборотных средств увеличились на 7870 тыс. руб.

Таблица 2.1

Анализ динамика и структура оборотных средств ООО «Хафнер»  
за 2014-2016 гг.



Группа оборотных средств	2014 год		2015 год		Изменение 2015 г. к 2014 г., +/-	2016 год		Изменение 2016 г. к 2015 г., +/-
	Тыс. руб.	Удель- ный вес, %	Тыс. руб.	Удель- ный вес, %		Тыс. руб.	Удель- ный вес, %	
Запасы	8119	23,0	6691	17,5	-1428	31749	68,8	25058
Дебиторская задолженность	27133	76,9	26148	68,3	-985	14288	31,0	-11860
Денежные средства	39	0,1	139	0,4	100	119	0,3	-20
Общая сумма	35291	100	38286	100	2995	46156	100	7870

За рассматриваемый период также наблюдается уменьшение суммы запасов, которое составило в 2015 году - 1428 тыс. руб. относительно 2014 года, в 2016 году по сравнению с 2015 г. наблюдается увеличение их суммы на 25058 тыс. руб. В данный период наблюдается увеличение денежных средств в 2015 году на 100 тыс. руб., а в 2016 году уменьшение составило 20 тыс. руб.

Сумма дебиторской задолженности в 2015 году уменьшилась на 985 тыс. руб., а в 2016 году уменьшилась на 11860 тыс. руб. Дебиторская задолженность означает сумму средств, которые предприятие должно получить от других компаний или физических лиц в связи с оказанием им услуг или совершением поставок, либо выполнением подряда, по другим обязательствам. Таким образом, снижение дебиторской задолженности говорит о восстановлении деятельности компании, выходе на новый уровень поставок или реализации услуг, наличия активов у предприятия и правильной маркетинговой политике.

На рисунке 2 представлена динамика оборотных средств ООО «Хафнер» за 2014-2016 гг.

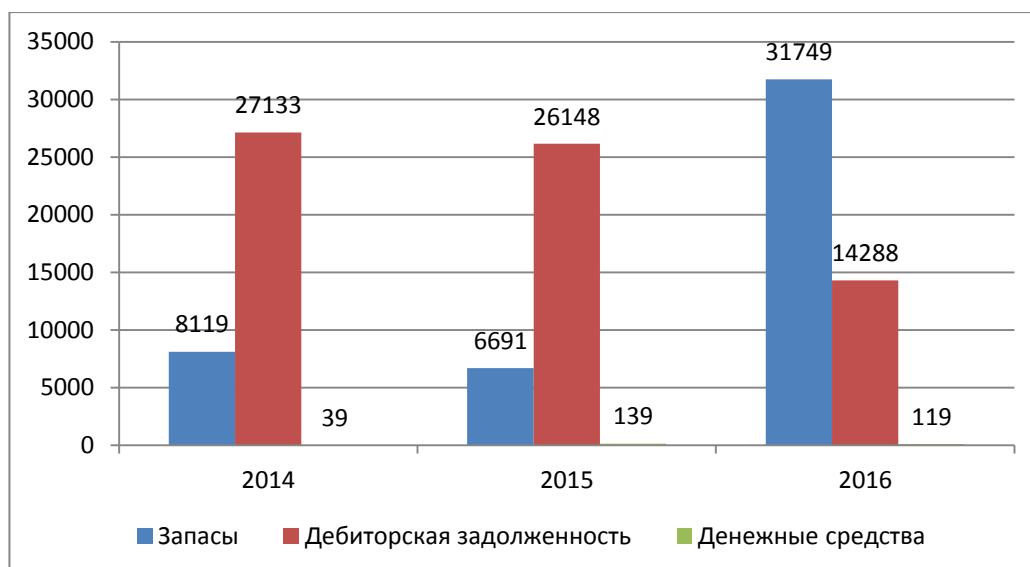


Рис. 2. Динамика оборотных средств ООО «Хафнер» за 2014-2016 гг. Как видно из рисунка 2 на предприятии наблюдается увеличение запасов, что привело к увеличению общей суммы оборотных средств предприятия в 2016 г по сравнению с 2014 г. Также в данном периоде на предприятии наблюдается уменьшение дебиторской задолженности, что можно рассматривать как положительный момент в его деятельности.

Далее следует рассмотреть структуру оборотных средств за 2014-2016 гг.

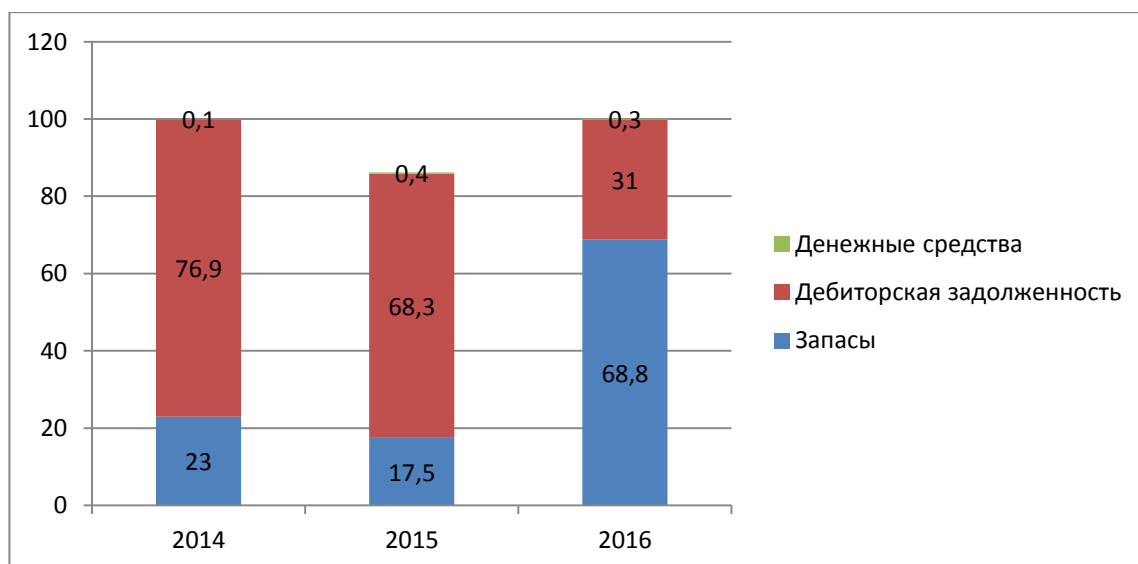


Рис. 3. Структура оборотных средств ООО «Хафнер» за 2014-2016 гг.

Из рисунка видно, что в 2014 году наибольшую долю в структуре оборотных средств принадлежит дебиторской задолженности, а именно

76,9%, в 2015 году ее удельный вес уменьшился до 68,3%, а в 2016 году составил уже 31%.

Доля запасов в 2014 году составляет – 23%, в 2015 году наблюдается снижение до 17,5%, а в 2016 году их удельный вес увеличился и составил 68,8%.

Наименьший удельный вес в структуре активов занимают денежные средства (0,1% на 2014 год, 0,45 за 2015 год и 0,3% на 2016 год), что в принципе является хорошим знаком, т. к. денежные средства на счетах или в кассе не приносят дохода, их нужно иметь в наличии в пределах безопасного минимума. Наличие небольших сумм является результатом правильного использования оборотного капитала. Незначительное изменение остатков денежных средств на счетах в банках обуславливается сбалансированностью притоков и оттоков денежных средств.

На основе анализа структуры оборотных средств по ликвидности установлено, что произошло увеличение доли наиболее ликвидных активов и медленно реализуемых активов в анализируемом периоде, а также снижение доли быстро реализуемых активов. Основную часть оборотных средств за 2016 год составляют медленно реализуемые активы. В таблице 2.2. представлен анализ структуры оборотных средств предприятия.

Таблица 2.2

Анализ структуры оборотных средств ООО «Хафнер»  
за 2014 – 2016 гг. по ликвидности

Группа оборотных средств	2014 год		2015 год		2016 год	
	Тыс. руб.	Удельный вес, %	Тыс. руб.	Удельный вес, %	Тыс. руб.	Удельный вес, %
Наиболее ликвидные активы А1	39	0,1	139	0,4	119	0,3
Быстро реализуемые активы А2	27133	76,9	26148	79,3	14288	31,0
Медленно реализуемые активы А3	8119	23,0	6691	20,3	31749	68,8
Общая сумма	35291	100	32978	100	46156	100

Таким образом, то, насколько оперативно будут реализовываться оборотные активы, во многом определяется эффективностью маркетинговой стратегии развития предприятия. Бывает, что активы, медленно реализуемые в рамках одного отчетного периода, довольно резко меняют свою востребованность на рынке. Подобные закономерности могут носить циклический характер — например, если речь будет идти о сезонных товарах или же тех, которые с точки зрения определения отпускной цены имеют сильную зависимость от колебаний курса национальной валюты.

Для большей наглядности на рисунке 2.4. представлена динамика структуры оборотных средств ООО «Хафнер» по степени ликвидности.

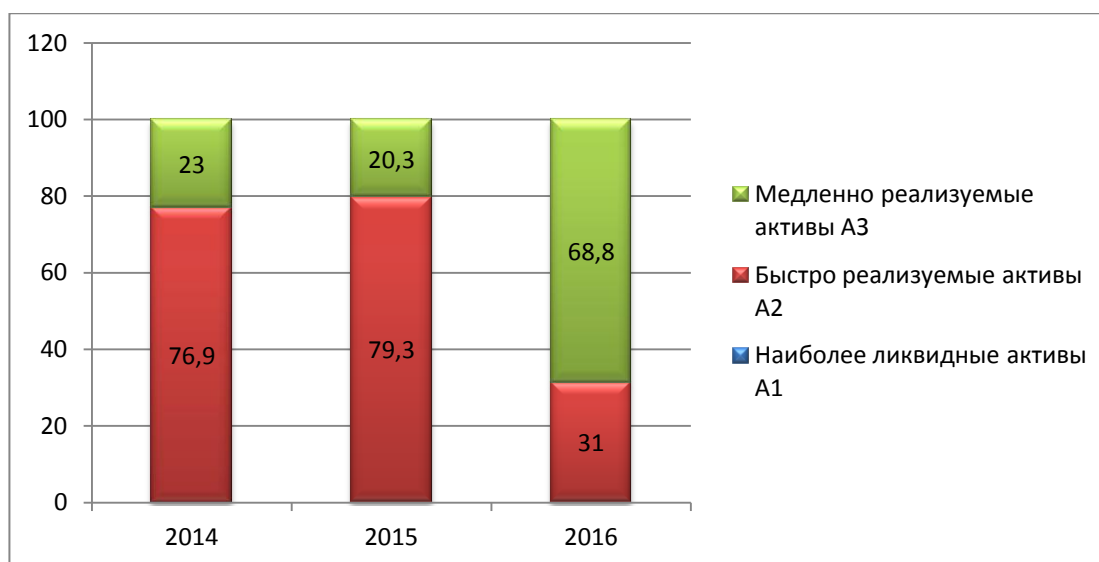


Рис. 2.4. Динамика структуры оборотных средств ООО «Хафнер» по степени ликвидности

Эффективность использования оборотных средств характеризуется их оборачиваемостью, то есть длительностью оборота, числом оборотов, коэффициентом загрузки средств в обороте.

В таблице 2.3. проведена оценка эффективности использования оборотных активов предприятия за 2014-2016 гг., результаты расчета эффективности использования оборотных средств предприятия.

Показатели эффективности использования оборотных средств  
предприятия

Показатель	2014 год	2015 год	2016 год	Отклонение
Коэффициент оборачиваемости оборотных фондов	0,72	6,03	5,02	4,29
Коэффициент оборачиваемости денежных средств	0,89	17,98	21,88	21,00
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	0,89	17,98	21,88	21,00
Период оборота дебиторской задолженности	406	20	16	-389
Коэффициент оборачиваемости запасов	4,29	9,42	8,34	4,06
Период оборота запасов	84	38	43	-41

На основании данных таблицы 2.4 можно сделать следующие выводы:

Скорость оборачиваемости дебиторской задолженности ООО «Хафнер» увеличивается в 2016 году относительно 2014 года, это является положительной характеристикой организации расчетов с дебиторами; уменьшение продолжительности оборота дебиторской задолженности в днях приводит к тому, что из оборота не отвлекаются свободные денежные средства. В 2016 году длительность оборота увеличивается на 16 дней.

Продолжительность оборота запасов уменьшается в 2016 году относительно 2014 года на 41 день.

Динамика коэффициентов оборачиваемости и загрузки дебиторской задолженности и запасов ООО «Хафнер» представлена на рис. 4.

Таким образом, как видно из данных, представленных на рисунке 4, коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности ООО «Хафнер» в 2016 году увеличился относительно 2014 года.

В 2016 году по сравнению с 2014 годом на предприятии наблюдается увеличение значения коэффициента оборачиваемости оборотных средств на 4,29 обор., что является положительной тенденцией.

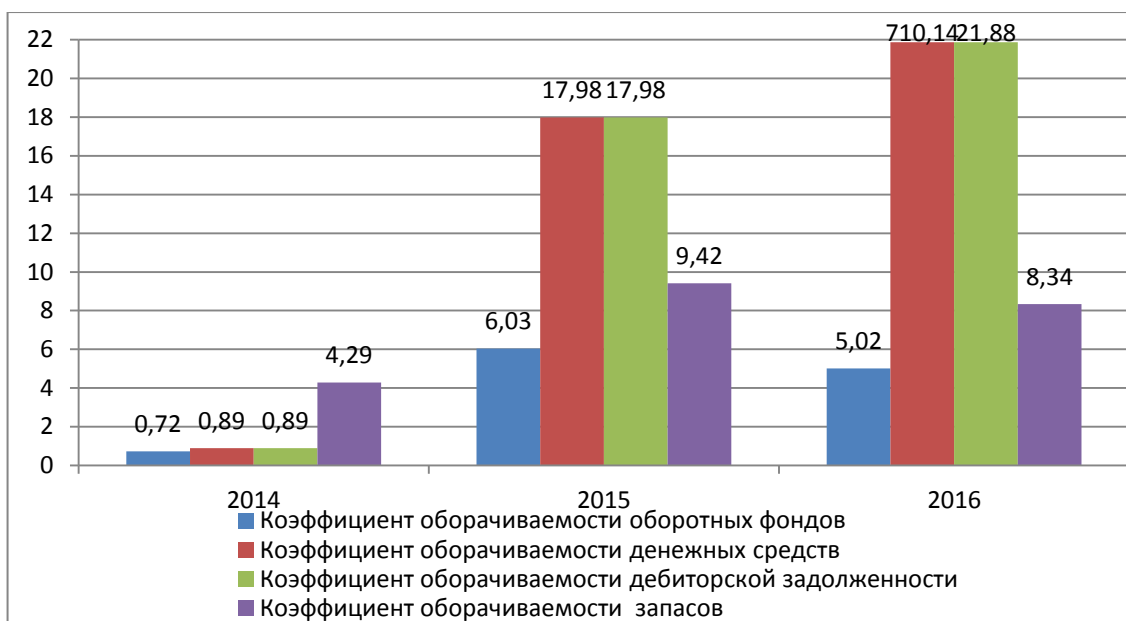


Рис. 4. Динамика коэффициентов оборачиваемости предприятия

Кoeffициент оборачиваемости денежных средств увеличился в 2016 году по сравнению с 2014 годом, что является положительной тенденцией, поскольку это говорит о том, что предприятие располагает в достаточном количестве ликвидными средствами.

## 2.2. Оценка финансового состояния предприятия ООО «Хафнер»

Благодаря постоянному развитию и использованию новых технологий, ООО «Хафнер» является одной из крупнейших компаний по производству и установке оконных изделий из пластика и алюминия в Белгороде и Белгородской области.

Завод по производству окон «Хафнер» оснащен полностью автоматизированными технологическими линиями. Все окна производятся с необходимой точностью, поэтому они долговечны и надежны. Завод предоставляет оптимальные гарантийные условия на всю продукцию и проведенные услуги от компании «Хафнер».

Стоит отметить, что финансовое состояние является важнейшей

характеристикой финансовой деятельности предприятия. Оно определяет конкурентоспособность предприятия и его потенциал в деловом сотрудничестве, является гарантом эффективной реализации экономических интересов всех участников финансовых отношений: как самого предприятия, так и его партнеров.

Устойчивое финансовое состояние предприятия является результатом умелого, просчитанного управления всей совокупностью производственно-хозяйственных факторов, определяющих результаты деятельности предприятия.

Проанализируем финансово-хозяйственную деятельность ООО «Хафнер» с помощью основных показателей за 2014-2016 гг. на основании материалов «Бухгалтерского баланса» и «Отчета о прибылях и убытках».

Для определения платежеспособности предприятия с учетом ликвидности его активов используют бухгалтерский баланс. Ликвидность баланса - это степень покрытия обязательств предприятия такими активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении размеров средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности, с суммами обязательств по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения. Анализ ликвидности баланса производится для оценки кредитоспособности предприятия (способность рассчитываться по своим обязательствам). Для удобства проведения анализа ликвидности баланса, оформления его результатов, а также определения изменений в ликвидности за отчетный период и причин изменения ликвидности, составляется таблица анализа ликвидности баланса (таблица 2.4).

Для оценки ликвидности баланса с учетом фактора времени необходимо провести сопоставление каждой группы актива с соответствующей группой пассива.

## Анализ ликвидности баланса ООО «Хафнер»

Показатели актива баланса	Значение (тыс. руб.)			Показатели пассива баланса	Значение (тыс. руб.)		
	2014	2015	2016		2014	2015	2016
1. Наиболее ликвидные активы (А1)	39	139	119	1. Наиболее срочные обязательства (П1)	31323	38536	41869
2. Быстро реализуемые активы (А2)	27133	26148	14288	2. Краткосрочные пассивы (П2)	9212	-	1910
3. Медленно реализуемые активы (А3)	8119	6691	31749	3. Долгосрочные пассивы (П3)	-	-	-
4. Трудно реализуемые активы (А4)	8762	6691	4782	4. Постоянные пассивы (П4)	3518	6441	7159

1) Неравенство  $A1 < П1$ , это свидетельствует о неплатежеспособности организации на момент составления баланса. У организации недостаточно средств для покрытия наиболее срочных обязательств абсолютно и наиболее ликвидных активов.

2) Неравенство  $A2 > П2$ , это говорит о том, что быстро реализуемые активы превышают краткосрочные пассивы и организация может быть платежеспособной в недалеком будущем с учетом своевременных расчетов с кредиторами, получения средств от продажи продукции в кредит.

3) Неравенство  $A3 > П3$  свидетельствует о будущем при своевременном поступлении денежных средств от продаж и платежей организация может быть платежеспособной на период, равный средней продолжительности одного оборота оборотных средств после даты составления баланса.

Выполнение первых трех условий приводит автоматически к выполнению условия:  $A4 \leq П4$ .



Выполнение этого условия свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости организации, наличия у нее собственных оборотных средств.

На основе сопоставления групп активов с соответствующими группами пассивов выносится суждение о ликвидности баланса предприятия.

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет сделать следующий вывод, что текущая ликвидность свидетельствует о неплатежеспособности предприятия на момент составления баланса, однако прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей говорит о достаточном уровне перспективной ликвидности.

Однако, следует отметить, что проводимый по изложенной схеме анализ ликвидности баланса является приближенным, более детальным является анализ платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов [48, стр.121].

Таблица 2.5

Анализ платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов

ООО «Хафнер» за 2016 год

Наименование показателя	Способ расчета	Норма	На начало года	На конец года	Изменение за период
Коэффициент текущей ликвидности	$K = (A_1 + A_2 + A_3) / (П1 + П2)$	1-2	0,9	1,1	0,2
Коэффициент быстрой ликвидности	$K = (A_1 + A_2) / (П1 + П2)$	от 0,7-0,8 до 1,5	0,7	0,3	-0,4
Коэффициент абсолютной ликвидности	$K = A_1 / (П1 + П2)$	$\geq 0,2$	0,1	0,1	0
Общий показатель ликвидности баланса	$K = (A_1 + 0,5*A_2 + 0,3*A_3) / (П1 + 0,5*П2 + 0,3*П3)$	$\geq 1$	0,4	0,4	0
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$K = (П4 - A_4) / (A_1 + A_2 + A_3)$	$\geq 0,1$	-0,1	0,1	0,2
Коэффициент маневренности	$K = A_3 / [(A_1 + A_2 + A_3) - (П1 + П2)]$	-	1,2	13,3	12,1

Рассматривая показатели, отраженные в таблице 2.5 можно сделать следующие выводы:

1. Коэффициент текущей ликвидности на отчетный период находится в норме и показывает, что у предприятия достаточно средств, которые могут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств в течение года и говорит о платежеспособности предприятия. В мировой практике значение этого коэффициента должно находиться в диапазоне 1-2.

2. Коэффициент быстрой ликвидности ниже уровня рекомендуемого значения и показывает насколько ликвидные средства предприятия покрывают его краткосрочную задолженность. Данный показатель определяет, какая доля кредиторской задолженности может быть погашена за счет наиболее ликвидных активов, т. е. показывает, какая часть краткосрочных обязательств предприятия может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам. Рекомендуемое значение данного показателя от 0,7-0,8 до 1,5.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности ниже нормы и показывает, какую часть кредиторской задолженности предприятие может погасить немедленно. Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам с дебиторами. Значение данного показателя не должно опускаться ниже 0,2.

4. Общий показатель ликвидности баланса предприятия, который показывает отношение суммы всех ликвидных средств предприятия к сумме всех платежных обязательств (краткосрочных, долгосрочных, среднесрочных) при условии, что различные группы ликвидных средств и платежных обязательств входят в указанные суммы с определенными весовыми коэффициентами, учитывающими их значимость с точки зрения сроков поступления средств и погашения обязательств. Значение данного показателя тоже ниже нормы. Данный показатель применяется при выборе

надежного партнера из множества потенциальных партнеров на основе финансовой отчетности. Значение данного коэффициента должно быть больше или равно 1.

5. Коэффициент обеспеченности собственными средствами находится на минимально возможном уровне и показывает, насколько достаточно собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости. Значение данного коэффициента должно быть больше или равно 0,1.

6. Коэффициент маневренности функционального капитала за анализируемый период увеличился на 12,1 пункта и показывает, какая часть функционирующего капитала заключена в запасах. Если этот показатель увеличивается, то это является отрицательным фактом [48, стр.121].

В ходе анализа ликвидности баланса каждый из рассмотренных коэффициентов ликвидности рассчитывался на начало и конец отчетного периода. Стоит отметить, что фактическое значение коэффициента не соответствует нормальному ограничению, поэтому можно оценить его по динамике, которая представлена на рисунке 5.

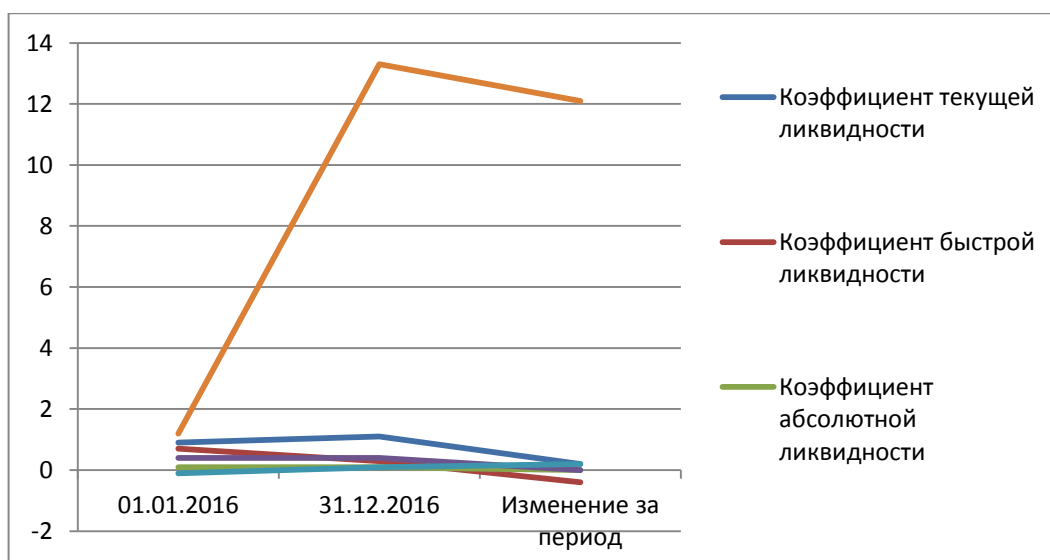


Рис.5. Динамика коэффициентов ликвидности, за 2016г.

Следует отметить, что из данных, представленных на рисунке видно, что предприятие является кредитоспособным, хотя и коэффициент

абсолютной ликвидности не удовлетворяет нормативным значениям, но остальные коэффициенты удовлетворяют нормативам.

При этом необходимо отметить, что соответствие расчетных данных с нормативными уровнями говорит о том, что анализируемое предприятие способно рассчитаться по своим долговым обязательствам.

Следует также отметить, что только по этим показателям нельзя безошибочно оценить финансовое состояние предприятия, так как данный процесс очень сложный и дать ему полную характеристику двумя-тремя показателями нельзя.

Анализ финансового состояния организации начинается со сравнительного аналитического баланса. При этом выявляются важнейшие характеристики:

- общая стоимость имущества организации;
- стоимость иммобилизованных и мобильных средств;
- величина собственных и заемных средств организации и др.

Оценка данных сравнительного аналитического баланса – это, по сути, предварительный анализ финансового состояния, позволяющий судить о платеже-, кредитоспособности и финансовой устойчивости организации, характере использования финансовых ресурсов.

Таблица 2.7

Оценка данных сравнительного аналитического баланса, тыс.руб.

Наименование показателя	Код строки	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	Отклонение 2016/2014
1.Иммобилизованные активы	-				
Основные средства	1150	8762	6691	4782	-3980
ИТОГО по разделу 1	1100	8762	6691	4782	-3980
2. Оборотные активы	-				
Запасы	1210+1220	8119	11999	31749	23630
Дебиторская задолженность	1230	27133	26148	14288	-12845
Денежные средства	1250	39	139	119	80
ИТОГО по разделу 2	1200	35291	38286	46156	10865
ИМУЩЕСТВО, всего	1600	44053	44977	50938	6885
3. Собственный капитал	1300	3518	6441	7159	3641

5. Краткосрочные пассивы	-				
Займы и кредиты	1510	2500	0	1910	-590
Кредиторская задолженность	1520	31323	38536	41869	10546
Прочие	1550	6712	0	0	-6712
ИТОГО по разделу 5	1500	40535	38536	43779	3244
Заемный капитал, всего	1400+1500	40535	38536	43779	3244
ИСТОЧНИКИ ИМУЩЕСТВА, всего	1700	44053	44977	50938	6885
Собственные оборотные средства	1300-1100	-5244	-250	2377	7621

В период с 2014 года по 2016 год произошло снижение основных средств на 3980 тыс. руб. или на 45.4 % это связано с начислением амортизации, то есть физический износ производственных мощностей.

Стоимость запасов за исследуемый период увеличилась на 23630 тыс. руб. и составила 31749 тыс. руб. Значительный рост стоимости запасов произошел в период с 2015 г. по 2016 г., когда их стоимость возросла на 19750 тыс. руб., причиной увеличения размера запасов является увеличение их стоимости за счет количественного или инфляционных факторов

Дебиторская задолженность в анализируемом периоде снизилась. Заметное снижение в сумме 12845 тыс. руб. (47%), это произошло в 2016 году. Уровень дебиторской задолженности в составе оборотных активов составил по состоянию на 01.01.2017 года – 31 %. Этот факт является положительным и оказывает благоприятное влияние на финансовые результаты.

Наименьший удельный вес в структуре активов занимают денежные средства, что в принципе является хорошим знаком, т. к. денежные средства на счетах или в кассе не приносят дохода, их нужно иметь в наличии в пределах безопасного минимума. Наличие небольших сумм является результатом правильного использования оборотного капитала. Незначительное изменение остатков денежных средств на счетах в банках обуславливается сбалансированностью притоков и оттоков денежных средств.

Далее следует провести анализ структуры пассивов предприятия.

Таблица 2.7

## Аналитическая группировка и анализ статей пассива баланса, 2016 г.

Пассив баланса	На начало периода		На конец периода		Абсолютное отклонение тыс. руб.	Темп роста %
	Тыс. руб.	% к итогу	Тыс. руб.	% к итогу		
Капитал и резервы	6441	14,3	7159	14,1	718	-0,3
Краткосрочные заемные средства	0	0,0	1910	3,7	1910	3,7
Кредиторская задолженность	38536	85,7	41869	82,2	3333	-3,5
<b>БАЛАНС</b>	<b>44977</b>	<b>100,0</b>	<b>50938</b>	<b>100,0</b>	<b>5961</b>	<b>13,3</b>

За анализируемый период темп роста источников имущества предприятия составил 13,3%. Это произошло во многом за счет увеличения краткосрочных заемных средств на 3,7 %. Данный факт отрицательно характеризует финансовую устойчивость предприятия.

Следует отметить, что деятельность предприятия направлена как на разработку и внедрение проектов, обеспечивающих увеличение производства, продаж и прибыли, совершенствование технологий, повышение конкурентоспособности и рентабельности продукции, фондоотдачи, так и на эффективность структуры управления, совершенствование кадровой политики, развитие сети информационных технологий, повсеместное внедрение современных средств измерений и автоматизации.

### 2.3. Анализ состава и движения денежных потоков предприятия

Обеспеченность денежными средствами представляет собой одно из главных условий нормальной деятельности компании, она оценивается с помощью анализа денежных потоков, основная задача которого заключается в выявлении причин недостатка (избытка) денежных средств, определении

источников их поступлений и направлений использования. Для проведения анализа денежных потоков по видам деятельности (операционной, инвестиционной, финансовой) в целях установления доли каждого вида деятельности в формировании положительного, отрицательного и чистого денежного потоков составим таблицу 2.4.

Увеличение денежной массы, как по притоку денежных средств, так и по их оттоку за отчетный период - положительный момент в деятельности организации, так как свидетельствует об увеличении масштабов деятельности.

Таблица 2.4

## Динамика денежных потоков ООО «Хафнер» за 2015-2017 гг.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.			Темп роста, %		
	2014г.	2015г.	2016г.	2015/2014	2016/2015	2016/2014
Поступление денежных средств, всего	3011740	2929464	3037261	97,3	103,7	100,8
1. от операционной деятельности	1852453	1841766	3036588	99,4	164,9	163,9
2. от инвестиционной деятельности	10362	22779	673	219,8	2,9	6,5
3. от финансовой деятельности	1148925	1064919	0	92,7	0	0
Расходование денежных средств, всего	(3011420)	(2929691)	(3037363)	97,3	103,7	100,9
1. от операционной деятельности	(2399926)	(1746891)	(2919967)	72,8	167,2	121,7
2. от инвестиционной деятельности	(214454)	(240906)	(117396)	112,3	48,7	54,7
3. от финансовой деятельности	(397040)	(941894)	0	237,2	0	0

Рост положительного денежного потока на 3,7% произошел в основном за счет увеличения поступления денежных средств от текущей деятельности компании на 64,9 %.

Увеличение расхода денег в организации также явилось причиной увеличения масштабов операционной деятельности. В 2014, 2015, 2016 гг. наибольший удельный вес в структуре поступлений составили поступления от операционной деятельности. В 2016 г. практически 100% положительного денежного потока генерировала операционная деятельность.

В структуре расходования денежных средств в 2014, 2015, 2016 годах наибольший отток денежных средств вызвала операционная деятельность. Смещение акцентов является положительным моментом, так как именно операционная (основная) деятельность компании обеспечивает приток и отток денежных средств в организации. Также, именно текущая деятельность обеспечивает условие достаточности денежных средств для осуществления операций по инвестиционной и финансовой деятельности.

В целом динамика денежных потоков ООО «Хафнер» за 2014- 2016 гг. является отрицательной.

Рост положительного денежного потока равен 107797 тыс. руб., отрицательный денежный поток увеличился на 107672 тыс. руб., в целом изменение чистого денежного потока равно 125 тыс. руб. Темп роста положительного и отрицательного потоков равен 104%, темп роста чистого денежного потока составил 45%.

Далее следует рассчитать чистые денежные потоки (ЧДП) за три анализируемых года, полученные результаты отражены таблице 2.6.

Чистые денежные потоки находятся, как разность между положительным и отрицательным денежными потоками.

Таблица 2.6.

Анализ чистого денежного потока ООО «Хафнер» за 2014-2016 гг..

Показатель	Годы		
	2014	2015	2016
Сумма чистого денежного потока, тыс.руб.	320	-227	-102

Из анализируемой таблицы 2.6. можно сделать вывод о негативной тенденции в сумме чистых денежных потоков, т.к. в 2015 и в 2016 годах



сумма чистого денежного потока была отрицательной -227 тыс. руб. и -102 тыс. руб. соответственно. Но также можно отметить и предпосылки к положительным результатам, т.к. в 2016 году чистый денежный поток на 125 тыс. руб. повысился, и соответственно стал -102 тыс. руб.

Состояние денежных потоков можно сравнить путем сравнительного анализа баланса компании за ряд периодов (квартал, год). Проведение анализа денежных потоков показывает его многогранность. Поэтому предлагается структура анализа денежных потоков, где каждый этап анализа придает большую его "глубину" и позволяет выявить: как управлять денежными потоками в условиях рынка [14, с. 56].

При расчете денежного потока прямым методом оценивается платежеспособность компании, а также осуществляется оперативный контроль за поступлением и выбытием денежных средств. В отечественной практике прямой метод лежит в основе формы «Отчета о движении денежных средств». При этом приток средств является превышением поступлений над выплатами как по организации в целом, так и по видам деятельности, а превышение выплат над поступлениями – их отток. Рассмотрим форму аналитического отчета о движении денежных средств прямым методом, представленную в таблице (Приложение 1).

Благодаря данным Приложения 1 можно проанализировать денежные потоки не только по видам деятельности: текущей, инвестиционной и финансовой, но и в разрезе внешних и внутренних источников и направлений использования денежных средств. В целом это позволяет в ходе анализа денежных потоков оценить, с одной стороны, способность предприятия создавать денежные средства и их эквиваленты и, с другой – ее потребности в их использовании.

Данные анализа позволяют сделать вывод о том, что 83,3 % валового притока денежных средств от текущей деятельности обеспечено выручкой от продажи товаров (работ, услуг), 16,4 % от прочих поступлений и лишь 0,3% – от арендных платежей, лицензионных платежей, роялти и иных аналогичных

платежей (Рисунок 5). Основная доля поступления денежных средств в виде выручки от продажи товаров (работ, услуг) показывает то, что анализируемая компания получает доход, как это и должно быть, в первую очередь от своей операционной деятельности.

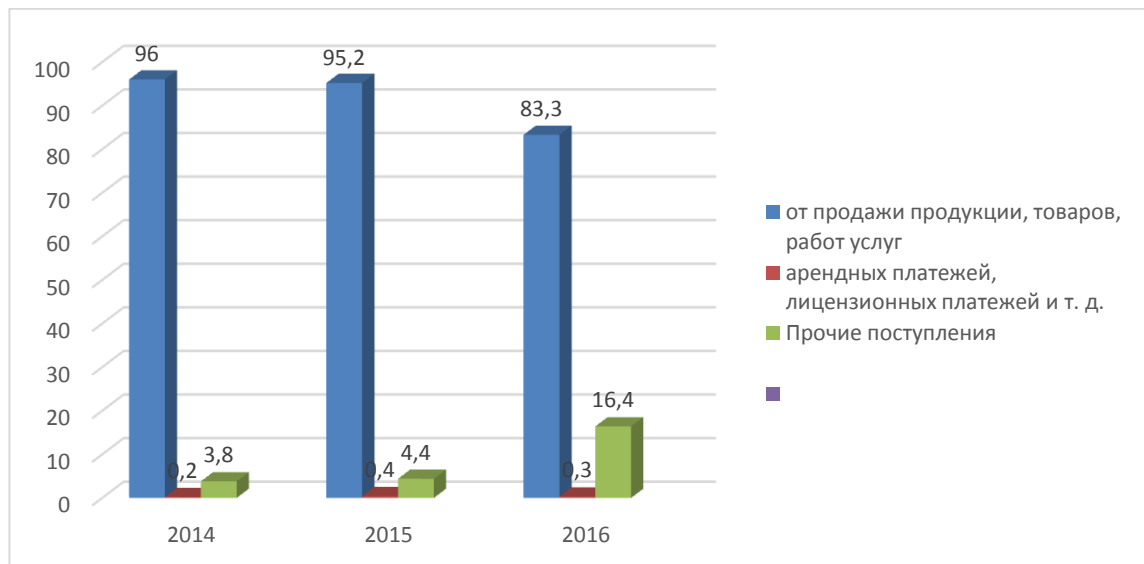


Рис. 5. Структура притоков денежных средств от текущей деятельности ООО «Хафнер» за 2014-2016 гг.

На рисунке 5 можно проследить тенденцию изменения поступлений денежных средств от текущей деятельности. Наглядно видно, что основными поступлениями являются поступления от продажи продукции, товаров, работ, услуг.

Произошло увеличение доли прочих поступлений с 4,40 % в 2015 году до 16,4% в 2016 году.

В структуре денежных потоков от инвестиционной деятельности можно отметить увеличение выручки от продажи внеоборотных активов (684 тыс. руб. в 2014 году), в 2016 году размер выручки от продажи внеоборотных активов снизился до 673 тыс. руб. и увеличение сумм от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг с 9400 тыс. руб. в 2014 году до 15700 тыс. руб. в 2015 году (Рисунок 6).

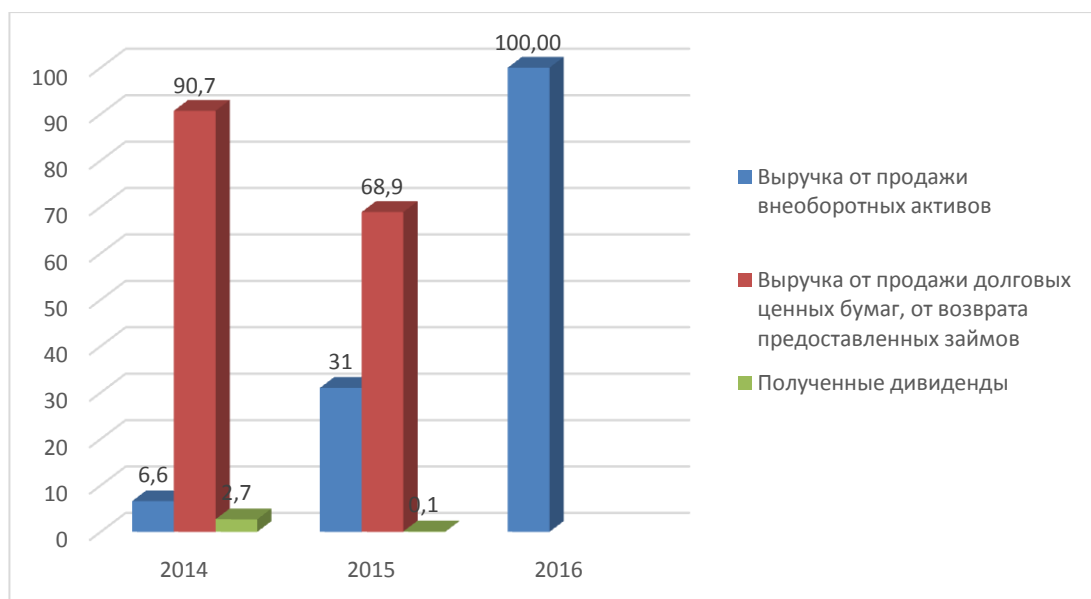


Рис. 6. Динамика структурных показателей по притоку денежных средств ООО «Хафнер» от инвестиционной деятельности за 2014-2016 гг.

Положительный денежный поток в финансовой области в 2014 – 2016 годах на 100% обусловлен получением кредитов и займов, в 2016 году финансовая деятельность отсутствовала.

В долгосрочной перспективе возможность оценить уровень ликвидности активов можно с помощью прямого метода расчета величины денежных потоков. В оперативном управлении финансами прямой метод используется для контроля за процессом формирования выручки от продажи продукции (товаров, услуг) и выводов относительно достаточности денежных средств для платежей по финансовым обязательствам.

Недостаток прямого метода – это то, что он не раскрывает взаимосвязи полученного финансового результата и изменения абсолютного размера денежных средств.

С помощью косвенного метода можно показать взаимосвязь между разными видами деятельности организации, чистой прибылью и изменениями в активах предприятия за отчетный период. Кроме того, он позволяет рассчитать данные, которые характеризуют чистый денежный поток компании в отчетном периоде. Источник информации для разработки отчетности о движении денежных средств предприятия с помощью этого

метода - отчетный баланс и отчет о прибылях и убытках. Расчет чистого денежного потока предприятия косвенным методом осуществляется в основном по текущей деятельности компании [11, с. 54].

Слабой стороной косвенного метода является то, что поступления денежных средств в виде выручки от реализации (важный источник дохода) и текущие расходы, связанные с выплатами денежных средств (важный отток денежных средств), не принимаются в расчет. В результате этого метода пользователю предоставляется информация только о чистых поступлениях (выбытии) от операционной деятельности, а индивидуальные поступления и выплаты остаются в пределах отчета. Основная цель отчета о движении денежных средств, заключающаяся в получении информации об источниках формирования финансовых средств и направлениях их расходования, не выполняется.

Наиболее благоприятной может считаться ситуация, при которой основной источник поступления денежных средств – это текущая (операционная) деятельность компании.

Далее следует провести расчет денежных потоков предприятия косвенным методом, который представлен в таблице 2.8.

Составленный отчет о движении денежных средств позволяет сделать следующие выводы:

-основой полученного чистого финансового по текущей деятельности в 2015 году явилось увеличение кредиторской задолженности (+362508 тыс. руб.), уменьшение авансов выданных (-161852 тыс. руб.), увеличение дебиторской задолженности (+302793), а также уменьшения незавершенного производства (10684 тыс. руб.) и увеличения расходов будущих периодов (+169 тыс.руб.), повлекшее за собой приток денежных средств. Положительно повлияла начисленная амортизация (+10752 тыс. руб.).

## Анализ движения денежных средств косвенным методом, тыс.руб.

Показатели	Сумма (2012год)	Сумма (2013 год)
Чистая прибыль	1286	30838
Начисленная амортизация	10752	2362
Изменение объёма незавершённого производства	-10684	13618
Изменений готовой продукции	-	-
Изменение расходов будущих периодов	169	-372
Изменение авансов выданных	-161852	-16297
Изменение дебиторской задолженности	302793	-727921
Изменение производственных запасов (+НДС)	-	-
Изменение кредиторской задолженности	362508	317617
Прочие доходы минус прочие расходы	37845	-17471
Чистые денежные потоки от текущей деятельности	94875	116621
Поступления по инвестиционной деятельности	22779	673
Платежи по инвестиционной деятельности	240906	117396
Чистые денежные потоки по инвестиционной деятельности	-218127	-116723
Поступления денежных средств по финансовой деятельности	1064919	0
Оттоки денежных средств по финансовой деятельности	941894	0
Чистые денежные потоки по финансовой деятельности	123025	0
Общее изменение денежных средств	-227	-102

В 2016 году изменение денежных средств по операционной деятельности было обеспечено в основном за счет снижения дебиторской задолженности (727921 тыс. руб.), а также увеличения кредиторской задолженности (+317617 тыс. руб.), снижения расходов будущих периодов (-372 тыс. руб.). В то же время выросло незавершённое производство.

Данные содержат ценную управленческую информацию, в которой заинтересованы как руководство, так и его акционеры (инвесторы). С ее помощью руководство предприятия может контролировать текущую платежеспособность, принимать оперативные решения по ее стабилизации, оценивать возможность дополнительных инвестиций. Кредиторы могут составить заключение о достаточности средств у предприятия 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.

Использование косвенного метода расчета ЧДП позволяет показать, за счет каких неденежных статей величина чистой прибыли (убытка), заявленная организацией в отчете о прибылях и убытках, отличается от величины ЧДП. Нередко предприятие в условиях использования метода начисления имеет существенную прибыль и вместе с тем низкую платежеспособность.

Структура оборотных средств представляет собой запасы и затраты, дебиторская задолженность, денежные средства и прочие оборотные активы.

Для анализа состава и структуры оборотных средств составим следующую таблицу (Таблица 2.8).

Таблица 2.8

Состав и структура оборотных средств ООО «Хафнер» за 2014-2016 гг.

Показатель, тыс. руб.	2014 год		2015 год		Изме- нение 2015 г. к 2014 г., +/-	2016 год		Измене ние 2016 г. к 2015 г., +/-
	Тыс. руб.	Удель -ный вес, %	Тыс. руб.	Удель ный вес, %		Тыс. руб.	Удель ный вес, %	
Запасы	8119	23,0	6691	17,5	-1428	31749	68,8	25058
Дебиторская задолженность	27133	76,9	26148	68,3	-985	14288	31,0	-11860
Денежные средства	39	0,1	139	0,4	100	119	0,3	-20
Оборотные активы	35291	100	38286	100	2995	46156	100	7870

В ООО «Хафнер» сумма оборотных активов за отчетный период уменьшилась на 7870 тыс. руб., это произошло в основном из-за уменьшения дебиторской задолженности на 11860 тыс. руб., а также из-за сокращения денежных средств на 20 тыс. руб.

Наиболее наглядно структуру оборотных активов можно посмотреть на рисунке 6.

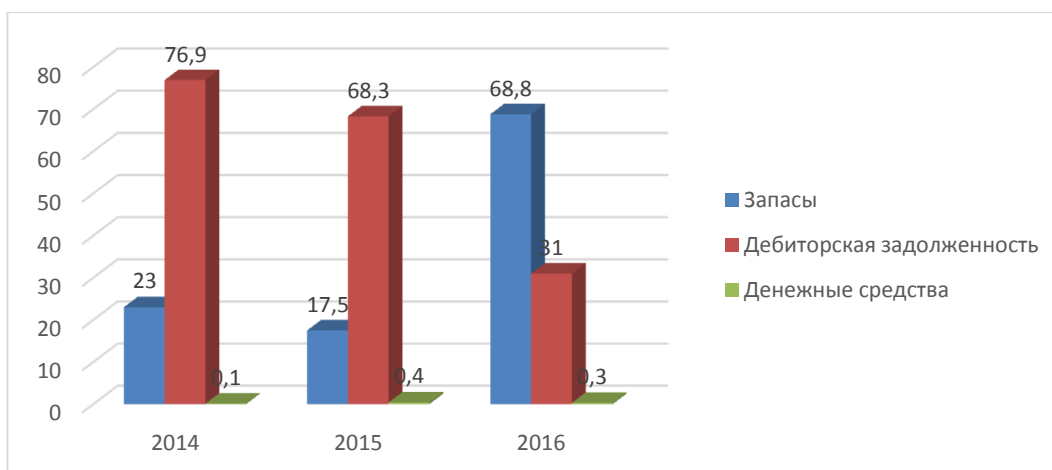


Рис. 6. Структура оборотных активов ООО «Хафнер» от инвестиционной деятельности за 2014-2016 гг.

За исследуемый период 2014 - 2016 годы наибольший удельный вес в структуре оборотных активов занимает дебиторская задолженность, также значительную роль в формировании оборотных активов играют запасы. Наименьший удельный вес в структуре оборотных активов играют денежные средства (0,1 %). Уменьшение дебиторской задолженности свидетельствует об улучшении финансовой дисциплины на предприятии.

В результате проведенного анализа движения денежных потоков ООО «Хафнер» выяснилось, что организация имеет как долгосрочную, так и краткосрочную дефицитность денежных потоков. В «Отчете о движении денежных средств» ООО «Хафнер» основную часть занимают операции по операционной деятельности. Остаток денежных средств в 2016 году на начало периода составляет 189 тыс. руб., на конец периода остаток денежных средств составляет 87 тыс. руб.

Главным образом приток денежных средств в операционной деятельности вызван увеличением выручки от продажи продукции. Выручка в отчетном периоде по сравнению с предыдущим выросла и составила 2528032 тыс. руб. В предыдущем году недостаток денежных средств был компенсирован за счет привлечения финансовых средств на заемной основе, в отчетном периоде заемные средства не привлекались.

В целом на основании проведенного анализа денежных потоков можно сделать вывод, что ООО «Хафнер» в целом осуществляет недостаточно рациональное управление денежными потоками.

Ускорение привлечения денежных средств в краткосрочном периоде можно осуществить при помощи следующих мероприятий: увеличения размера ценовых скидок за наличный расчет по реализованной покупателям продукции; обеспечения частичной или полной предоплаты за произведенную продукцию, пользующуюся высоким спросом на рынке.

Замедление выплат денежных средств в краткосрочном периоде можно достигнуть при помощи следующих мероприятий:

увеличения по согласованию с поставщиками сроков предоставления организации товарного кредита;

реструктуризации портфеля полученных финансовых кредитов путем перевода краткосрочных их видов в долгосрочные.

#### 2.4. Предложения по совершенствованию управления денежными потоками ООО «Хафнер»

При надлежащем управлении денежными потоками, лучший способ перейти от того, где сейчас находится компания, к наиболее благоприятному ее местонахождению — это четкий контроль движения финансовых средств.

В качестве регуляторов ускорения или замедления привлечения денежных средств можно выделить мероприятия, представленные в таблице 2.9

Таблица 2.9

Период	Условие	Характеристика
Краткосрочный	Увеличение привлечения денежных средств	Повышение, за наличный расчет по реализованному покупателям товару, размера ценовых скидок. Стремление к полной или частичной предоплате за выпущенную продукцию, которая пользуется высоким спросом. Уменьшение сроков, на которые



		предоставляется товарный (коммерческий) кредит покупателям. Ускорение инкассации просроченной дебиторской задолженности. Проведение современных форм рефинансирования дебиторской задолженности, например, учет векселей, факторинг, форфейтинг. Ускорение инкассации платежных документов покупателей товара.
	Снижение выплат денежных средств	Повышение сроков, по согласованию с поставщиками, на которые предоставляется предприятию товарный (коммерческий) кредит. Замена приобретения долгосрочных активов, которые требуют обновления, на их аренду (лизинг). Реструктуризация портфеля полученных финансовых кредитов с помощью перевода их краткосрочных видов в долгосрочные.
Долгосрочный	Увеличение привлечения денежных средств	С целью роста объема собственного капитала компании, привлечение стратегических инвесторов. Дополнительная эмиссия ценных бумаг. Привлечение долгосрочных финансовых кредитов. Продажа части (или всего объема) финансовых инструментов инвестирования. Продажа (или сдача в аренду) видов основных средств, которые не используются.
	Снижение выплат денежных средств	Уменьшение объема и состава реальных инвестиционных программ. Отказ от финансового инвестирования. Уменьшение суммы постоянных издержек организации.

Результатом процесса управления является обеспечение условий максимизации чистого денежного потока компании. Тенденция увеличения чистого денежного потока выступает основой интенсификации экономического развития субъекта хозяйствования на принципах самофинансирования, способствует снижению зависимости такого развития от внешних источников формирования инвестиционных ресурсов, а также приросту рыночной стоимости организации.

Мероприятия, направленные на обеспечение увеличения суммы чистого денежного потока ООО «Хафнер», включают:

- оптимизацию налогообложения, обеспечивающую снижение уровня суммарных налоговых выплат;
- снижение уровня переменных издержек;

- снижение суммы постоянных издержек; - реализацию эффективной ценовой политики, включая повышение доходности операционной деятельности;

- продажу неиспользуемых нематериальных активов и основных средств; - сокращение периода амортизации используемых организацией нематериальных активов; - использование метода ускоренной амортизации основных средств; - усиление претензионной работы для полного и своевременного взыскания штрафных санкций.

Результаты распределения денежных потоков организации необходимо отражать в системе планов формирования и использования денежных средств в предстоящем периоде [42, с. 56].

Направления совершенствования управления денежными потоками ООО «Хафнер» наглядно представлены на рисунке (Приложение 1).

Одной из острых проблем, стоящих перед финансовой службой предприятия является недостаток собственных оборотных средств. Несмотря на стабилизацию российской рыночной экономики, проблема неплатежей контрагентов является для большинства предприятий все еще злободневной.

И если ранее этот вопрос решался посредством бартера и взаимозачетов, то на данный момент используются современные механизмы, в частности применяются различные методы обеспечения обязательств, предоставляются отсрочки платежей, товары передаются на консигнацию, развито банковское кредитование и др.

Однако широкое использование новых механизмов финансового менеджмента порождает дилемму: если предприятие хочет жить с помощью чужих денег, то вполне закономерно предположить, что его контрагенты также будут к этому стремиться. И тогда каждый финансист задается вопросом: как обеспечить синхронизацию поступлений денежных средств от покупателей и своевременных платежей поставщикам с одновременным увеличением валового денежного потока и прибыли предприятия. Ответом на этот вопрос будет грамотно организованная кредитная политика ООО

«Хафнер» и основные направления совершенствования управления денежными потоками компании, а именно:

- повышение объема продаж с помощью предоставления покупателям более выгодных условий;
- ускорение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности;
- минимизация упущенной выгоды от невозможности использования суммы задолженности и потерь от инфляционного обесценения суммы задолженности;
- минимизация финансовых рисков, которые связаны с возможным дефицитом денежных средств, вследствие несвоевременного погашения дебиторской задолженности со списанием безнадежных долгов;
- определение круга кредиторов, форм и объемов заимствований с учетом особенностей производственного и финансового циклов компании; - минимизация цены заемного капитала;
- перемещение на альтернативные источники заимствований по мере возникновения необходимости;
- контроль за своевременностью погашения долга и уплаты процентов, выбор форм реструктуризации долга при необходимости;
- поддержание баланса между текущими активами и текущими обязательствами по суммам и срокам.

Кредитная политика ООО «Хафнер» включает в себя два неотделимых друг от друга блока: управление дебиторской задолженностью и управление кредиторской задолженностью. При разработке кредитной политики, финансовая служба компании должна учитывать и влияние внешних факторов. А именно, реально оценить:

- общее состояние экономики страны, а в случае если компания осуществляет свою деятельности на внешнем рынке, - то и состояние мировой экономики и тенденции ее развития; - конкурентную среду, состояние спроса на продукцию, конъюнктуру товарных и финансовых

рынков; - уровень разработанности нормативно – правовой базы относительно взыскания дебиторской задолженности; - существующую практику проведения хозяйственных операций в компании, наличие проработанной договорной базы; - финансовые возможности организации в части отвлечения части оборотных средств в дебиторскую задолженность.

Дебиторская задолженность как часть оборотных активов предприятия является достаточно весомой долей в общей валюте баланса. Просроченная задолженность возникает вследствие недостатков в деятельности компании: неосторожная кредитная политика по отношению к покупателям, несвоевременное возмещение материального ущерба, длительные неплатежи и банкротство покупателей, слишком высокие темпы наращивания объема продаж. К сожалению, недооценка многими руководителями экономического потенциала дебиторской задолженности, ведь именно здесь находятся резервы повышения эффективности бизнеса при незначительных усилиях, отсутствие четкого регламента, который описывает стандарты кредитования покупателей, приводят к возникновению финансовых затруднений, потере компанией платежеспособности, а в крайних случаях и банкротству [49, с. 56].

При разработке кредитной политики в части дебиторской задолженности компания должна понимать главным образом: кому предоставлять кредит, на какой срок и в каких объемах.

Для решения данных вопросов рекомендуется использовать наиболее распространенный инструмент – метод оценки кредитной истории, основанный на ранжировании контрагентов по ряду критериев. Такими критериями могут быть: срок партнерских отношений, продолжительность существования контрагента, деловая репутация покупателя, среднемесячный оборот, срок дебиторской задолженности, соблюдение сроков ее погашения, перспективы развития бизнеса покупателя. Данная информация о дебиторе непрерывно собирается путем автоматизации учетной работы, в итоге составляется таблица, в которой дается взвешенная балльная оценка по

каждому критерию с учетом удельному веса его в общей оценке. При этом наивысший балл в такой шкале дается наиболее предпочтительному значению. Если в компании отсутствует дебиторская задолженность сроком свыше одного квартала по данному показателю у него будет зафиксировано 100 баллов. Далее каждому показателю присваиваются веса значимости, и выводится сводный рейтинг выбранной организации.

Затем работа с рейтингом контрагентов проводится следующим образом: - если компания набирает менее 50 баллов оно признается рисковым и кредит не предоставляется; - в диапазоне от 50 до 70 баллов компании предлагается ограниченное кредитование, которое выражается в дополнительных условиях (например, в оформлении продаж с помощью векселей, которые включают процентный доход, получении банковских гарантий) или ограничениях на сумму кредита с последующим жестким контролем графика его возврата; - при оценке более 70 баллов кредит выдается на обычных условиях, а также возможны эксклюзивные условия в случае стратегической значимости конкретного покупателя или предполагаемых экономических выгод в будущем. Если контрагент перемещается из одной группы риска в другую меняются условия предоставления ему кредита и скидок [50, с. 76].

Конечно же, в условиях жесткой конкуренции на рынке, где ежедневно появляются какие – то новинки, компания вынуждена бороться за внимание каждого покупателя, и бывают такие случаи, когда руководителю фирмы приходится заключать договор с контрагентами, чей рейтинг не вписывается в 50 – бальный барьер. В таких случаях рекомендуется использовать инструменты управления дебиторской задолженностью, одним из которых является факторинг.

Факторинг – услуга по уступке дебиторской задолженности для получения финансирования или без такового с одной из последующих целей: управление дебиторской задолженностью и ее учет, сбор дебиторской задолженности и покрытие риска. Факторинг особенно эффективен при

работе с компаниями не обладающими большой залоговой базой и соответственно не имеющими возможности получить значительные кредитные ресурсы от банков для финансирования растущего бизнеса, но обладающими таким интересным для Факторов активом, как дебиторская задолженность, особенно если это задолженность относится к дебиторам – крупным сетям или большим производственным компаниям. Продавая такую задолженность Фактору, компании получают необходимый объем факторингового финансирования, носящего беззалоговый характер.

На сегодняшний день существует 2 классические схемы факторинга: факторинг с правом регресса и факторинг без права регресса. Регрессом является поручительство клиента перед Фактором за исполнение дебитором своих обязанностей по оплате товара. Следовательно при факторинге с правом регресса клиент как правило уверен в платежеспособности дебитора и перекладывает на Фактора только риски ликвидности (риски просрочки платежа со стороны дебитора), льготный период (период от момента окончания отсрочки платежа до момента выставления регресса клиенту) чаще всего составляет у Факторов порядка 30 – 45 дней. То есть, проще говоря, при неплатеже дебитора клиент обязан вернуть Фактору предоставленное финансирование. Вторая схема факторинга, более дорогостоящая безрегрессная схема, как правило, бывает интересна клиентам, которые не уверены в платежеспособности своих дебиторов и желают переложить эти риски на Фактора, ну и, конечно же, готовы за это платить. При данной схеме факторинга клиенту необходимо только поставить товар дебитору и получить от него отметку о его приемке, заплатит или не заплатит дебитор – это уже проблема Фактора.

С помощью факторинга можно в большем объеме пополнять оборотные средства; экономить на работе с дебиторами, так как это делает банк; превратить постоянные затраты по кредитованию в переменные, четко привязав их к реализации и оплате товаров. Ключевое преимущество факторинга - это то, что этот финансовый инструмент является беззалоговым

и более оперативным с точки зрения принятия решения, кроме того, факторинг является не только финансированием, но и комплексом сопутствующих услуг: страхование рисков, которое связано с несвоевременной оплатой товаров или услуг; инкассация дебиторской задолженности; информационное обслуживание; консалтинг документов, а также обеспечение функции кредитного менеджмента по установлению лимитов, отслеживанию и сбору дебиторской задолженности. Тем самым поставщики получают возможность переложить огромный участок по работе с покупателями (дебиторами) на факторов и переключиться на решение других, более важных задач, направленных на развитие бизнеса [50, с. 56].

Проведенное исследование денежного оборота, процесса управления денежными потоками показало, что управление денежными средствами в рамках финансового менеджмента является весьма важным вопросом и заслуживает самого внимательного отношения со стороны руководства организации, поскольку недостаток денежных средств может в короткие сроки привести к остановке функционирования компании.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Анализ денежных потоков является одним из приоритетных направлений деятельности финансового менеджера. Такая деятельность включает в свой состав: расчет времени обращения денежных средств, анализ денежных потоков, его прогнозирование, а также определение

оптимального уровня денежных средств и составление бюджетов. Все это придает особое значение анализу и управлению денежными потоками предприятия.

Целью выпускной квалификационной работы являлось изучение состояния денежных потоков предприятия и выявление основных направлений по совершенствованию управления денежными потоками предприятия.

Главный фактор формирования денежного потока представлен оплатой покупателями стоимости проданной компанией продукции.

В результате, именно наличие или отсутствие денег определяет возможности и направления деятельности компании; превышение денежных поступлений над платежами обеспечивает возможность вложения денег в целях получения дополнительной прибыли.

В результате проведенного анализа движения денежных потоков ООО «Хафнер» выяснилось, что организация имеет как долгосрочную, так и краткосрочную дефицитность денежных потоков.

Можно сделать вывод о негативной тенденции в сумме чистых денежных потоков, т.к. в 2015 и в 2016 годах сумма чистого денежного потока была отрицательной -227 тыс. руб. и -102 тыс. руб. соответственно. Но, также можно отметить и предпосылки к положительным результатам, т.к. в 2016 году чистый денежный поток на 125 тыс. руб. повысился, и соответственно стал -102 тыс. руб.

Увеличение объема положительного денежного потока в долгосрочном периоде можно достигнуть при помощи следующих мероприятий:

- привлечение стратегических инвесторов для увеличения объема собственного капитала;
- дополнительной эмиссии ценных бумаг;
- привлечение долгосрочных финансовых кредитов и др.



Уменьшение объема отрицательного денежного потока в долгосрочном периоде можно достигнуть в результате использования следующих мероприятий:

- уменьшение объема и состава реальных инвестиционных программ;
- отказа от финансового инвестирования;
- снижения суммы постоянных издержек предприятия.

В отчете о движении денежных средств ООО «Хафнер» основную часть занимают операции по текущей деятельности. Остаток денежных средств в 2016 году на начало периода составил 189 тыс. руб., на конец периода остаток денежных средств составил 87 тыс. руб.

Главным образом приток денежных средств, от текущей деятельности, произошел за счет увеличения выручки от продажи продукции. Выручка в отчетном периоде по сравнению с предыдущим увеличилась. В предыдущем году недостаток денежных средств был компенсирован за счет привлечения финансовых средств на заемной основе, в отчетном периоде заемные средства не привлекались.

В результате проведенного анализа денежных потоков можно сделать вывод, что ООО «Хафнер» в целом осуществляет не достаточно рациональное управление денежными потоками.

Мероприятия, направленные на обеспечение увеличения суммы чистого денежного потока организации, включают:

- оптимизацию налогообложения, обеспечивающую снижение уровня суммарных налоговых выплат;
- снижение уровня переменных издержек;
- снижение суммы постоянных издержек;
- реализацию эффективной ценовой политики, включая повышение доходности операционной деятельности;
- продажу неиспользуемых нематериальных активов и основных средств;

- сокращение периода амортизации используемых организацией нематериальных активов;
- использование метода ускоренной амортизации основных средств;
- усиление претензионной работы для полного и своевременного взыскания штрафных санкций.

Ускорение привлечения денежных средств в краткосрочном периоде можно достигнуть при помощи реализации следующих мероприятий:

повышения размера ценовых скидок за наличный расчет по реализованной покупателям продукции; обеспечения частичной или полной предоплаты за произведенную продукцию, которая пользуется высоким спросом на рынке.

Замедление выплат денежных средств в краткосрочном периоде можно достичь при помощи следующих мероприятий:

- повышения по согласованию с поставщиками сроков предоставления предприятию товарного кредита; замены приобретения долгосрочных активов, которые требуют обновления, на их аренду;

реструктуризации портфеля полученных финансовых кредитов с помощью перевода краткосрочных их видов в долгосрочные.

Устранение воздействия выявленных отрицательных факторов в деятельности ООО «Хафнер» позволит компании повысить рентабельность денежного потока и эффективность хозяйственной деятельности в целом.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от

31.01.2016) // Информационно - справочная система Консультант Плюс: [сайт].- Режим доступа: <http://www.pravo.gov.ru>.

2. Об акционерных обществах Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 29.06.2015) [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система Консультант Плюс: [сайт].- Режим доступа: <http://www.pravo.gov.ru>.

3. О бухгалтерском учете Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ (ред. от 04.11.2014) [Электронный ресурс] / Справочно-правовая система Консультант Плюс: [сайт].- Режим доступа: <http://www.pravo.gov.ru>.

4. Анализ финансовой отчетности: Учебник [Текст] / под ред. М.А. Вахрушиной, Н.С. Пласковой. – М.: Вузовский учебник, 2012. – 367 с.

5. Аньшин, В. М. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник / В. М. Аньшин, А. В. Дагаев. – М., Дело, 2010. – 344 с.

6. Балабанов, И.Т. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник / И. Т. Балабанов. - М.: Финансы и статистика, 2012. - 224с.

7. Балабанов, И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта: учебник [Текст]/ И. Т. Балабанов. - М.: Финансы и статистика, 2009. –532 с.

8. Бердникова, Т. Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие для вузов [Текст]/ Т. Б. Бердникова. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 214 с.

9. Беседина, В.Н. Оценка финансового состояния и управление прибылью на предприятии: учебное пособие [Текст]/ под ред. Э. Н. Кузьбожева. – Курский факультет МГУК, 2011. – 320 с.

10. Бланк, И.А. Управление денежными потоками: учебник [Текст]/ И. А. Бланк. - К.: Ника-Центр, 2012. - 736 с.

11. Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента (комплект из 2 книг) [Текст]/ И.А. Бланк. - Москва: Машиностроение, 2014. - 264 с.

12. Бланк, И. А. Управление финансовой стабилизацией предприятия [Текст]/ И.А. Бланк. - М.: Ника-Центр, Эльга, 2011. - 496 с.

13. Бланк, И. А. Управление финансовыми ресурсами [Текст]/ И.А. Бланк. - М.: Омега-Л, 2010. - 768 с.
14. Бланк, И. А. Энциклопедия финансового менеджера. В 4 томах. Том 3. Управление инвестициями предприятия [Текст]/ И.А. Бланк. - М.: Омега-Л, 2016. - 472 с.
15. Бахрамов, Ю. М. Финансовый менеджмент: учебник [Текст]/ Ю. М. Бахрамов. – Питер, 2013. – 436 с.
16. Бурлакова, О. В. Развитие методики анализа финансовой устойчивости хлебопекарных предприятий [Текст]/ О.В. Бурлакова, А.Н. Крекер //Агропродовольственная экономика, 2017. - №1. - С. 16-69.
17. Волчков, С.А. Оценка финансового состояния предприятия. Методы менеджмента качества: учебник [Текст]/ С. А. Волчков. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 280 с.
18. Гаврилова, А. Н. Финансы организаций (предприятий): учебник [Текст]/ А. Н. Гаврилова. – М.:КноРус, 2013. - 608 с.
19. Горемыкин, В.А. Планирование на предприятии. Учебник и практикум: учебник для бакалавров [Текст]/ В.А. Горемыкин. – Издательство Юрайт». - 2014. – С.68 – 73.
20. Горский, А. И. Финансовое состояние предприятия: учебник [Текст]/ А. И. Горский. – Финансы, 2011. – 246 с.
21. Ерищенко, Ю.И. Организация и управление денежными потоками от финансовой деятельности компании [Текст] /Ю.И. Ерищенко // Справочник экономиста. 2014. № 12. – С.28.
22. Завлина, Л. Н. Инновационный менеджмент: учебник [Текст] / Л. Н. Завлина. - М.: ЮНИТИ, 2011. – 275 с.
23. Зими́на, Л.Ю. Платежеспособность и ликвидность как элементы анализа финансового состояния предприятия [Текст] / Л.Ю. Зими́на, В.М. Перфильева // Проблемы экономики и менеджмента, 2016 г., № 12 (64). – С. 95 – 96.

24. Илясов, Г.Г. Как улучшить финансовое состояние предприятия [Текст] / Г.Г. Илясова // Финансы. – 2015. – № 10. – С. 70–73.
25. Карпова, Т. П. Учет, анализ и бюджетирование денежных потоков: учебное пособие для студентов, обучающихся по направлению «Экономика» специальности (профилю подготовки) «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» [Текст]/ Т. П. Карпова, В. В. Карпова. – М. : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2014. – 302 с.
26. Кистинева, А.А. Управление денежными потоками компаний на примере автомобильной промышленности [Текст] / А.А. Кистинева // Научный форум: Экономика и менеджмент: сб. ст. по материалам IX междунар. науч.-практ. конф. — № 7(9). — М., Изд. «МЦНО», 2017. — С. 118-125.
27. Ковалев, В. В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью: учебное пособие [Текст]/ В. В. Ковалев. – М.: Проспект, 2013. – 320 с.
28. Ковалева, Н.А., Актуализация подходов к применению традиционных методов и приемов финансового анализа организации [Текст] / Н.А. Ковалева, А.В. Скирта, А.Н. Матвеевко // Современная актуальная наука, страхование и финансы: сборник научных трудов по материалам I Междунар. науч.-практ. Конференции 31 октября 2016 г. Казань: НОО «Профессиональная наука», 2016 - С. 45-49.
29. Коваленко, О. Г. Система управления денежными потоками предприятия [Электронный ресурс] / О.Г. Коваленко // Молодой ученый. — 2016. — № 20. — С. 295-297. — URL <https://moluch.ru/archive/79/13935/> (дата обращения: 10.05.2018)
30. Косиняева, Н.С., Основные направления оптимизации денежных потоков [Текст] / Н.С. Косиняева, А.А. Сидорин // Молодой ученый - 2016 - №12(116). - С. 42-44.
31. Липчиу, Н.В. Финансы организаций: учебное пособие. – 5-е изд. [Текст] / Н.В. Липчиу. – М.: Магистр, 2015. – 254 с.

32. Лысенко, Н. Как управлять денежным потоком? Принципы использования концепции ТСМ в условиях ограниченных ресурсов [Текст]/ Н. Лысенко// Финансовый директор. 2014. №3. – С. 15.
33. Лукасевич, И.Я. Управление денежными потоками: учебник [Текст]/ И.Я. Лукасевич, П.Е. Жуков. — Инфра-М, 2016 — 184 с.
34. Ляшенко, К.В. Роль и место малых предприятий в российской экономики [Электронный ресурс]/ К.В. Ляшенко, Т.А. Дудник// Журнал: Экономика и социум Статья в выпуске: 5-2 (24), 2016 года.
35. Маркарьян, Э. А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник [Текст] / Э. А. Маркарьян, Г. П. Герасименко, С. Э. Маркарьян. – Ростов н/Д.: Феникс, 2014. – 576 с.
36. Методика анализа денежных потоков коммерческой организации [Электронный ресурс]. — Режим доступа: [gae.ru/monographs/158-5063](http://gae.ru/monographs/158-5063)
37. Моисеева, Е.Г. Управление денежными потоками: планирование, балансировка, синхронизация [Текст] /Е.Г. Моисеева// Справочник экономиста. 2016.- № 5. – С.7.
38. Нечаева, Ю.А. Денежные потоки предприятия и методы их анализа [Электронный ресурс] / Ю.А. Нечаева // Экономика и социум. Рубрика: Современные технологии управления организацией Статья в выпуске: 1-2 (32), 2017 года.
39. Панферова, Л. В. Отчет о движении денежных средств как одна из основных форм бухгалтерской финансовой отчетности [Электронный ресурс] / Л.В. Панфелова, Н.В. Петухов // Современные проблемы науки и образования. № 5, 2014 г. — Режим доступа: <http://www.science-education.ru/119-15083>
40. Пожидаева, Т. А. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие [Текст] / Т.А. Пожидаева. – М.: Кнорус, 2014. – 320 с.
41. Ревинская, Л.Ю. К вопросу о денежных потоках компании и денежных потоках холдинга [Текст] / Л.Ю. Ревинская// Экономические науки России и за рубежом - 2015 - №11. - С. 29-43.

42. Русин, Н.М. Оценка устойчивости финансового состояния экономического субъекта [Текст] / Н.М. Русин, И.Н. Петрова // Вестник кадровой политики, аграрного образования и инноваций. – 2016. – № 2. – С. 4-9.
43. Рыбалко, О. А. Понятие денежных потоков и их роль в системе управления [Электронный ресурс] // Экономика, управление, финансы: материалы IV Междунар. науч. конф. (г. Пермь, апрель 2015 г.). — Пермь: Зебра, 2015. — С. 192-194. — URL <https://moluch.ru/conf/econ/archive/133/7660/> (дата обращения: 04.04.2018).
44. Сарибжанова, М.Е. Оценка денежных потоков предприятия и управление ими в современных условиях [Электронный ресурс] /М.Е. Сарибжанов // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2016. - №2. URL: <http://ekonomika.snauka.ru/2016/02/10739> (дата обращения: 20.02.2018).
45. Селезнева, Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами [Текст] / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова – 3-е изд. перераб. и доп. М.: Юнити-Дана. 2013. – С. 45.
46. Филобокова, Л. Ю. Методические подходы к управлению и анализу денежных активов малого предприятия [Текст] / Л. Ю. Филобокова // Финансовый менеджмент. – 2015. - №5. –С.3 – 11.
47. Финансы: учеб. пособие для вузов [Текст]/ под ред. А. М. Ковалевой. – М. : Финансы и статистика, 2013. – 334 с.
48. Фомичев, А. Н. Стратегический менеджмент : учебник [Текст]/ А. Н. Фомичев. – М. : Дашков и К, 2013. – 468 с.
49. Шеремет, А. Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие для студентов, обучающихся по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» [Текст] / А. Д. Шеремет. – М. : ИНФРА-М, 2015. – 255 с.

50. Хоукинс, Энн Управление движением денежной наличности. Карманный справочник [Текст]/ Энн Хоукинс , Клайв Тернер. - М.: Гиппо, 2017. - 110 с.

51. Хоффман, Рид Жизнь как стартап. Строй карьеру по законам Кремниевой долины [Текст]/ Рид Хоффман , Бен Касноча. - Москва: РГГУ, 2016. - 240 с.

52. Этрилл, Питер Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов [Текст]/ Питер Этрилл , Эдди Маклейни. - М.: Альпина Пабlishер, 2016. - 648 с.

53. Яковлева, И.Н. Денежные потоки компании: особенности управления [Текст] /И.Н. Яковлева// Справочник экономиста. 2016. № 3. – С.35.



**ПРИЛОЖЕНИЕ**

## Анализ движения денежных средств (прямой метод), тыс. руб.

№, п/п	Показатель	2014 год	Удельный вес, %	2015 год	Удельный вес, %	2016 год	Удельный вес, %
1	2	3	4	5	6	7	8
1	Текущая деятельность						
1.1	Поступления	1852453	100	1841766	100	3036588	100
	от продажи продукции, товаров, работ и услуг	1776789	96	1753645	95,2	2528032	83,3
	арендных платежей, лицензионных платежей и т. д.	4675	0,2	7433	0,4	8022	0,3
	Прочие поступления	70989	3,8	80688	4,4	500534	16,4
1.2	Платежи	2399926	100	1746891	100	2919967	100
	поставщикам за сырье, материалы, товары и т.д.	2222826	92,6	1546467	88,5	987195	33,8
	в связи с оплатой труда работников	72336	3	77144	4,4	93716	3,2
	процентов по долговым обязательствам	66747	2,8	70356	4,1	0	0
	налога на прибыль организации	35006	1,5	50620	2,9	0	0
	прочие платежи	3011	0,1	2304	0,1	1839056	63
	<i>Итого: приток (+) / отток (-) денежных средств по текущей деятельности</i>	-547473	-	94875	-	116621	-
2	Инвестиционная деятельность						
2.1	Поступления	10362	100	22779	100	673	100
	от продажи внеоборотных активов	684	6,6	7073	31	673	100
	от возврата предоставленных займов	9400	90,7	15700	68,9	-	-
	дивидендов	278	2,7	6	0,1	-	-

1	2	3	4	5	6	7	8
2.2.	Платежи:	214454	100	240906	100	117396	100
	на приобретение, создание, модернизацию, реконструкцию подготовку использованию <u>внеоборотных активов</u>	205054	95,6	225206	93,5	117396	100
	в связи приобретением ценных бумаг	9400	4,4	15700	6,5	0	0
	Итого: приток (+)/отток (-) денежных средств по инвестиционной деятельности	-204092	-	-218127	-	-116723	-
3.	Финансовая деятельность						
3.1.	Поступления:	1148925	100	1064919	100	0	0
	полученные кредиты и займы	1098935	95,6	1064919	100		
	прочие поступления	49990	4,4				
3.2.	Платежи:	397040	100	941894	100	0	0
	в связи погашением векселей и других долговых ценных бумаг	386801	97,4	941570	99,9	-	-
	прочие платежи	10239	2,6	324	0,1	-	-
	Итого: приток (+)/отток (-) денежных средств по финансовой деятельности	751885	-	123025	-	0	-
	Чистый денежный поток	320	-	-227	-	-102	-

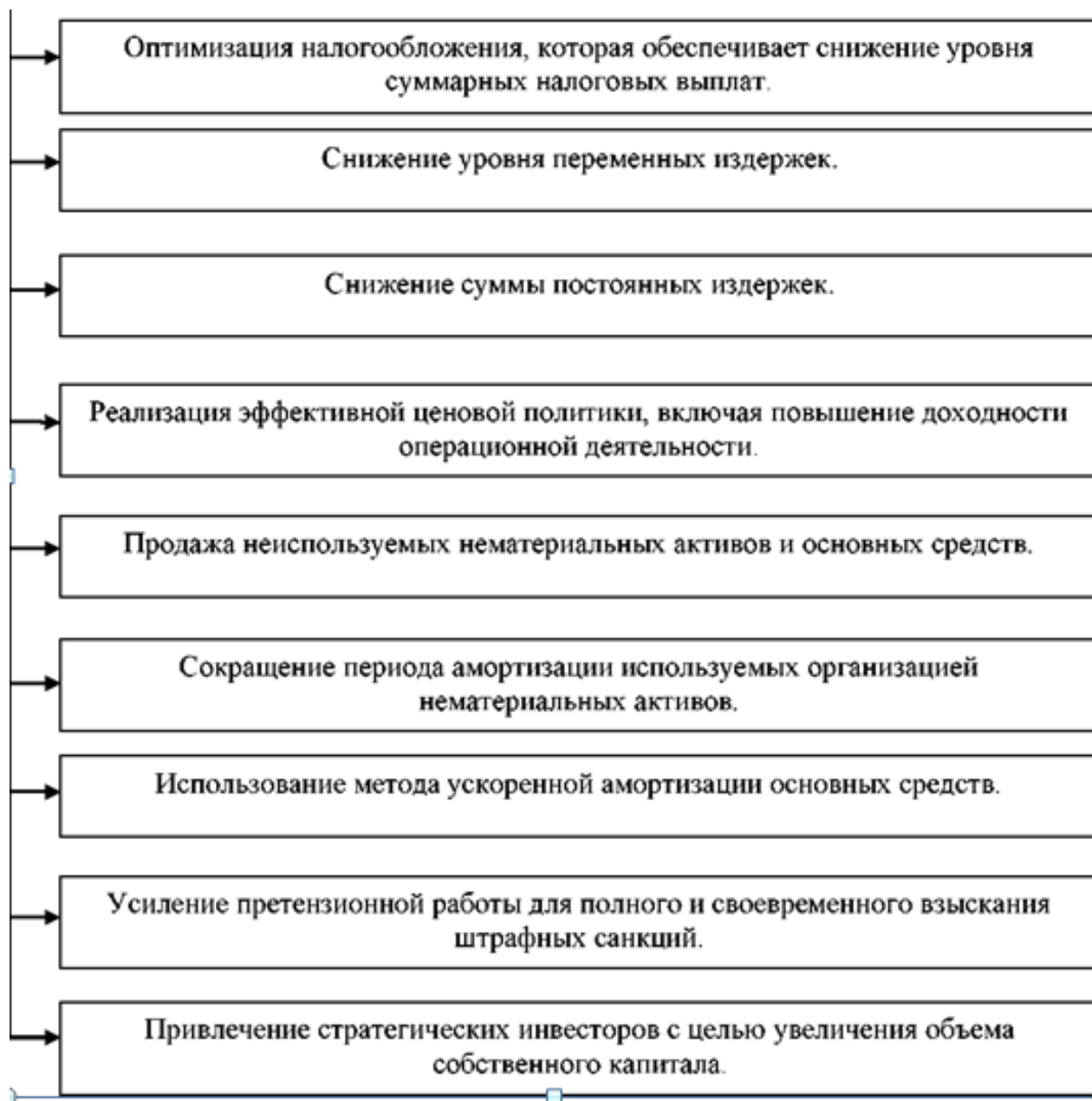


Рис.7. Направления совершенствования управления денежными потоками предприятия