

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

## **ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ**

**Выпускная квалификационная работа студентки**

**очной формы обучения  
направления подготовки 38.03.01 Экономика профиль «Финансы и кредит»  
4 курса группы 06001301  
Бриль Анны Сергевны**

Научный руководитель  
к.э.н., ст. преп. кафедры финансов,  
инвестиций и инноваций  
Андреева О.Н.

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность** темы обусловлена тем, что в условиях конкуренции и нестабильной внешней среды необходимо оперативно реагировать на отклонения от нормальной деятельности предприятия. Управление денежными потоками является тем инструментом, при помощи которого можно достичь желаемого результата деятельности предприятия – получения прибыли.

Управление денежными потоками входит в состав финансового менеджмента и осуществляется в рамках финансовой политики предприятия, которой придерживается предприятие для достижения общеэкономической цели его деятельности. Обеспечение роста объема производства, фактор ускорения оборота капитала и реализации продукции происходит с помощью рационального формирования денежных потоков. Это связано с тем, что за счет сокращения продолжительности рабочего цикла, идет более экономное использование собственных и уменьшения потребности в заемных источниках денежных средств.

Таким образом, эффективность компании полностью зависит от организации системы управления денежными потоками. Такая система предназначена для обеспечения реализации стратегических и краткосрочных планов, поддержания платежеспособности и финансовой стабильности, более рационального использования ее активов и источников финансирования.

**Цель** выпускной квалификационной работы - проведение анализа управления денежными потоками предприятия и разработать мероприятия по их оптимизации. В соответствии с поставленной целью, в выпускной квалификационной работе решаются следующие **задачи**:

- рассмотреть теоретические основы управления денежными потоками предприятия;
- охарактеризовать принципы управления денежными потоками;
- дать организационно-экономическую характеристику предприятия;
- провести анализ денежных потоков предприятия;
- определить и оценить эффективность денежных потоков предприятия.

**Объект исследования** – процесс движения денежных средств на АО «Бел. Хладокомбинат».

**Предмет исследования** – экономические отношения возникающие по поводу формирования и использования денежных потоков на предприятии.

**Теоретическую и информационную** основу составляют работы отечественных и зарубежных авторов в области финансового и экономического анализа, потоков предприятия, финансового менеджмента, а так же отчетность исследуемого предприятия.

**Методологическую базу** представляют следующие методы: сравнительный анализ, анализ нормативно – правовой базы, анализ статистической информации.

Практическая значимость дипломного исследования заключается в выявлении путей оптимизации денежных потоков на предприятии, а также, сделанные выводы могут быть использованы в проведении дальнейших научных исследований.

Дипломная работа состоит из введения, двух основных частей, заключения, списка используемой литературы.

В первой части рассматриваются теоретические вопросы, касающиеся сущности денежных потоков предприятия, управления денежными потоками на предприятии, принципы и методы расчета денежных средств в деятельности предприятия в целом и как наиболее ликвидной части оборотных средств.

Во второй, практической части на примере исследуемого предприятия производится оценка эффективности управления движения денежных потоков на предприятии.

В заключении изложены основные результаты дипломного исследования.

## ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

### 1.1. Сущность и классификация денежных потоков предприятия

Для того, чтобы предприятие успешно функционировало в условиях рыночной экономики, необходимо эффективно управлять ресурсами, в число которых входят: люди, оборудование, недвижимость, денежные средства, продукция, услуги и материально - производственные запасы. Денежные средства являются наиболее важным ресурсом. Предприятие, при наличии достаточного объема денежных средств, может приобрести любой ресурс, который необходим для осуществления производственной деятельности. По какой цене приобретать такой ресурс и как часто является непростой задачей для руководства предприятия. Ключевой ценностью всех ресурсов, за исключением денежных средств, является доступность, способ применения, рыночный спрос и экономический климат. Денежные средства имеют ценность и могут быть легко обращены в другие активы, ресурсы.

Денежные потоки составляют как наиболее ликвидную категорию активов, которая спонсирует предприятие наибольшей степенью ликвидности. Денежные средства являются обязательной неотъемлемой частью оборотного капитала, выступающего средством платежа. Ведь потому что именно с движения денежных средств начинается и заканчивается производственно-коммерческий цикл. Деятельность предприятия, нацеленная на получение

максимальной прибыли, требует, чтобы денежные средства изменялись в различные активы, которые обращаются в дебиторскую задолженность в процессе реализации продукции. Результаты деятельности будут достигнуты, когда будут денежные средства получены, на основе которых и начинается новый цикл.

Денежные средства в основном хранятся на текущем расчетном счете компании в банке, поскольку подавляющее большинство платежей производится в безналичном порядке. В небольших количествах наличные деньги находятся в офисе предприятия. Кроме того, ликвидность клиентов может быть в аккредитивах и других формах расчетов до момента их завершения.

Характеризуем денежные средства предприятия по их составу, структуре, ликвидности и оптимальной комбинации.

1. Касса предприятия. Денежные средства и их равнозначные активы в основной и иностранной валюте, ценные бумаги и денежные документы, находящиеся непосредственно в компании, составляют кассу предприятия. В мировой практике признается, что касса должна предоставлять текущие денежные требования компании (зарплата, проезд и т. д.), а большая часть денежных средств и их эквивалентов - в Банке на расчетном счете, депозите. Хранение крупных средств в кассе предприятия считается рискованным по отношению к банку, и поэтому финансовый менеджер должен разработать финансовую политику, в которой в кассе была бы маленькая сумма, необходимая для нужд компании на текущий день в кассовой службе.

Объем этой суммы часто отличается в разных компаниях. Невозможно выработать определенный критерий для выводов относительно достаточности или недостаточности средств в кассе организации. Для приблизительного расчета потребностей компании в деловой практике было принято решение, исходя из результатов предыдущих периодов, рассчитать средний оборот в

денежных средствах компании и в соответствии с ним для прогнозирования потребностей в денежных потоках компании.

В кассе компании, часто приходится сумма, превышающая средний дневной баланс средств, необходимых для бизнеса. Часто компании предпринимают этот шаг для поддержания своей ликвидности на данный момент и оплатить все обязательства. Это несмотря на то, что существует законно утвержденное положение о максимальной сумме денежных расчетов. Таким образом, большая сумма наличных денег объясняется следующими факторами:

- в случае непредвиденных событий, что при текущем состоянии экономики и государственной политики в этой области, вполне вероятны, поэтому должно быть в запасе значительные суммы денег;

- застраховаться от риска неплатежей банка обслуживающего расчетный счет предприятия из-за отсутствия наличных денежных средств у банка.

Это событие часто находится в российских провинциях, где все безналичные платежи осуществляются одним или двумя банками, а деньги поступают из региональных центров и обратно в них. В результате платежи, оплачиваемые карточкой, на самом деле не реализуются.

- дифференциация цен на товары (сырье, материалы, компоненты) и услуги, в зависимости от типа платежей наличными или без наличных, не менее важна в деятельности предприятий и, в частности, коммерческих предприятий. Это, в свою очередь, заставляет компании использовать менее эффективную и менее дорогостоящую форму урегулирования, часто путем обхода законов. Кстати, это один из факторов, заставляющих компании проводить «черный учет».

2. Расчетные счета открыты для компаний, которые являются юридическими лицами и имеют независимый баланс. Порядок открытия расчетного счета регулируется инструкцией, согласно которой каждая

компания может иметь только один расчетный счет в одном из выбранных банков.

На расчетном счете сосредоточены денежные средства и доходы от производства, работы и услуг, краткосрочные и долгосрочные кредиты, полученные от банка, и другие зачисления.

На расчетном счете производятся почти все платежи от компании: оплата поставщикам оборудования, погашение задолженности перед бюджетом, социальное страхование, перевод денежных средств кассиру для выдачи заработной платы, материальная помощь, бонусы и т. д. Выдача денег, а также безналичные переводы с этого счета банком, как правило, производятся на основании распоряжения владельца расчетной компании или с ее согласия (акцепта).

В западной практике расчетный счет считается наиболее оптимальной формой для сохранения средств, необходимых для текущей деятельности. В России из-за нестабильности банковской системы и, в частности, критического состояния филиалов банка на периферии регионов существует высокий риск невыплаты расчетного счета по вине банка. Поэтому компании предпочитают расчетным счетам наличную форму хранения, поскольку часто, несмотря на то, что на расчетном счете предприятия есть деньги, а банк получил указания об их переводе, они не дошли до адресата.

В случае контрагентами - предприятиями это приводит к приостановлению дебиторской задолженности и ее возможному отказу от дальнейших поставок, а в случае с государственным бюджетом и внебюджетными фондами влечет наложение всех видов штрафов и пеней, которые со всей строгостью этого закона, часто превышает сумму платежа несколько раз. Парадокс этой ситуации усугубляется тем фактом, что само государство со всеми видами механизмов заставляет компаний удерживать деньги в этих банках.

3 Валютный счет. Операции с иностранной валютой могут осуществляться любыми компаниями. Для этого необходимо открыть текущий счет в иностранной валюте в банке, который имеет лицензию Центрального банка России на осуществление операций в иностранной валюте. Банки, которые лицензированы, называются уполномоченными банками

4 Депозит. Часто денежные средства, потребности в которых не существует или сумма не соответствует целям этих средств, и компания полагает, что необходимо аккумулировать (накапливать) определенную сумму (таким примером может быть накопительный фонд, амортизационные отчисления и т. д.). Затем компании часто выбирают форму вклада как депозит, которая обеспечивает как высокую степень ликвидности денежных средств, так и доход на них. Из-за этого компания может держать деньги под рукой, в то же время без значительных потерь, не вкладывая эти деньги в производство.

5 Ценные бумаги. Ликвидность компании также включает денежные средства в кассе компании или в депозитарии банка. Функция, выполняемая ценными бумагами, аналогична функции депозита, но представляет собой ряд существенных различий в способах их продажи, степени ликвидности и прибыльности. Так, например, досрочное снятие наличных денег с депозита, компания может потерять часть процентов, в то время как реализация ценных бумаг, в зависимости от рыночной ситуации, может даже выиграть. [14, стр.172].

Среди внутренних источников средств и фондов основное место занимает прибыль, которая остается в распоряжении финансовых ресурсов, обеспечивает рост капитала и, следовательно, рост рыночной стоимости компании. Определенную роль в составе внутренних источников также играют амортизационные отчисления, особенно для компаний с высокими издержками их собственных материальных и нематериальных активов, но они

не увеличивают сумму денег и средств, а лишь средством реинвестирования собственных средств остаются. Другие внутренние источники не играют важной роли в формировании средств и фондов компании.

В составе фондов и внешних источников привлечения денежных средств основным элементом является привлечение дополнительного паевого (за счет дополнительных взносов в уставный фонд) ) или акционерного капитала (путем дополнительной эмиссии и продажи акций). Для отдельных предприятий одним из внешних источников формирования денежных средств и фондов может являться предоставляемое им безвозмездная финансовая помощь (как правило, только для отдельных государственных предприятий разного уровня). Другие источники включают материальные и нематериальные активы и нематериальные активы, которые включены в ее баланс.

Осуществление практически всех видов финансовых операций предприятия создает определенный поток денежных средств в виде поступлений или расходов.

Денежный поток – это совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных выплат, связанных с его экономической деятельностью.

Денежные потоки компании во всех ее формах и типах и, следовательно, их общий денежный поток, несомненно, являются важнейшим независимым объектом финансового управления, требующим углубления теоретических основ и расширения практических рекомендаций.

Следует учитывать и факторы, влияющие на формирование денежных потоков предприятия (рисунок 1.1).



Рис. 1.1. Факторы, влияющие на формирование денежных оттоков предприятия.

Понятие денежного потока является агрегированным, в том числе в составе многих видов потоков, которые служат экономической деятельности. Чтобы обеспечить эффективное и решительное управление денежными потоками, они требуют определенной классификации.

По масштабам обслуживания хозяйственного процесса:

– денежный поток по предприятию в целом. Это наиболее агрегированный тип денежного потока, который аккумулирует все виды денежных потоков, обслуживающих бизнес-процесс в целом

– денежный поток по определенным видам экономической деятельности компании. Этот тип денежного потока характеризует результат дифференциации общих денежных потоков компании в контексте определенных видов экономической деятельности;

– денежные потоки по отдельным структурным подразделениям предприятия. Он определяет его как самостоятельный объект управления в системе организационно-экономического состава компании;

– денежный поток по отдельным хозяйственным операциям. Следует рассматривать как первичный объект самостоятельного управления, вкладам собственников и другие денежные потоки.

По видам хозяйственной деятельности:

– денежный поток по операционной деятельности. Характеризуется денежными выплатами поставщикам сырья; определенных видов услуг; материалов, заработная плата персонала; платежи по налогам. В то же время он отражает получение наличных денег у клиентов продукта; налоговые органы при перерасчете переплаты и других платежей по международным стандартам бухгалтерского учета;

– денежный поток по инвестиционной деятельности. Характеризует платежи и притоки денежных средств, связанные с реализацией реальных и финансовых инвестиций продажей выбывающих основных средств и нематериальных активов;

– денежные потоки по финансовой деятельности. Характеризует получение и выплату средств, связанных с участием дополнительного акционера и паевого капитала, получение долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, выплату дивидендов по денежным средствам и процентов по вкладам собственников и другие денежные потоки.

Управление денежным потоком предприятия подразумевает достижение баланса, путем оптимального расчета, исходящего от оттоков и притоков денежных средств. Низкая степень эффективности управления денежными потоками негативно отражается на финансовых результатах деятельности предприятия.

На рисунке 1.2 представлена схема притоков и оттоков денежных средств предприятия.



Рис 1.2 схема притоков и оттоков денежных средств предприятия

По направленности движения денежных средств:

– положительный денежный поток, характеризующий совокупность поступлений денежных средств на предприятие от всех видов хозяйственных операций («приток денежных средств»);

– отрицательный денежный поток, характеризующий совокупность выплат денежных средств предприятием в процессе осуществления всех видов его хозяйственных операций («отток денежных средств»).

По методу исчисления объема:

– валовой денежный поток. Характеризует всю совокупность поступлений или расходования денежных средств в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов;

– чистый денежный поток. Характеризует разницу между положительным и отрицательным денежными потоками (между поступлением и расходованием денежных средств) в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов.

По уровню достаточности объема:

– превышение денежного потока характеризует поток, при котором приток средств значительно превышает фактическую потребность компании в целенаправленном их расходовании;

– дефицитные денежные потоки характеризуют поток, при котором приток денежных средств значительно ниже фактических потребностей предприятия в целенаправленном их расходовании. Даже при положительном значении суммы чистого денежного потока его можно квалифицировать как дефицит, если эта сумма не предусматривает запланированную потребность тратить деньги на все сферы экономической деятельности компании. Отрицательное значение чистого денежного потока автоматически делает этот поток дефицитным.

По методу оценки во времени:

– настоящий денежный поток, характеризует поток как единую сопоставимую его величину, приведенную по стоимости к текущему моменту времени;

– будущий денежный поток, характеризует поток как единую сопоставимую его величину, приведенную по стоимости к конкретному предстоящему моменту времени.

По непрерывности формирования в рассматриваемом периоде:

– регулярный денежный поток, - это тип поступлений и расходов средств для отдельных экономических операций (денежные потоки одного типа), которые осуществляются непрерывно для отдельных интервалов в течение этого периода. Потоки, связанные с обслуживанием финансового кредита во всех его формах; денежный поток для обеспечения реализации долгосрочных реальных инвестиционных проектов;

– дискретный денежный поток, характеризует поступление или расходование денежных средств, связанное с осуществлением единичных хозяйственных операций предприятия в рассматриваемом периоде времени.

Они различаются лишь в рамках конкретного временного интервала.

По стабильности временных интервалов формирования:

– регулярный денежный поток с равномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода;

– регулярный денежный поток с неравномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода. График лизинговых платежей за арендуемое имущество с согласованными сторонами неравномерными интервалами времени. [18, стр.189].

Таким образом, денежные средства – это наиболее ликвидные активы и долго не задерживаются на данной стадии кругооборота.

В определенной степени они должны постоянно присутствовать в обороте, иначе компания может быть объявлена неплатежеспособной.

## 1.2. Методы расчета потоков денежных средств предприятия

Управление денежными активами или остатком денежных средств и их эквивалентов, которые всегда доступны для компании, являются неотъемлемой частью общих функций управления текущими активами. Размер остатка денежных средств, которые предприятие осуществляет в ходе хозяйственной деятельности, определяет уровень его абсолютной платежеспособности (готовность компании немедленно выполнить все свои неотложные финансовые обязательства) влияет на объем инвестированного капитала в оборотных активах, а также характеризует его инвестиционные возможности (инвестиционный потенциал компании для краткосрочных финансовых вложений).

Формирование предприятием денежных авуаров (активов) вызывается рядом причин, которые лежат в основе соответствующей классификации остатков его денежных активов, как показано на рисунке 2.1.

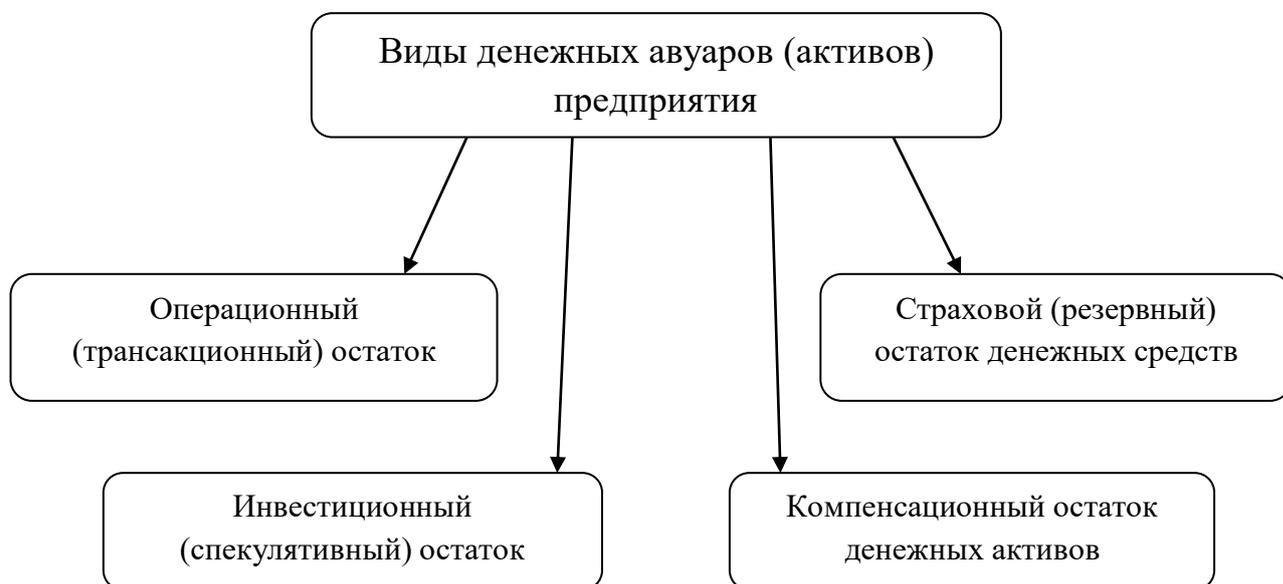


Рис. 2.1. Основные виды денежных авуаров (активов), формируемых в составе оборотных активов

#### 1. Операционный (или транзакционный) остаток денежных активов.

Он формируется для поддержания текущих платежей, связанных с операционной деятельностью компании: при покупке сырья, материалов и полуфабрикатов; оплате труда; оплате сборов; оплате услуг других организаций и т. д. Этот вид остатка денежных средств является основным в составе совокупных денежных активов предприятия.

#### 2. Страховой (или резервный) остаток денежных активов.

Он формируется для страхования от риска несвоевременного получения денежных средств от операционной деятельности в связи с упадком ситуации на рынке готовой продукции, задержкой в платежном обороте и по другим причинам. Необходимость формирования этого вида остатка обусловлена

требованиями поддержания постоянной платежеспособности фирмы по срочным финансовым обязательствам. Размер такого баланса денежных средств существенно зависит от простоты получения краткосрочных финансовых кредитов.

### 3. Инвестиционный (или спекулятивный) остаток денежных активов.

Он формируется с целью реализации эффективных краткосрочных финансовых вложений при благоприятных экономических условиях в определенных сегментах денежного рынка. Такой баланс может формироваться сознательно только в случае полного удовлетворения потребностей в создании других видов денежных активов. На современном этапе экономического развития страны огромное число предприятий не имеет возможности составлять этот тип денежных активов.

### 4. Компенсационный остаток денежных активов.

Он формируется в основном по просьбе банка, который предоставляет расчетные услуги компаниям и предоставляет им другие виды финансовых услуг. Это минимальная неснижаемая сумма денежных средств, которые предприятие должно постоянно удерживать на своем текущем счете в соответствии с условиями договора банковского обслуживания, составляя такой баланс денежных средств, является одним из условий выдачи бланка (необеспеченного) кредита компании и предоставление широкого ряда банковских услуг

Виды остатков, учитываемых для денежных активов, характеризуются только экономическими причинами формирования денежных средств фирмы, но их точное разделение в практических условиях остается довольно проблематичным. Таким образом, баланс страхования денежных активов в течение их не востребоваемости может использоваться для инвестиционных целей или рассматриваться параллельно или как баланс вознаграждения компании. Аналогичным образом инвестиционный остаток денежных активов в период его не востребоваемости представляет собой страховой или

компенсационный остаток этих активов. Однако при формировании общего баланса денежных активов следует учитывать каждый из перечисленных факторов.

Учитывая роль денежных активов, для обеспечения платежеспособности компаний, организуется процесс управления им. При реализации этого управления следует учитывать, что требования к обеспечению платежеспособности компании продолжают определять необходимость создания большого количества денежных активов, а именно преследуют цель максимизировать их средний остаток по мощности компании.

С другой стороны, следует иметь в виду, что денежные активы предприятия в национальной валюте, когда они хранятся, очень чувствительны к фактической потере стоимости инфляции; Кроме того, денежные средства как в национальной, так и в иностранной валюте во время хранения теряют стоимость с течением времени, что определяет необходимость минимизации их среднего баланса. Эти противоречивые требования должны учитываться при реализации управления денежными средствами, что в этом отношении становится оптимизацией.

Для определения величины денежного потока и при подготовке отчета о движении денежных средств предприятия в основном используются два метода. (рисунок 2.2)

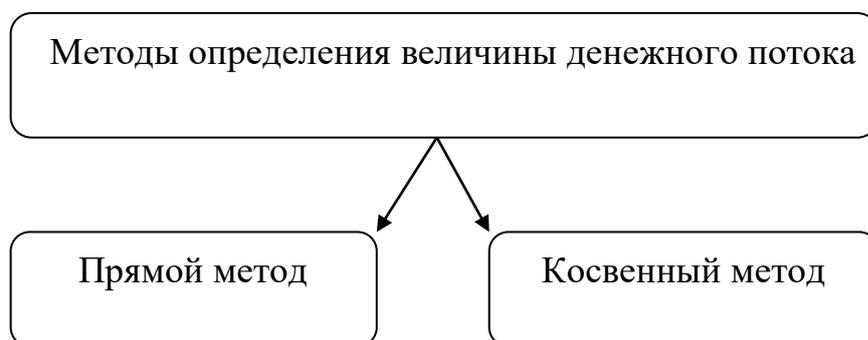


Рис. 2.2 Методы определения величины денежного потока.

1. Прямой метод:

$$\text{ЧДП}_{\text{пм}} = \text{ДРП} + \text{ДНД} - \text{СРМ} - \text{КПН} - \text{ПВ} \text{ РП, где} \quad (2.1)$$

ЧДП<sub>пм</sub> – сумма ЧДП, определенная прямым методом;

ДРП – доход от реализации продукции;

ДНД – доход от неосновной деятельности;

СРМ – себестоимость реализованной продукции;

КПН – корпоративный подоходный налог;

ПВ – прочие выплаты;

РП – расходы периода.

## 2. Косвенный метод:

$$\text{ЧДП}_{\text{км}} = \text{ЧД} + \text{Аос} + \text{АНА} \pm \text{А ДЗ} \pm \text{А ТМЦ} \pm \text{А КЗ} \pm \text{А РК, где} \quad (2.2)$$

ЧДП<sub>км</sub> – сумма ЧДП, определенная косвенным методом;

ЧД – чистый доход предприятия;

А<sub>ос</sub> – амортизация основных средств;

А<sub>на</sub> – амортизация нематериальных активов;

А<sub>ДЗ</sub> – прирост (снижение) дебиторской задолженности;

А<sub>ТМЦ</sub> – прирост (снижение) запасов товарно-материальных ценностей;

А<sub>КЗ</sub> – прирост (снижение) кредиторской задолженности;

А<sub>РК</sub> – прирост (снижение) резервного капитала предприятия.

Они отличаются друг от друга тем, что имеют различные представления о величине денежных потоков предприятия и при расчете денежного потока используют разную информацию. [17, стр.63].

При использовании прямого метода счета для определения денежных потоков предприятия используются непосредственные данные бухгалтерского учета, то есть показателей, характеризующих все виды доходов и расходов,

денежных средств на предприятии. Исходный элемент – выручка от реализации товаров (продукции, работ и услуг).

Преимущества метода заключаются в том, что он позволяет:

- показывать основные источники притока и направления оттока денежных средств;
- делать оперативные выводы относительно достаточности средств для платежей по текущим обязательствам;
- устанавливать взаимосвязь между объемом реализации продукции и денежной выручкой за отчетный период;
- идентифицировать статьи, формирующие наибольший приток и отток денежных средств;
- использовать полученную информацию для прогнозирования денежных потоков; контролировать все поступления и направления расходования денежных средств, так как денежные потоки напрямую связаны с регистрами бухгалтерского учета (главной книгой, журналами-ордерами и иными документами).

В долгосрочной перспективе прямой метод расчета позволяет оценить ликвидность и платежеспособность предприятия. Недостатком этого метода является то, что он не раскрывает соотношение между полученным финансовым результатом (прибылью) и изменением абсолютной суммы денежных средств

Косвенный метод, использует бухгалтерский отчет компании и отчет о результатах финансово-хозяйственной деятельности за отчетный период.

Косвенный метод предпочтительнее с аналитической точки зрения, поскольку он позволяет определить взаимосвязь между полученной прибылью и изменением суммы денег. Расчет денежных потоков косвенным методом ведется от показателя чистой прибыли с соответствующими его корректировками на статьи, не отражающие движение реальных денежных средств по соответствующим счетам.

Поэтому косвенный метод основан на анализе потоков денежных средств по видам деятельности, поскольку он показывает, где реализуется прибыль фирмы или где инвестируются «реальные» деньги. Он основан на изучении «Отчета о прибылях и убытках» снизу вверх. Поэтому его иногда называют «нижним». Прямой метод называется «верхним», так как «Отчет о прибылях и убытках» анализируется сверху донизу.

Преимущество косвенного метода при использовании в оперативном управлении денежными потоками заключается в том, что оно позволяет сопоставлять финансовый результат с его собственными текущими активами. С его помощью вы можете определить наиболее проблемные места в компании (скопления иммобилизованных денежных средств) и разработать способы выхода из ситуации.

Недостатки метода:

- высокая трудоемкость при составлении аналитического отчета внешним пользователем;
- необходимость привлечения внутренних данных бухгалтерского учета (главная книга);
- применение целесообразно только при использовании табличных процессоров.

При реализации аналитической работы два метода (прямые и косвенные) дополняют друг друга и дают реальное представление о движении денежных средств в компании за расчетный период.

В процессе анализа необходимо изучить динамику остатков денежных средств на банковских счетах и продолжительность присутствия капитала в этом типе актива. Период денежного капитала (Пдн) определяется следующим образом:

$$\text{Пдн} = \text{ДНср} \times \text{Д} / \text{КОдс}, \text{ где} \quad (2.3)$$

ДНср – средние остатки денежной наличности, руб.;

Д – дни периода;

КОдс – сумма кредитовых оборотов по счетам денежных средств.

Коэффициент ликвидности денежного потока определяется отношением положительного денежного потока к отрицательному денежному потоку:

$$Лдп = ПДП / ОДП, \text{ где} \quad (2.4)$$

Лдп – коэффициент ликвидности денежного потока;

ПДП – положительный денежный поток;

ОДП – отрицательный денежный поток.

Необходимо также определить эффективность денежного потока предприятия. Для этого рассчитывается и анализируется коэффициент эффективности денежного потока, как отношение чистого денежного потока к отрицательному денежному потоку:

$$Эдп = ЧДП / ОДП, \text{ где} \quad (2.5)$$

Эдп – эффективность денежного потока;

ЧДП – чистый денежный поток;

ОДП – отрицательный денежный поток.

Эти показатели могут быть дополнены рядом конкретных показателей: коэффициент рентабельности использования имеющихся денежных остатков в краткосрочных финансовых вложениях (отношение процентных доходов, полученных от краткосрочных финансов), коэффициент доходности инвестиционных ресурсов, накопленный в долгосрочных финансовых вложений (отношение доходов, полученных в форме дивидендов или процентов к сумме долгосрочных финансовых вложений) и т. д.

### 1.3 Принципы управления денежными потоками

Важной частью общей системы управления финансовыми ресурсами предприятия является управление его денежными потоками.

Управление же денежными потоками базируется на следующих основных принципах:

- 1) Принцип информативной достоверности;
- 2) Принцип обеспечения сбалансированности;
- 3) Принцип обеспечения эффективности;
- 4) Принцип обеспечения ликвидности.

Наглядно это выглядит на схеме рисунка 3.1.

1. Принцип информативной достоверности. Информация представляет результат обработки данных, которые были получены в ходе сбора, обработки фактов хозяйственной деятельности экономического субъекта. Для того, чтобы предприятие успешно функционировало в условиях рыночной экономики требуется полная, достоверная, своевременная, ценная информация.



Рис. 3.1 Принципы управления денежными потоками предприятия

Ценность сведений является ключевой, так как данное свойство отражает выгоду от использования. Движение денежными потоками должно быть обеспечено необходимой информационной базой. В России бухгалтерский учет и методы ведения бухгалтерского учета имеют отличия от международных стандартов. Данные отличия создают непростую задачу формирования полной достоверной, своевременной информации для управления денежными потоками организации и нуждается в дополнительных расчетах. [31, стр. 65].

2. Принцип обеспечения сбалансированности. Принцип обеспечения сбалансированности денежных потоков требует обеспечения сбалансированности по типам, объектам, временным интервалам и другим значимым характеристикам. Данный принцип связан с оптимизацией денежных потоков на предприятии.

3. Принцип обеспечения эффективности. Денежные потоки характеризуются неравномерными доходами и расходами денежных средств в отдельные периоды времени. В итоге возникновения неравномерности формируются заметные объемы временно свободных денежных активов предприятия, они представлены в виде непроизводительных активов, теряющих свою стоимость. Предприятие использует метод финансового инвестирования для обеспечения улучшения управления денежными потоками.

4. Принцип обеспечения ликвидности. Неравномерность поступления денежных потоков приводит к нехватке ликвидности и отрицательно сказывается на платежеспособности и доходности предприятия. Именно поэтому в процессе управления денежными потоками необходимо обеспечить достаточный уровень ликвидности в течение определенного периода времени.

Движение денежных потоков предполагает так же и еще некоторые принципы, не основные, но тоже важные:

1. Принцип рациональности. Смысл данного принципа управления денежными потоками заключается в повышении ритмичности осуществления операционного процесса предприятия. Нарушение осуществления платежей оказывает негативное влияние на осуществление хозяйственной деятельности предприятия. Растут издержки предприятия, формируются запасы, снижается производительности труда, ухудшается процесс реализации готовой продукции и много другое. При повышении операционного процесса происходит рост объема производства и реализации продукции .

2. Принцип прозрачности. Руководство предприятия получает информацию из различных источников. Поэтому сбор и систематизация необходимой информации должны быть отражены с особой тщательностью и достоверностью. Ошибки в предоставленной информации могут привести управление предприятия к отрицательным последствиям. Каждая организация самостоятельно выбирает форму и периодичность предоставления информации.

3. Принцип плановости. Планирование денежных потоков осуществляется в форме многовариантных плановых расчетов денежных показателей.

4. Контроль. Контроль за осуществлением деятельности организации должен осуществляться постоянно на каждом этапе. Выделяют предварительный, текущий и контроль по результатам работы. Данный принцип управления денежными потоками необходим для понимания финансовых процессов предприятия. К основным финансовым процессам относят: бюджетирование, управление финансированием и кредитованием, финансовый контроллинг.

5. Принцип платежеспособности. Понятие платежеспособность на сегодняшний день имеет множество определений. Под платежеспособностью подразумевают возможность предприятия трансформировать имущество в

деньги с целью извлечения дохода, а также способность рассчитаться по своим обязательствам в определенный момент времени [37, стр.122].

С учетом рассмотренных принципов организуется конкретный процесс управления денежными средствами предприятия.

Основной целью управления денежными средствами является обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе его развития путем балансирования объемов поступления и расходования денежных средств и их синхронизации во времени.

Имеется несколько шагов для управления денежными потоками.

1. Обеспечения достоверного и полного учета денежных потоков. Этот этап содержит базу с информацией для управления денежными потоками. Формирование отчетов по сферам деятельности предприятия: операционной, инвестиционной, финансовой.

2. Анализ финансовых потоков компании в предшествующем периоде. Характеризуется оценкой суммы и уровня среднего остатка денежных средств.

3. Составление и планирования бюджета денежных средств. Данный шаг характеризует планирование, как неотъемлемый упорядочения. Руководство предприятия определяет размер, момент времени, когда у организации ожидается недостаток денежных средств для избежания кризисной ситуации. Планирование позволяет регулировать расчеты с покупателями, поставщиками, кредитными учреждениями.

Выделяют основные этапы управления денежными потоками предприятия:

1. Описание проблемной ситуации:

– анализ денежных потоков предприятия;

– выявление угроз, которые могут оказать негативное влияние на управление денежными потоками;

– определение причин и факторов, которые могут нанести ущерб предприятию;

- прогнозирование наступления возможных негативных последствий;
- производится расчет суммы возможного ущерба.

## 2. Определение целевой установки:

- определение политики и стратегии предприятия;
- определение основных целей управления;
- выявление задач, необходимых для осуществления поставленных целей.

## 3. Построение системы управления:

- выявление функций управления;
- определение принципов управления;
- описание механизма управления.

## 4. Осуществление оценки денежных потоков:

- определение критерия оценки;
- определение основных показателей;
- выбор методов оценки;
- выбор оптимизации денежных потоков;
- осуществление планирования денежных потоков;
- синхронизация денежных потоков

Управление наличностью имеет то же значение, что и управление запасами и дебиторской задолженностью. Мастерство управления оборотными активами заключается в том, чтобы иметь минимальную сумму, необходимую для текущей операционной деятельности на счетах. Сумма денег, требуемая хорошо управляемому бизнесу, по сути представляет собой страховой запас, предназначенный для покрытия краткосрочных дисбалансов в денежном потоке. Этого должно быть достаточно для получения всех первоочередных платежей. [39, стр. 149].

Поскольку средства в кассе или на банковских счетах не приносят доход и их эквиваленты – краткосрочные финансовые вложения с низкой доходностью, их нужно иметь в наличии на уровне безопасного минимума.

Увеличение или уменьшение остатков денежных средств на банковских счетах связано с уровнем дисбаланса денежных потоков. Излишние притоки денежных средств увеличивают остаток свободных денежных средств, и наоборот, избыточный отток денежных средств приводит к нехватке ликвидности и увеличению требований к кредитам. [26, стр.91].

Денежные потоки планируются, для чего составляется план доходов и расходов по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности на год с разбивкой по месяцам, а для оперативного управления – и по декадам или пятидневкам.

Если ожидается положительный процент и баланс средств в течение довольно долгого времени, то должны быть способы их использовать выгодно.

В некоторые периоды может быть нехватка денег. Поэтому должны запланировать источники заимствования.

Дефицит и излишек денежных ресурсов отрицательно сказываются на финансовом положении предприятия. С избытком денежного потока происходит потеря реальной стоимости наличных денег, временно освобожденных из-за инфляции; теряется часть потенциальных доходов от недостаточного использования денежных средств в операционной или инвестиционной деятельности утрачена; оборот капитала замедлился в результате ненужности.

Наличие избыточного денежного потока в течение длительного периода может быть результатом злоупотребления оборотным капиталом.

Чтобы деньги работали для компании, они должны быть введены в обращение, чтобы получить прибыль:

- расширять свое производство, прокручивая их в цикле оборотного капитала;
- обновлять основные фонды, приобретать новые технологии;

- инвестировать в прибыльные проекты других хозяйствующих субъектов с целью получения выгодных сделок;
- досрочно банковские кредиты и другие обязательства по сокращению расходов на обслуживание долга и т. д.

Нехватка денежных средств приводит к увеличению просроченной задолженности по кредитам банки, поставщикам, уплаченному персонал компании, идет увеличение длительности финансового цикла и уменьшение отдачи капитала компании, то есть снижается рентабельность.

Снижение дефицита денежного потока может быть достигнуто посредством мер, которые ускоряют движение денежных средств и замедляют их выплаты. Ускорить поступление средств возможно путем перехода на полную или частичную предварительную оплату покупателями продуктов, сокращение сроков коммерческих кредитов для них, увеличения ценовых скидок при продажах за наличный расчет, применение мер по ускорению погашения просроченной дебиторской задолженности (дисконт, факторинг и т. д.). для привлечения банковских кредитов, продажи или аренды неиспользованной части основных средств, с целью увеличения их капитала и т. д.

На стабильных работающих компаниях денежные средства, полученные от текущей деятельности, могут направляться на инвестиционную и финансовую деятельность. На многих предприятиях РФ текущая деятельность часто поддерживается за счет инвестиционной и финансовой деятельности, что обеспечивает их выживание в неустойчивой экономической среде. Например, средства не выделяются для финансирования капитальных вложений, для реализации объектов, которые являются частью незавершенного строительства.

## ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ В АО «БЕЛГОРОДСКИЙ ХЛАДОКОМБИНАТ»

### 2.1. Организационно – экономическая характеристика предприятия

Общество было зарегистрировано как государственное предприятие «Белгородский хладокомбинат» согласно постановлению главы администрации города Белгорода № 753 в 1994 г. с местонахождением в г. Белгороде. В 1998 г. распоряжением комитета по управлению государственным имуществом Белгородской области о приватизации № 152 - р государственное предприятие "Белгородский хладокомбинат" преобразовано в открытое акционерное общество "Белгородский хладокомбинат" [52].

Общие сведения об АО «Белгородский хладокомбинат» приведены в таблице 2.1.

Таблица 2.1

#### Общие сведения об АО «Белгородский хладокомбинат»

Полное наименование компании	Акционерное общество "Белгородский хладокомбинат"
Сокращенное наименование компании	АО "Белгородский хладокомбинат"
Место нахождения	308013, г. Белгород, ул. Дзгоева, 1
Адрес (почтовый адрес)	308013, г. Белгород, ул. Дзгоева, 1
Дата государственной регистрации	19.04.1994
Номер Государственной регистрации (ОГРН)	1023101644390
ИНН	3125008530
Зарегистрировавший орган	Администрация города Белгорода
ФИО руководителя	Бузиашвили Георгий Даниелович
Телефон руководителя	(4722) 21-78-81
Адрес страницы в сети Интернет	<a href="http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=14110">http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=14110</a>

Главной целью общества является получение максимальной прибыли в рамках осуществления финансово-хозяйственной деятельности при поддержании высокой доли контролирующих акционеров внутри компании. Приоритетным сферой деятельности является производство и реализация мороженого с учетом влияния сезонности в ассортиментной политике. Источником дополнительной выручки является предоставление в аренду свободных активов и оказания сопутствующих услуг.

Согласно уставу, видами деятельности Общества являются:

1) осуществление торговли и поставочной деятельности в области закупок, хранения, производства, продажи мясных, молочных и других продовольственных и непродовольственных товаров, продукции производственно-технического назначения, любого вида операций в области международной торговли, включая экспорт и импорт, а также посредническую деятельность во всех областях народного хозяйства не запрещенных действующим законодательством;

2) развитие собственной специализированной розничной сети;

3) осуществление производства товаров народного потребления и продукции производственно-технического назначения, осуществление их реализации, в том числе через оптовую, мелко-оптовую, розничную сеть и частным лицам, имеющим право на торговлю;

4) реализует и приобретает необходимую продукцию и товары, как за наличный, так и по безналичному расчетам;

5) ведет строительство, в том числе жилищное;

6) осуществление бартерных и других операций, не запрещенных законом;

7) организация коммерческих выставок, ярмарок, аукционов с распродажей предоставленных товаров;

8) лизинговые операции;

9) создает и развивает производственные и перерабатывающие мощности, складские и другие вспомогательные объекты, в том числе собственные магазины, ларьки, киоски, холодильные емкости, транспорты и другое.

Общество производит продукцию (мороженого) более 130 SKU. Реализация готовой продукции производится в 36 субъектах РФ, а также Луганской и Донецкой республиках, государство Израиль. Компания входит в топ 10 ведущих предприятий России по производству мороженого. [12, стр.11].

Организационная структура предприятия утверждается Советом предприятия. На предприятии имеет место линейно-функциональная система управления, т.е. руководители функциональных подразделений осуществляют влияние на определенный коллектив. Такая структура имеет свои положительные моменты и недостатки (таблица 2.2).

Таблица 2.2

#### Преимущества и недостатки системы управления предприятия

Преимущества	Недостатки
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Более глубокая подготовка решений и планов, связанных со специализацией работников;</li> <li>2. Освобождение главного линейного менеджера от глубокого анализа проблем;</li> <li>3. Возможность привлечения консультантов и экспертов.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Отсутствие тесных взаимосвязей между производственными отделениями;</li> <li>2. Недостаточно четкая ответственность, т. к. готовящий решение, как правило, не участвует в его реализации;</li> <li>3. Чрезмерно развитая система взаимодействия по вертикали, а именно: подчинение по иерархии управления, т. е. тенденция к чрезмерной централизации.</li> </ol>

Политика АО «Белгородский хладокомбинат» в области качества и безопасности является частью общей стратегии развития. Сотрудники Компании в своей деятельности и при принятии решений обязаны руководствоваться положениями данного документа. Стратегическими целями Компании в области качества на период до 2016 г. было :

1) создание и продвижение высококачественной продукции, удовлетворяющей требования и ожидания потребителей, обеспечивающей достижение целей компании;

2) удержание доли рынка, сохранение географии присутствия продаж, развитие новых территорий

Для достижения поставленных целей Компания строит свою деятельность на основе следующих принципов:

1) непрерывное совершенствование производства;

2) понимание потребностей Конечных покупателей, выявление и эффективное удовлетворение их явных и скрытых требований;

3) обеспечение оперативного реагирования и постоянного контакта с Конечными покупателями путём развития регионального присутствия;

4) применение в своей деятельности решений партнеров и подрядчиков, гарантирующих высокое качество выпускаемой продукции и услуг, ориентация на лучшие практики;

5) развитие компетенций по выбранным направлениям;

6) взаимное понимание и разделение ценностей и интересов Компании и каждого из её сотрудников;

7) задачи набора, обучения и повышения компетенции персонала Компании должны решаться как единый комплекс мер по развитию персонала;

8) поддержание взаимного соответствия документированных процедур и бизнес-процессов Компании;

9) увеличение производительности труда при сохранении качества конечного продукта.

Руководство Компании берет на себя ответственность за реализацию Политики в области качества и безопасности и выполнение следующих обязательств:

1) создавать условия труда, способствующие осознанному вовлечению сотрудников Компании в процесс управления качеством и безопасностью;

2) создавать необходимые для функционирования интегрированной системы менеджмента организационные и структурные условия, выделять для этих целей соответствующие финансовые, технические, кадровые и иные ресурсы, обеспечивая их эффективное использование;

3) поддерживать соответствие интегрированной системы менеджмента установленным требованиям и постоянно повышать её результативность;

4) не реже чем 1 раз в год анализировать интегрированную систему менеджмента с целью обеспечения ее результативности.

Каждый сотрудник лично участвует в достижении поставленных перед Компанией целей: от труда каждого зависит качество наших решений и услуг, а также имидж Компании среди клиентов и партнеров, их доверие к нам.

Проведем анализ финансового положения исследуемого предприятия (таблица 2.3).

Таблица 2.3

**Агрегированный бухгалтерский баланс АО «Белгородский  
хлагокомбинат» за период 2014-2017 гг**

№	Актив	2014	2015	2016	Абсолютное отклонение(+;-)		Относительное отклонение (%)	
					2015/ 2014	2016/ 2015	2015/ 2014	2016/ 2015
<b>I.ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>								
1	Нематериальные активы	2122	1734	1467	-388	-267	81,72	84,60
2	Результаты исследований и разработок	200	47	45	-153	-2	23,50	95,74
3	Основные средства	331661	338345	353311	6684	14966	102,02	104,42
4	Финансовые вложения	11867	8878	15845	-2989	6967	74,81	178,47
5	Отложенные налог. активы	3243	3280	2797	37	-483	101,14	85,27
6	Прочие внеоборотные активы	8305	10155	9319	1850	-836	122,28	91,77

Итого по разделу I		357418	362439	382784	5021	20345	101,40	105,61
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ								
1	Запасы	95539	82102	95319	13217	-13437	85,94	116,10

## Продолжение таблицы 2.3

1	2	3	4	5	6	7	8	9
2	Дебиторская задолженность	303354	290343	257502	32841	13011	112,75	104,48
3	Финансовые вложения	52388	38549	32824	-13839	-5725	73,58	85,15
4	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	-	-	1397	0	1397	-	-
5	Денежные средства	2850	1531	1743	-1319	212	53,72	113,85
Итого по разделу II		408729	412525	434637	3796	22112	100,93	105,36
БАЛАНС		765697	774964	817421	9267	42457	101,21	105,48
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ								
1	Уставный капитал	112	112	112	0	0	100,00	100,00
2	Добавочный капитал (переоценка основных средств)	9122	8802	8802	-320	0	96,49	100,00
3	Добавочный капитал (без переоценки)	48123	48123	48123	0	0	100,00	100,00
4	Резервный капитал	17	17	17	0	0	100,00	100,00
5	Нераспределенная прибыль	477520	544111	566713	66591	22602	113,95	104,15
Итого по разделу III		534624	601165	623767	66541	22602	112,45	103,76
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА								
1	Заемные средства	73064	48064		-25000	-48064	65,78	-
2	Отложенные налоговые обязательства	2636	2199	5449	-437	3250	83,42	247,79
3	Прочие обязательства	40636	15566	0	-25070	-15566	38,31	
Итого по разделу IV		116336	65829	5449	-50507	-60380	56,59	8,28
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА								
1	Заемные средства	18776	0	87242	-18776	87242	-	-
2	Кредиторская задолженность	92888	103428	96313	111,35	-7115	111,35	93,12
3	Оценочные обязательства	3073	4542	4650	1469	108	147,80	102,38
Итого по разделу V		114737	107970	188205	-6767	80235	94,10	174,31
БАЛАНС		765697	774964	817421	9267	42457	101,21	105,48

Анализ показал, что за анализируемый период произошло увеличение актива баланса на 51724 тыс. руб., что свидетельствует об увеличении хозяйственного оборота. Изменение структуры актива баланса связано с как

увеличением стоимости оборотных активов, так и с увеличением стоимости внеоборотных активов. На данный факт существенное влияние оказало увеличение основных средств и финансовых вложений, а также запасов предприятия.

За анализируемый период наблюдается увеличение такого показателя, как дебиторская задолженность. Темп прироста дебиторской задолженности в 2016г. относительно 2015г. составил 104,48, а в 2015г. относительно 2014г. 112,75%. Если рассмотреть расшифровку бухгалтерского баланса, то можно заметить, что на протяжении всего периода исследования наибольший вес в доле дебиторской задолженности составляла краткосрочная задолженность покупателей и заказчиков. Самое большое уменьшение актива баланса вызвано уменьшением финансовых вложений (на 13839 тыс. руб. в 2015г. относительно 2014г., на 5725 тыс. руб. в 2016 г. относительно 2015 г.). На протяжении 2014-2015гг. снижался объем денежных средств и денежных эквивалентов (темп прироста составил 53,72%) и лишь незначительный рост данного показателя в 2016 г. (темп прироста составил 113,85%) .

Отложенный налоговый актив – это часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к уменьшению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным или в последующих отчетных периодах. Отложенные налоговые активы можно рассматривать как обособленный, специфический вид долгосрочной дебиторской задолженности. В 2016г. сумма отложенных налоговых активов уменьшилась на 13,75% относительно показателя 2014г. [13, стр.92].

После анализа активов предприятия, видно, что практически по всем показателям имеет место положительная динамика, и лишь по некоторым статьям актива наблюдается отрицательная тенденция, но она носит незначительный характер. Исходя из всего вышесказанного, можно сделать вывод о том, что предприятие увеличивает свой хозяйственный оборот, при этом повышаются доходы и прибыль.

Проанализировав пассивы предприятия, можно сделать следующие выводы: на протяжении всего времени исследование наблюдается увеличение пассивов баланса, значение валюты баланса в 2016 г. равняется 817421 тыс. руб., в 2015 г. - 774964 тыс. руб. и в 2014 г. – 765697 тыс. руб. Увеличение пассивов предприятия говорит о негативной тенденции развития предприятия.

Величина собственного капитала имеет особое значение для организаций при анализе их финансового состояния, которая характеризует финансовую независимость и экономическую самостоятельность. Наличие у организации собственного капитала, величина которого имеет устойчивую тенденцию к росту, означает, для потенциальных кредиторов, инвесторов дополнительные гарантии в рыночных условиях. Уставный капитал АО «Белгородский хладокомбинат» был неизменен на протяжении всего времени исследования и составлял 112 тыс. руб. Сумма добавочного капитала сократилась в 2015 г. и осталась неизменно в 2016 г. Сумма резервного капитала оставалась постоянной и составила 17 тыс. руб. Нераспределённая прибыль увеличивалась в течение всех трех лет (2014 г. – 477520, 2015 г. – 566713, 2016 г. - 544111). В целом, в разделе капитал и резервы наблюдается постоянный рост показателей итога (2014 г. – 534624, 2015 г. – 601165, 2016 г. – 623767).

Обратная ситуация наблюдается по долгосрочным обязательствам. Здесь имеется устойчивая тенденция к их снижению (2014 г. – 116336, 2015 г. – 65829, 2016 г. - 5449). Данный факт вызван тем, что снижался объем заемных средств (2014 г. – 73064, 2015 г. – 48064, в 2016 г. данный показатель равен нулю) и прочих обязательств (2014 г. – 40636, 2015 г. – 15566, в 2016 г. данный показатель равен нулю).

Сумма краткосрочных обязательств имеет тенденцию снижения (в 2015 г. относительно 2014 г.) и роста (в 2016 г. относительно 2015 г.). Это вызвано тем, что, с одной стороны, заемные средства предприятия уменьшались до нуля в 2015 г., а затем увеличились в 2016 г., с другой стороны, увеличивалась

в 2015 г. и уменьшилась 2016 г. кредиторская задолженность. Таким образом, пассив предприятия имеет негативную тенденцию к увеличению.

Отчет о финансовых результатах АО «Белгородский хладокомбинат», внесем в таблицу 2.4. Рассчитаем следующие показатели: фондоотдача, фондоемкость, фондовооруженность, фондорентабельность.

Таблица 2.4

**Динамика экономических показателей АО «Белгородский хладокомбинат» за период 2014 – 2016 гг**

наименование показателя	2014	2015	2016	Абсолютное отклонение(+;-)		Относительное отклонение (%)	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Выручка Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.	960 815	1 071 505	1217277	1 071 505	145 772	111,52	113,60
Себестоимость продаж	(740 687)	(860 816)	(1023388)	860 816	162 572	116,21	118,88
Валовая прибыль (убыток)	220 128	210 689	193889	210 689	-16 800	95,71	92,02
Коммерческие расходы	(10 808)	(7 827)	(17582)	-7 827	-9 755	72,41	224,63
Управленческие расходы	(64 026)	(77 983)	(87266)	-77 983	-9 283	121,79	111,90
Прибыль (убыток) от продаж	145 294	124 879	89041	124 879	-35 838	85,94	71,30
Проценты к получению	7 219	8 650	6361	8 650	-2 289	119,82	73,53
Проценты к уплате	(14 253)	(16 398)	(12043)	-16 398	4 355	115,04	73,44
Прочие доходы	16 344	39 984	20473	39 984	-19 511	244,64	51,20
Прочие расходы	(58 139)	(67 093)	(61148)	-67 093	5 945	115,40	91,13
Прибыль (убыток) до налогообложения	96 465	90 022	42684	90 022	-47 338	93,32	47,41
Текущий налог на прибыль	(22 421)	(22 341)	(13545)	-22 341	8 796	99,64	60,62
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2 731	3 863	8577	3 863	4 714	141,45	222,02
Изменение отложенных налоговых обязательств	776	437	(3250)	437	-3 687	56,31	-743,70

Изменение отложенных налоговых активов	(379)	37	(319)	37	-356	-9,76	-862,16
Прочее	(1 165)	(12)	(164)	-12	-152	1,03	1366,66

Продолжение таблицы 2.4

1	2	3	4	5	6	7	8
Чистая прибыль (убыток)	73 276	68 143	25406	68 143	-42 737	92,99	37,28
Средняя численность работников	581	542	558	542	16	93,28	102,95
Фондоотдача	80,96	120,69	76,44	44,28	-120,646	157,95	0,03
Фондоемкость	0,012	0,008	0,013	44,28	-120,646	157,95	0,03
Фондовооруженность	570,84	624,25	633,17	53,41	8,92	109,35	101,42

Для оценки деятельности предприятия используется достаточно широкий перечень показателей, в том числе те, которые отражают эффективность финансовых результатов организации по итогам периода.

Доход и стоимость основных фондов измеряются в денежных единицах (рублях), поэтому фондоотдача иногда отражается как величина руб/руб. Чаще результат расчета умножается на 100% и тогда показатель измеряется в процентах.

Рассчитаем фондоотдачу по формуле :

$$\Phi_o = \frac{B}{C_{cp}}, \text{ где} \quad (2.1)$$

$\Phi_o$  – фондоотдача;

$B$  – годовой выпуск продукции в стоимостном или натуральном выражении;

$C_{cp}$  – стоимость основных средств.

2014год:  $(960815 \div 11867) \times 100\% = 80,96\%$

2015год:  $(1071505 \div 8878) \times 100\% = 120,69\%$

2016год:  $(1217277 \div 15845) \times 100\% = 76,44\%$

Рассчитаем показатель фондоемкости по формуле:

$$\Phi_e = \frac{C_{cp}}{B}, \text{ где} \quad (2.2)$$

$\Phi_e$  - фондоемкость единицы продукции;

$B$  – годовой выпуск продукции в стоимостном или натуральном выражении;

$C_{cp}$  – стоимость основных средств.

2014год:  $11867 \div 960815 = 0,012$  руб;

2015год:  $8878 \div 1071505 = 0,008$ руб;

2016год:  $15845 \div 1217277 = 0,013$ руб;

Рассчитаем показатель фондовооруженность по формуле:

$$\Phi_v = \frac{CO}{ЧП}, \text{ где} \quad (2.3)$$

$\Phi_v$  – фондовооруженность;

$CO$  – стоимость основных средств

$ЧП$  – численность персонала (как правило, берется производственный персонал).

2014год:  $331661 \div 581 = 570,84$ руб;

2015год:  $338345 \div 542 = 624,25$ руб;

2016год:  $353311 \div 558 = 633,17$ руб;

Из таблицы 2.4 зафиксирован рост объема реализации, так как в 2016 году вырос на 16% по отношению к 2014 году. Следует отметить рост

себестоимости на фоне увеличения выручки от продаж. Прибыль от продаж снизилась на 28,7% и составила 89 млн руб. Прибыль до налогообложения снизилась на 52,6% , что составило 42,7 мон.руб.

Таким образом, можно сделать вывод, что АО «Белгородский хладокомбинат» находится на высоком уровне, следовательно, увеличивается и прибыль от реализации, что свидетельствует о высокой эффективности работы предприятия.

## 2.2 Анализ состава, структуры и динамики денежных потоков предприятия

Важным моментом в нормальной работе предприятия естественно является его надежность достаточности денежными средствами, оценить которую позволяет анализ денежных потоков, основным моментом которого идет заключение определения причин нехватки (избытка) денежных средств, определении источников их поступлений и направлений использования. При анализе денежных потоков всегда рассматриваются три вида деятельности: основной, инвестиционной и финансовой. Это деление позволяет определить процент доходов, полученных от каждого вида деятельности. Такой анализ помогает оценить перспективы деятельности предприятия. Основная деятельность - это деятельность предприятия, приносящая ему основной доход, а также прочие виды деятельности, не связанные с инвестициями и финансами. [17, стр.65-67].

Анализ денежных потоков коммерческой организации (предприятия), позволяя исследовать финансовую динамику, является одной из важнейших составляющих анализа ее финансового состояния и основан в значительной степени на данных формы № 4 бухгалтерской (финансовой) отчетности «Отчет о движении денежных средств».

На практике наибольшее распространение получили два метода анализа чистых денежных потоков от текущей деятельности: прямой и косвенный. Чистые денежные потоки от инвестиционной и финансовой деятельности рассчитываются только прямым методом.

Рассмотрим порядок анализа денежных потоков организации по данным отчета о движении ее денежных средств на конкретном примере (таблица 2.1., таблица 2.2., таблица 2.3.).

Таблица 2.1

Анализ движения денежных средств от текущей деятельности АО «Бел. хладокомбинат» за период 2014-2016 гг

Наименование показателя	2014	2015	2016	Абсолютное отклонение(+;-)		Относительное отклонение (%)	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Денежные потоки от текущих операций							
Поступления - всего	952 731	1 075 796	1179724	123065	103928	112,91	109,66
в том числе:						117,78	108,53
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	858 588	1 011 258	1097571	152670	86 313	77,93	129,35
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	77 732	60 579	78359	-17153	17 780	105,79	95,83
прочие поступления	3 742	3 959	3794	217	-165	117,05	115,18
Платежи - всего	(848 837)	(993 565)	(1144404)	144728	150 839	119,94	116,77
в том числе:							
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	(594 356)	(712 922)	(832486)	118566	119 564	114,14	72,001
в связи с оплатой труда работников	(159 843)	(162 722)	(178202)	2879	15 480	127,06	50,47
процентов по долговым обязательствам	(14 336)	(16 364)	(11783)	2028	4 581	126,26	50,05
налога на прибыль организаций	(20 750)	(26 366)	(13309)	5616	13 057	79,14	42,95
прочие платежи	(59 552)	(75 191)	(37635)	15639	37 556	112,91	109,66
Сальдо денежных потоков от текущих операций	103 894	82 231	35320	-21663	-46 911	117,78	108,53

Из таблицы 2.1 можно сделать вывод, что поступления 2016 года по отношению к 2015 от текущей деятельности заметно возросли на 86313 тыс руб, что составило увеличение на 9,66%.

Платежи 2016 года по сравнению с 2015 годом тоже возросли на 150839 тыс руб, что ставило 16%.

Чистый денежный поток от текущей деятельности 2016 года по отношению к 2015 году снизился на 46911 тыс.руб, что составило 8,53 %.

Таблица 2.2

Анализ денежных потоков от инвестиционных операций АО «Бел. хладокомбинат» за период 2014-2016 гг

Наименование показателя	2014	2015	2016	Абсолютное отклонение(+;-)		Относительное отклонение (%)	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Поступления - всего в том числе:	38 412	42 042	66456	3 630	24 414	109,45	158,07
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	754	1 118	495	364	-623	148,27	44,27
от продажи акций других организаций (долей участия)	0	0	0	0	0	-	-
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	32 315	31 282	58762	-1 033	27480	187,84	96,80
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	5 343	9 642	7199	4 299	180,46	74,66	180,46
прочие поступления	0	0	0	0	0	-	-
Платежи - всего в том числе:	(109 586)	(80 416)	(137560)	29 170	57144	171,06	73,38
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к	(45 766)	(64 238)	(76340)	-18 472	12102	118,83	140,36

использованию внеоборотных активов							
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	(63 820)	(16 178)	(61220)	47 642	25,34	378,41	25,34
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	(0)	(0)	(0)	0	0	-	-
прочие платежи	(0)	(0)	(0)	0	0	-	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	(71 174)	(38 374)	(71104)	32 800	32730	185,29	53,91

И таблицы 2.2 можно сделать вывод, что в 2016 году денежные потоки от инвестиционных операций отличаются от 2015 года тем, что поступления возросли на 24414 тыс. руб., что составило 58,07%. Платежи 2016 года так же возросли, но на 57144 тыс.руб., что составило 73%. Чистый денежный поток от инвестиционных операций увеличился на 32730 тыс.руб., что составило 53%.

Таблица 2.3

Анализ денежных потоков от финансовых операций АО «Бел.  
хлагокомбинат» за период 2014-2016 гг

Наименование показателя	2014	2015	2016	Абсолютное отклонение(+;-)		Относительное отклонение (%)	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Поступления - всего в том числе:	146 560	213 100	277465	66 540	64 365	145,40	130,20
получение кредитов и займов	146 500	213 100	277465	66 600	64 365	145,46	130,20
денежных вкладов собственников (участников)	0	0	0	0	0	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	0	0	0	0	0	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	0	0	0	0	0	-	-
прочие поступления	60	0	0	-60	0	-	-

Платежи - всего в том числе:	(187 148)	(258 412)	(241344)	-71 264	17 068	138,07	93,39
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	(0)	(0)	(0)	0	0	-	-
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	(1 348)	(1 612)	(2844)	-264	-1 232	119,58	176,42
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	(185 800)	(256 800)	(238500)	-71 000	18 300	138,21	92,87
прочие платежи	(0)	(0)	(0)	0	0	-	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	(40 588)	(45 312)	(36121)	-4 724	-9 191	111,63	-79,71

В финансовых операциях по денежным потокам в 2015 году, в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов, предприятие имело потери в виде 71 000 тыс.руб, это 25 %.

Чистый денежный поток в финансовых операциях в 2016 году составил 36121 тыс.руб, это на 79% уменьшилось по сравнению с 2015 годом.

Анализ денежных потоков по данным отчета о движении денежных средств ведется прямым методом согласно принципу дедукции и включает в себя анализ (вертикальный, горизонтальный, факторный) результативного чистого денежного потока, а также чистых денежных потоков (чистых денежных средств) от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. (по данным в таблице 2.4) и отразим это в динамике на диаграмме рисунка 2.1.

Таблица 2.4

Анализ чистых денежных потоков по видам деятельности АО «Бел. хладокомбинат» за период 2014-2016 гг

Наименование показателя	2014	2015	2016	Абсолютное отклонение(+;-)		Относительное отклонение (%)	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015

Сальдо денежных потоков от текущих операций	103 894	82 231	35320	-21663	-46 911	79,14	42,95
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	(71 174)	(38 374)	(71104)	32 800	-32 730	53,91	185,29
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	(40 588)	(45 312)	(36121)	-4 724	9 191	111,63	79,71
Сальдо денежных потоков за отчетный период	7868	1455	337	-6413	-1118	18,49	23,16
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	8793	2850	1531	-5943	-1319	32,41	53,71
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	1925	1531	1743	-394	212	79,53	113,84

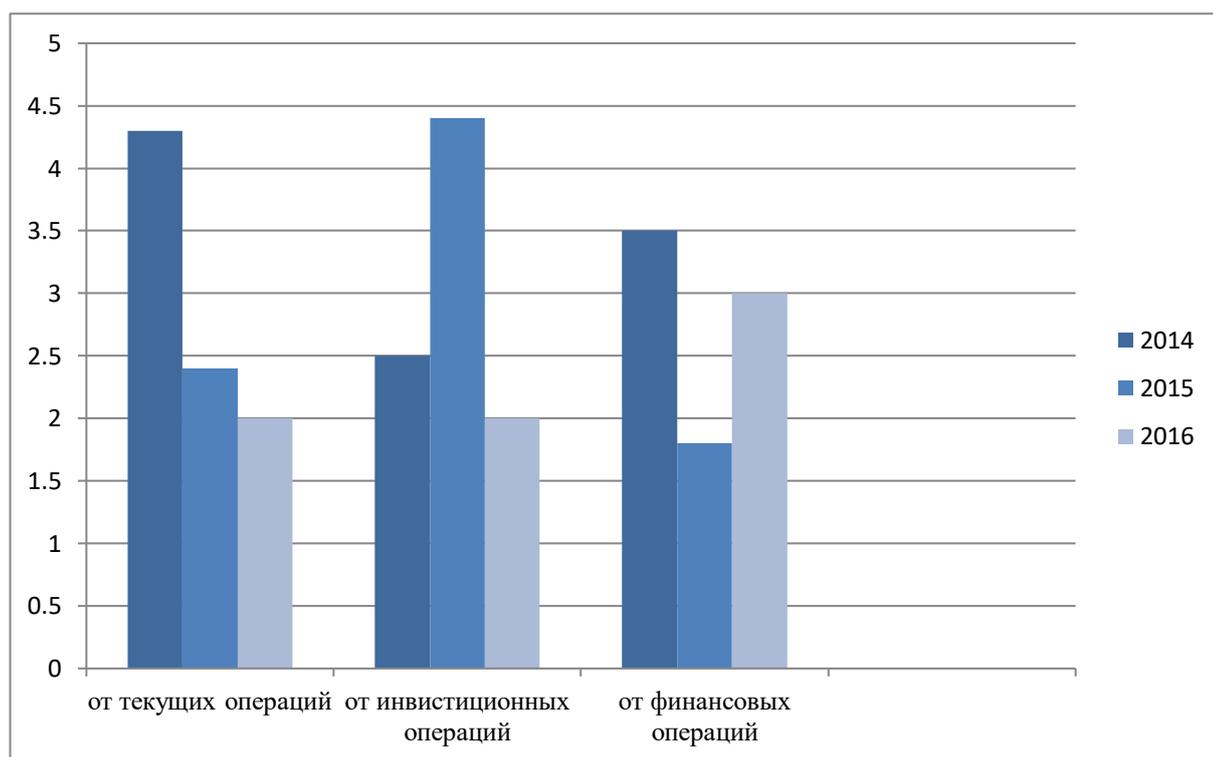


Рис. 2.1 Динамика чистых денежных потоков по видам деятельности АО «Бел. хладокомбинат» за период 2014-2016 гг

Чистый денежный поток в 2016 года немного увеличился на 212 тыс.руб, но 2015 год был в убытке на 394 тыс руб. по сравнению с 2014 годом.

Распишем более подробно чистый денежный поток из таблицы 2.7 по видам деятельности предприятия, в результате формула примет следующий вид:

$$NCF=CFO+CFF+CFI, \text{ где} \quad (2.1)$$

NCF – чистый денежный поток;

CFO – денежный поток от операционной деятельности;

CFF – денежный поток от финансовой деятельности;

CFI – денежный поток от инвестиционной деятельности.

На основании приведенных данных таблицы 2.7 можно сделать вывод, что в 2015 по сравнению с 2014 чистый денежный поток уменьшился на 4724 тыс руб. , что составило 11%, а в 2016 по сравнению с 2015 годом чистый денежный поток уменьшился на 1118 тыс руб., что составило 23 %.

Следующим анализом будет изучение суммарного чистого денежного потока (таблица 2.5).

Таблица 2.5

Анализ суммарного чистого денежного потока АО «Бел.  
хлагокомбинат» за период 2014-2016 гг

Наименование показателя	2014	2015	2016	Изменение(+;-)		Темп роста (%)		Темп прироста (%)	
				2015/ 2014	2016/ 2015	2015/ 2014	2016/ 2015	2015/ 2014	2016/ 2015
1. Чистый денежный поток от текущей деятельности	103 894	82 231	35320	-21663	-46 911	79,14	42,95	-20,85	-57,04
2. Чистый денежный поток от инвестиционной	(71 174)	(38 374)	(71104)	32 800	-32 730	53,91	185,29	-46,08	85,29

деятельности									
3. Чистый денежный поток от финансовой деятельности	(40 588)	(45 312)	(36121)	-4 724	9 191	111,63	79,71	11,63	-20,28
4. Суммарный чистый денежный поток (строка 1 + строка 2 + строка 3)	7868	1455	337	-6413	-1118	18,49	23,16	-81,50	-76,83

Результаты расчетов показывают, что в отчетном 2016 году результативный чистый денежный поток уменьшился на 1118 тыс.руб, что составило 23 %. Это, безусловно, является негативным явлением. Указанное изменение абсолютной величины результативного чистого потока обусловлено уменьшением чистого денежного потока от инвестиционной деятельности на 32 730 тыс.руб. и от текущей деятельности на 46 911 тыс.руб.

Для оценки платежеспособности предприятия используются три относительных показателя ликвидности, различающиеся набором ликвидных средств, рассматриваемых в качестве покрытия текущих обязательств.

Рассмотрим каждый из них в таблице 2.6 и на диаграмме 2.1.

Таблица 2.6

Показатели платёжеспособности предприятия по видам деятельности АО  
«Бел. хладокомбинат» за период 2014-2016 гг

Наименование показателя	Нормативное значение	2014г	2015г	2016г	Изменения (+;-) 2015/2014	Изменения (+;-) 2016/2015
Коэффициент абсолютной ликвидности	0.2....0.7	0,03	0,1	0,02	+0,07	-0,08
Коэффициент промежуточной ликвидности	>0.8	2,34	2,5	1,4	+0,16	-1,1

Коэффициент текущей ликвидности	>2	5,5	6	3,3	+0,5	-2,7
---------------------------------	----	-----	---	-----	------	------

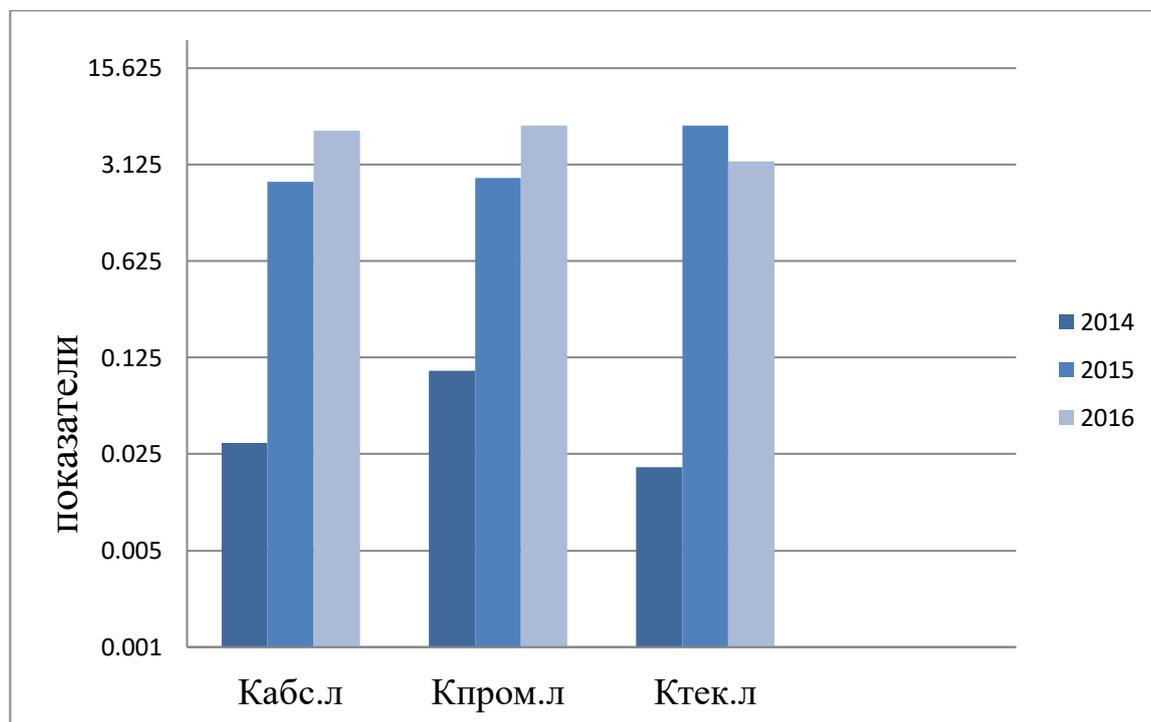


Рис 2.2 Динамика платежеспособности по видам деятельности АО «Бел. хладокомбинат» за период 2014-2016 гг

Коэффициент абсолютной ликвидности (Кабс.л.) равен отношению величины наиболее ликвидных активов к сумме наиболее срочных обязательств и краткосрочных пассивов:

$$\text{Кабс.л} = A1 / (П1 + П2), \text{ где} \quad (2.2)$$

A1– Финансовые вложения + Денежные средства;

A2– Дебиторская задолженность;

A3– Запасы + Долгосрочная дебиторская задолженность + НДС + Прочие оборотные активы;

П1– кредиторская задолженность;

П2– краткосрочные заемные средства + Прочие краткосрочные обязательства.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время. Нормальное ограничение данного показателя следующее:  $K_{абс.л.} = 0,2 \text{ и } 0,5$

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает какую часть текущей краткосрочной задолженности организации сможет погасить в ближайшее время за счет денежных средств и приравнять к ним финансовые вложения, т.е., краткосрочные ценные бумаги.

Коэффициент промежуточной ликвидности ( $K_{пром.л.}$ ):

$$K_{пром.л.} = (A1 + A2) / (П1 + П2) \quad (2.3)$$

Коэффициент текущей ликвидности ( $K_{тек.л.}$ ). Он равен отношению стоимости всех оборотных (мобильных) средств предприятия к величине краткосрочных обязательств:

$$K_{тек.л.} = (A1 + A2 + A3) / (П1 + П2) \quad (2.4)$$

Коэффициент текущей ликвидности показывает какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно платить. (таблица 2.7).

Таблица 2.7

Показатели коэффициентов Активов и Пассивов АО

«Бел. хладокомбинат» за период 2014-2016 гг

Показатели	2014г	2015г	2016г
A1	4717	10409	17588
A2	257502	290343	303354
A3	353041	372445	400070
П1	18776	0	87242
П2	92888	103428	96313

Рассчитаем коэффициенты абсолютной, промежуточной и текущей ликвидности для 2014г. :

$$K_{\text{абс.л}} = A1 / (П1+П2) = (4717) / (18776+103428) = 0,03$$

$$K_{\text{пром.л}} = (A1+A2) / (П1+П2) = (262219) / (111664) = 2,34$$

$$K_{\text{тек.л}} = (A1+A2+A3) / (П1+П2) = (615260) / 111664 = 5,5$$

Рассчитаем коэффициенты абсолютной, промежуточной и текущей ликвидности для 2015г.:

$$K_{\text{абс.л}} = A1 / (П1+П2) = (10409) / (103428) = 0,1$$

$$K_{\text{пром.л}} = (A1+A2) / (П1+П2) = (267911) / 103428 = 2,5$$

$$K_{\text{тек.л}} = (A1+A2+A3) / (П1+П2) = (620952) / 103428 = 6,0$$

Рассчитаем коэффициенты абсолютной, промежуточной и текущей ликвидности для 2016г.:

$$K_{\text{абс.л}} = A1 / (П1+П2) = (4717) / (87242+96313) = 0,02$$

$$K_{\text{пром.л}} = (A1+A2) / (П1+П2) = (4717+257502) / 183555 = 1,4$$

$$K_{\text{тек.л}} = (A1+A2+A3) / (П1+П2) = (4717+257502+353041) / 183555 = 3,3$$

На основании вышеприведенных расчетов можно сделать вывод, что за 2014-2015 гг. коэффициент абсолютной ликвидности предприятия увеличился на 0,07 пункта и составил 0,1 пункт (норматив более 0,2), то есть активы предприятия за период имели ограниченную ликвидность, это означает, что предприятие не сможет погасить сразу всю текущую часть краткосрочной задолженности в ближайшее время за счет денежных средств, и приравнять к ним финансовые вложения.

Значение коэффициента текущей ликвидности увеличился на 0,5 пункта вследствие роста суммы дебиторской задолженности за год с 257502 до 290343 тыс.руб. и составило в 2015 г. 6 пункта (норматив более 2), что свидетельствует о повышении прогнозируемых возможностей предприятия.

Промежуточный коэффициент покрытия повысился на 0,16 пункта и составил в 2015 г. 2,5 пункта (норматив 0,8), что свидетельствует о оптимальном уровне финансовой устойчивости предприятия.

За 2015-2016 гг. коэффициент абсолютной ликвидности предприятия уменьшился на 0,08 пункта и составил 0,02 пункт (норматив более 0,2), активы предприятия за этот период имели ограниченную ликвидность. Это означает, что предприятие не сможет в ближайшее время погасить сразу всю текущую часть краткосрочной задолженности за счет денежных средств и приравнять к ним краткосрочные ценные бумаги.

Значение коэффициента текущей ликвидности уменьшился на 2,7 пункта, Был рост суммы дебиторской задолженности за год с 290343 до 303354 тыс.руб. и составило в 2016 г. 3,3 пункта (норматив более 2), что свидетельствует о стабильных возможностях предприятия.

Промежуточный коэффициент покрытия уменьшился на 1,1 пункт и составил в 2016 г. 1,4 пункта (норматив 0,8). В данном случае предприятие имеет оптимальный уровень финансовой устойчивости предприятия.

Проведем анализ рентабельности прибыли предприятия в таблице 2.8. с учетом данных Отчета о финансовых результатах предприятия.

Таблица 2.8

Анализ показателей рентабельности прибыли по прибыли АО «Бел. хладокомбинат» за период 2014-2016 гг

Наименование показателя	2014	2015	2016	Изменения (+;-) 2015/2014	Изменения (+;-) 2016/2015
Окупаемость затрат по прибыли от продаж	19,61	14,50	8,70	-5,11	-5,8
Рентабельность продаж по прибыли до налогообложения	15,12	0,116	0,073	-15,119	0,072
Рентабельность продаж по чистой прибыли	7,62	6,35	0,020	-1,27	-6,33

Окупаемость затрат по прибыли от продаж найдём по формуле:

$$OЗ=(ПР^{от пр}/C/ст) * 100 , где \quad (2.5)$$

OЗ – окупаемость затрат;

ПР<sup>от пр</sup> – прибыль от продаж;

C/ст – себестоимость.

$$2014\text{год: } (145292 \div 740687) \times 100 = 19,61$$

$$2015\text{год: } (124879 \div 860816) \times 100 = 14,50$$

$$2016\text{год: } (89041 \div 1023388) \times 100 = 8,70$$

Рентабельность продаж по прибыли до налогообложения рассчитаем по формуле:

$$РПН= (П /В)* 100 , где \quad (2.6)$$

РПН = Рентабельность продаж по прибыли до налогообложения;

П –прибыль;

В – выручка.

$$2014\text{год: } (145294 \div 960815) \times 100 = 15,12$$

$$2015\text{год: } (124879 \div 1071505) \times 100 = 0,116$$

$$2016\text{год: } (89041 \div 1217277) \times 100 = 0,073$$

Рентабельность продаж по чистой прибыли рассчитаем по формуле:

$$РПЧ=(ЧП /В)*100, где \quad (2.7)$$

РПЧ = Рентабельность продаж по чистой прибыли;

ЧП – чистая прибыль;

В – выручка.

$$2014\text{год: } (73276 \div 960815) \times 100 = 7,62$$

$$2015\text{год: } (68143 \div 1071505) \times 100 = 6,35$$

2016год:  $(25406 \div 1217277) \times 100 = 0,020$

На основании вышеприведённых расчётов можно сделать вывод об отрицательном изменении показателей рентабельности предприятия в 2016 году. Затраты предприятия за счёт чистой прибыли окупаются на 8,70%, что на -5,8% меньше чем в прошлом году.

Рентабельность продаж по чистой прибыли в 2016 г по сравнению с 2015 годом уменьшилась на 6,33%. Данная тенденция является негативной. Снижение данного показателя показывает, что предприятие получает меньшую отдачу на собственный капитал.

### 2.3. Оценка эффективности управления денежными потоками предприятия

Управление денежными потоками осуществляется в границах финансовой политики предприятий и неразрывно связаны с выполнением миссии – усилить благосостояние владельцев капитала на основе получения годовой прибыли и увеличения рыночной стоимости предприятия. Задача на основе иерархической системы целей миссии охватывает все аспекты деятельности в области. Краткосрочная цель подчинена задачам миссии. Их реализация является необходимым условием для успеха в бизнесе.

Учитывая хорошо спланированные и контролируемые финансово-хозяйственной деятельности являются неременными условиями его финансового успеха, сравнение плановых показателей с теми, кто реально достигнуто, оценка степени выполнения плана, расхождения обеспечивают финансовому менеджеру информацию об эффективности управления в течение отчетного отрезка времени.

Так же, отслеживание фактического денежного потока данных на основе бюджетного дефицита ежемесячных отсрочек позволяет быстро оценить эффективность управления денежными средствами компании.

Последствия этих различий и их влияние на платежеспособность компании являются критериями оценки качества управления капиталом.

Критерии эффективности управления денежными потоками можно представить в таблице 3.1 Рентабельность денежного потока и в таблице 3.2 достаточность денежного потока.

Таблица 3.1

Рентабельность денежного потока по видам деятельности АО «Бел. хладокомбинат» за период 2014-2016 гг

Наименование показателя	2014	2015	2016	Изменения (+;-) 2015/2014	Изменения (+;-) 2016/2015
Рентабельность по текущей деятельности	9,17	13,08	33,40	3,91	20,32
Рентабельность по инвестиционной деятельности	0,53	1,09	0,93	0,56	-0,16
Рентабельность по финансовой деятельности	3,61	4,70	7,68	1,09	2,98

Отдельно рассчитаем рентабельность каждого денежного потока.

Рентабельность по текущей деятельности:

$$R_{тд} = \frac{P}{ДП}, \text{ где} \quad (3.1)$$

$R_{тд}$  – рентабельность текущей деятельности денежных потоков;

$P$  – прибыль от продаж за анализируемый период;

$ДП$  – положительный денежный поток.

$$2014 \text{ г} : 952731 / 103894 = 9,17$$

$$2015 \text{ г} : 1075796 / 82231 = 13,08$$

$$2016 \text{ г} : 1179724 / 35320 = 33,40$$

Рентабельность по инвестиционной деятельности:

$$\text{Рид} = \frac{P}{\text{ДП}}, \text{ где} \quad (3.2)$$

Рид – рентабельность инвестиционной деятельности денежных потоков;

P – прибыль от продаж за анализируемый период;

ДПп – положительный денежный поток.

$$2014 \text{ г} : 38412 / 71174 = 0,53$$

$$2015 \text{ г} : 42042 / 38374 = 1,09$$

$$2016 \text{ г} : 66456 / 71104 = 0,93$$

Рентабельность по финансовой деятельности:

$$\text{Рфд} = \frac{P}{\text{ДП}}, \text{ где} \quad (3.3)$$

Рфд – рентабельность финансовой деятельности денежных потоков;

P – прибыль от продаж за анализируемый период;

ДПп – положительный денежный поток.

$$2014 \text{ г} : 146560 / 40588 = 3,61$$

$$2015 \text{ г} : 213100 / 45312 = 4,70$$

$$2016 \text{ г} : 277465 / 36121 = 7,68$$

Таблица 3.2

Достаточность денежного потока по видам деятельности АО «Бел.  
хладокомбинат» за период 2014-2016 гг

Наименование показателя	2014	2015	2016	Изменения (+;-) 2015/2014	Изменения (+;-) 2016/2015
По текущей деятельности для самофинансирования и ведения инвестиционной деятельности	0,12	0,08	0,03	-0,66	-0,05
Для погашения обязательств	0,55	0,31	0,14	-0,24	-0,17

Рентабельность продаж по чистой прибыли	0,42	0,27	0,93	-0,15	0,66
---	------	------	------	-------	------

Рассчитаем достаточность денежного потока по видам деятельности.

Достаточность денежного потока по текущей деятельности для самофинансирования и ведения инвестиционной деятельности:

$$Динв = \frac{ЧДП_{тд}}{ДПотд}, \text{ где} \quad (3.4)$$

Динв – достаточность денежного потока по текущей деятельности для самофинансирования;

ЧДП<sub>тд</sub> – чистый денежный поток по текущей деятельности;

ДПотд – отток денежных средств по текущей деятельности.

$$2014г: 103894 : 848837 = 0,12$$

$$2015г: 82231 : 993565 = 0,08$$

$$2016г: 35230 : 1144404 = 0,03$$

Достаточность денежного потока для погашения обязательств:

$$Дфин = \frac{ЧДП_{тд}}{ДПоФд}, \text{ где} \quad (3.5)$$

Дфин – достаточность денежного потока для погашения обязательств;

ЧДП<sub>тд</sub> – чистый денежный поток по текущей деятельности;

ДПоФд – оттоки денежных средств по финансовой деятельности.

$$2014г: 103894 : 187148 = 0,55$$

$$2015г: 82231 : 258412 = 0,31$$

$$2016г: 35230 : 241344 = 0,14$$

Коэффициент достаточности чистого денежного потока:

$$Кддп = ЧДП_{тд} / (ЗК+З+Д), \text{ где} \quad (3.6)$$

Кддп – коэффициент достаточности чистого денежного потока;

ЧДПтд – чистый денежный поток по текущей деятельности за период;

ЗК – выплаты по долго- и краткосрочным кредитам и займам;

З – прирост (снижение) остатка материальных оборотных активов;

Д – дивиденды, выплаченные собственникам организации за период.

$$2014\text{г: } 103894 : ( 146500 + 95539 + 1348 ) = 0,42$$

$$2015\text{г: } 82231 : (213100 + 82102 + 1612) = 0,27$$

$$2016\text{г: } 35230 : (277465 + 95319 + 2844 ) = 0,93$$

Еще один критерий оценки эффективности управления компанией, отражающий предложение резервов и издержки некоторых типов источников – это финансовая устойчивость предприятия. Чтобы охарактеризовать источники средств для формирования резервов и затрат, используются показатели, отражающие типы охвата видов источников:

– наличие собственных оборотных средств:

$$E_c = K + Пд - Ав, \text{ где} \quad (3.7)$$

К – капитал и резервы;

Пд – долгосрочные кредиты и займы;

Ав – внеоборотные активы;

З – затраты;

– общая величина основных источников формирования запасов и затрат:

$$E_o = E_c + M \quad (3.8)$$

– излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств:

$$+ E_c = E_c - З \quad (3.9)$$

– излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов:

$$+ E_o = E_o - Z \quad (3.10)$$

Предприятие будет считаться финансово устойчивым, когда выполняется неравенство:

$$Z \leq E_c + M \quad (3.11)$$

Краткосрочные кредиты и займы положительно влияют на финансовую стабильность компании, здесь следует учитывать ограничивающие факторы: ликвидность и финансовую зависимость компании от кредиторов. Значение коэффициента покрытия, равного единице, что финансирование переменной части актива производится за счет текущих обязательств, в то время как минимальное значение коэффициента зависимости 0,5 - соответственно является равенство заемного и собственного капитала.

Если эти два условия будут выполнены, получается, что стоимость внеоборотных активов равна текущим активам, что экономически нецелесообразно для предприятий во многих отраслях. Поэтому невозможно одновременно применять эти два критерия, их следует рассматривать только в динамике. Если у вас есть собственный оборотный капитал, коэффициент покрытия будет больше одного, его снижение будет указывать на дефицитную деятельность компании, что приведет к проеданию накопленной прибыли. В то же время зависимость компании от кредиторов также увеличится, как и кредитный риск.

Таким образом, увеличение собственного оборотного капитала выступает критерием эффективности управления предприятием, в том числе и его денежным оборотом.

Еще одним из критериев является средний коэффициент инкассации (Кинк), рассчитываемый как соотношение денежного потока, формируемого за счет доходов от покупателей и заказчиков, и выручки от реализации с учетом косвенных налогов. С коэффициентом, близким к единице, риск возникновения кассовых разрывов, связанных с наступлением сроков оплаты поставщикам за реализованные товары, уплатой налогов по методу начисления уменьшается.[13, стр.69].

Платежеспособность предприятия, традиционно рассчитываемая по его балансу, выражается следующим неравенством:

$$Д \leq М + Н, \text{ где} \quad (3.12)$$

Д – сумма денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности;

М – краткосрочные кредиты и займы;

Н – кредиторская задолженность.

Если это неравенство выполняется, отношение  $A / (M + N)$  будет равен или больше единицы. Таким образом, по сравнению текущие обязательства и текущие активы, внешний пользователь оценивает способность компании отвечать по своим обязательствам . Оценка финансово-экономического состояния предприятия осуществляется исключительно в начале и в конце отчетного периода, в то время как весь отчетный период автоматически выпадает из поля зрения. Отсутствие любой промежуточной информации, содержащейся в балансе между отчетными датами не дает возможность оценить компанию в течение периода, статистика вытесняется динамикой. Как экономический статус изменяется ежедневно, то состояние компании за весь период и на отчетные даты не являются одним и тем же. Таким образом, только ежедневное соответствие суммы денег на счетах и кассе компании

отражает фактическую платежеспособность. В связи с этим значительными средствами для оценки платежеспособности становятся:

А) на уровне годового финансового планирования – бюджет движения денежных средств;

Б) на уровне оперативного управления – платежный календарь.

В платежном календаре, с одной стороны, отражается график поступления денежных средств от всех видов деятельности в течение прогнозного периода времени, а с другой - сроки будущих платежей (налогов, заработной платы, формирования запасов, погашение займов и процентов по ним и т.д.). Календарь платежей дает возможность финансовым отделам компании осуществлять оперативный контроль за поступлением и расходованием денежных средств, фиксировать изменения в финансовом положении и создавать своевременные корректирующие действия для синхронизации положительных и отрицательных денежных потоков и по обеспечению стабильной платежеспособности предприятия.

Также необходимо отметить, что в рамках управления денежным оборотом предприятия финансовый менеджер может влиять на рентабельность оборотных активов за счет ускорения их оборачиваемости. Рентабельность текущих активов отражает эффективность использования оборотного капитала организации, определяет, сколько рублей прибыли приходится на один рубль, вложенный в оборотные активы:

$$Рт.а. = ЧП / ТА, \text{ где} \quad (3.13)$$

Рт.а – рентабельность текущих активов;

ЧП – чистая прибыль;

ТА – средняя величина текущих активов.

Сравнение рентабельности текущих активов со средними значениями отрасли, а также мониторинг динамики изменений этого показателя дает

финансовому менеджеру дополнительную возможность оценить эффективность управления потоками наличных средств из-за ускорения оборота текущей компании активы.

В процессе управления доходами компания генерирует как временно свободные денежные средства, так и кассовые разрывы. Из-за их инвестиций или источника финансирования зависят дополнительные прибыли или сбережения, которые вместе влияют на общий финансовый результат:

– в случае появления свободного остатка денежных средств предприятие может вложить их в ценные бумаги, депозиты, погасить раньше срока кредит, сэкономив на процентах, рассчитаться с поставщиком, также получив определенный дисконт;

– в случае дефицита денежных средств - привлечь заемные средства, отложить часть платежей поставщикам, договорившись о неприменении штрафных санкций.

Итак, критериями эффективности управления денежными потоками предприятия являются:

1. Рост величины собственного оборотного капитала;
2. Повышение финансовой устойчивости;
3. Рост степени платежеспособности;
4. Дополнительная прибыль (экономия), достигнутая в результате управления денежными потоками предприятия.

Оценка может проводиться ежемесячно, поквартально или в целом за год в зависимости от размеров предприятия, периода планирования, отлаженности документооборота и системы учета.

Таким образом, эффективное управление денежными потоками обеспечивает платежеспособность компании, облегчает ускорение оборачиваемости активов и заработной платы, сокращение финансового цикла, выпуск на основе оборотного капитала и уменьшение финансовой зависимости от источников заемного капитала. Оценка критериев

эффективности управления доходами и определение причин разрыва отхождения показателей и планируемые доходы от прироста капитала позволяет компании ответственно своевременно обмениваться во внешней среде и нейтрализовать влияние негативных факторов.

#### 2.4. Предложения по оптимизации управления денежными потоками предприятия

Управление денежными потоками — важнейший элемент финансовой политики предприятия. От его качества и эффективности зависит не только устойчивость предприятия в настоящий период времени, но и способность к дальнейшему развитию, достижению финансового успеха в долгосрочной перспективе.

Под оптимизацией денежных потоков понимается процесс выбора лучших форм организации денежных притоков и оттоков на предприятии с учетом условий и особенностей осуществления его хозяйственной деятельности, конечным результатом которой является повышение ее финансово-экономической эффективности.

Основными целями оптимизации денежных потоков предприятия являются: обеспечение сбалансированности объемов денежных потоков и синхронности формирования денежных потоков во времени, а так же обеспечение роста чистого денежного потока предприятия.

Основными объектами оптимизации выступают:

- положительный денежный поток;
- отрицательный денежный поток;
- остаток денежных активов;
- чистый денежный поток.

В процессе оптимизации денежных потоков во времени используются два основных метода — выравнивание и синхронизация.

Выравнивание денежных потоков направлено на сглаживание их объемов в разрезе отдельных интервалов рассматриваемого периода времени. Этот метод оптимизации позволяет устранить в определенной мере сезонные и циклические различия в формировании денежных потоков (как положительных, так и отрицательных), оптимизируя параллельно средние остатки денежных средств и повышая уровень ликвидности.

Синхронизация денежных потоков — это регулирование притоков и оттоков с целью поддержания оптимального остатка денежных средств; она направлена на устранение сезонных и циклических различий в формировании как положительных, так и отрицательных денежных потоков.

Процесс синхронизации денежных потоков представлен на рисунке 4.1.

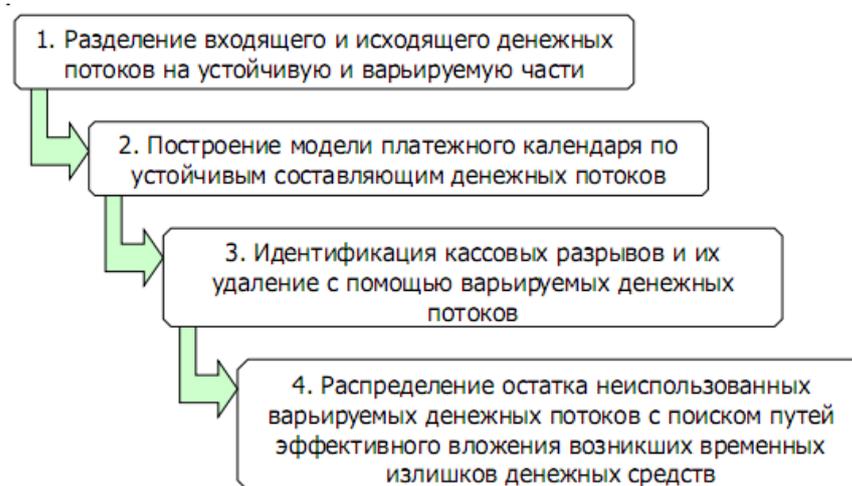


Рис. 4.1 Процесс синхронизации денежных потоков

Необходимость в синхронизации возникает в связи с тем, что в условиях высокой неравномерности в формировании различных видов денежных потоков в разрезе отдельных временных интервалов на предприятии появляются значительные объемы временно свободных денежных средств или временный их дефицит. При дефиците денежных средств возникает риск неплатежеспособности и угроза банкротства даже при рентабельной работе организации, а временно свободные средства, если имеются в остатке, теряют свою стоимость во времени от инфляции и по другим причинам.

Рассматривая процесс возникновения финансовых потоков в результате организационно-экономических и финансовых отношений, можно сказать, что осуществляя свою деятельность предприятие аккумулирует входные финансовые потоки и трансформирует их в выходные и наоборот, таким образом формируя индивидуальное присущее только ему множество финансовых потоков. При этом наличие определенных входных потоков может быть определяющим фактором при принятии решения относительно их распределения: каждый входной финансовый поток может привести к возникновению множества соответствующих выходов. Основу оптимизации денежных потоков предприятия составляет обеспечение сбалансированности объемов положительного и отрицательного их видов. На результаты хозяйственной деятельности предприятия отрицательное воздействие оказывают как дефицитный, так и избыточный денежные потоки. [25, стр. 144].

Методы балансирования денежных потоков по объемам можно подразделить на две группы:

- 1) методы оптимизации дефицитного денежного потока;
- 2) методы оптимизации избыточного денежного потока.

Методы оптимизации дефицитного денежного потока направлены на обеспечение роста объема положительного и снижение объема отрицательного денежных потоков. Выбор методов зависит от длительности дисбаланса, т.е. краткосрочного или долгосрочного. Для балансирования величины чистого денежного потока можно предложить 2 группы мероприятий:

- по увеличению входного денежного потока;
- по снижению объемов выходного потока.

Мероприятия по увеличению положительного денежного потока и по сокращению отрицательного денежного потока представлены в таблице 4.1

Таблица 4.1.

Мероприятия по оптимизации денежного потока в АО «Белгородский  
хлагокомбинат»

Мероприятия по увеличению положительного денежного потока	Мероприятия по сокращению отрицательного денежного потока
Продажа или сдача в аренду неиспользованных видов основных средств	Снижение суммы накладных расходов предприятия
Оптимизация объема долгосрочных финансовых вложений	Оптимизация финансовых инвестиций
Привлечение долгосрочных кредитов с целью снижения стоимости капитала	Снижение затрат на приобретение материальных оборотных активов за счет выбора в сторону цена-качество
Расширение сферы деятельности путем проникновения на новые рынки сбыта	Оптимизация полученных кредитов путем перевода краткосрочных в долгосрочные
Дополнительный выпуск облигационного займа	Уменьшение застоя основных средств, которые не обеспечивают увеличения
Привлечения инвесторов с целью увеличения объема собственного капитала	Налоговое планирование

Заключительным этапом оптимизации является обеспечение условий максимизации чистого денежного потока предприятия, рост которого обеспечивает повышение уровня самофинансирования предприятия, снижает зависимость от внешних источников финансирования.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В данной дипломной работе было рассмотрено понятие денежных потоков, проанализирована их роль в функционировании предприятия, дано теоретическое описание методов и принципов исследования денежных потоков, прогнозированы основные показатели состояния денежных потоков применительно к объекту исследования и сделаны следующие выводы:

Денежные потоки – один из центральных элементов жизнедеятельности любого предприятия. Управление ими является неотъемлемой частью управления всеми финансовыми ресурсами предприятия для обеспечения цели предприятия – получения прибыли.

Под денежными средствами понимают остаток денежных средств и денежных эквивалентов на расчетных, валютных и специальных банковских счетах, в кассе.

Денежные потоки предприятия классифицируются в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Текущая деятельность – основная, приносящая доход, и прочая деятельность, кроме инвестиционной и финансовой. Инвестиционная деятельность – приобретение и реализация долгосрочных активов и других инвестиций, не относящихся к денежным эквивалентам. Финансовая деятельность – деятельность, которая приводит к изменениям в размере и составе собственного и заемного капитала организации (без учета овердрафтного кредитования).

Анализ движения денежных средств позволяет с известной долей точности объяснить расхождение между величиной денежного потока, имевшего место на предприятии в отчетном периоде, и полученной за этот период прибылью.

Совершенствование управления денежными средствами предприятий заключается в правильном анализе денежных поступлений и определении их типа. Основным источником информации для анализа денежных потоков – Отчет о движении денежных средств. Анализ отчета о движении денежных средств

позволяет существенно углубить и скорректировать выводы относительно ликвидности и платежеспособности организации, ее будущего финансового потенциала.

На практике наибольшее распространение получили два метода анализа чистых денежных потоков от текущей деятельности: прямой (первичный) и косвенный. Чистые денежные потоки от инвестиционной и финансовой деятельности рассчитываются только прямым методом.

Эффективное управление денежными потоками обеспечивает платежеспособность предприятия, способствует ускорению оборачиваемости активов и кредиторской задолженности, минимизации финансового цикла, высвобождению на этой основе оборотных средств и снижению финансовой зависимости от заемных источников капитала. А так же сказывается на формировании конечного результата его финансовой деятельности, поскольку:

- эффективно организованные денежные потоки являются важнейшим условием "финансового здоровья" и достижения высоких конечных результатов деятельности;

- эффективное управление денежными потоками обеспечивает финансовое равновесие предприятия при помощи финансовых инструментов, регулирующих показатели прибыли, рентабельности, капитала;

- рациональное формирование денежных потоков способствует повышению ритмичности осуществления процесса производства. Несоблюдение дисциплины платежей отрицательно сказывается на взаимодействии всех стадий:

формировании производственных запасов сырья и материалов, уровне производительности труда и объемах производства и реализации (продаж) готовой продукции;

- эффективное управление денежными потоками является основным рычагом обеспечения ускорения оборота капитала предприятия.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации [Текст] / Приказ Минфина РФ от 29.07.1998 N 34н ред. от 24.12.2010, с изм. от 08.07.2016// Приказ Минфина РФ – 2016. – № 67, ч. П. - Ст.1 – 13с.
2. Абрамова, М.А. Финансы и кредит [Текст] : учебное пособие / М.А. Абрамова, Л.С. Александрова. – М.:Юриспруденция, 2015. – 448с.
3. Акулов, В.Б. Финансовый менеджмент [Текст] : учебное пособие / В.Б. Акулов. – ПУТРГУ, 2016. – 264с.
4. Бернстайн, Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория и практика [Текст] : Л.А. Бернстайн. – М.:Финансы и статистика, 2015. – 624 с.
5. Бланк, И.А. Управление денежными потоками [Текст] : учебное пособие / И.А. Бланк. – Ника-Центр, Эльга, 2017. – 482 с.
6. Большаков, С.В. Актуальные проблемы финансов предприятий [Текст] / С.В. Большаков // Финансы. – 2015. – №4. – С. 3–7.
7. Бочаров, В.В. Финансовый анализ [Текст] : учебное пособие / В.В. Бочаров. – «Питер», 2014. – 240 с.
8. Вахрин, П.И. Финансовый анализ в коммерческих и некоммерческих организациях [Текст] : учебное пособие / П.И. Вахрин. –М.:Маркетинг, 2015. – 320с.
9. Гаврилова, А. Н. Финансы организаций (предприятий) [Текст] : Учебное пособие / А. Н. Гаврилова, А. А. Попов. – М.:КНОРУС, 2014. – 606 с.
10. Гапенски, Л. А. Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2-Х т. [Текст] : Пер. с англ. под ред. В.В. Ковалева / Л. А. Гапенски, Ю. И. Бригхем. - СПб.: Экономическая школа, 2015. – 669 с.
11. Голубев, А.А. Финансы и кредит [Текст] : учебное пособие / А.А. Голубев, Н.П. Гаврилов. – СПб.:СПб ГУИТМО, 2015. – 95 с.

12. Грищенко, Г.А. Кризис на мировом рынке и его влияние на денежный рынок России [Текст] / Г.А. Грищенко // Финансы.– 2016. –№3. – С. 22-24.
13. Добросердова, И. И. Управление финансами (финансы предприятий) [Текст] : Учебник / И. И. Добросердова, Р. Г. Попова, И. Н. Самонова. - М.:Финансы и статистика, 2014. – 208 с.
14. Докучаев, М.В. Актуальные проблемы финансов предприятий [Текст] : учебное пособие / М.В. Докучаев, С.В. Большаков. –М.:Финансы, 2015. – С. 5-8.
15. Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности [Текст] : учебное пособие / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.:Дело и сервис, 2015. – 336 с.
16. Ефимова, О.В. Управленческий анализ [Текст] : учебник / О.В. Ефимова. – М.:Бух.учет., 2015. – 208с.
17. Жуков, П.Е. Управление денежными потоками [Текст] : учебник / П.Е. Жуков, И.Я. Лукасевич. – М.:НИЦ ИНФРА–М, 2016. –160 с.
18. Зайцев, Л.Н. Экономика, организация и управление предприятием. [Текст]: учебник для вузов / Л.Н. Зайцев. - М.: Инфра-М., 2017. – 414 с.
19. Идрисов, А.Б. Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций [Текст] : учебное пособие / А.Б. Идрисов. – М.:Филин, 2015. – С. 73.
20. Илясов, Т.Г. Анализ финансового состояния предприятия [Текст] / Т.Г. Илясов // Финансы. – 2016. – №4. – С. 3-20.
21. Лавренова, Г.А. Финансовый менеджмент [Текст] : учебное пособие / Г.А. Лавренова. – М.:Инфра-М., 2015. – 90 с.
22. Литовских, А.М. Финансовый менеджмент [Текст] : учебное пособие для вузов / А.М. Литовских. – ТРГУ, 2015 – 76 с.

23. Коваленко, О. Г. Система управления денежными потоками предприятия [Текст] : учебное пособие / О. Г. Коваленко. – М.:Финансы, 2014. – С. 295-297.
24. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика [Текст]: учебник / В.В. Ковалев. – М:Проспект, 2015. – 1024 с.
25. Ковалев, В.В. Финансы предприятий [Текст] : учебное пособие / В.В. Ковалев. – М.:Проспект,2015. –352 с.
26. Коласс, Б. М. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы [Текст] : Б.М. Коласс. – М.:Финансы, 2014. – 101с.
27. Крейнина, М.Н. Финансовое состояние предприятия [Текст] : учебное пособие / М.Н. Крейнина. –М.:ДиС, 2015. – 410 с.
28. Моляков, Д.С. Финансы предприятий отраслей народного хозяйства [Текст]: учебное пособие / Д.С. Моляков. – М:«Финансы и статистика», 2015. – С 23-29.
29. Нехайчук, Ю.С. Подходы к оптимизации управления денежными потоками предприятия [Текст] / Ю.С. Нехайчук, О.М. Горовцова // Научный вестник. – 2014. – №2 (21). – С. 37-42.
30. Новодворский, Д.В. Об Отчете движения денежных средств [Текст] / Д.В. Новодворский, Е.А Метелкин // Бух.учет. – 2015. –№4. – С. 39-46.
31. Овсийчук, М.Ф. Управление денежными средствами предприятия [Текст] / М.Ф. Овсийчук. // Аудитор. –2016. – № 5. – С. 37-42.
32. Овсийчук, М.Ф. Управление активами и методика финансирования [Текст] /М.Ф. Овсийчук // Аудитор. – 2016. – №4. – С. 34–38.
33. Поршнева, А.Г. Финансовый менеджмент [Текст] : учебное пособие / А.Г. Поршнева, З.П. Румянцева. – Новосибирск: НГТУ, 2015. – 84 с.
34. Modeling of the integrated interaction of the innovation process subjects and estimate of efficiency of its results//

Vaganova O.V., Vladyka M.V., Kucheryanenko S.A., Sivtsova N.F. International Business Management. 2015. Т. 9. № 6. С. 1069-1073.

35. Management of innovative process in the economy at the regional level // Vaganova O.V., Vladyka M.V., Balabanova V., Kucheryavenko S.A., Galtsev A.V.

International Business Management. 2016. № 10. С. 3443.

36. Соловьева Н.Е., Быканова Н.И., Скачкова И.В., Науменко Ю.В., Суворов Д.А. Налоговый контроль в системе обеспечения экономической безопасности Российской Федерации // Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии.-2017.-№ 1 (ч.1).С.189-190.

37. Инновационные банковские технологии и продукты: учебное пособие / М.В. Владыка, О.В. Ваганова, С.А. Кучерявенко, Т.В. Гончаренко, Н.И. Быканова. – Белгород: ИД «Белгород» НИУ «БелГУ», 2016. – 108 с.

38. Мельникова, Н.С. Методический подход определения бизнес-процессов хозяйствующих субъектов, которые нуждаются в изменениях [Текст] / Н. С. Мельникова // Новая наука: от идеи к результату: Международное научное периодическое издание по итогам Международной научно-практической конференции (29 марта 2016 г., г. Сургут). – С. 146-150.

39. Инновационные банковские технологии и продукты: учебное пособие / М.В. Владыка, О.В. Ваганова, С.А. Кучерявенко, Т.В. Гончаренко, Н.И. Быканова. – Белгород: ИД «Белгород» НИУ «БелГУ», 2016. – 108 с.

40. Сергеев, И.В. Экономика организации (предприятия) /Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Учебник и практикум / Москва, 2016. Сер. 60 Бакалавр. Прикладной курс (6-е изд., пер. и доп).

41. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. [Текст] : учебник / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА–М, 2014. – 536 с.

42. Сорокина Е.В. Анализ денежных потоков предприятия: теория и практика в условиях формирования российской экономики [Текст] : учебное пособие / Е.В. Сорокина. – М.:Финансы и статистика, 2015. – 400 с.

43. Старкова, Н.А. Финансовый менеджмент [Текст] : учебное пособие / Н.А. Старкова. – РГАТА имени П.А. Соловьева.Рыбинск, 2016. – 174 с.
44. Стрикленд, А. Дж. Стратегический менеджмент. Искусство разработки и реализации стратегии [Текст]: учебник для вузов / А. Дж. Стрикленд, А.А. Томпсон. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2015. – 676 с.
45. Палий, В. Ф. Международные стандарты учета и финансовой отчетности [Текст]: Учебное пособие / В. Ф. Палий. – М.:ИНФРА, 2017. – 512 с.
46. Тимофеева, Т.В. анализ денежных потоков предприятия [Текст] : учебник / Т.В.Тимофеева. – М.:Инфра, 2015. –368 с.
47. Тренев, Н.Н. Стратегическое управление [Текст] : учебное пособие / Н.Н. Тренев. –М.:ПРИОР, 2015. – С. 65.
48. Тютюкина, Е. Б. Финансы предприятий [Текст]: Учебное пособие / Е. Б. Тютюкина. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 540 с.
49. Уткин, Э.А. Управление фирмой [Текст]: учебное пособие / Э.А Уткин. – М.:Акалис, 2015.– 516 с.
50. Фисенко А.И. Финансово-экономические расчет в предприятиях и организациях [Текст] : учебное пособие / А.И. Фисенко. – ТГТУ, 2014. – 152 с.
51. Чайникова, Л.Н. Финансирование предприятий в условиях рынка [Текст] : учебное пособие / Л.Н. Чайникова, Л.С. Тишина. – ТГТУ, 2016. – 152с.
52. Чернов, В.А. Финансовая политика организаций [Текст] : учебное пособие / В.А. Чернов. – М.:ЮНИТИ–ДАНА, 2016. – 247 с.
53. Шохин, Е.И. Финансы организаций (предприятий) [Текст] : учебник / Е.И. Шокин. – М.:Дашков и К, 2015.– 540 с.
54. Бухгалтерская отчетность АО «Белгородский хладокомбинат» [Электронный ресурс] / Электронный эколог – Режим доступа: <https://e-ecolog.ru/buh/2015/3125008530>, свободный.

55. Виды денежных потоков [Электронный ресурс] / Хелпикс.Орг - Интернет помощник. – Режим доступа: <http://helpiks.org/6-83893.html> , свободный.

56. Анализ денежных потоков косвенным методом [Электронный ресурс] / Хелпикс.Орг - Интернет помощник. – Режим доступа: <http://helpiks.org/5-101563.html> , свободный.

57. Денежные потоки предприятия [Электронный ресурс] / Хелпикс.Орг - Интернет помощник. – Режим доступа: <http://helpiks.org/6-70323.html> , свободный.

58. Денежные потоки и методы их оценки [Электронный ресурс] / Студопедия. – Режим доступа: [http://studopedia.ru/4\\_79840\\_denezhnie-potoki-i-metodi-ih-otsenki.html](http://studopedia.ru/4_79840_denezhnie-potoki-i-metodi-ih-otsenki.html) . свободный.

59. Центр раскрытия корпоративной информации АО «Белгородский хладокомбинат» [Электронный ресурс] / e-disclosure.ru. – Режим доступа: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=14110>, свободный.

60. Белгородский хладокомбинат. Официальный сайт [Электронный ресурс] / <http://www.hlado.ru/> – Режим доступа <http://www.hlado.ru/company/politics> , свободный.