

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

**ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ
ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Выпускная квалификационная работа студента

заочной формы обучения
направления подготовки 38.03.01 Экономика профиль «Финансы и кредит»
5 курса группы 06001251
Кофановой Анастасии Александровны

Научный руководитель
к.э.н., доцент
Индутенко А.Н.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ЭФФЕКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ	
1.1. Экономическая сущность понятий: «эффективность», «управление», «денежные потоки» и роль их взаимодействия.....	6
1.2. Система управления денежными потоками предприятия на основе их распределения по функциональному признаку.....	13
1.3. Методологические основы оценки эффективности управления денежными потоками предприятия.....	19
ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ И НАПРАВЛЕНИЯ ЕЕ ПОВЫШЕНИЯ	
2.1. Организационно-экономическая характеристика ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие».....	26
2.2. Анализ движения денежных средств прямым методом ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие».....	34
2.3. Оценка эффективности управления денежными потоками косвенным методом.....	43
2.4. Формирование эффективных инструментов управления денежными потоками ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие».....	49
2.5. Направления повышения эффективности управления денежными потоками в условиях экономической нестабильности.....	55
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	61
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	64
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	69

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность исследования. Чистая прибыль, EBITDA, EVA, рентабельность являются финансовыми целями предприятия и могут выражаться в различных показателях. Но парадокс – прибыльное предприятие вдруг балансирует на грани банкротства, у него элементарно не хватает «живых денег», чтобы расплатиться с поставщиками, работниками и бюджетом, ни о каких дивидендах и речь уже не идет. Кризис ликвидности молниеносно уничтожает бизнес. Реальный же успех предприятия всегда определяется возможностью обращать показатели отчетности в звонкую монету для инвесторов и кредиторов. Причем делать это стабильно. Поэтому необходимо формировать лучшие решения в области планирования денежных потоков, анализа ликвидности, управления денежной позицией, организации казначейства, привлечения финансирования для стабильной работы предприятия. Особенно данная проблема по управлению и повышению эффективности управления денежными потоками актуальна в нынешнюю эпоху, когда бизнес либо борется с уже разразившимся кризисом, либо готовится к новому.

Степень научной разработанности. В настоящее время в проблемы управления денежными потоками предприятий внесен значительный вклад как российских, так и зарубежных ученых экономистов. К зарубежным авторам можно отнести таких как Л.А. Бернстайн, М. Бертонеш, Ю.Р. Брейли, Бригхэм, Л. Гапенски, Дж. К. Ван Хорн, Дж. М. Вахович-мл., М. Мескон, Р. Найт, Ж. Ришар, Д. Стоун, Дж. Г. Сигел, Д. Хан, Э. Хелферт, К. Хитчинг, Дж. Хьюстон, Дж. К. Шим и др. Представителями отечественных специалистов являются О.В. Алексеева, И.А. Бланк, И.О. Боткин, В.В. Бочаров, В.В. Бурцев, И.Н. Герчикова, Л.Т. Гиляровская, В.Д. Зубарева, В.В. Ковалев, М.Н. Крейнина, В.Е. Леонтьев, Л.Н. Павлова, Г.Б. Поляк, В.М. Родионова, М.В. Романовский, Г.В. Савицкая, Р.С. Сайфулин, Е.С. Стоянова, Д. А. Татаркин, Т.В. Теплова, С.А. Черникова, А.Д. Шеремет, Е.И. Шохин.

Тем не менее, проблема управления денежными потоками требует доработки и корректировки в меняющихся условиях нестабильности финансовой среды.

Цель выпускной квалификационной работы состоит в формировании инструментов по повышению эффективности управления денежными потоками предприятия.

Актуальностью цели, которая поставлена в выпускной квалификационной работе, предопределила **решение следующих задач:**

1. Рассмотреть экономическую сущность понятий: «эффективность», «управление», «денежные потоки» и определить роль их взаимодействия.

2. Определить систему управления денежными потоками предприятия на основе их распределения по функциональному признаку.

3. Охарактеризовать методологические основы оценки эффективности управления денежными потоками предприятия.

4. Рассмотреть организационно-экономическую характеристику ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие».

5. Провести анализ движения денежных средств прямым методом ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие».

6. Оценить эффективность управления денежными потоками косвенным методом.

7. Сформировать эффективные инструменты управления денежными потоками ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие».

8. Разработать направления повышения эффективности управления денежными потоками в условиях экономической нестабильности.

Объектом исследования выступает совокупность экономических и организационных отношений, возникающих в процессе управления денежными потоками предприятия.

Предметом исследования являются система и методы при организации процесса управления денежными потоками предприятия.

Теоретическая основа выпускной квалификационной работы состоит в печатных и электронных версиях трудов отечественных и зарубежных

ученых в области управленческих аспектов денежных потоков современного предприятия.

Методологическую основу составили общенаучные методы, такие как логическое и системное мышление, наблюдение, сопоставление, синтеза, группировки, а также экономического, математического и статистического моделирования.

Информационную основу составили законодательные акты Российской Федерации, нормативные документы и статистические исследования, сборники, монографии, научные статьи, пособия, данные Федеральной службы государственной статистики, монографии и публикации отечественных и зарубежных исследователей в научных изданиях и периодической печати, результаты собственных практических исследований автора, а также Интернет-ресурсы.

Практическая значимость выпускной квалификационной работы определяется внедрением полученных результатов в деятельность предприятия, которая затем позволит проведением системно последовательных мероприятий аналитического направления сформировать более эффективно функционирующую систему управления денежными потоками предприятия, способствующую развитию и поддержанию ликвидности, платежеспособности и улучшению финансовой устойчивости действующего предприятия.

Структура выпускной квалификационной работы определена определенной целью, сформулированными задачами, объектом, предметом и выстроенной логикой проведения исследования. Она последовательно включает введение, две главы, заключение, список литературы, использованный в ходе проведенного исследования и приложений, в которых структурированы формы бухгалтерской отчетности исследуемого предприятия.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ЭФФЕКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1. Экономическая сущность понятий: «эффективность», «управление», «денежные потоки» и роль их взаимодействия

Понятие «эффективность» в экономической науке и практической деятельности занимает одно из важных мест.

Общий анализ имеющихся подходов к пониманию эффективности и соответствующих им определений позволяет выделить следующие основные аспекты понятия «эффективность»:

- Эффективность – это сложное понятие, она не всегда может быть представлена одним или малым числом характеристик (критериев).

- Эффективность – понятие относительное, она всегда подчинена целям деятельности, т.е. оценка эффективности – это характеристика деятельности в свете главных целей, связанных с ее предназначением. Таким образом, эффективность есть соотношение; говоря о ней, всегда сравниваются некоторые состояния (как минимум два) друг с другом[22, стр. 12].

Эффективность можно исследовать с различных сторон: с точки зрения формирования затрат, планирования объема производства, прибыли, реализации инвестиционных проектов, внедрения инноваций и др.

Большую противоречивость мнений имеет классификация эффективности и критерии ее оценки. Принимая во внимание имеющиеся в экономической литературе классификации видов эффективности, соглашаясь с их существованием и возможностью применения в различных направлениях исследований, предлагается выделить более информативную классификацию видов, в основу которой в качестве группировочных признаков положены составляющие элементы внутренней и внешней среды деятельности предприятия: затраты, цели, ценности и потребности (рис. 1).



Рис. 1. Классификация видов эффективности

Анализ определений видов эффективности позволяет утверждать, что они сформировались в рамках как традиционной, так и широкой концепций эффективности[8, стр. 90].

Сложность и разнообразие управленческой деятельности позволяют, по подсчетам специалистов, выделить до 70 разновидностей управления. Рассмотрим такой вид управления, как экономическое управление предприятием, которое включает 2 уровня управления: внешний (государственное) и внутренний (внутрифирменное).

Государственное управление предприятием реализуется через такие формы воздействия как налоговую, бюджетную, кредитно-денежную, административную деятельности.

Внутрифирменное экономическое управление реализуется через внутреннюю экономическую политику, формируемую предприятием.

Таким образом, отметим, что экономическое управление предприятием – это одно из направлений менеджмента, связанное с принятием

экономически целенаправленных решений на основе проведения анализа и экономических расчетов разнообразных хозяйственных альтернатив при текущем внутрифирменном планировании и контроле за итогами производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

Эффективность работы предприятия определяется результатами экономического управления как производственной, так и хозяйственной деятельности. Производственная деятельность направлена на создание полезного продукта; хозяйственная деятельность – это, прежде всего, экономическая деятельность предприятия, целью которой является ресурсосбережение за счет сокращения расхода ресурсов в расчете на единицу полезного результата.

Сохранение постоянной заинтересованности в конечных результатах производственно-хозяйственной деятельности требует создания и практического использования системы экономического управления предприятием.

Объективной основой системы экономического управления являются целенаправленные воздействия на коллективы людей и координация совместной деятельности работников в процессе производства продукции (услуг) и экономии ресурсов и, тем самым, определение сегодняшнего и будущего развития такого объекта управления, как предприятия.

Далее рассмотрим экономическую сущность понятия «Денежный поток» и приведем его классификацию в практике экономического анализа.

В России категория «денежный поток» приобрела важное значение. Об этом свидетельствует то, что в состав бухгалтерской отчетности была введена дополнительная форма «Отчет о движении денежных средств», которая поясняет изменения, произошедшие с денежными средствами, и раскрывает их порядок отражения на предприятии. «Отчет о движении денежных средств» предоставляет пользователям финансовой отчетности базу для оценки способности предприятия привлекать и использовать денежные средства[20, стр. 300].

Российские ученые понимают под потоком денежных средств разность между всеми полученными и выплаченными предприятием денежными средствами за определенный период времени; они сопоставляют его с прибылью. Прибыль выступает как показатель эффективности работы предприятия и источник его жизнедеятельности. Рост прибыли создает финансовую основу для самофинансирования деятельности предприятия, для осуществления расширенного воспроизводства и удовлетворения социальных и материальных потребностей. За счет прибыли выполняются обязательства предприятия перед бюджетом, банками и другими организациями.

Под денежными средствами понимаются аккумулированные в наличной и безналичной формах деньги предприятия, легко реализуемые ценными бумагами, платежными и денежными документами. Все валовые денежные поступления и платежи предприятия не зависят от времени их поступления и расходования. Поток денежных средств связан с конкретным периодом времени и представляет собой совокупность поступлений и выплат предприятием средств в этот период[24, стр. 64].

Направленность движения определяет два вида денежных потоков:

- положительный денежный поток, который характеризует совокупность поступлений денежных средств предприятию от всех видов хозяйственных операций;
- отрицательный денежный поток, который характеризует совокупность выплат денежных средств предприятия в процессе осуществления своей деятельности.

Исходя из метода исчисления объема денежного потока, выделяют:

- валовой денежный поток, характеризующий все поступления или всю сумму расходования денежных средств;
- чистый денежный поток, который равен разнице между положительным чистым потоком и отрицательным чистым потоком.

Далее на рисунке 2 представим классификацию денежных потоков.

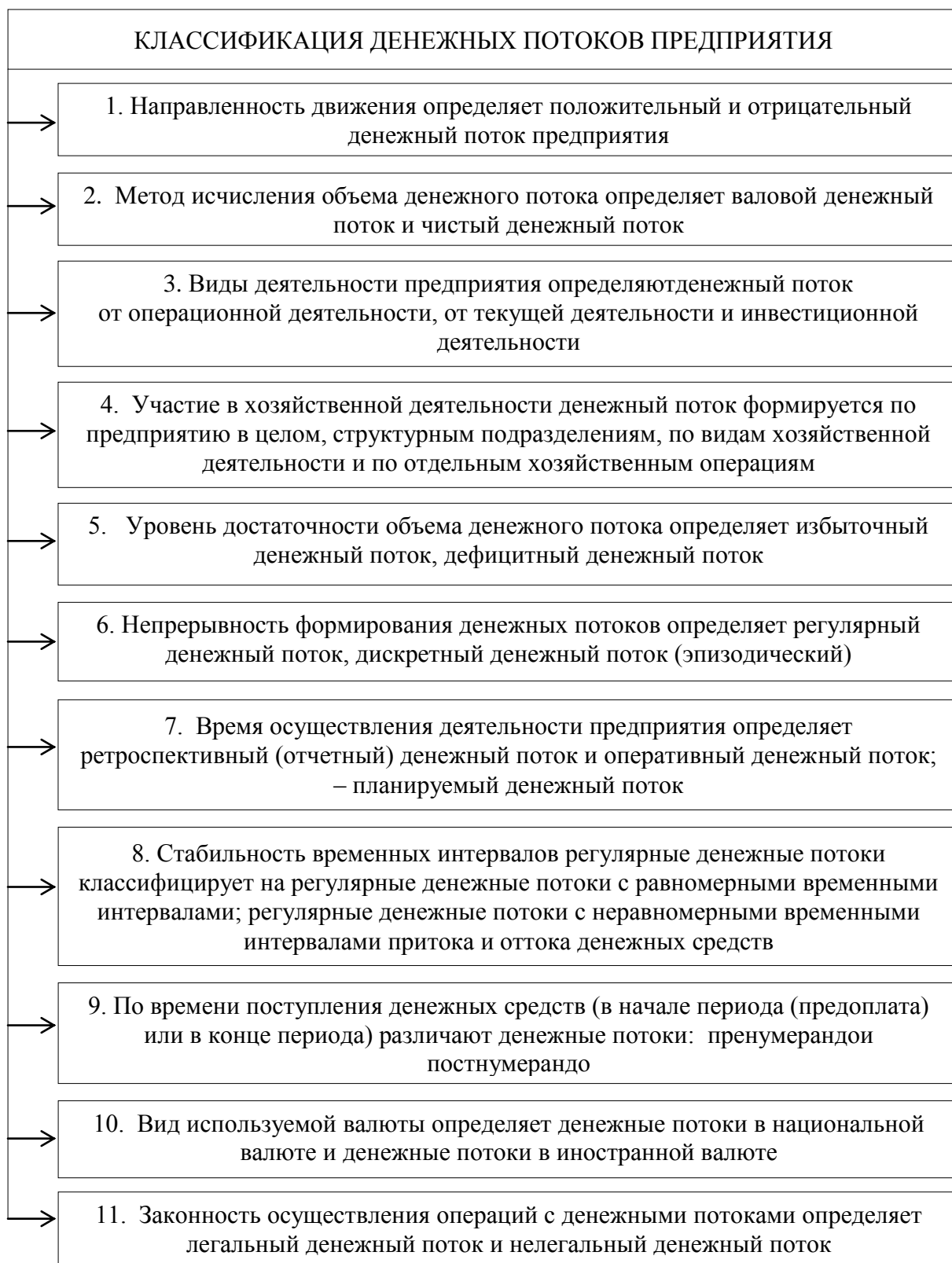


Рис. 2. Классификация денежных потоков предприятия

Виды деятельности предприятия определяют 3 вида потоков:

- от операционной деятельности возникает денежный поток из основной, приносящей доход деятельности предприятия;
- от инвестиционной деятельности возникает денежный поток, который

связан с капитальными вложениями предприятия по приобретению основных средств, нематериальных активов и других внеоборотных активов, с их продажей, а также с осуществлением долгосрочных финансовых вложений в другие предприятия и с продажей ценных бумаг;

- от финансовой деятельности возникает денежный поток, который формирует поступления и выплаты денежных средств, связанные с привлечением дополнительного капитала, получением долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, а также выплатой дивидендов.

Участие в хозяйственной деятельности денежный поток формируется по предприятию в целом, структурным подразделениям, по видам хозяйственной деятельности и по отдельным хозяйственным операциям.

Уровень достаточности объема денежного потока определяет избыточный денежный поток, дефицитный денежный поток.

Непрерывность формирования денежных потоков определяет регулярный денежный поток, дискретный денежный поток (эпизодический).

Время осуществления деятельности предприятия определяет ретроспективный (отчетный) денежный поток и оперативный денежный поток; – планируемый денежный поток[28, стр. 94].

Стабильность временных интервалов регулярные денежные потоки классифицирует на регулярные денежные потоки с равномерными временными интервалами; регулярные денежные потоки с неравномерными временными интервалами притока и оттока денежных средств.

По времени поступления денежных средств (в начале периода (предоплата) или в конце периода) различают денежные потоки:

- пренумерандо – систематическое наращивание вкладов при их регулярном поступлении на счет;

- постнумерандо – увеличение вкладов, происходящее регулярно в конце каждого расчетного периода.

Вид используемой валюты определяет денежные потоки в национальной валюте и денежные потоки в иностранной валюте.

Законность осуществления операций с денежными потоками определяет легальный денежный поток и нелегальный денежный поток.

Качество финансового менеджмента любого хозяйствующего субъекта определяется в первую очередь эффективностью управления его денежными потоками. Эффективное управление денежными потоками позволяет повысить уровень финансовой гибкости предприятия, что выражается:

1. В сбалансированности поступлений и использовании денежных средств.

2. В росте объемов продаж и оптимизации оттоков за счет оперативного маневрирования денежными ресурсами.

3. В повышении гибкости привлечения заемных средств, что выражается в снижении расходов на процентные платежи по долговым обязательствам.

4. В возможности высвобождения денежных ресурсов для их инвестирования в более доходные объекты при относительно невысоких расходах.

5. В использовании модели для оценки эффективности работы структурных подразделений при анализе денежных потоков по видам деятельности.

6. В повышении финансовой независимости, а, следовательно, и финансовой устойчивости предприятия и нейтрализации угрозы финансовой несостоятельности[30, стр. 94].

В заключение отметим мнение Дж. К. Ван Хорна, который представляет предприятие живым организмом и сравнивает денежные потоки с системой кровообращения живого существа. По его мнению, если система управления денежными потоками работает непрерывно и эффективно, то и предприятие, как живой организм, будет финансово здоровым и развивающимся. Он считает, что «движение денежных средств представляет собой непрерывный процесс». Многие российские аналитики согласны с вышеизложенным мнением, совершенствуя и дополняя его.

1.2. Система управления денежными потоками предприятия на основе их распределения по функциональному признаку

Система управления денежными потоками в современных кризисных условиях российской экономики представляет собой достаточно сложную систему, отражающую многообразие воспроизводственного процесса, который завершается денежными расчетами в безналичной форме или наличными денежными средствами и тем самым формирует единый денежный оборот.

С учетом особенностей и условий функционирования предприятия необходимо решать проблемы управления денежными потоками, выбирая эффективные формы их организации.

В первом вопросе отмечено одно из условий формирования денежных потоков предприятий – это непрерывность движения денежных средств, в основе которой лежат 3 принципа:

- 1) Взаимобратность потоков денежных средств.
- 2) Неразрывность связей между денежным оборотом в наличной и безналичной формах.
- 3) Непрерывность и единство процесса денежного оборота на предприятии, которое обуславливается выполнением разнообразных функций, осуществлением в разнообразных формах [37, стр. 15].

Для эффективного управления денежными потоками выделяются структурированные признаки денежного оборота хозяйствующих субъектов, представленные на рисунке 3.

Основная роль в организации денежного оборота принадлежит управлению денежными потоками, которое нацелено сбалансировать объемы денежных потоков, обеспечить синхронность при формировании их во времени и рост чистого денежного потока предприятия.

Основными объектами управления являются положительный денежный поток, отрицательный денежный поток, остаток денежных

активов и чистый денежный поток.



Рис. 3. Структурные признаки денежного оборота

В системе управления денежными потоками предприятия необходимо учитывать влияние следующих факторов (внутренних и внешних), представленных на рисунке 4.

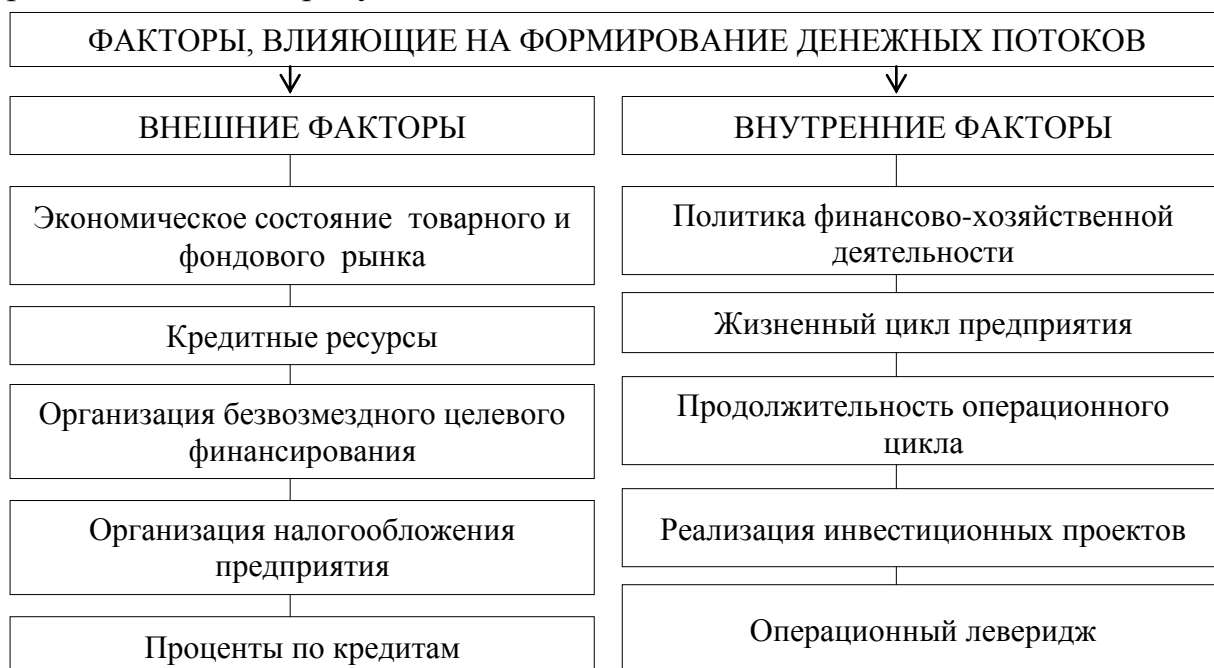


Рис. 4. Анализ факторов, оказывающих влияние на денежные потоки предприятия

Рассмотренные на рисунке факторы могут привести как к дефициту денежных средств, так и к избытку. У предприятия может возникнуть финансовые проблемы по причине несбалансированности во времени положительных и отрицательных денежных потоков. Также результатом несбалансированности может стать низкая ликвидность денежного потока и низкие уровни абсолютной платежеспособности, что в итоге приведет к серьезной угрозе банкротства предприятия[44, стр. 100].

Таким образом, при эффективном управлении денежными потоками предприятия необходимо обеспечить сбалансированность объема положительного и отрицательного денежных потоков. Приведет к снижению ликвидности и платежеспособности предприятия дефицит денежных средств, а также может возникнуть рост просроченной кредиторской задолженности перед поставщиками сырья и материалов, возникнуть повышение доли просроченной задолженности по полученным финансовым кредитам, задержкам по выплате заработной платы, рост продолжительности финансового цикла и как итоговый результат – понижение показателей рентабельности использования собственного капитала и активов предприятия[46, стр. 58].

Избыточный объем денежного потока также имеет свои отрицательные недостатки, которые возникают при потере реальной стоимости неиспользуемых денежных средств вследствие влияния макроэкономических воздействий, например, инфляции, при потере потенциального дохода от неиспользуемой части денежных активов. Все вышеперечисленное однозначно приведет к снижению показателей рентабельности и объема собственного капитала предприятия.

Актуальным методом управления денежными потоками в настоящее время является метод распределения их по функциональному признаку, который основывается на сопоставлении положительных и отрицательных денежных потоков. При этом повышение корреляции между отрицательным и положительным денежным потоком является необходимым условием в

процессе их распределения. С помощью коэффициента корреляции, значение которого должно стремиться к значению +1, в процессе управления можно оценить денежные потоки во времени.

Далее отметим, что распределение денежных потоков необходимо осуществить по направлениям операционной, инвестиционной и финансовой деятельности (таблица 1).

Таблица 1

Распределение денежных потоков по направлениям деятельности

Вид деятельности	Вид денежного потока	Характеристика денежного потока	Направление движения денежного потока
Операционная деятельность	Положительный	Денежные потоки формируются от покупателей продукции, от налоговых органов по перерасчету излишне уплаченных сумм и другие поступления	Приток средств: выручка от реализации продукции, погашение дебиторской задолженности, авансы, полученные от покупателей
	Отрицательный	Денежный поток расходуется на расчеты с поставщиками сырья и материалов, со сторонними исполнителями отдельных видов услуг, на заработную плату персоналу, на расчеты по налоговым платежам и другие выплаты	Отток средств: платежи по счетам поставщиков, выплата заработной платы, отчисления в бюджет и внебюджетные фонды, проценты за кредит, отчисления на социальную сферу
Инвестиционная деятельность	Положительный	Денежные потоки формируются от осуществления реального и финансового инвестирования, продажи выбывших основных средств и нематериальных активов, ротации долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля	Приток средств: инвестиционный доход, продажа основных средств, нематериальных активов, дивиденды, проценты от долгосрочных финансовых вложений, возврат других финансовых вложений
	Отрицательный	Денежные потоки расходуются на обслуживание инвестиционной деятельности предприятия	Отток средств: капитальные вложения, приобретение основных средств, нематериальных активов, долгосрочные финансовые вложения
Финансовая деятельность	Положительный	Денежные потоки формируются из средств от эмиссии акций и кредитных ресурсов	Приток средств: краткосрочные кредиты и займы, долгосрочные кредиты и займы, поступления от эмиссии акций, целевое финансирование
	Отрицательный	Денежные потоки расходуются на выплаты денежных средств по привлечению дополнительного акционерного и пассивного капитала, на получение долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, на уплату дивидендов и процентов по вкладам собственников и на осуществление внешнего финансирования	Отток средств: возврат краткосрочных кредитов и займов, возврат долгосрочных кредитов и займов, выплата дивидендов, погашение векселей

Таким образом, отметим, что данный метод позволяет нам выявить эффективные параметры функционирования производственной системы и оценить объемы инвестиционных ресурсов, которые необходимы для достижения результатов в деятельности предприятия.

Далее отметим, что воздействуя на процесс ускорения или замедления скорости привлечения денежных средств тесноту корреляционной связи можно повысить, тем самым обеспечив необходимый уровень распределения денежных потоков во времени.

Мероприятия, представленные в таблице 2 можно использовать в качестве регуляторов ускорения или замедления привлечения денежных средств.

Обеспечить условия максимизации чистого денежного потока предприятия – это положительный результат процесса управления. Рост чистых денежных потоков является фундаментом интенсификации экономического развития предприятия, основанным на принципах самофинансирования. Этот процесс снижает зависимость развития от внешних источников, формирующих инвестиционные ресурсы, а также обеспечивает прирост рыночной стоимости предприятия[8, стр. 90].

Для обеспечения роста суммы чистого денежного потока предприятия и повышения эффективности системы управления денежными потоками необходимо вести работу по следующим направлениям:

- 1) Оптимизировать процесс налогообложения, обеспечивающий снижение уровня суммарных выплат по налогам.
- 2) Способствовать снижению уровней переменных издержек.
- 3) Организовать снижение сумм постоянных издержек.
- 4) Реализовывать эффективную ценовую политику, способствующую повышению доходности операционной деятельности.
- 5) Продавать неиспользованные нематериальные активы и основные средства.
- 6) Сокращать периоды амортизации используемых предприятием

нематериальных активов.

Таблица 2

Мероприятия, регулирующие привлечение денежных средств в
краткосрочном и долгосрочном периоде

Период	Условие	Характеристика
Краткосрочный	Ускорение привлечения денежных средств	1) Регулирование размеров ценовых скидок за наличный расчет по реализованной продукции покупателям. 2) Организация частичной или полной предоплаты за продукцию, которая имеет спрос на рынке. 3) При предоставлении товарного (коммерческого) кредита сокращение сроков. 4) Ускорение инкассации просроченной дебиторской задолженности. 5) При рефинансировании дебиторской задолженности, в том числе учет векселей, факторинг, форфейтинг современных форм. 6) Ускорение инкассации платежных документов покупателей продукции.
	Замедление выплат денежных средств	1) Увеличение сроков предоставления предприятию товарного (коммерческого) кредита по согласованию с поставщиками. 2) Замена приобретения долгосрочных активов, требующих обновления, на их аренду (лизинг). 3) Переводом краткосрочных видов полученных финансовых кредитов в долгосрочные для реструктуризации портфеля.
Долгосрочный	Ускорение привлечения денежных средств	1) С целью увеличения объема собственного капитала привлечение стратегических инвесторов. 2) Дополнительная эмиссия акций. 3) Привлечение долгосрочных финансовых кредитов. 4) Продажа части (или всего объема) финансовых инструментов инвестирования. 5) Продажа или сдача в аренду неиспользуемых видов основных средств.
	Замедление выплат денежных средств	1) В части реальных инвестиционных программ сокращение их объема и состава. 2) В части финансового инвестирования – отказ. 3) В части суммы постоянных издержек предприятия – снижение.

7) Использовать метод ускоренной амортизации основных средств.

8) Усиливать претензионную работу для полного и своевременного взыскания штрафных санкций.

Система планов формирования и использования денежных средств в предстоящем периоде отражает результаты распределения денежных потоков предприятия.

Таким образом, завершая вопрос, отметим, что управление денежными

потоками в системе финансового менеджмента – это одни из самых значимых вопросов для современных предприятий, который должен являться объектом пристального отношения руководителей и финансовых служб предприятия, так как недостаток денежных средств может в незначительные сроки привести к прекращению функционирования предприятия[23, стр. 42].

Исследование управления денежными потоками в рамках использования метода распределения по функциональному признаку достаточно эффективно и реализовав данный метод на практике можно будет поддерживать финансовое равновесие предприятия в процессе его функционирования, увеличив степень финансовой и производственной гибкости в современных непростых условиях финансовой ситуации в стране.

1.3. Методологические основы оценки эффективности управления денежными потоками предприятия

В мировой практике известны два метода оценки эффективности управления денежными потоками предприятия, которые основываются на анализе отчета о движении денежных средств:

1) Прямой метод анализа строится исходя из использования учетных данных об оборотах статей денежных средств и, таким образом, способствует раскрытию информации по поступлениям и расходам денежных средств по различным видам деятельности. Имеются в этом методе и недостатки – полученный конечный финансовый результат (чистая прибыль или убыток) и изменения чистых денежных потоков предприятия не раскрыты во взаимосвязи друг с другом.

2) Косвенный метод в свою очередь вовлекает в процесс анализа не только статьи отчета о движении денежных средств, но и других форм отчетности, таких как актив и пассив бухгалтерского баланса, а их изменение имеет значительное влияние на финансовые потоки предприятий.

Использование и первого, и второго метода возможно при

формировании Отчета о движении денежных средств по текущей деятельности. Что касается текущей и инвестиционной деятельности, то денежные потоки могут отражаться только прямым методом.

При представлении информации о денежных потоках косвенным методом в разделе текущей деятельности отражается чистая прибыль или убыток с учетом корректировок, позволяющих перейти от величины конечного финансового результата к величине чистого денежного потока по текущей деятельности. Таким образом, косвенный метод устраняет недостаток прямого метода. Кроме того, он позволяет оценить сбалансированность показателей бухгалтерского Баланса, Отчета о прибылях и убытках и Отчета о движении денежных средств.

В российской практике Форма №4 для внешних пользователей формируется на основе прямого метода, а для внутреннего управления может быть использован косвенный метод[10, стр. 210].

Прямой метод анализа денежных потоков является наиболее простым. С учетом новых информационных возможностей формы №4 можно выделить следующие важнейшие направления:

1. Метод горизонтального анализа, суть которого заключается в расчете и оценке абсолютных изменений и темпов роста остатков денежных средств на конец периода в сравнении с его началом за два года (предыдущий и отчетный). Кроме того, по каждой статье поступления и расходования денежных средств в разрезе каждого вида деятельности оценивается динамика их притока и оттока. Новая форма Отчета о движении денежных средств позволяет также рассчитать и проанализировать изменение по сравнению с предыдущим годом чистого денежного потока по каждому виду деятельности.

2. Вертикальный анализ, включающий расчет и анализ в динамике удельных весов чистых денежных потоков каждого вида деятельности в общей его величине в целом по всей организации, а также анализ структуры поступления и выбытия денежных средств по каждому виду деятельности за

два периода.

К притокам денежных средств по текущей деятельности предприятия относят: денежные поступления от продажи товаров, продукции, выполнения работ, оказания услуг, а также в виде авансов от покупателей и заказчиков; поступления от аренды; прочие поступления (включая возврат средств от поставщиков, подотчетных лиц, из бюджета, суммы, полученные по решению суда, поступления от страховых компаний, комиссионные и др.).

К оттокам средств по текущей деятельности относят: денежные средства, направленные на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов, оплату труда работников организации, расчеты с бюджетом по налогам и сборам, отчисления во внебюджетные фонды, выплату дивидендов собственникам, процентов по полученным кредитам и займам, размещенным облигациям и другим ценным бумагам, прочие выплаты, включая выдачу средств подотчетным лицам, перечисления страховым компаниям и др.

Ключевым разделом Отчета о движении денежных средств является направление с информацией по денежным потокам текущей деятельности предприятия. По данным величины и динамики чистого денежного потока (чистых денежных средств) формируется вывод о возможности создания денежных средств по результатам деятельности предприятия в объемах, которые необходимы, чтобы рассчитаться согласно обязательствам и осуществления инвестиционной деятельности. В этом и лежит причина выделения денежных средств по текущей деятельности от потоков по финансовой деятельности, которая связана с привлечением денежных средств со стороны. Таким образом, внешние пользователи смогут определить платежеспособно ли предприятие, в какой степени оно независимо от внешних источников финансирования и размеры финансовых рисков, которые могут возникнуть у предприятия [17, стр. 240].

Потоками денежных средств от инвестиционной деятельности являются: выручка от продажи объектов основных средств, нематериальных

активов и иных внеоборотных активов (+); выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений (+); дивиденды, полученные от участия в капитале других организаций (+); проценты, полученные по финансовым вложениям и предоставленным другим организациям займам (+); поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям (+); приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов (-); приобретение дочерних организаций (-); приобретение ценных бумаг и иные финансовые вложения (-); предоставление займов другим предприятиям (-).

Денежными потоками от финансовой деятельности являются: поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг (+); поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями (+); целевые финансирование и поступления (+); погашение полученных займов и кредитов (без процентов) (-); средства, направленные на выкуп собственных акций (-); погашение обязательств по финансовой аренде (-).

Следует отметить, что суммы погашения полученных займов и кредитов показываются без процентов, так как последние являются расходами, участвующими в формировании финансового результата, и потому отражаются в составе текущей деятельности [26, стр. 120].

Изменение собственного капитала в результате получения чистой прибыли или убытка в разделе финансовой деятельности не учитывается, так как доходы и расходы, связанные с формированием финансового результата, отражаются в текущей деятельности.

Еще одним направлением аналитического исследования Отчета о движении денежных средств прямым методом является коэффициентный анализ, предполагающий расчет и оценку показателей платежеспособности предприятия. Они исчисляются как отношение поступлений и расходования денежных средств по текущей деятельности и деятельности предприятия в целом. Коэффициенты платежеспособности (Кпл) могут быть рассчитаны одним из двух способов:

1) $K_{пл} = (\text{Остаток денежных средств на начало периода} + \text{Поступления за период}) / \text{Расходование денежных средств за период}$.

Рассчитанный таким образом коэффициент платежеспособности позволяет увидеть, до какого уровня могут быть сокращены поступления денежных средств, чтобы можно было осуществить необходимые платежи. Например, если коэффициент равен 1,15, то это означает, что организация может сократить приток денежных средств на 15% без риска не оплатить счета. Нижней допустимой границей значения данного показателя является 1.

2) $K_{пл} = \text{Поступление денежных средств за период} / \text{Расходование денежных средств за период}$.

Значение этого коэффициента также не должно быть меньше 1, иначе организация будет не в состоянии осуществить свои текущие платежи за счет поступлений денежных средств и ей придется покрывать возникший дефицит за счет накопленного на начало периода остатка денежных средств.

Прямой метод формирования и анализа движения денежных средств имеет существенный недостаток – он не раскрывает взаимосвязи полученного конечного финансового результата (чистой прибыли) и изменения денежных средств на счетах предприятия [32, стр. 340].

Причинами различий между изменениями сумм денежных средств и итоговым финансовым результатом являются следующие факторы:

1) Формирование финансового результата, который отражается в форме №2, проводится по соответствию допущениям временной определенности фактов хозяйственной деятельности, т.е. расходы и доходы признаются в том учетном периоде, в котором они были начислены вне зависимости от реального движения денежных средств. Этим обстоятельством обусловлены следующие моменты:

- метод начисления используется при формировании выручки, и как следствие величина выручки разнится с суммами притоков от покупателей на величину остатков дебиторской задолженности;

- расходы будущих периодов имеют влияние на реальную величину

платежей, которые отличаются от расходов, которые относятся на себестоимость продукции;

- увеличение себестоимости обосновывается наличием в исследуемом периоде расходов, которые сопровождаются возникновением кредиторской задолженности и не изменяют при этом суммы денежных средств предприятия;

- расходы, которые не сопровождаются оттоком денежных средств (это амортизация основных средств и нематериальных активов) имеют влияние на показатель финансового результата деятельности предприятия

2) Приобретение долгосрочных активов предполагает получение от них доходов в течение длительного времени. Соответственно и расходы, связанные с их приобретением, будут распределены на весь период их полезного использования (через механизм амортизации). Вместе с тем эта операция, сопровождающаяся оттоком значительных денежных средств, не влияет на величину финансового результата.

3) Источником увеличения денежных средств не обязательно является прибыль (например, приток денежных средств может быть обеспечен за счет привлечения заемных средств). В то же время отток денежных средств не всегда связан с уменьшением финансового результата (как например, погашение кредитов и займов).

4) На расхождение финансового результата и величины изменения денежных средств влияют изменения статей оборотных активов и краткосрочных обязательств. Увеличение остатков по статьям оборотных активов (запасов, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений) приводит к дополнительному оттоку денежных средств, сокращение – к их притоку. Однако наличие кредиторской задолженности позволяет предприятию использовать запасы, которые еще не оплачены. Следовательно, чем больше период погашения кредиторской задолженности, тем большая сумма неоплаченных запасов находится в обороте предприятия и тем значительней расхождения между объемом материальных ценностей,

отпущенных в производство и списанных на себестоимость, и размером платежей кредиторам[34, стр. 312].

В управлении финансовыми потоками предприятия главной целью является решение проблемы по выяснению причины возникающих расхождений между чистой прибылью (убытком) и изменением денежных средств (чистым денежным потоком). При этом необходимо использовать рассмотренный косвенный метод по формированию и анализу Отчета о движении денежных средств.

Для проведения такого анализа привлекается информация бухгалтерского Баланса, Отчета о движении денежных средств, Приложения к бухгалтерскому Балансу, Главной книги. Однако достоинством косвенного метода является то, что для составления Отчета о движении денежных средств этим методом может быть достаточно данных форм №1, 2 и 5. Это обстоятельство важно для внешних пользователей финансовой отчетности.

Из бухгалтерского Баланса берется информация об изменениях статей оборотных активов и обязательств. Отчет о прибылях и убытках позволяет получить информацию о величине чистой прибыли (убытка) организации. Приложение к бухгалтерскому Балансу требуется для того, чтобы уточнить информацию о сумме поступивших и выбывших основных средств и других внеоборотных активов, начисленной по ним амортизации.

Далее во второй главе проведем оценку эффективности управления денежными потоками предприятия ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие» прямым и косвенным методами на основании данных Отчетов о движении денежных средств за 2014, 2015 и 2016 года, а также разработаем направления ее повышения в современных условиях экономической нестабильности.

ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ И НАПРАВЛЕНИЯ ЕЕ ПОВЫШЕНИЯ

2.1. Организационно-экономическая характеристика ОАО «Новоборисовскоехлебоприемное предприятие»

Открытое акционерное общество «Новоборисовскоехлебоприемное предприятие», именуемое в дальнейшем «Общество», создано в соответствии с Федеральным законом «Об акционерах обществах», Гражданским кодексом РФ, и иным действующим законодательством РФ.

Адрес места нахождения Общества: 309340, Белгородская область, Борисовский район, с. Беленькое, ул. Песчаная, 21.

Целями деятельности Общества являются расширение рынка товаров и услуг, а также извлечение прибыли.

Предметом деятельности Общества является:удовлетворение спроса потребителей на хлебопродукты путем развития рынка зерна и продуктов его переработки;закупка в госресурсы масличных и крупяных культур;сушка, подработка и хранение зерновых и масличных культур, обеспечение их сохранности;открытие цехов по переработке сельскохозяйственной продукции, производству продуктов питания, товаров народного потребления и реализация их через собственные магазины, оказание платных услуг населению;организация сети общественного питания;обеспечение населения хлебопродуктами;торгово-закупочная, посредническая деятельность;сбор, переработка и реализация сырьевых и вторичных ресурсов;экспортно-импортные операции и иная внешнеэкономическая деятельность;строительные, монтажные, пуско-наладочные, отделочные работы;транспортировка грузов на всех видах транспорта;организация собственной розничной и оптовой торговой сети и сервисных предприятий;оказание посреднических услуг в области маркетинга и менеджмента в соответствии с действующим законодательством.

В Обществе создается резервный фонд в размере 5% от Уставного

капитала Общества. Резервный фонд Общества формируется путем обязательных ежегодных отчислений до достижения им размера, установленного Уставом Общества. Размер ежегодных отчислений предусматривается Уставом Общества, но не может быть менее 5% от чистой прибыли до достижения размера, установленного Уставом Общества. Резервный фонд предназначен для покрытия убытков, а также для погашения облигаций Общества и выкупа акций Общества в случае отсутствия иных средств. Резервный фонд не может быть использован для иных целей.

Имущество образуется за счет: доходов от реализации продукции, работ, услуг, кредитов банков, безвозмездных или благотворительных взносов, пожертвований российских и иностранных организаций, предприятий, граждан и иных, не запрещенных законом поступлений.

По месту нахождения Общество хранит следующие документы: договор о создании Общества; Устав Общества, изменения и дополнения, внесенные к Уставу Общества, зарегистрированные в установленном порядке, решение и создании Общества, свидетельство о государственной регистрации Общества; документы, подтверждающие права Общества на имущество, находящееся на его балансе; внутренние документы Общества; Положение о филиале или представительстве Общества; годовые отчеты; документы бухгалтерского учета; документы бухгалтерской отчетности; протоколы Общих собраний акционеров; отчеты независимых оценщиков; списки аффилированных лиц Общества; списки лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, имеющих право на получение дивидендов; заключения Ревизионной комиссии Общества, Аудитора Общества, государственных и муниципальных органов финансового контроля; проспекты эмиссии, ежеквартальные отчеты эмитента.

На рисунке 5 представлена организационная структура ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие».

**ОРГНИЗАЦИОННО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ОАО
«НОВОБОРИСОВСКОЕ ХЛЕБОПРИЕМНОЕ ПРЕДПРИЯТИЕ»**

1. АДМИНИСТРАТИВНЫЙ ОТДЕЛ - Генеральный директор, Заместитель генерального директора по качеству продукции, заместитель генерального директора по безопасности, главный технолог-диетолог, главный инженер, главный специалист по автоматизации, юрисконсульт, инженер по охране труда-

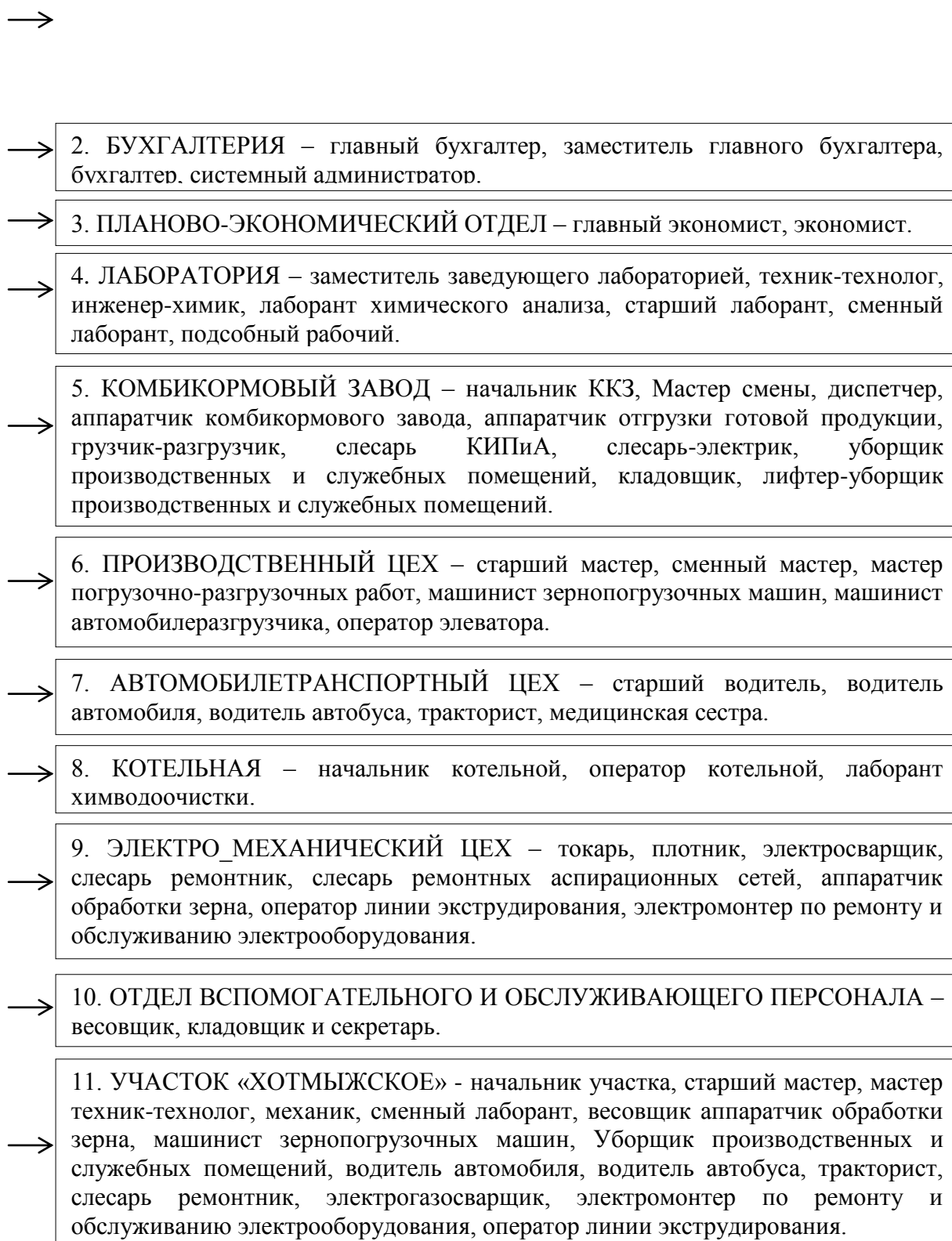


Рис. 5. Организационная структура ОАО «Новоборисовское
хлебоприемное предприятие»

Высшим органом управления Общества является Общее собрание акционеров. Один раз в год Общество проводит годовое собрание акционеров.

Исполнительным органом Общества является Генеральный директор Общества. Совет директоров осуществляет руководство деятельностью Общества. Для осуществления контроля над финансово-хозяйственной деятельностью Общее собрание акционеров избирает Ревизионную комиссию (Ревизора). Срок полномочий Ревизионной комиссии (Ревизора) – 1 год.

Члены Ревизионной комиссии не могут одновременно занимать какие-либо должности в органах управления Общества. Обязанности членов Ревизионной комиссии (Ревизора) могут выполнять акционеры (представители акционеров), а также лица, не являющиеся акционерами Общества.

Проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности осуществляется Ревизионной комиссией (Ревизором) по итогам деятельности Общества за год, а также во всякое время по собственной инициативе, по решению Общего собрания акционеров Общества или по требованию акционера (акционеров), владеющего в совокупности не менее чем 10% голосующих акций.

Для проверки финансово-хозяйственной деятельности Общества Общее собрание акционеров может назначить Аудитора. Аудитором может быть гражданин или аудиторская организация, обладающие соответствующей лицензией. По итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности Ревизионная комиссия (Ревизор) или Аудитор Общества составляет заключение.

Часть чистой прибыли, подлежащей распределению, распределяется пропорционально количеству акций, которыми владеет акционер. Порядок распределения определяется Общим собранием акционеров.

В экономической характеристике целесообразно проанализировать структуру и динамику Бухгалтерского Баланса ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие» за период с 2014 по 2016 год (Таблица 3).

Таблица 3

Анализ состава и структуры Бухгалтерского баланса

ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие»

Показатель	2014 год		2015 год		2016 год		Изменение 2016 к 2014, %
	Тыс. руб.	Уд.вес, %	Тыс. руб.	Уд.вес, %	Тыс. руб.	Уд.вес, %	
1	2	3	4	5	6	7	8
1. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
1. Основные средства	610137	34,02	575256	25,89	532075	26,20	-12,79
2. Отложенные налоговые активы	9957	0,56	9204	0,41	8687	0,43	-12,75
3. Прочие внеоборотные активы	114	0,01	246	0,01	348	0,02	205,26
Итого по разделу 1	620208	34,58	584706	26,31	541110	26,65	-12,75
2. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
1. Запасы	747121	41,65	1237242	55,68	636598	31,35	-14,79
2. Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	75	0,01	1608	0,07	-	-	-100
3. Дебиторская задолженность	424370	23,66	310829	13,99	850938	41,90	100,52
4. Финансовые вложения	-	-	83800	3,78	-	-	-
5. Денежные средства и их эквиваленты	1922	0,11	2259	0,10	2132	0,10	10,93
6. Прочие оборотные активы	1	0,00	1536	0,07	-	-	-100
Итого по разделу 2	1173489	65,42	1637274	73,69	1489668	73,35	26,94
БАЛАНС	1793697	100,0	2221980	100,0	2030778	100,0	13,22
3. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ							
1. Уставный капитал	14	0,00	14	0,00	14	0,00	0
2. Переоценка внеоборотных активов	29410	1,64	29410	1,32	29410	1,45	0
3. Добавочный капитал	6985	0,39	6985	0,31	6985	0,34	0
4. Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	443301	24,71	492771	22,18	557505	27,45	25,76
Итого по разделу 3	479710	26,74	529180	23,82	593914	29,25	23,81
4. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
1. Заемные средства	90121	5,02	42584	1,92	20000	0,98	-77,81
2. Отложенные налоговые обязательства	8120	0,45	9051	0,41	8285	0,41	2,03
Итого по разделу 4	98241	5,48	51635	2,32	28285	1,39	-71,21
5. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
1. Заемные средства	746035	41,59	841023	37,85	805030	39,64	7,91
2. Кредиторская задолженность	429672	23,95	763516	34,36	568998	28,02	32,43
3. Доходы будущих периодов	38105	2,12	34683	1,56	31327	1,54	-17,79
4. Оценочные обязательства	1934	0,11	1943	0,09	3224	0,16	66,70
Итого по разделу 5	1215746	67,78	1641165	73,86	1408579	69,36	15,86
БАЛАНС	1793697	100,0	2221980	100,0	2030778	100,0	13,22

Проведенное исследование Бухгалтерского баланса ОАО

«Новоборисовское хлебоприемное предприятие» в таблице 3 позволило сделать следующие ключевые выводы о деятельности предприятия:

1) Удельный вес раздела 1 «Внеоборотные активы» составляет 34,58%, 26,31% и 26,65% в 2014, 2015 и 2016 годах соответственно. Общей тенденцией в динамике отмечено снижение удельного веса на 7,93%. Общий темп прироста показал снижение на 12,75%.

2) Удельный вес раздела 2 «Оборотные активы» составил 65,42%, 73,69% и 73,35% в 2014, 2015 и 2016 годах соответственно. Общая тенденция удельного веса в динамике показывает увеличение на 7,93%. Общий темп прироста за исследуемый период составил 26,94%. В разделе 2 в динамике снижение показано по статье «Запасы» на 14,79%, «Налог на добавленную стоимость» на 100%, «Прочие оборотные активы» на 100%. Рост выявлен по статье «Дебиторская задолженность» на 100,52% или примерно в 2 раза, по статье «Денежные средства и их эквиваленты» на 10,93%.

3) Что касается 3 раздела Баланса «Капитал и резервы», то удельный вес составил 26,74%, 23,82% и 29,25% в 2014, 2015 и 2016 годах соответственно. Рост удельного веса в динамике составил за исследуемый период 2,51%. Общий прирост в динамике составил 23,81%.

4) По разделу 4 «Долгосрочные обязательства» общий прирост в динамике показал снижение на 71,21%. Также снижение удельного веса по исследуемым годам на 4,09%.

5) По разделу 5 «Краткосрочные обязательства» общий прирост имеет положительный процент 15,86%, а динамика удельного веса увеличилась с 67,78% в 2014 году до 69,36% к 2016 году.

6) Итоговое значение по Балансу в динамике имеет положительный прирост 13,22% в 2016 к 2014 и 23,88% в 2015 к 2014 году.

Вторым этапом экономической характеристики деятельности ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие» является оценка в динамике отчета о финансовых результатах, представленная в таблице 4.

Оценка динамики финансовых результатов деятельности ОАО
«Новоборисовское хлебоприемное предприятие»

Показатель	2014 год	2015 год	2016 год	Изменение, тыс. руб.		Изменение, %	
				2015 к 2014	2016 к 2014	2015 к 2014	2016 к 2014
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Выручка	2988095	3479399	4264423	491304	1276328	16,44	42,71
2. Себестоимость продаж	2841903	3351734	4056354	509831	1214451	17,94	42,73
3. Валовая прибыль (убыток)	146192	127665	208069	-18527	61877	-12,67	42,33
4. Коммерческие расходы	3044	3258	4757	214	1713	7,03	56,27
5. Управленческие расходы	15678	15954	7224	276	-8454	1,76	-53,92
6. Прибыль (убыток) от продаж	127470	108453	196088	-19017	68618	-14,92	53,83
7. Проценты к получению	0	9577	6007	9577	6007	100,0	100,0
8. Проценты к уплате	79588	92118	132708	12530	53120	15,74	66,74
9. Прочие доходы	212211	120366	120789	-91845	-91422	-43,28	-43,08
10. Прочие расходы	164828	81083	107284	-83745	-57544	-50,81	-34,91
11. Прибыль (убыток) до налогообложения	95265	65195	82892	-30070	-12373	-31,56	-12,99
12. Текущий налог на прибыль	20468	14041	17707	-6427	-2761	-31,40	-13,49
13. Чистая прибыль (убыток)	73162	49470	64734	-23692	-8428	-32,38	-11,52

Оценка динамики финансовых результатов деятельности ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие» показала:

1) Рост показателей «Выручка» и «Себестоимость продаж» на 42,71% и на 42,73% в 2016 году по сравнению с 2014 годом.

2) Снижение показателя «Валовая прибыль (убыток)» в 2015 году по сравнению с 2014 годом на 12,67% и увеличение в 2016 году по сравнению с 2014 годом на 42,33%.

3) В 2016 году по сравнению с 2014 годом зафиксирован рост показателя «Коммерческие расходы» на 56,27% и снижение показателя «Управленческие расходы» на 53,92%.

4) Прибыль (убыток) от продаж имеет тенденцию снижения в 2015 году по сравнению с 2014 годом на 14,92%, но уже в 2016 году по сравнению с 2014 годом тенденцию увеличения на 53,83%.

5) Растут в динамике такие показатели Отчета о финансовых

результатах, как «Проценты к получению» и «Проценты к уплате», также снижаются в динамике «Прочие доходы» и «Прочие расходы».

б) Итоговые показатели «Прибыль (убыток) до налогообложения», «Текущий налог на прибыль» и «Чистая прибыль (убыток)» снижаются из года в год в динамике. Более наглядно динамика Чистой прибыли ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие» представлена на рисунке 6.

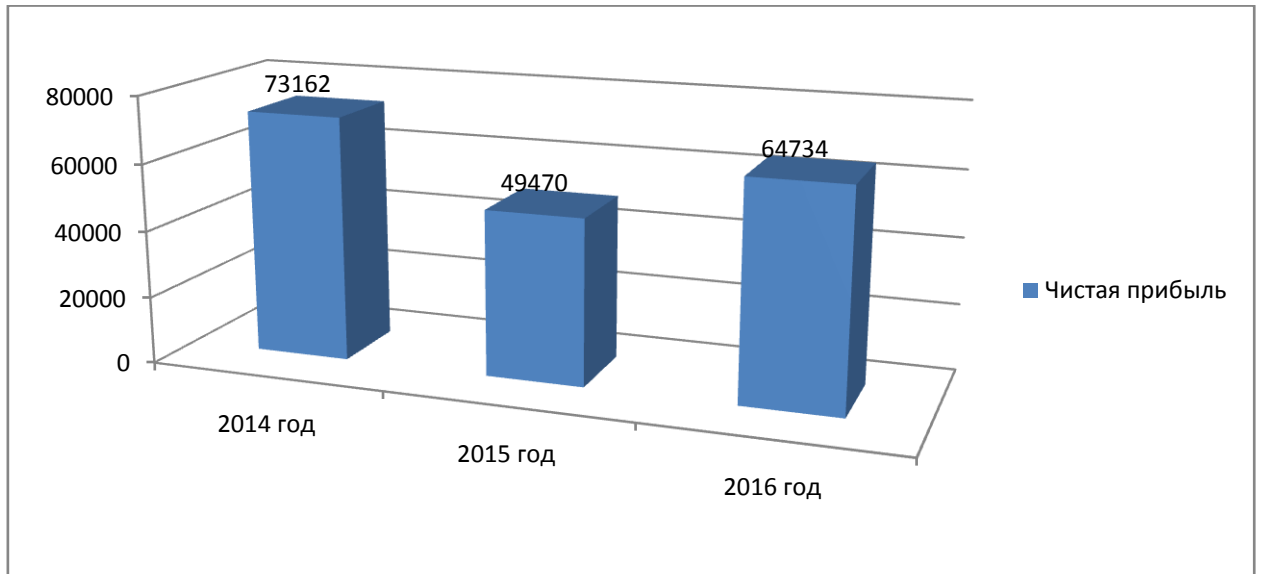


Рис. 6. Динамика чистой прибыли ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие» за 2014-2016 гг.

Чистая прибыль исследуемого предприятия имеет тенденцию снижения в 2015 году по сравнению с 2014 годом на 32,38% и в 2016 году по сравнению с 2014 годом на 11,52%. В 2016 году по сравнению с 2015 годом чистая прибыль предприятия увеличилась на 30,85%.

Таким образом, отметим, что финансовый кризис России повлиял на деятельность российских предприятий и размер чистой прибыли, но ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие» по результатам 2016 года показывает увеличение не только показателя прибыли, но и динамический рост всех показателей деятельности.

Далее проведем анализ денежных потоков предприятия прямым методом и сделаем соответствующие выводы об эффективности управления.

2.2. Анализ движения денежных средств прямым методом ОАО

«Новоборисовское хлебоприемное предприятие»

Проиллюстрируем процедуры анализа движения денежных средств прямым методом на примере исследуемого предприятия ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие».

Анализ следует начать с общей оценки движения денежных средств по предприятию, представленный в таблице 5.

Таблица 5

Анализ движения денежных средств по видам деятельности ОАО

«Новоборисовское хлебоприемное предприятие»

Вид деятельности	2014 год	2015 год	2016 год	Абс. изм. (+,-)	Темп прироста %
1	2	3	4	5	6
Остаток денежных средств на начало года	2702	1922	2259	-443	-16,40
Чистые денежные средства (чистый денежный поток) от текущей деятельности	104589	35359	-33516	-138105	↓ в 4 раза
Чистые денежные средства (чистые денежный поток) от инвестиционной деятельности	-52128	-83805	92676	144804	↑ в 3 раза
Чистые денежные средства (чистый денежный поток) от финансовой деятельности	-53241	48783	-59287	-6046	-10,20
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	-780	337	-127	653	↑ в 6 раз
Остаток денежных средств на конец года	1922	2259	2132	210	10,93
Величина влияния изменения курса иностранной валюты по отношению к рублю	0	0	0	0	0

Согласно данным таблицы 5 к концу 2016 года происходит увеличение остатков денежных средств на 210 тыс. рублей или на 10,93%, что имеет положительное влияние на ликвидность предприятия. При этом чистые денежные средства от текущей деятельности снизились в 4 раза с положительного значения до отрицательного, а чистые денежные потоки от инвестиционной деятельности увеличились по притоку в 3 раза с отрицательного значения в 2014 году до положительного значения в 2016 году. Вместе с тем, итак отрицательный отток по финансовой деятельности в 2014 году снижается к 2016 году на 10,20%. Но в 2015 году имеет

значительный приток денег в размере 48783 тыс. руб. Сложившаяся ситуация в ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие» говорит о том, что в 2016 году предприятие израсходовало денежных средств больше, чем заработало. Платежный дефицит предприятие пыталось покрывать за счет денег извне. Таким образом, происходит усиление зависимости от внешних источников финансирования, что может повысить риск потери ликвидности.

Подводя итоги проведенного исследования по видам деятельности, отметим отрицательный денежный поток по текущей и финансовой деятельности, а положительный – по инвестиционной деятельности в 2016 году. И, как следствие, отрицательный денежный поток по всем видам деятельности на конец 2016 года в размере 127 тыс. руб. Полученное отрицательное значение в 2016 году в 6 раз больше по сравнению с 2014 годом, но, тем не менее, это вызвало увеличение остатка денежных средств на счетах и в кассах с 1922 тыс. руб. в 2014 году до 2132 тыс. руб. в 2016 году.

Степень участия денежных потоков по каждому виду деятельности в общем приросте денежных средств предприятия можно оценить на основе исследования структуры чистого денежного потока предприятия, представленного в таблице 6.

Таблица 6

Анализ структуры чистого денежного потока предприятия
ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие»

Показатель	Удельный вес в общей величине чистого денежного потока, %		
	2014	2015	2016
1	2	3	4
Чистые денежные средства (чистый денежный поток) от текущей деятельности	-13408,8	+10492,3	+26390,6
Чистые денежные средства (чистый денежный поток) от инвестиционной деятельности	+6683,1	-24868,0	-72973,2
Чистые денежные средства (чистый денежный поток) от финансовой деятельности	+6825,8	14475,7	+46682,7
Общая величина чистого денежного потока (чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов)	100,0	100,0	100,0

Структурный анализ по видам деятельности предприятиях позволяет подтвердить выводы, сделанные ранее к таблице 5. Так, в 2014 году текущей

деятельностью был обеспечен приток денежных средств, а инвестиционной и финансовой – отток. В 2015 году приток был обеспечен за счет текущей и финансовой деятельности, а отток по инвестиционной деятельности. Что касается 2016 года, то приток был обеспечен от инвестиционной деятельности, а отток от текущей и финансовой деятельности ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие». Таким образом, из года в год у предприятия происходят значительные структурные изменения по притокам и оттокам текущей, финансовой и инвестиционной видов деятельности.

На следующем этапе целесообразно исследовать состав источников поступления денежных средств и направлений их расходования в разрезе отдельных видов деятельности, а также оценить динамику притоков и оттоков в отчетном году по сравнению с предыдущим. Информация по текущей деятельности представлена в таблице 7.

Таблица 7

Анализ движения денежных средств по текущей деятельности ОАО
«Новоборисовское хлебоприемное предприятие»

Показатель, тыс. руб.	2014	2015	2016	Отклонение, (+, -)	Темпы роста, %
1. Поступление денежных средств - всего, в том числе:	3419984	3708558	3813345	393361	11,50
1.1. От продажи продукции, товаров, работ и услуг	2960469	3539068	3779451	818982	27,66
1.2. От арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	906	1096	1211	305	33,66
1.3. Прочие поступления	458609	168394	32683	-425926	-92,87
2. Расходование денежных средств (платежи), всего, в том числе:	3315395	3673199	3846861	531466	16,03
2.1. Поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	2993358	3383643	3587494	594136	19,85
2.2. Оплата труда работников	54833	68070	102260	47427	86,49
2.3. Процентов по долговым обязательствам	79483	93788	122314	42831	53,89
2.4. Налога на прибыль организаций	20796	16203	11900	-8896	-42,78
2.5. Прочие платежи	166925	111495	22893	-144032	↓ в 7 раз
3. Сальдо денежных потоков от текущих операций (чистый денежный поток)	104589	35359	-33516	-138105	↓ в 4 раза

По данным таблицы 7 мы видим, что поступление денежных средств по текущей деятельности за исследуемый период возросло на 393361 тыс. руб.

или на 11,50%. Увеличение в большей степени произошло за счет продажи продукции, товаров, работ и услуг на 27,66% и за счет арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и аналогичных платежей на 33,66%. Снижение по притоку от текущей деятельности зафиксировано на 92,87% по статье «Прочие поступления». Хотя в 2015 году отмечается самое большое значение по данному виду поступлений. По статье «Прочие поступления» могут отражаться возвращенные средства от поставщиков, из бюджета, подотчетных лиц, по решению суда и другие.

Одновременно с ростом поступлений в динамике отмечается рост в динамике объемов расходования средств на 16,03% или на 531466 тыс. руб. При этом растет отток денежных средств по всем статьям, кроме налога на прибыль организации (снижение на 42,78%) и прочих платежей (снижение в 7 раз). Наибольшее увеличение отмечается по статье оплаты труда работников за исследуемый период на 86,49% и по статье процентов по долговым обязательствам на 53,89%.

Подводя итоги анализа по текущей деятельности отметим, что более высокие темпы роста оттока денежных средств в сравнении с притоком обуславливают получение отрицательного денежного потока по основной деятельности в 2016 году в объеме -33516 тысяч рублей. В то же время 2014 и 2015 годы демонстрировали положительные денежные потоки по основной деятельности (104589 тысяч рублей и 35359 тысяч рублей соответственно – снижение в 2015 году на 66,19%), обеспечившие предприятие финансовыми ресурсами для осуществления остальных видов деятельности.

Движение денежных средств по инвестиционной деятельности ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие» представлено в таблице 8.

По данным таблицы мы видим отсутствие поступления денежных средств по притоку в 2014 и 2015 годах. В 2016 году появляется приток объемом 99383 тысячи рублей, который был обеспечен за счет возврата предоставленных займов, продажи долговых ценных бумаг, дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений

от долевого участия в других организациях.

Таблица 8

Анализ движения денежных средств по инвестиционной деятельности
ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие»

Показатель, тыс. руб.	2014 год	2015 год	2016 год	Откло- нение, (+, -)	Темпы при- роста, %
1. Поступление денежных средств – всего, в том числе:	0	0	99383	99383	100
1.1. От возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	0	0	83800	83800	100
1.2. Дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	0	0	15583	15583	100
2. Расходование денежных средств – всего, в том числе:	52128	83805	6707	-45421	↓ в 8 раз
2.1. В связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	52128	5	6707	-45421	↓ в 8 раз
2.2. В связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	0	83800	0	0	0
3. Чистые денежные средства (чистый денежный поток) от инвестиционной деятельности	-52128	-83805	92676	144804	↑ в 3 раза

Что касается расходования денежных средств по инвестиционному виду деятельности, то отмечается наличие данной статьи за весь период исследования. В 2015 году по сравнению с 2014 годом увеличение данной статьи в 1,6 раза, а в 2016 году по сравнению с 2014 годом снижение в 8 раз. В 2014 году ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие» расходовало значительные объемы средств на приобретение, создание, модернизацию, реконструкцию внеоборотных активов. В 2015 году сумма 83800 тысяч рублей была израсходована на приобретение долговых ценных бумаг и предоставление займов другим лицам. А 2016 год характеризуется небольшими объемами вложения средств во внеоборотные активы. Подводя итоги, отметим, что только в 2016 году получен положительный денежный поток по данному виду деятельности, а 2014 и 2015 году характерен

отрицательный денежный поток.

Аналогично следует провести анализ движения денежных средств от финансовой деятельности, представленный в таблице 9.

Таблица 9

Анализ движения денежных средств по финансовой деятельности ОАО
«Новоборисовское хлебоприемное предприятие»

Показатель	2014	2015	2016	Отклонение, (+, -)	Темпы роста, %
1. Поступление денежных средств – всего, в том числе:	1003580	1038192	1155998	152418	15,19
1.1. Получение кредитов и займов	1003580	1038192	1155998	152418	15,19
2. Расходование денежных средств – всего, в том числе	1056821	989409	1215285	158464	14,99
2.1. В связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	1056280	989070	1215284	159004	15,05
2.2. Прочие расходы	541	339	1	-540	↓ в 541 раз
3. Чистые денежные средства (чистый денежный поток) от финансовой деятельности	-53241	48783	59287	112528	↑ в 2 раза

Растет в динамике поступлений денежных средств по финансовой деятельности на 152418 тыс. руб. или на 15,19%. Данное поступление обосновано только получением кредитов и займов, что вызвано недостатком денежных поступлений по основной деятельности и высокими инвестиционными потребностями. Одновременно отмечается рост оттока денежных средств по финансовой деятельности на 14,99%, который вызван погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возвратом кредитов и займов на 15,05%. При этом интенсивность погашения не снижается в динамике и отмечается в 2015 и 2016 годах положительный чистый денежный поток по финансовой деятельности +48783 тыс. руб. и +59287 тыс. руб. Это еще раз подтверждает усиление зависимости предприятия от внешних источников финансирования.

Далее рассмотрим развернутую картину структуры и динамики поступления и расходования денежных средств по видам деятельности в таблицах 10 и 11.

Анализ состава, структуры и динамики поступления денежных средств по видам деятельности ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие»

Показатель	2014 год		2015 год		2016 год		Изменение, пункты
	Тыс. руб.	Уд.вес, %	Тыс. руб.	Уд.вес, %	Тыс. руб.	Уд.вес, %	
1. Поступление денежных средств по текущей деятельности всего, в том числе:	3419984	77,31	3708558	78,13	3813345	75,23	-2,08
1.1. От продажи продукции, товаров, работ и услуг	2960469	66,92	3539068	74,56	3779451	74,56	7,64
1.2. От арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	906	0,02	1096	0,02	1211	0,02	0
1.3. Прочие поступления	458609	10,37	168394	3,55	32683	0,64	-9,73
2. Поступление денежных средств от инвестиционной деятельности всего, в том числе:	0	0	0	0	99383	1,96	1,96
2.1. От возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	0	0	0	0	83800	1,65	1,65
1.2. Дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	0	0	0	0	15583	0,31	0,31
3. Поступление денежных средств от финансовой деятельности всего, в том числе:	1003580	22,69	1038192	21,87	1155998	22,81	0,12
3.1. Получение кредитов и займов	1003580	22,69	1038192	21,87	1155998	22,81	0,12
4. Поступление денежных средств от всех видов деятельности - всего	4423564	100,0	4746750	100,0	5068726	100,0	-

Таким образом, подводя итоги анализа структуры поступлений, наибольший удельный вес приходится на поступления от текущей деятельности 77,31%, 78,13% и 75,23%, которые связаны с поступлениями от продажи продукции, товаров, работ и услуг. Вторым в структуре по удельному веса являются поступления от финансовой деятельности,

занимающие 22,69%, 21,87% и 22,81%. В 2016 году структурным показателем характерен удельный вес поступлений 1,96% от финансовой деятельности.

Таблица 11

Анализ состава и структуры расходования денежных средств по видам деятельности ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие»

Показатель	2014 год		2015 год		2016 год		Изменение, пункты
	Тыс. руб.	Уд.вес, %	Тыс. руб.	Уд.вес, %	Тыс. руб.	Уд.вес, %	
1. Расходование денежных средств от текущей деятельности – всего, в том числе:	3315395	74,94	3673199	77,39	3846861	75,89	0,95
1.1. Поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	2993358	67,66	3383643	71,29	3587494	70,78	3,12
1.2. Оплата труда работников	54833	1,24	68070	1,43	102260	2,02	0,78
1.3. Процентом по долговым обязательствам	79483	1,80	93788	1,98	122314	2,41	0,61
1.4. Налога на прибыль организаций	20796	0,47	16203	0,34	11900	0,23	-0,24
1.5. Прочие платежи	166925	3,77	111495	2,35	22893	0,45	-3,32
2. Расходование денежных средств от инвестиционной деятельности – всего, в том числе:	52128	1,18	83805	1,77	6707	0,13	-1,05
2.1. В связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	52128	1,18	5	0,00	6707	0,13	-1,05
2.2. В связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	0	0	83800	1,77	-	-	-
3. Расходование денежных средств от финансовой деятельности – всего, в том числе:	1056821	23,89	989409	20,85	1215285	23,98	0,09
3.1. В связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	1056280	23,87	989070	20,84	1215284	23,98	0,11
3.2. Прочие расходы	541	0,01	339	0,01	1	0,00	-0,01
4. Расходование денежных средств от всех видов деятельности - всего	4424344	100	4746413	100	5068853	100	-

В структуре удельного веса по расходованию денежных средств наибольший удельный вес занимает расходование по текущей деятельности, которое составляет 74,94%, 77,39% и 75,89% соответственно. Вторым по удельному весу является расходование денежных средств по финансовой деятельности, которое составляет 23,89%, 20,85% и 23,98% соответственно. Третье место занимает расходование по инвестиционной деятельности со значениями показателей 1,18%, 1,77% и 0,13%.

Результаты коэффициентного анализа движения денежных средств прямым методом представлены в таблице 12.

Таблица 12

Оценка платежеспособности ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие» по данным Отчета о движении денежных средств

Показатель	2014	2015	2016	Абс. изм. (+, -)	Темпы роста, %
1. Остаток на начало года, тыс. руб.	2702	1922	2259	-443	-16,40
2. Поступило денежных средств за год – всего, тыс. руб.	4423564	4746750	5068726	645162	14,58
3. Поступило денежных средств за год по текущей деятельности, тыс. руб.	3419984	3708558	3813345	393361	11,50
4. Израсходовано денежных средств за год – всего, тыс. руб.	4424344	4746413	5068853	644509	14,57
5. Израсходовано денежных средств за год по текущей деятельности, тыс. руб.	3315395	3673199	3846861	531466	16,03
6. Коэффициент платежеспособности, рассчитанный по всей деятельности предприятия с учетом остатков денежных средств, коэф. = (п. 1 + п. 2) / п. 4	1,00	1,00	1,00	0	0
7. Коэффициент платежеспособности, рассчитанный по всей деятельности организации без учета остатков денежных средств, коэф. = (п. 2 / п. 4)	0,99	1,00	0,99	0	0
8. Коэффициент платежеспособности, рассчитанный по текущей деятельности предприятия, коэф. = п. 3 / п. 5	1,03	1,01	0,99	-0,04	-3,88

Полученные данные в таблице 12 позволили сделать вывод о том, что ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие» получает достаточное количество денежных средств для оплаты расходов. Кроме того, по текущей деятельности поступило денежных средств больше, чем требовалось для

покрытия связанных с ней расходов (К платежеспособности составил 1,03, 1,01 и 0,99). В 2016 году ситуация ухудшилась, так как покрыть все расходы стало возможным благодаря накопленным за предыдущие периоды денежным средствам. Еще хуже сложилась ситуация по текущей деятельности – возник дефицит денежных средств, обусловленный превышением их расхода над денежными поступлениями.

Подводя итоги проведенного анализа формы №4 установлены неблагоприятные тенденции в движении денежных активов предприятия, связанные с сокращением собственных средств и увеличением зависимости от внешних источников финансирования, как основной деятельности, так и инвестиционной. Сложившаяся ситуация при отсутствии продуманной политики управления денежными потоками может отрицательно сказаться на ликвидности предприятия и его финансовом состоянии в целом.

2.3. Оценка эффективности управления денежными потоками косвенным методом

При проведении анализа денежных потоков предприятия косвенным методом происходит преобразование конечного финансового результата в соответствии с величиной чистого денежного потока от текущей деятельности при помощи корректировки отдельных показателей в несколько этапов:

Этап первый. Проводится устранение влияния операций неденежного характера, таких как начисление амортизации по внеоборотным активам и их выбытия на чистые финансовые результаты деятельности предприятия.

Уменьшение финансового результата предприятия возможно за счет суммы начисления амортизации, которая показывает перенесенную стоимость основных средств и нематериальных активов на себестоимость продукции согласно установленным нормам и не имеет сопровождения по движению денежных средств.

Отражение выбытия основных средств и других внеоборотных активов

необходимо проводить как убытка размером их остаточной стоимости, который уменьшает величину конечного финансового результата предприятия. По причине раннего выбытия по моменту приобретения активов данная операция не имеет влияния на величину денежных средств. Убыток, полученный по результатам выбытия внеоборотных активов должен быть добавлен к величине чистой прибыли.

Из представленного материала наблюдается влияние операций по выбытию внеоборотных активов на величину конечного финансового результата предприятия, являющегося первичной базой для расчета чистого денежного потока от текущей деятельности косвенным методом [15, стр. 303].

Вместе с тем операции продажи объектов основных средств, нематериальных и других внеоборотных активов отражаются в Отчете о движении денежных средств в разделе инвестиционной деятельности. Поэтому для устранения двойного учета влияния одной операции на денежные потоки (в составе операционной и инвестиционной деятельности) положительный финансовый результат продажи внеоборотных активов (прибыль) должен быть показан в форме №4 со знаком «минус», а отрицательный (убыток) – со знаком «плюс». Таким образом, результат выбытия внеоборотных активов при расчете чистого денежного потока по текущей деятельности исключается из чистой прибыли (убытка).

Аналогичным способом в разделе текущей деятельности формы №4 Отчета о движении денежных средств должны быть исключены и другие статьи доходов и расходов, которые отражаются в составе инвестиционной деятельности (например, доходы от участия в других организациях, от продажи ценных бумаг и других финансовых вложений, проценты по предоставленным займам).

Этап второй. Выполняются корректировки с учетом изменений в статьях оборотных активов и краткосрочных обязательств. Расчет предполагает оценку изменений по каждой статье оборотных активов (кроме денежных средств) и краткосрочных обязательств (кроме задолженности по займам и

кредитам, так как суммы притока и оттока денежных средств, связанных с привлечением заемных средств, раскрываются в разделе финансовой деятельности).

Увеличение статей оборотных активов (запасов, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, прочих оборотных активов) происходит с использованием денежных средств, поэтому рассматривается как их отток. Наоборот, уменьшение статей оборотных активов означает высвобождение средств и расценивается как приток денег. Таким образом, для расчета чистого денежного потока по текущей деятельности прирост оборотных активов должен быть показан в Отчете о движении денежных средств со знаком «минус», а их сокращение – со знаком «плюс».

По операциям движения краткосрочных обязательств механизм обратный. Рост остатков задолженности перед кредиторами свидетельствует, что часть активов организации и производимых ею затрат остается неоплаченной, т.е. приводит к притоку денежных средств и отражается в форме №4 со знаком «плюс», а снижение остатков означает отток средств («минус»).

Совокупное влияние рассмотренных процедур, корректирующих величину чистой прибыли, должно привести к определению чистого денежного потока по текущей деятельности, т.е.

$$Pч (СКОР) = ДС тек = ЧДП тек, \quad (1)$$

где: Pч (СКОР) – скорректированная величина чистой прибыли предприятия;

ДС тек – изменение денежных средств по текущей деятельности за период;

ЧДП тек – чистый денежный поток по текущей деятельности.

На основании данных бухгалтерского Баланса, Отчета о финансовых результатах, Отчета о движении денежных средств и Пояснительной записки предприятия проанализируем движение денежных средств косвенным методом в таблице 13.

Оценка движения денежных средств ОАО «Новоборисовское хлебоприемное
предприятие» косвенным методом

Показатель	2014	2015	2016	Абс. изм. (+,-)	Темп роста, %
1. Чистая прибыль (убыток) отчетного года	73162	49470	64734	-8428	-11,52
2. Общая сумма корректировок, в том числе:	31427	-14111	-98250	-129677	↓ 4 раза
2.1. Амортизация основных средств (+)	20200	30158	34125	13925	68,94
2.2. Увеличение запасов (-)	-39174	490121	-600644	-561470	↓ в 14 раз
2.3. Увеличение НДС по приобретенным ценностям(-)	-61	1533	-1608	-1547	↓ в 25 раз
2.4. Увеличение дебиторской задолженности (-)	-89952	-113541	540109	630061	↑ в 7 раз
2.5. Снижение краткосрочной кредиторской задолженности (+)	-117960	333844	-194518	-76558	-64,90
3. Чистый денежный поток (чистые денежные средства) по текущей деятельности	104589	35359	-33516	-138105	↓ 4 раза

Из данных таблицы следует, что в 2016 году предприятие получило чистую прибыль в размере 64734 тыс. рублей, что меньше значения 2014 года на 11,52%. Сложившаяся ситуация возникла в связи с оттоком средств по текущей деятельности, в результате был получен отрицательный чистый денежный поток в размере 33516 тыс. рублей. Это было связано с операциями следующего характера – начислением амортизации, увеличением дебиторской задолженности и снижением кредиторской задолженности. Таким образом, по текущей деятельности образовался дефицит денежных средств.

Рассчитанная динамика изменений показывает по многим показателям неблагоприятные изменения – снижение запасов в 14 раз, снижение НДС по приобретенным ценностям в 25 раз, краткосрочной кредиторской задолженности на 64,90% и снижение общей суммы корректировок в 4 раза.

Косвенный метод анализа денежных потоков предприятия включает также расчет целого ряда коэффициентов, позволяющих оценить «качество» полученной чистой прибыли и ликвидность организации. К ним относятся следующие показатели:

- 1) коэффициент «качества» чистой прибыли (К кач) – позволяет выявить

и оценить величину расхождения между чистой прибылью и чистым денежным потоком, рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{кач}} = \text{ЧДП тек} / P_{\text{ч}} \quad (2)$$

2) доля амортизационных отчислений по внеоборотным активам в чистом денежном потоке по текущей деятельности ($K_{\text{ам}}$) – позволяет оценить влияние амортизации внеоборотных активов (A) на разницу между чистой прибылью и чистым денежным потоком по текущей деятельности, исчисляется по формуле:

$$K_{\text{ам}} = A / \text{ЧДП тек} \quad (3)$$

3) коэффициент Бивера ($K_{\text{бивера}}$) – показывает, в какой степени могут покрыты краткосрочные ($КО$) и долгосрочные обязательства ($ДО$) за счет притока денежных средств (чистой прибыли и амортизации). Зарубежный опыт показывает, что у благополучных предприятий коэффициент Бивера находится в пределах 0,4-0,45:

$$K_{\text{бивера}} = (P_{\text{ч}} + A) / (КО + ДО) \quad (4)$$

4) коэффициент покрытия краткосрочных обязательств притоком денежных средств ($K_{\text{покр ко}}$) – показывает степень покрытия краткосрочных обязательств за счет притока денежных средств:

$$K_{\text{покр ко}} = (P_{\text{ч}} + A) / КО \quad (5)$$

5) коэффициент реинвестирования денежных средств ($K_{\text{реинв}}$) – позволяет оценить степень покрытия отрицательного чистого денежного потока по инвестиционной деятельности (ЧДП инв) положительным чистым денежным потоком по текущей деятельности:

$$K_{\text{реинв}} = \text{ЧДП инв} / \text{ЧДП тек} \quad (6)$$

В таблице 14 представим расчет анализ показателей денежных потоков на примере средств ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие».

Таблица 14

Оценка относительных коэффициентов денежных потоков при косвенном методе на примере ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие»

Расчетный коэффициент	2014	2015	2016	Изменение
-----------------------	------	------	------	-----------

	год	год	год	
1. Коэффициент «качества» чистой прибыли	1,43	0,71	-0,52	-1,95
2. Доля амортизационных отчислений по внеоборотным активам в чистом денежном потоке по текущей деятельности	0,19	0,85	-1,02	-1,21
3. Коэффициент Бивера (Кбивера)	0,07	0,05	0,07	0
4. Коэффициент покрытия краткосрочных обязательств притоком денежных средств (Кпокрко)	0,08	0,05	0,07	-0,01
5. Коэффициент реинвестирования денежных средств (Креинв)	-0,50	-2,37	-2,77	-2,27

Расчитанный коэффициент «качества» чистой прибыли имел положительное значение в 2014 и 2015 годах. В 2016 году отрицательное значение и снижение на 1,95 пункта. Аналогичная ситуация и с долей амортизационных отчислений по внеоборотным активам в чистом денежном потоке по текущей деятельности. Нормативное значение коэффициента Бивера составляет 0,4 и фактически рассчитанное значение составило 0,07, что ниже нормативного значительно. Также снижаются в динамике за исследуемый период такие коэффициенты как покрытия краткосрочных обязательств притоком денежных средств и реинвестирования денежных средств на 0,01 пункта и 2,27 пункта.

В целом косвенный метод имеет следующие преимущества по сравнению с прямым методом анализа денежных потоков:

- позволяет раскрыть взаимосвязь полученного финансового результата и чистого денежного потока (изменения денежных средств);
- выполняет контрольную функцию, так как позволяет оценить сбалансированность показателей бухгалтерского Баланса, Отчета о финансовых результатах и Отчета о движении денежных средств;
- более прост технически по сравнению с прямым методом;
- дает возможность построить Отчет о движении денежных средств без привлечения внутренних данных об оборотах по счетам денежных средств организации.

Вместе с тем надежность информации, раскрываемой в Отчете о движении денежных средств, который сформирован косвенным методом, непосредственно зависит от достоверности отраженного в Отчете о

финансовых результатах конечного финансового результата.

Достоинством прямого метода является то, что при его использовании Отчет о движении денежных средств содержит развернутую информацию об источниках их поступления и направлениях расходования. Данное обстоятельство обеспечивает получение целостной картины финансовых потоков организации.

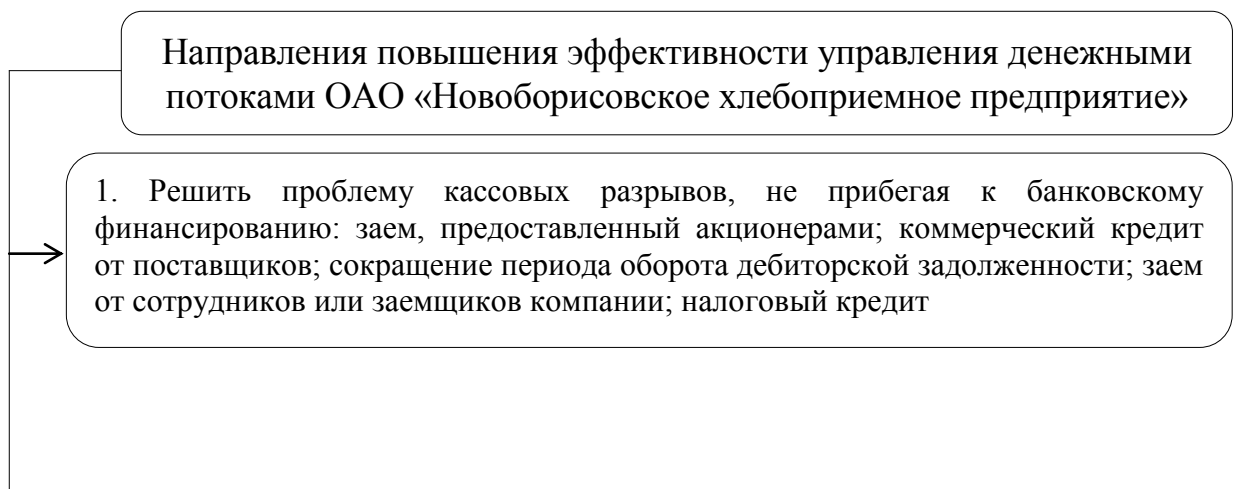
Поэтому на практике в качестве оптимального варианта рекомендуется применение прямого метода в качестве основного с последующей сверкой чистой прибыли (убытка) и чистого денежного потока по текущей деятельности, что позволяет воспользоваться преимуществами обоих методов.

Подводя общий итог проведенного исследования, отметим, что чистая прибыль в 2016 году имеет низкое качество, так как не обеспечена притоком денежных средств от основной деятельности.

2.4. Формирование эффективных инструментов управления денежными потоками ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие»

Для повышения эффективности управления денежными потоками ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие» необходимо сформировать следующие эффективные инструменты в части возникающих проблем (рис.7):

1. Решить проблему кассовых разрывов, не прибегая к банковскому финансированию. Высокая долговая нагрузка, нежелание банков рефинансировать заем или пересмотреть условия кредитного договора, острая нехватка денежных средств и как следствие проблемы с выполнением принятых обязательств – знакомая ситуация, но не безвыходная.



- 2. Выбрать оптимальный инструмент краткосрочного финансирования - при необходимости получения денежных средств можно рассмотреть три варианта – краткосрочное кредитование, овердрафты и реверсивный факторинг.
- 3. Снизить затраты на обслуживание кредитов – снижение стоимости заимствований льготными ставками по кредитам; предоставление гарантий акционеров; привлечение кредитов в векселях; перевод всех счетов в один банк; получение кредита от поставщика с помощью банка.
- 4. Внедрение специальных программ финансирования в целях ускорения оборачиваемости рабочего капитала – программа финансирования поставщиков (обратный факторинг) и программа финансирования дистрибьюторов.
- 5. Избегание ненужных кредитов. Первое – создание централизованного казначейства и обязательное внедрение комплексной информационной системы, в которой данные обрабатываются в режиме on-line. Второе – воспользоваться услугами банка, такими как Zerobalancing, Notionalcashpooling, Targetbalancing, Interestcompensation и т.д., которые получили общее название Cashmanagement.
- 6. Применение возможностей Cashpooling утверждение схемы работы, выбор банка-партнера, подготовка документации, заключение договоров с банками и компаниями-участниками, а также определение схем взаимодействия и учета.
- 7. Сформировать правила управления временно свободными деньгами – банковские депозиты, предоплата поставщикам в обмен на скидку с партии приобретаемого товара, займы дочерним («сестринским» и материнским) компаниям, а также облигации.

Рис. 7. Направления повышения эффективности управления денежными потоками ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие»

В данном случае рекомендуется воспользоваться следующими альтернативными вариантами:

- Заем, предоставленный акционерами – преимуществами являются сжатые сроки и низкая стоимость заимствований, недостатками являются возможность акционера досрочного возврата средств для развития других направлений.

- Коммерческий кредит от поставщиков – переговоры о продлении сроков оплаты вести необходимо заблаговременно, не дожидаясь первых просрочек. Можно использовать ранжирование исходящих платежей путем

деления их на обязательные и не очень.

- Сокращение периода оборота дебиторской задолженности – ужесточать условия кредитной политики и повышать мотивацию клиентов на четкое выполнение условий договора. Лучше предоставлять максимально возможные ценовые скидки, теряя в прибыли, но сохраняя ликвидность. Затраты на финансирование дебиторской задолженности необходимо оценивать исходя из стоимости собственного и заемного капитала. Имеет смысл проводить ранжирование всех клиентов компании на несколько групп в зависимости от уровня их кредитоспособности.

- Заем от сотрудников или заказчиков компании – использование средств работников или клиентов в части заработной платы.

- Налоговый кредит – предоставление отсрочки по уплате налогов, требует подготовительной работы и получение разрешения налоговиков, занимает не менее трех месяцев[50].

2. Выбрать оптимальный инструмент краткосрочного финансирования. При необходимости получения денежных средств можно рассмотреть три варианта – краткосрочное кредитование, овердрафты и реверсивный факторинг.

Краткосрочный кредит – для получения в обязательном порядке потребуются обеспечение, и чем оно надежнее и ликвиднее, тем быстрее будет получен кредит. Провести расчет необходимости единовременного кредита или кредитной линии. Сравнить процентные ставки и проанализировать все важные параметры и условия кредитования. Существенный недостаток – это фиксированная минимальная сумма выдачи займов – если предстоящие платежи меньше, то необходимо нести дополнительные расходы.

Овердрафт – в сравнении с краткосрочным кредитом удобнее тем, что средства предоставляются ровно на ту сумму, которая необходима в данный момент и предприятие несет расходы только за деньги, которые ему необходимы. Еще один плюс – это отсутствие залога. Овердрафт в компании оценивают по сроку непрерывной задолженности (сроки погашения), лимит

(устанавливается в процентах от оборота по расчетному счету), требования к целевому использованию средств. При использовании овердрафта необходим четкий прогноз поступлений на расчетный счет.

Реверсивный факторинг – это передача обязательств покупателя по оплате товаров и услуг факторинговой компании с одновременным переходом права требования денег за эти товары от поставщика к фактору. В отличие от классической схемы при реверсивном факторинге поставка оплачивается полностью. Предприятие получает более длительную отсрочку по оплате, а по ее истечении погашает свою задолженность перед фактором. Реверсивный факторинг может быть как с регрессом, так и без него. В первом случае, если в установленный договором срок покупатель не вернет деньги фактору, то последний вправе требовать возврата этой суммы от поставщика. Но договориться с поставщиком о такой схеме крайне сложно. Безрегресный факторинг фактически означает полную передачу фактору прав требования оплаты, соответственно, в случае нарушения покупателем платежной дисциплины претензии к нему будет выставлять непосредственно факторинговая компания. Это минимизирует риски поставщика, но дороже для покупателя.

3. Снизить затраты на обслуживание кредитов возможно несколькими способами - снижение стоимости заимствований льготными ставками по кредитам; предоставление гарантий акционеров; привлечение кредитов в векселях; перевод всех счетов в один банк; получение кредита от поставщика с помощью банка.

Добиться льготных ставок по кредитам возможно, следуя нескольким простым рекомендациям: внимательное изучение сегмента рынка, которое предпочитает кредитовать банк (проще обосновать необходимость снижения ставки), обращать внимание на поведение кредитной организации на рынке (развитие филиальной сети требует новых клиентов банка), заинтересованность банка совместными проектами (развивать потребительское кредитование в торговых точках).

Договориться с банкирами о снижении процентных ставок будет проще, если собственники бизнеса выступят поручителями. На практике это позволит снизить процентную ставку на 1,5-2 процентных пункта. А у собственников появляется личная заинтересованность в своевременном погашении кредита и не лишиться контроля над компанией и имущества [50].

В последнее время банки активно развивают программы вексельного кредитования. Банк выдает заемщику собственные, как правило, простые беспроцентные векселя со сроком погашения не ранее чем через месяц от даты выдачи. Пока вексель находится в обращении, действует более низкая процентная ставка по кредиту, а после предъявления его к погашению – такая же, как и по обычным кредитам коммерческих банков. Например, сегодня компания имеет возможность привлекать кредиты банка по ставке 15 процентов, а вексельные кредиты – под 9 процентов на период обращения векселя. Основное преимущество вексельной схемы кредитования – возможность снизить стоимость заимствований.

Следующим вариантом является переводение расчетных счетов предприятия в один банк. Таким образом, можно сэкономить на стоимости заемных средств, в частности на овердрафтах.

Если речь идет о кредите на пополнение оборотных средств, в частности покупку крупной партии товара, можно попытаться прокредитоваться за счет поставщика. Увы, договориться об отсрочке платежа, особенно если речь идет об иностранном контрагенте, непросто. Однако поставщики с большой охотой отгрузят товары с оплатой через месяц-два, если предприятие предоставит банковскую гарантию. В этом случае предприятие не получит «живых» денег, но задача снизить стоимость заимствований и пополнить товарные запасы буде решена.

4. Внедрение специальных программ финансирования в целях ускорения оборачиваемости рабочего капитала:

- Программа финансирования поставщиков или обратный факторинг – поставщик подписывает с банком договор о переуступке дебиторской

задолженности, покупатель подписывает уведомление о переуступке, поставщику открывается факторинговый счет в банке-партнере покупателя, поставщик осуществляет поставку товара, покупатель принимает товар и акцептует счета, используя при помощи системы банк-клиент (1-3 день после получения продукции), поставщик подтверждает банку счета со своей стороны и тут же получает оплату в размере до 90 процентов от суммы счетов (1-3-й день после приемки товара покупателем).

- Программа финансирования дистрибьюторов – строится на обычном факторинге и отличается от него тем, что финансируется (кредитуется) именно дистрибьютор (покупатель), который сам выплачивает проценты за пользование кредитом. Существуют два варианта программы: с регрессом на продавца или на дистрибьютора. В первом варианте все риски несет продавец. Если дистрибьютор не рассчитается с банком в установленные сроки, то поставщик погашает долг за него. Во втором – риск и ответственность за дальнейшую судьбу неоплаченных счетов берет на себя банк. Кредитный комитет оценивает покупателей и в зависимости от степени риска устанавливает процентную ставку. Естественно, что при выборе первого варианта она, как правило, значительно ниже.

5. Избегание ненужных кредитов. Решений данной проблемы может быть два. Первое – создание сильного централизованного казначейства с большим штатом сотрудников и обязательное внедрение комплексной информационной системы на всех предприятиях, в которой данные обрабатываются в режиме on-line. Второе – воспользоваться услугами банка, такими как Zerobalancing, Notional cashpooling, Targetbalancing, Interestcompensation ит.д., которые получили общее название Cashmanagement.

6. Применение возможностей Cashpooling – утверждение схемы работы, выбор банка-партнера, подготовка документации, заключение договоров с банками и компаниями-участниками, а также определение схем взаимодействия и учета. С помощью внедрения системы можно оперативно централизованно управлять ликвидностью денежных средств всех

подразделений и преодолеть проблему кассовых разрывов, снизить операционные расходы и трудозатраты, сократить потребность в привлечении дополнительного заемного финансирования, оптимизировать процентные доходы и расходы, а также улучшить общую дисциплину и повысить прозрачность управления денежными средствами.

7. Сформировать правила управления временно свободными деньгами – банковские депозиты, предоплата поставщикам в обмен на скидку с партии приобретаемого товара, займы дочерним («сестринским» и материнским) компаниям, а также облигации. Представленные инструменты позволят обеспечить высокую ликвидность, небольшую комиссию, а также прозрачность расчета прибыли.

2.5. Направления повышения эффективности управления денежными потоками в условиях экономической нестабильности

При возникновении на предприятии финансовых затруднений и необходимости исправления ситуации, финансисты и руководители пытаются принимать ряд очевидных мер, таких как сокращение инвестиционной деятельности или объема производимой продукции. Тем не менее, такие решения не всегда являются разумными и иногда необходимо остановиться и продумать другой план. Возможен вариант спасения бизнеса путем оптимизации процесса управления финансовой деятельностью предприятия. Но если все процессы сформированы неверно, то расходы предприятия могут быть превышены на 25-30% и это происходит в большей степени за счет затрат, в которых нет необходимости у предприятия. А если еще добавить злоупотребления в деятельности, то потери составят и того больше. И сегодня предприятие может оказаться на грани банкротства при неэффективном контроле и финансовом планировании, которые раньше можно было снизить за счет развития рынка и благоприятной ситуации.

Современным финансистам известны инструменты оперативного

планирования денежных потоков, управления оборотным капиталом или текущего (превентивного) бюджетного контроля. Фактически по различным причинам они не присутствуют в деятельности предприятия, либо не работают так, как должны, либо неэффективны. Таким образом, ошибки по управлению финансовыми потоками рассмотрены в двух предприятиях.

Предприятие, у которого есть проблемы с оперативным финансовым планированием, постоянно прибегает к методам внешнего финансирования.

В данном случае необходим пересмотр подходов управления денежными потоками по рациональному использованию собственных и заемных ресурсов предприятия (рисунок 8).

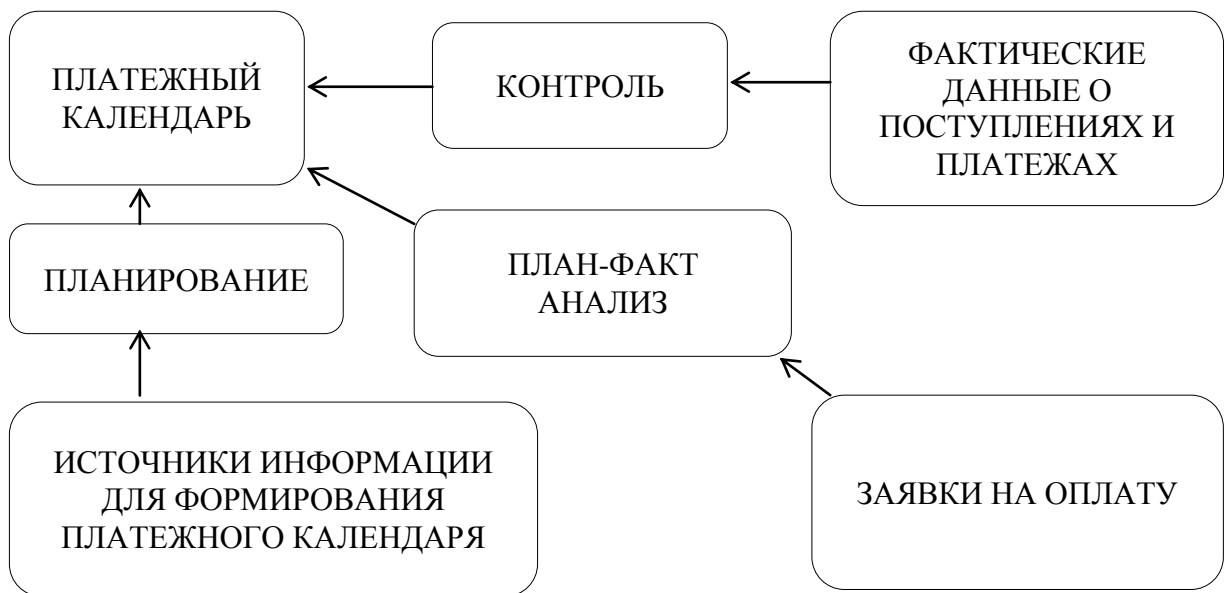


Рис. 8. Основные этапы оперативного планирования денежных средств

Информация о предстоящих платежах является актуальной, если план движения денежных средств (ДДС) составлен как скользящий, например, пересматривается еженедельно, но на месяц вперед [50].

А если рассматривать крупный российский холдинг, то процесс управления денежными средствами осуществляется единым казначейством и оно каждый месяц сводит кассовые планы дочерних компаний, которые составляются на месяц с полной разбивкой по дням. У холдинга отсутствует единая методика по формированию платежного календаря и единый

классификатор по статьям движения денежных средств. Следовательно, оценка корректности планов дочерних компаний не возможна. Примерно сформируем поступления и выбытия денежных средств, а если не получится, необходимо будет взять кредит и закрыть кассовый разрыв.

Сравнивали поступления по заявкам на оплату, а решение по платежам принималось без влияния фактора – исчерпан лимит по статье или еще нет.

Таблица 15

Платежный календарь на февраль 2017 года

Статьи	1 февраля 2017 года	
	План, тыс. руб.	Заявки, тыс. руб.
1. Денежные средства на начало дня	250000	-
2. Поступления от покупателей	580000	-
3. Платежи поставщикам	215000	133000
4. Оплата труда	120000	120000
5. Налоговые платежи	15000	13000
6. Проценты по кредитам	80000	0
7. Погашение кредитов	615000	697000

В условиях макроэкономической нестабильности подобный подход стал обходиться слишком дорого, найти кредиты было все сложнее, а «прорехи» в бюджете становились все глубже. Стало ясно, что для эффективного использования собственных средств нужно приводить планируемые поступления в соответствие с выплатами.

Платежный календарь. Единое казначейство начало с платежного календаря, изменив в первую очередь, его формат. Перечень статей верхнего уровня, представленных в таблице 15 стал единым для всех дочерних компаний, информацию для этих статей собирают и контролируют по всему холдингу. Дальнейшая детализация статей во власти финансовых директоров «дочек», они же утверждают свой платежный календарь. По настоянию руководства холдинга план движения денежных средств еженедельно

формируется (пересматривается) на месяц вперед.

Единая методология. Алгоритм формирования статей движения денежных средств стал единым для всего холдинга, при этом экспертные оценки по возможности исключили. Так, плановое значение по статье «Поступления от покупателей» (на соответствующий месяц с разбивкой по дням) закладывается исходя из среднесрочного (годового) плана движения денежных средств. Предусмотрена и корректировка на период оборота дебиторской задолженности. Если этот показатель составляет в среднем 30 дней, то в платежный календарь включается выручка, запланированная не на текущий, а на предыдущий месяц. Статьи «Платежи поставщикам» и «Проценты по кредитам» формируются на основании данных заключенных договоров. «Налоговые платежи» - по информации подразделения, ответственного за расчет и уплату налогов. Сумма по статье «Оплата труда» включается в платежный календарь из среднесрочного плана движения денежных средств.

Например, мнение Дмитрия Козлова, директора по экономике и финансам ОАО «Хлебный дом» заключается в следующем «В нашей методике планирования денежных потоков в связи с ухудшением макроэкономической среды, по большому счету, никаких изменений не произошло. Конечно, мы с большей критичностью оцениваем размер поступлений. Раньше планировали их с 5-10-процентной поправкой на срок погашения дебиторской задолженности (например, по контракту клиент должен оплатить счет через 30 дней, мы закладывали 33 дня), но в кризис по некоторым клиентам поправка достигала 20 процентов. Что касается кассового плана, то он стал корректироваться чаще – еженедельно, а не ежемесячно».

Казначейский контроль платежей. Все заявки на платежи утверждаются единым казначейством. Сначала оценивается наличие денежных средств по группе в целом (предусмотрена возможность «переброски» ресурсов от одной дочки к другой), затем проверяется остаток

лимита по соответствующей статье в платежном календаре предприятия, приславшего заявку. Если лимит не исчерпан, платеж одобряется.

Единое казначейство вправе корректировать утвержденный платежный календарь, в частности, если возникает кассовый разрыв или необходимо аккумулировать средства к определенной дате. Сроки исполнения заявок пересматриваются исходя из приоритетности платежей (по убыванию – оплата труда, налоги, расчеты с внешними контрагентами и внутри группы).

Таким образом, в холдинге удалось согласовать по времени выплаты и поступления денежных средств, минимизировать риски возникновения кассовых разрывов и внеочередных платежей.

Из опыта Елены Денисовой, финансового директора компании «Шато ле Гран Восток», в кризис они ужесточили контроль платежей на соответствие поступлениям. Например, заработная плата сотрудников стала выплачиваться только из операционных доходов, а ни в коем случае не из средств инвесторов, предоставленных на развитие предприятия, и не из процентных доходов от размещенных ценных бумаг. Даже если инвесторы приостановят финансирование, деньги из операционной деятельности на инвестпроекты не пойдут, это путь к краху. Откуда приход, оттуда и расход, никакого «перекрестного опыления». Бизнес следует рассматривать, как океанский лайнер, устойчивость которого объясняется тем, что его трюм разбит на отсеки – если один заполнится водой, судно все равно останется на плаву [50].

Далее отметим еще один немаловажный момент – составляя отчет о движении денежных средств финансисты сталкиваются с проблемой – куда отнести операции, которые ни к одному из стандартных разделов отчета не подходят – финансовая, инвестиционная и текущая. Многие видят решение возникшей проблемы в создании в Отчете о движении денежных средств четвертого раздела с названием «Денежные средства в пути». Дополнить Отчет о движении денежных средств необходимо будет блоком «Поступления: денежные средства в пути» и «Списания: денежные средства

в пути». Аналитика у каждого предприятия может быть разработана самостоятельно и зависеть это будет от вида деятельности. Благодаря новому разделу появится возможность составлять отчет о движении денежных средств чаще чем один раз в день. В совершенном варианте раздел «Денежные средства в пути» должен быть равен 0, но если получилось положительное значение, то это говорит о том, зачисленные средства в скором времени будут списаны по другой статье, а если получилось отрицательное значение, то это свидетельствует о том, что часть собственных средств должна быть возвращена в ближайшее время. При любых обстоятельствах формирование остатка требует особого внимания со стороны финансовой службы. Это приведет к меньшему искажению оборотов по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия [18, стр. 120].

По нашему мнению, система оперативного и эффективного управления денежными потоками особенно актуальна для холдингов и крупных компаний, которым необходимо синхронизировать движение денежных средств по разным юридическим лицам и расчетным счетам. Ее внедрение на предприятии с однородной деятельностью и средним количеством хозяйственных связей займет около трех месяцев.

Подводя итоги, отметим, что на наш взгляд, предложенные рекомендации по формированию эффективных инструментов управления денежными потоками ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие» и направления повышения эффективности управления денежными потоками в условиях экономической нестабильности позволят повысить эффективность управления денежными потоками исследуемого предприятия.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенное исследование на тему «Повышение эффективности управления денежными потоками предприятия» включает две последовательно выполненные главы.

В первой главе, которая носит теоретический характер, рассмотрена экономическая сущность понятий: «эффективность», «управление», «денежные потоки» и приведена роль их взаимодействия. Далее представлена система управления денежными потоками предприятия на основе их распределения по функциональному признаку и методологические основы оценки эффективности управления денежными потоками предприятия.

Во второй главе, носящей аналитический и рекомендательный характер, рассмотрены следующие основные аспекты:

1. Анализ организационно-экономической характеристики показал достаточно совершенную организационную структуру управления предприятия и следующие результаты деятельности:

- итоговое значение по Балансу в динамике имеет положительный прирост 13,22% в 2016 году к 2014 году и 23,88% в 2015 к 2014 году;

- снижение показателя «Валовая прибыль (убыток)» в 2015 году по сравнению с 2014 годом на 12,67% и увеличение в 2016 году по сравнению с 2014 годом на 42,33%;

- итоговые показатели «Прибыль (убыток) до налогообложения», «Текущий налог на прибыль» и «Чистая прибыль (убыток)» снижаются из года в год в динамике.

Чистая прибыль исследуемого предприятия имела тенденцию снижения в 2015 году по сравнению с 2014 годом на 32,38% и в 2016 году по сравнению с 2014 годом на 11,52%. В 2016 году по сравнению с 2015 годом чистая прибыль предприятия увеличилась на 30,85%.

Таким образом, отметим, что финансовый кризис России повлиял на деятельность российских предприятий и размер чистой прибыли, но ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие» по результатам 2016 года показывает увеличение не только показателя прибыли, но и динамический рост всех показателей деятельности.

2. Оценка управления денежными потоками предприятия прямым и

косвенным методами позволили сделать соответствующие выводы об эффективности управления:

- ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие» получает достаточное количество денежных средств для оплаты расходов. Кроме того, по текущей деятельности поступило денежных средств больше, чем требовалось для покрытия связанных с ней расходов (К платежеспособности составил 1,03, 1,01 и 0,99). В 2016 году ситуация ухудшилась, так как покрыть все расходы стало возможным благодаря накопленным за предыдущие периоды денежным средствам. Еще хуже сложилась ситуация по текущей деятельности – возник дефицит денежных средств, обусловленный превышением их расхода над денежными поступлениями;

- установлены неблагоприятные тенденции в движении денежных активов предприятия, связанные с сокращением собственных средств и увеличением зависимости от внешних источников финансирования, как основной деятельности, так и инвестиционной. Сложившаяся ситуация при отсутствии продуманной политики управления денежными потоками может отрицательно сказаться на ликвидности предприятия и его финансовом состоянии в целом;

- чистая прибыль в 2016 году имеет низкое качество, так как не обеспечена притоком денежных средств от основной деятельности.

3. Сформированы эффективные инструменты управления денежными потоками ОАО «Новоборисовское хлебоприемное предприятие» в части решения проблемы кассовых разрывов, не прибегая к банковскому финансированию, выбора оптимального инструмента краткосрочного финансирования, снижения затрат на обслуживание кредитов, внедрения специальных программ финансирования в целях ускорения оборачиваемости рабочего капитала, избегание ненужных кредитов, применение возможностей Cashpooling, а также формирование правил управления временно свободными денежными средствами.

4. Разработаны направления повышения эффективности управления

денежными потоками в условиях экономической нестабильности Российской Федерации.

Такие инструменты, как оперативное планирование денежных средств, управление оборотным капиталом или текущий (превентивный) бюджетный контроль хорошо известны финансовым специалистам. Их наличие декларируется многими компаниями. Де-факто в силу разных причин данные технологии присутствуют в усеченном виде или, что тоже не редкость, не работают «как надо», малоэффективны и не влияют на принимаемые управленческие решения.

В выпускной квалификационной работе было рассмотрено, как можно исправить ошибки в управлении финансами на примере двух разных компаний, и по результатам подведены соответствующие итоговые выводы.

По нашему мнению, система оперативного и эффективного управления денежными потоками особенно актуальна для холдингов и крупных компаний, которым необходимо синхронизировать движение денежных средств по разным юридическим лицам и расчетным счетам. Ее внедрение на предприятии с однородной деятельностью и средним количеством хозяйственных связей займет около трех месяцев.

Подводя итоги, отметим, что на наш взгляд, предложенные рекомендации по формированию эффективных инструментов управления денежными потоками ОАО «Новоборисовское хлебоприемноепредприятие» и направления повышения эффективности управления денежными потоками в условиях экономической нестабильности позволят повысить эффективность управления денежными потоками исследуемого предприятия в перспективе.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Конституция Российской Федерации: принята всенародным голосованием 12.12. 1993 [Текст]: офиц. текст. – М.: Собрание законодательства Российской Федерации, 2014. – 63 с.

2. Ашмарина, Е.М. Финансовое право [Текст]: Учебник для академического бакалавриата / Ашмарина Е.М. – М.: Юрайт. – 2017. – 520 с.
3. Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник / Басовский Л.Е. – 2017. – 520 с.
4. Берзон, Н.И. Финансы [Текст]: Учебник для бакалавров / Берзон Н.И. - М.: Юрайт. – 2016. – 580 с.
5. Беспалов, М.В. Финансово-экономический анализ хозяйственной деятельности коммерческих организаций (анализ деловой активности) [Текст]: Учебное пособие / Беспалов М.В., Абдукаримов И.Т. – М.: Инфра-М. – 2017. – 280 с.
6. Гетьман, В.Г. Международные стандарты финансовой отчетности [Текст]: Учебник – 2-е изд., перераб. и доп. / Гетьман В.Г. – 2017. – 310 с.
7. Гетьман, В.Г. О концептуальных основах и структуре международного стандарта по интегрированной отчетности [Текст] / Гетьман В.Г. // Международный бухгалтерский учет. - 2014. - №44. - С. 2-15.
8. Гильмиярова, М.Р. Методика повышения эффективности управления денежными потоками в корпоративной структуре [Текст] / Гильмиярова М.Р. // Наука и образование в XXI веке. Сб. науч. тр. по материалам Междунар. науч.-практ. конф. 30 декабря 2013 г. М.: АР-Консалт. - 2014. - С. 89–91.
9. Григорьева, Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз [Текст]: Учебник для бакалавриата и магистратуры / Григорьева Т.И. – М.: Юрайт. – 2016. – 280 с.
10. Губина, О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: Учебное пособие. Практикум / Губина О.В. – М.: ИД ФОРУМ НИЦ Инфра-М. – 2017. – с. 410.
11. Долгова, В.Н. Статистика [Текст]: Учебник для бакалавриата и магистратуры / Долгова В.Н. – М.: Юрайт. – 2017. – 560 с.
12. Езерская, О.М. О чем молчит денежный поток [Текст] / Езерская О.М. // Стратегии. Киев. - 2015. - №9. - С. 47–57.

13. Жилкина, А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия [Текст]: Учебник /Жилкина А.Н. – М.: НИЦ Инфра – М. – 2017. – 500 с.
14. Жилкина, А.Н. Финансы [Текст]: Учебник для бакалавров. Гриф МО /Жилкина А.Н. – М.: Юрайт. – М. – 2016. – 580 с.
15. Зорькина, Н.А. Анализ и оценка денежного потока предприятия[Текст] / Зорькина Н.А.// Экономика и социум. - 2015. - №2 (15). - С. 301-305.
16. Ивченко, А.И. Управление денежными потоками в корпоративной структуре [Текст] / Ивченко А.И.// Вестник ИНЖЭКОНА - Выпуск 2. - 2014. - С. 65–69.
17. Канке, А.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: Учебное пособие. Гриф МО РФ/ Канке А.А. – М.: Форум. – 2017. –340 с.
18. Кирьянова, З.В. Анализ финансовой отчетности [Текст]: Учебник для бакалавров / Кирьянова З.В. – М.: Юрайт. – 2014. – 320 с.
19. Климович, В.П. Финансы, денежное обращение и кредит [Текст]: Учебник / Климович В.П. – М.: Форум. – 2017.- 660 с.
20. Ковалев, В.В. Управление денежными потоками, прибыльностью и рентабельностью[Текст]: Учебник / Ковалев В.В.- М.: Велби, Проспект. - 2014. - 336 с.
21. Кулеба, Э.С. Особенности учета и оценки текущих расходов при формировании денежного потока предприятия [Текст] / Кулеба Э.С., Путятинская Ю.В. //Экономика и менеджмент инновационных технологий. - 2015. - № 4-2 (43). - С. 75-81.
22. Левкина, А.В. Эффективность как экономическая категория и ее классификация (на примере рыбной промышленности)[Текст] / Левкина А.В.// Финансовый менеджмент. - 2017. - №1. - С. 10-16.
23. Лисицына, Е.В. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник / Лисицына Е.В., под ред. К.В. Екимова. – М.: НИЦ Инфра – М. –2017. – 580 с.

24. Логинова, Т.В. Денежные потоки организации и их отражение в российской и международной практике [Текст] / Логинова Т.В. // Актуальные вопросы экономических наук: материалы II междунар. науч. конф. (г. Уфа, апрель 2013 г.). – Уфа: Лето. - 2013. – С. 62-65.

25. Макконнелл, К.Р. Экономикс. Принципы, проблемы и политика [Текст]: Учебник /Макконелл К.Р. – М.: Инфра – М. – 2017. – 1010 с.

26. Мельник, М.В. Теория экономического анализа [Текст]: Учебник для бакалавриата и магистратуры / Мельник М.В. – 2016. – 280 с.

27. Молибог, Т.А. Комплексный экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности организации [Текст]: Учебник / Молибог Т.А. – М.: Владос. – 2014. – 230 с.

28. 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.

29. 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.

30. 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

31. 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.

32. 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.

33. 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.

34. 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).

35.Негашев, Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций [Текст]: Учебник / Негашев Е.В. – М.: Инфра-М. – 2017. – 125 с.

36. Неудачин, В.В. Реализация стратегии компании. Финансовый анализ и моделирование [Текст]: Учебное пособие / Неудачин В.В. – М.: Издательский дом «Дело» РАНХиГС. – 2016. – 275 с.

37. Петрова, А.Н.Экономическая сущность и классификация денежных потоков[Текст] / Петрова А.Н., Баженова В.И.// Вестник МОСИ. - 2015. - №2. - С. 91-96.

38. Петрова, А.Н. Аренда с позиции МСФО / А.Н. Петрова, В.И. Баженова [Текст] / Петрова А.Н., Швецова Н.М. // Рыночная трансформация экономики России: проблемы, направления, пути развития: сборник статей по материалам III Всероссийской научно-практической конференции. – 2014. – С. 116-119.

39. Рогова, Е.М. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник / Рогова Е.М., Ткаченко Е.А. – М.: Издательство Юрайт. – 2015. – 540 с.

40. Румянцева Е.Е. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Румянцева Е.Е. – М.: Юрайт. – 2016. – 460 с.

41. Савицкая, Г.В. Экономический анализ [Текст]: Учебник – 14-е изд. перераб. и доп. / Савицкая Г.В. – М.: НИЦ Инфра – М. – 2017. – 560 с.

42. Самсонов, Н.Ф. Управление финансами. Финансы предприятий [Текст]: Учебник / Самсонов Н.Ф. – М.: Инфра – М. – 2017. – 500 с.
43. Самылин, А.И. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник / Самылин А.И. – М.: Инфра – М. – 2017. – 820 с.
44. Тагирова, О.А. Повышение эффективности управления денежными потоками [Текст]/ Тагирова О.А. // Агропродовольственная экономика. – 2017. - №4. – С. 12-17.
45. Тесля, П.Н. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник для магистров / Тесля П.Н. – М.: ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М. – 2017. – 218 с.
46. Тимофеева, Т.В. Анализ денежных потоков предприятия[Текст]: Учебное пособие / Т.В. Тимофеева. – 3-е изд, перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика; ИНФРА-М, 2010. – 368 с.
47. Тюрина, В.Ю. Сравнение отечественных методик проведения финансового анализа организации [Текст] / Тюрина В.Ю., Альмухаметова Э.Р. // Молодой ученый. — 2013. — №11. — С. 477–480.
48. Химичева, Н.И. Финансовое право [Текст]: Учебник / Химичева Н.И. – М.: Норма, НИЦ Инфра – М. – 2016. – 520 с.
49. Чеглакова, С.Г. Анализ финансовой отчетности [Текст]: Учебное пособие / Чеглакова С.Г. – М.: Дело и сервис. – 2017. – 250 с.
50. Шадрина, Г.В. Экономический анализ. Теория и практика [Текст]: Учебник для бакалавров / Шадрина Г.В. – М.: Юрайт. – 2016. – 802 с.
51. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческой организаций [Текст]: Учебное пособие – 2-е изд., перераб. и доп. / Шеремет А. Д., Негашев Е. В. – М.: Инфра-М. – 2012. – 123 с.
52. Шохин Е.И. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник / Шохин Е.И. – М.: Юрайт. – 2017. - 420 с.
53. Ямпольский, Ю.П. Управление денежными потоками в условиях реструктуризации предприятий[Текст]: Учебное пособие / Ямпольский Ю.П. - СПб.: Изд-во СПбГУЭФ. - 2013. - 140 с.
54. Министерство Финансов РФ [Электронный ресурс]: Режим

доступа: [http:// www.minfin.ru](http://www.minfin.ru), свободный.

55. Научная электронная библиотека [Электронный ресурс]: Режим доступа: <http://elibrary.ru>, свободный.

56. Российская государственная библиотека [Электронный ресурс] / Центр информ. технологий РГБ; ред. Власенко Т.В.; Web- мастер Козлова Н.В. – Электрон дан. – М.: Рос. гос. б-ка, 2016. – Режим доступа: <http://www.rsl.ru>, свободный.

57. Финансовый директор [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://fd.ru>(Дата обращения: 11.04.2016).

ПРИЛОЖЕНИЯ