

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**  
(НИУ «БелГУ»)

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ  
Кафедра финансов, инвестиций и инноваций

**Эффективное управление денежными потоками на предприятии**

**Выпускная квалификационная работа студентки**

очной формы обучения  
направления подготовки 38.03.01 Экономика профиль «Финансы и кредит»  
4 курса группы 06001302  
Пиличевой Кристины Андреевны

Научный руководитель  
Профессор кафедры финансов,  
инвестиций и инноваций  
Флигинских Т.Н.

**БЕЛГОРОД 2017**

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	7
1.1. Экономическая сущность и классификация денежных потоков предприятия. ....	7
1.2. Методические подходы определения денежных потоков предприятия. .	15
1.3. Факторы, влияющие на процесс управления денежными потоками предприятия. ....	22
ГЛАВА 2. ОЦЕНКА УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ И РЕКОМЕНДАЦИИ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ ИХ УПРАВЛЕНИЯ В ООО «АГРОТЕХ-ГАРАНТ» АЛЕКСЕЕВСКИЙ.....	26
2.1. Финансово-экономическая характеристика предприятия. ....	26
2.2. Анализ денежных потоков прямым и косвенным методами.....	31
2.3. Оценка эффективности управления денежными потоками.....	39
2.4. Направления повышения эффективности управления денежными потоками ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский.....	44
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	57
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	60
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	67

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность исследования.** В настоящее время стабильность экономических и социальных процессов в обществе напрямую зависит от финансовой устойчивости предприятий, то есть способности предприятий производить денежные потоки. Следовательно, выявляется необходимость в освоении современных методов анализа и эффективном управлении денежными потоками предприятия. Наличие денежных средств на счетах предприятия способствует его выживанию в конкурентоспособных условиях рынка и выбору оптимальной тенденции развития. Обеспечение устойчивого кругооборота денежных средств предприятия в процессе воспроизводства и является целью управления денежными потоками. Поэтому создание рациональной организационной системы управления финансовыми потоками влияет на эффективность деятельности предприятия. Это объясняет значимость данной темы работы для современных предприятий с различными направлениями деятельности.

**Степень научной разработанности.** На сегодняшний день российскими и зарубежными учеными создано множество высоко оцениваемых трудов, в которых освещены вопросы управления денежными потоками. Однако, при всем обилии научных работ, среди ученых отсутствует единое мнение в области методики учета и анализа денежных потоков, недостаточным образом раскрыты вопросы управления и оптимизации чистых денежных потоков. По этой причине, данная область знаний требует более детального изучения.

**Целью** выпускной квалификационной работы является изучение теоретических основ эффективного управления денежными потоками и разработка мероприятий по повышению эффективности их управления на предприятии ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский.

Для достижения вышеуказанной цели в рамках выпускной квалификационной работы представляется целесообразным решить следующие **задачи**:

- рассмотреть экономическую сущность и классификацию денежных потоков предприятия;
- изучить методические подходы определения денежных потоков предприятия;
- определить основные факторы, влияющие на процесс управления денежными потоками предприятия;
- дать финансово-экономическую характеристику ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский;
- проанализировать состав, структуру и динамику денежных потоков предприятия прямым и косвенным методами;
- оценить эффективность управления денежными потоками предприятия с помощью коэффициентного метода и метода оценки сбалансированности денежных потоков;
- предложить практические рекомендации по повышению эффективности управления денежными потоками на предприятии.

**Объектом исследования** является процесс эффективного управления денежными потоками предприятия.

**Предметом исследования** являются финансово-экономические отношения, возникающие в процессе управления денежными потоками предприятия.

**Теоретическая база.** Исследование состоит из законодательных и нормативных актов, учебной литературы, разработок российских и зарубежных авторов в области финансового менеджмента и финансового анализа по вопросам управления денежными потоками предприятия: Негашаева Е.В., Бланка И.А., Стояновой Е.С., Ковалева В.В., Костырко Р.А., Баранова В.В., Леонтьева В.Е., Бочарова В.В., Радковской Н.П., Савицкой Г.В., Ефимовой О.В., Ковалева В.В., Крейниной М.Н., Сорокиной Е.М., Федотовой М.А., Шеремета А.Д., Шопенко

Д.В., Р.Л. Акоффа, Ю. Бригхема, Дж.К. Ван Хорна, Л. Гапенски, У. Баффета, М. Бретта, Р. Пайка, А.М. Кинга, Дж. Коллинза и многих других.

**Методологическая база.** Работа состоит из прямого и косвенного методов оценки денежных потоков предприятия, а также коэффициентного метода и метода оценки сбалансированности денежных потоков. При написании работы использовались общенаучные и специальные методы познания, методы системного подхода, математико-статистические и расчетно-аналитические методы.

**Информационная база.** Информационная основа исследования включает в себе методические и практические рекомендации по финансово-экономическому анализу хозяйствующего субъекта, годовую бухгалтерскую отчетность предприятия за 2014-2016 гг., а также первичную документацию и финансовую отчетность ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский.

**Практическая значимость** выпускной квалификационной работы заключается в разработке конкретных мероприятий по совершенствованию механизма управления денежными потоками на предприятии.

**Структура работы.** Текст выпускной квалификационной работы оформлен на 63 страницах. В работе содержится 10 рисунков, 11 таблиц. Исследование состоит из введения, двух глав, заключения, списка литературы и приложений.

В первой главе раскрывается экономическая сущность понятия «денежный поток», приводится классификация денежных потоков. Также представлены существующие методики расчетов денежных потоков, рассмотрены факторы, влияющие на процесс управления денежными потоками предприятия.

Во второй главе рассматривается финансово-экономическая характеристика ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский, проводится оценка денежных потоков прямым и косвенным методами. Также предлагается система оценки эффективности управления денежными потоками коэффициентным методом и методом оценки сбалансированности денежных потоков. Даются практические

рекомендации по совершенствованию эффективности механизма управления денежными потоками ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский.

## ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

### 1.1. Экономическая сущность и классификация денежных потоков предприятия.

Рыночное хозяйство характеризуется неопределенностью внутренних и внешних факторов, влияющих на функционирование субъекта хозяйствования, и связанной с этим необходимостью обеспечения финансового равновесия предприятия посредством сбалансированности денежных ресурсов в виде поступлений и расходований, а также их синхронизации во времени. Это движение денежных средств получило название «денежный поток».

Денежные потоки можно охарактеризовать как денежные средства, заключающие в себе депозитные (текущие) счета и наличные деньги, которые предприятие получает с различных видов деятельности и расходует на последующее обеспечение.

В работах известных ученых экономистов можно встретить большое количество разнообразных определений потока денежных средств. Например, Костырко Р.А. называет денежный поток совокупностью объемов поступления и выбытия денежных средств, распределенных во времени в хозяйственном процессе [31, стр. 784]. Леонтьев В.Е. и Бочаров В.В. считают, что денежный поток – это результат движения денежных средств, это объем средств, получаемых и выплачиваемых предприятием в течение отчетного или планируемого периода [11, стр. 400]. И.А. Бланк формулирует определение денежного потока следующим образом: «Денежный поток (cash-flow) – основной показатель, характеризующий эффект от инвестиций в виде возвращаемых инвестору денежных средств» [10, стр. 380]. Селезнева Н.Н. и Ионова А.Ф. характеризуют непрерывный процесс движения денежных средств

во времени, образно сравнивая его с «финансовым кровообращением» [49, стр. 583], обеспечивающим жизнедеятельность организации (рис. 1.1).



Рис. 1.1. Денежные потоки внутри организации

Непрерывное движение денежных средств на предприятии – денежный поток – является одним из главных показателей эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Денежный поток формируется посредством оплаты покупателями стоимости реализованной продукции. Базовыми показателями расчета денежных поступлений являются выручка и прибыль от продаж. Однако, нельзя с уверенностью сказать, что только выручка и прибыль от продаж полностью характеризуют оценку финансового состояния фирмы. Для более



глубокого анализа необходимо рассмотреть весь поток денежных средств, возникающий на этапе продаж.

ПБУ 23 «Отчет о движении денежных средств» включает в понятие денежного потока поступление и расходование денежных средств и их эквивалентов [5]. К денежным средствам относят деньги в кассе и на счетах в банках. Эквиваленты – краткосрочные, высоколиквидные, финансовые капиталовложения в ценные бумаги на срок не более трех месяцев. Рациональное и своевременное обеспечение процессов снабжения, производства и реализации продукции денежными средствами приведет к положительному результату работы и к благоприятной перспективе развития.

Рассмотрение основных функций денежных потоков даст более детальное понимание сущности этого процесса (рис. 1.2).

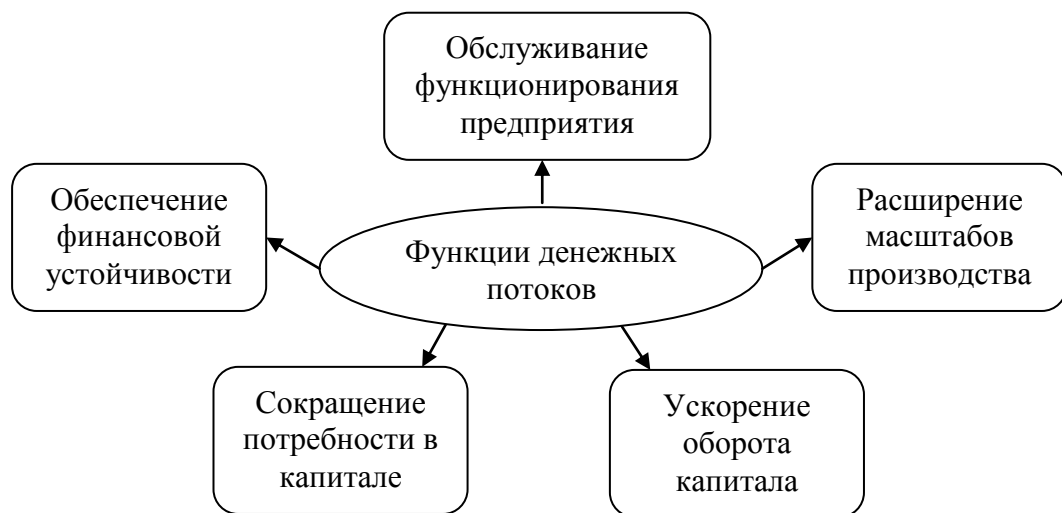


Рис. 1.2. Функции эффективного управления денежными потоками

Эффективное и целенаправленное управление денежными потоками возможно при определенной классификации этих потоков по тем или иным признакам.

В зависимости от вида хозяйственной деятельности организации выделяют денежный поток по текущим операциям предприятия, по инвестиционным операциям и по финансовым операциям [9, стр. 304].

Текущая деятельность характеризуется поступлениями от продажи продукции (товаров, работ, услуг), арендных, лицензионных, комиссионных платежей, гонораров, перепродажи финансовых вложений, и платежами предприятия, включающими в себя выплаты поставщикам за сырье и материалы, проценты по долговым обязательствам, заработную плату работников, а также налоговые платежи. То есть, текущая (оперативная) деятельность является основным источником прибыли, и именно в ней обращается основная масса денежных средств предприятия. Денежные потоки от данной деятельности носят регулярный характер, потому что обеспечивают операции, происходящие каждый месяц.

Инвестиционная деятельность представляет собой денежные поступления и платежи, которые связаны с капитальными вложениями (реальные инвестиции) и вложениями в различные финансовые инструменты (финансовые инвестиции), а также связаны с продажей выбывающих из производства основных средств и нематериальных активов.

Денежные потоки финансовой деятельности – это платежи и поступления средств, в процессе которых привлекается дополнительный акционерный и паевый капитал, происходит долгосрочное и краткосрочное кредитование, уплачиваются проценты по вкладам собственников.

На рисунке 1.3 отображена взаимосвязь между тремя данными видами деятельности.

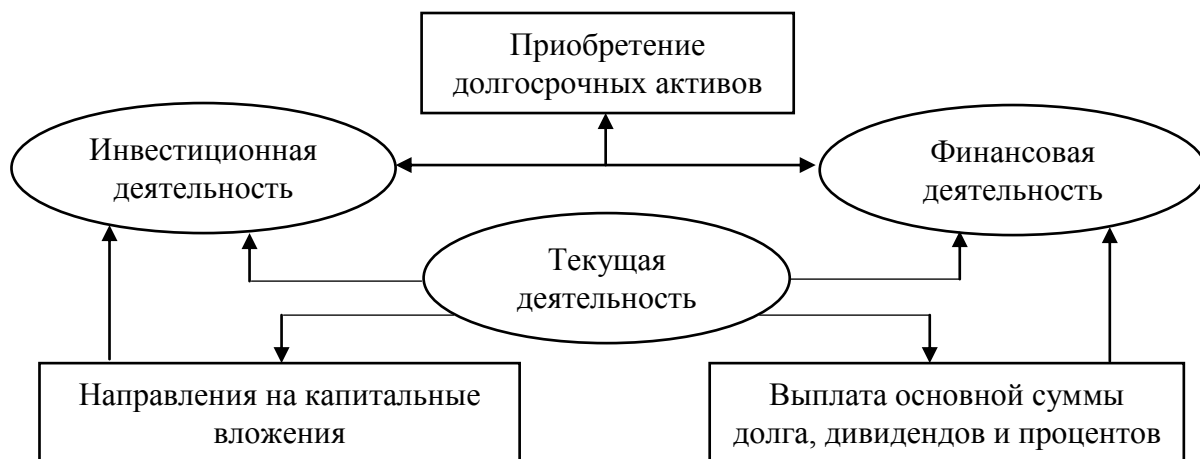


Рис. 1.3. Связь между операционной, инвестиционной и финансовой деятельностью

Таким образом, денежные потоки – это всевозможные поступления и выплаты денежных средств за текущую, инвестиционную и финансовую деятельность организации.

По критерию направленности выделяют положительный (входящий) и отрицательный (исходящий) денежные потоки.

Положительный поток характеризуется поступлениями денежных средств от всех видов хозяйственных операций. Отрицательный поток – все денежные выплаты организации при осуществлении всех его хозяйственных операций. Аналогом этого термина является термин «отток» денежных средств.

Денежные потоки классифицируются и по способам исчисления объема: валовой денежный поток, чистый денежный поток и ликвидный денежный поток.

Валовой денежный поток является совокупностью поступлений или расходований средств в рассматриваем периоде времени по отдельным интервалам. Чистый денежный поток – важнейший показатель результата финансовой деятельности предприятия, определяющий финансовое соотношение и темпы роста его рыночной стоимости, а также разницу между положительным и отрицательным денежными потоками в определенном промежутке времени. С помощью ликвидного денежного потока оценивается финансовое состояние организации и характеризуется ее чистая кредитная позиция.

Уровень достаточности объема отражают показатели избыточного денежного потока (ИЗДП) и дефицитного денежного потока (ДФДП).

ИЗДП – поток, характеризующий существенные превышения денежных поступлений над реальной потребностью предприятия в целевом их расходовании. При ДФДП денежные поступления находятся ниже уровня реальных потребностей организации в рамках целенаправленного их

расходования. Однако даже если положительное значение чистого денежного потока не удовлетворяет плановые потребности фирмы в расходовании средств, то поток характеризуется как дефицитный.

По методу оценки во времени выделяют настоящий и будущий денежные потоки (НДП, БДП).

НДП является единой сопоставимой величиной денежного потока, приведенной по стоимости к текущему моменту времени. БДП – это единая сопоставимая его величина, которая приведена по стоимости к конкретному будущему временному периоду. Он также является основой дисконтирования в приведении к настоящей стоимости.

Относительно непрерывности формирования в интересующем периоде существуют регулярный денежный поток (РДП) и дискретный денежный поток (ДДП).

Первый означает, что все поступления и расходования производятся многократно в отдельных интервалах данного периода, а второй – единичное расходование денежных средств, например, с целью покупки полного имущественного комплекса.

По временному периоду следует различать краткосрочные (до года) и долгосрочные (свыше года) денежные потоки.

Уровень сбалансированности объемов денежных потоков определяется по тому, насколько сбалансирован или не сбалансирован денежный поток. Сбалансированный денежный поток характеризуется незначительным дефицитом или избытком, в то время как несбалансированный – значительным превышением оттока над притоком или наоборот.

Денежный поток может рассматриваться в рамках масштабов обслуживания процесса хозяйствования по фирме в целом, по видам хозяйственной деятельности, по структурным подразделениям, по хозяйственным операциям, а также отдельно по собственным и заемным средствам.

Денежный поток – понятие агрегированное, подразумевающее аккумуляцию всех видов денежных потоков предприятия. Это, в свою очередь, образует совокупный денежный поток, который будет являться главным результатом деятельности предприятия (рис. 1.4).



Рис. 1.4. Формирование совокупного денежного потока

Управление денежными потоками – организация основ и способов исследования и осуществления административных решений, связанных с созданием, распределением и использованием денежных средств фирмы.

Цель управления заключается в поддержании финансового равновесия предприятия методами контроля объемов денежных поступлений и платежей и их синхронизации во времени.

Для грамотного управления денежными потоками необходим расчет финансового цикла, анализ и прогнозирование денежного потока, составление бюджетов и т.д. В случае недостаточного внимания к этому процессу происходит нехватка ликвидности, нарушения в сроках оплаты, ухудшение отношений с контрагентами, а также нецелесообразное использование дополнительных заемных средств.

Наличие денежных ресурсов у предприятия необходимо ввиду следующих причин:

1) Рутинность – постоянное наличие денег предприятия на расчетном и других счетах во избежание временного лага между входящими и исходящими денежными потоками.

2) Предосторожность – наличие денежных средств в случае непредвиденных платежей.

3) Спекулятивность – наличие денежных средств по причине вероятности неожиданного выгодного вложения [7, стр. 114].

Генерируя денежные потоки предприятия, высшее руководство вынуждено одновременно получать достаточную прибыль, управлять активами и обязательствами фирмы и предотвращать нехватку средств.

Бухгалтерский и управленческий учет формирует оперативную и достоверную учетную информацию, являющуюся основой управления денежными средствами. Процессы сбора и систематизации информации должны работать бесперебойно, потому что ошибки и несвоевременность при передаче информации ведут к негативным последствиям для всей компании.

Эффективное управление денежными потоками улучшает оперативное управление и условия переговоров с кредиторами и поставщиками, увеличивает объемы продаж и оптимизирует затраты за счет возможностей маневрирования средствами, создает надежную базу каждого подразделения фирмы, сокращает текущие финансовые потребности организации путем увеличения оборачиваемости активов и дебиторской задолженности, повышает

ликвидность компании, обеспечивает профицит денежных средств и в дальнейшем необходимую платежеспособность предприятия.

Таким образом, сущность денежных потоков предприятия заключается в выполняемых ими функциях. Во все операции, осуществляемые на предприятии, вовлечены денежные средства, т.е. работа организации подразумевает возникновение движения денежных средств, которые значительно воздействуют на обслуживание предприятия, его экономическую стабильность и ритмичность. Результативное управление денежными потоками уменьшает потребность фирмы в капитале, стимулирует денежный оборот, способствует увеличению масштабов производства. Группировка денежных потоков по признакам позволяет целенаправленно учитывать, анализировать, планировать и контролировать различные виды денежных потоков на предприятии.

## 1.2. Методические подходы определения денежных потоков предприятия.

Неравномерность денежных поступлений и выплат являет собой необходимость тщательного изучения и прогноза механизма движения денежных средств. Денежная наличность нуждается в планировании и анализе ее движения. Опыт зарубежных предпринимателей в этом вопросе говорит о формировании некой карты прогноза движения наличных средств, контролирующей все статьи дохода и расхода.

Согласно МСФО 7 рекомендовано составлять отчет о движении денежных средств организации в целях раскрытия реального движения денежных средств, оценки синхронности поступлений и платежей, увязки полученного финансового результата о состоянии денежных средств, выделения и анализа всех направлений поступления и расходования денежных средств [1].

С помощью анализа движения денежных потоков можно исследовать их динамику, сравнить необходимую сумму поступлений с суммой отчислений, выявить возможность внутреннего финансирования и возможность обеспечения платежеспособности в нынешнем и предстоящих периодах.

Виды деятельности предприятия и их описание относительно формирования положительных и отрицательных денежных потоков приведены в таблице 1.1.

Таблица 1.1

## «Притоки» и «оттоки» денежных средств по видам деятельности

Виды деятельности	Притоки денежных средств	Оттоки денежных средств
1	2	3
Текущая деятельность	Выручка от реализации в текущем периоде; погашение дебиторской задолженности; авансы, полученные от покупателей; поступления от продажи продукции полученной по бартеру, и т.п.	Платежи по счетам поставщиков и подрядчиков; выплата зарплаты; отчисления в бюджет и внебюджетные фонды; уплата процентов по кредиту; отчисления на соц. сферу.
Инвестиционная деятельность	Продажа основных средств и нематериальных активов; дивиденды, проценты от долгосрочных финансовых вложений; возврат инвестиций.	Приобретение основных средств, нематериальных активов; капитальные вложения (прямые инвестиции в строительство), долгосрочные финансовые вложения.
Финансовая деятельность	Краткосрочные кредиты и займы; долгосрочные кредиты и займы; поступления от эмиссии акций; целевое финансирование.	Возврат краткосрочных кредитов, погашение займов; возврат долгосрочных кредитов, погашение займов; выплата дивидендов; погашение векселей.

Условия инфляции и кризиса неплатежей предусматривают особенно качественный анализ управления денежными потоками организации.

Результаты анализа позволяют выявить:

- качество управления капиталом предприятия;
- объем, источники получения, направления расходования капитала;
- способность фирмы в обеспечении превышения поступлений денежных средств над платежами, а также стабильность такого превышения;



- возможность предприятия расплатиться по своим текущим обязательствам;
- разницу между величиной полученной прибыли и объемом денежных средств;
- достаточность полученной прибыли для удовлетворения фирмой текущей потребности в деньгах и для осуществления инвестиционной деятельности.

Существуют прямой и косвенный методы проведения анализа.

Прямой метод позволяет рассматривать данные о положительных и отрицательных потоках денежных средств, которые сформированы кассовым методом с помощью включения в отчет хозяйственных оборотов по денежным операциям. В данном методе исчисляется приток и отток капитала, то есть само денежное движение. Наряду с этим идентифицируются все проводки по дебету и кредиту денежных счетов. При последовательном просмотре проводок обеспечивается группировка денежных средств по видам хозяйственной деятельности. В итоге формируются данные, характеризующие валовой и чистый денежные потоки в отчетном периоде.

В целом прямой метод позволяет давать оценку денежным поступлениям и выплатам, определять статьи формирования наибольшего притока и оттока денежных средств, а также судить о достаточности уплаты по счетам текущих обязательств и возможности осуществления инвестиций.

Не во всех видах деятельности чистый денежный поток должен быть положительным. Например, инвестиционная деятельность должна характеризоваться именно отрицательным денежным потоком, так как это будет свидетельствовать об осуществлении значительных инвестиций во внеоборотные активы и о возможном расширении производственных возможностей предприятия. Однако денежные потоки текущей и финансовой деятельности должны быть преимущественно положительными, это будет являться доказательством успешной деятельности организации, ее

возможностью дальнейшего развития своей деятельности с помощью собственных и внешних источников.

Для оценки чистого денежного потока прямым методом, нужно вычислить достаточность и эффективность управления денежными потоками.

1. Платежеспособность предприятия (1.1):

$$k_{пл} = (ДС_{нач} + ДС_{приток}) : ДС_{отток}, \quad (1.1)$$

где  $ДС_{нач}$  - денежные средства на начало периода;

$ДС_{приток}$  - приток денежных средств за отчетный период;

$ДС_{отток}$  - отток денежных средств за отчетный период.

Предприятие считается платежеспособным, если значение коэффициента превышает единицу.

2. Обеспеченность финансовыми ресурсами (1.2):

$$O_{ДС} = \frac{\overline{ДС}}{Пл_{тек}} \cdot 365, \quad (1.2)$$

где  $\overline{ДС}$  - средняя величина денежных средств за период;

$Пл_{тек}$  - платежи по текущим операциям.

Этот коэффициент характеризует работоспособность предприятия в среднем без притока дополнительного капитала.

3. Достаточность денежного потока по текущим операциям для финансирования инвестиционной деятельности (1.3):

$$Д_{инв} = \frac{ЧДП_{тек}}{Пл_{инв}}, \quad (1.3)$$

где  $ЧДП_{тек}$  - чистый денежный поток по текущим операциям;

$Пл_{инв}$  - платежи по инвестиционным операциям.

Если показатель превышает единицу, то предприятие полностью располагает возможностью финансирования инвестиционных процессов за собственные средства, что, кроме того, характеризует инвестиционную деятельность как неактивную.

4. Достаточность денежного потока по текущей деятельности для погашения обязательств (1.4):

$$D_{фин} = \frac{ЧДП_{тек}}{Пл_{фин}}, \quad (1.4)$$

где  $ЧДП_{тек}$  - чистый денежный поток по текущим операциям;

$Пл_{фин}$  - платежи по финансовым операциям.

К недостатку прямого метода относится невозможность раскрытия взаимосвязи между финансовым результатом и изменением абсолютного размера капитала предприятия. Также данный метод оценки денежного потока очень затратный по времени, нежели другие методы, и полученная на его основе отчетность менее полезна.

Косвенный метод позволяет получить данные, характеризующие чистый денежный поток в отчетном периоде, на основе отчетного баланса и отчета о финансовых результатах, а также соотносит величину чистой прибыли с величиной денежных средств. При этом на сумму обозначенных доходов (расходов) производится корректировка величины чистой прибыли так, чтобы статьи доходов (расходов), не связанные с притоком (оттоком) денежных средств, не влияли на величину чистой прибыли [16, стр. 46]. С помощью данного метода можно определить возможность развития предприятием главного внутреннего источника финансирования своей деятельности, вовремя обнаружить негативные тенденции и своевременно принять правильные меры для предотвращения возможных негативных финансовых последствий.

Для оценки чистых денежных потоков косвенным методом, необходимо рассчитать ряд коэффициентов (1.5):

1. Коэффициент Бивера:

$$K_{Бив} = \frac{ЧП + А}{\overline{ДО} + КО}, \quad (1.5)$$

где  $ЧП$  - чистая прибыль за период;

$А$  - сумма амортизации за период;

$\overline{ДО}$  - средняя сумма долгосрочных обязательств;

$\overline{КО}$  - средняя сумма краткосрочных обязательств.

Норматив коэффициента Бивера – 0,4-0,45.

2. Коэффициент покрытия краткосрочных обязательств за счет прибыли организации (1.6):

$$K_{покр} = \frac{ЧП + А}{\overline{КО}}, \quad (1.6)$$

где  $ЧП$  - чистая прибыль за период;

$А$  - сумма амортизации за период;

$\overline{КО}$  - средняя сумма краткосрочных обязательств.

Кроме того, на практике нашли применение обобщающие показатели качества управления денежными потоками фирмы.

1. Коэффициент достаточности чистого денежного потока (1.7):

$$K_{ддп} = \frac{ЧДП}{ЗК + \Delta З + Д}, \quad (1.7)$$

где  $ЧДП$  - чистый денежный поток за анализируемый период;

$ЗК$  - выплаты по долгосрочным и краткосрочным обязательствам;

$\Delta З$  - прирост остатков материальных оборотных активов за период;

$Д$  - дивиденды, выплаченные акционерам предприятия за период.

2. Коэффициент эффективности денежного потока (1.8):

$$K_{эдп} = \frac{ЧДП}{ДП_{отток}}, \quad (1.8)$$

где  $ЧДП$  - чистый денежный поток за анализируемый период;

$ДП_{отток}$  - отток денежных средств за анализируемый период.

Денежные потоки всех направлений деятельности фирмы образуют совокупный чистый денежный поток, являющийся разницей положительного и отрицательного денежных потоков. Если сумма положительных потоков превышает отрицательные денежные потоки, то образуется резерв денежных средств (профицит). Превышение отрицательных денежных потоков над положительными означает дефицит средств.

Формула совокупного чистого денежного потока предприятия (1.9):

$$ЧДП_{\Pi} = ЧДП_{O} + ЧДП_{И} + ЧДП_{\Phi},$$

(1.9)

где  $ЧДП_{\Pi}$  - чистый денежный поток в рассматриваемом периоде;

$ЧДП_{O}$  - чистый денежный поток по основной деятельности;

$ЧДП_{И}$  - чистый денежный поток по инвестиционной деятельности;

$ЧДП_{\Phi}$  - чистый денежный поток по финансовой деятельности.

Для эффективного управления денежными потоками необходимо рационально их оптимизировать, то есть обеспечить сбалансированность объемов положительного и отрицательного денежных потоков [26, стр. 192]. Они могут оказывать негативное воздействие на предприятие при дефицитном результате и при избытке средств.

Отрицательные последствия характеризуются пониженной ликвидностью и платежеспособностью предприятия, ростом просроченной кредиторской задолженности поставщикам, а в итоге – снижением рентабельности использования собственных денежных средств и активов фирмы. На рисунке 1.5 схематично отображена данная зависимость.

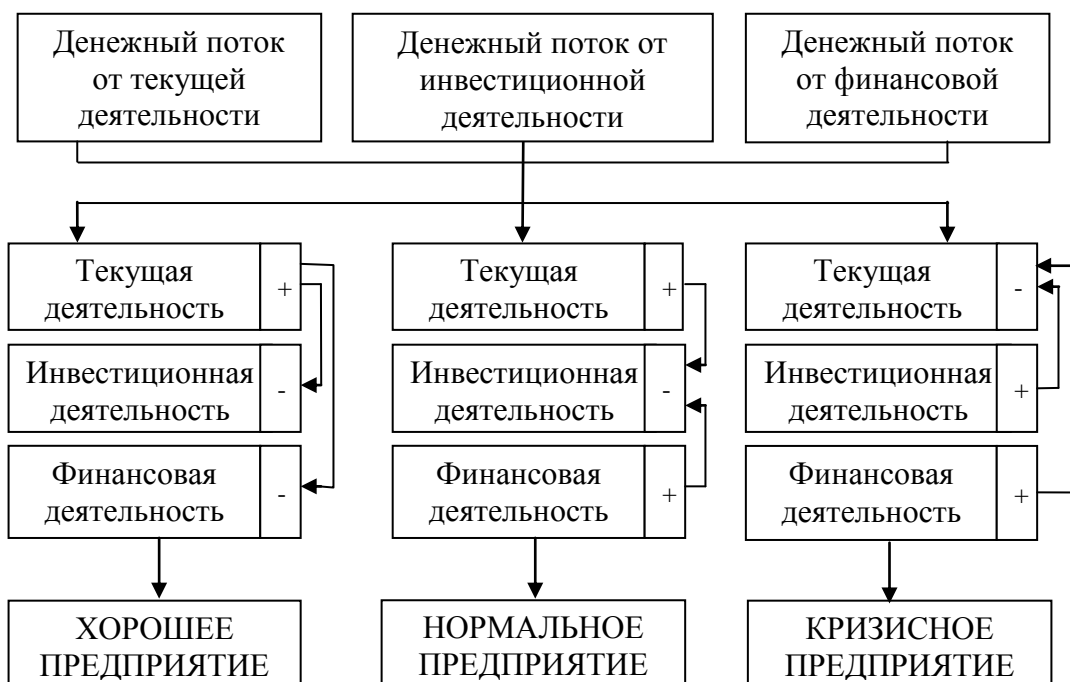


Рис. 1.5. Влияние качества управления на структуры денежных потоков

Если текущая и финансовая деятельность предприятия имеют положительное значение, а инвестиционная – отрицательное, это говорит о нормальном качестве управления предприятием, однако не исключена возможность улучшения процесса управления [45, стр. 13].

Настораживающей является обстановка, когда потоки средств в инвестиционной и финансовой деятельности имеют положительные значения, а в результате операционной – отрицательные. В этом случае предприятие можно считать кризисным, а качество его управления – не соответствующим норме.

Таким образом, денежные потоки формируются по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. Оценка синхронности притока и оттока и расчет показателей позволяют выявить уровень эффективности управления денежными потоками на предприятии.

### 1.3. Факторы, влияющие на процесс управления денежными потоками предприятия.

Анализируя денежные потоки, необходимо выявить причины дефицита (профицита) денежных средств, источники их поступления и направленность платежей с целью контроля платежеспособного процесса на предприятии. Для этого необходимо выделить факторы, воздействующие на объемы и временный характер развития денежных потоков.

Так, Е.М. Сорокина выделяет внутренние и внешние факторы и показатели, прямо и косвенно влияющие на изменение конечного остатка денежных средств [50, стр. 176]. Объяснение их взаимосвязи достаточно интересно, но в основном они предназначены для расчета показателей, влияющих на выручку и затраты предприятия. Кроме того, сами факторы выявлены нечетко и полностью не раскрыты.

И.А. Бланк в своих работах важнейшей предпосылкой разработки политики предприятия видит изучение влияния факторов на объемы и характер формирования во времени денежных потоков [10, стр. 380]. Он выделяет семь внешних и семь внутренних факторов (рис. 1.6) (Приложение 1).

Среди внутренних факторов стадия жизненного цикла предприятия формирует различные виды объемов денежных потоков: по структуре источников формирования положительного денежного потока и направлений использования отрицательного денежного потока.

Что касается продолжительности операционного цикла, то, чем она короче, тем больше происходит денежных оборотов, инвестированных в оборотные активы, и тем больше объем и интенсивность положительного и отрицательного денежных потоков. Если при ускоренном операционном цикле увеличить объемы денежных потоков, это снизит потребность предприятия в денежных ресурсах.

Фактор сезонности производства и реализации продукции определяет ликвидность денежных потоков во временных интервалах, а также учитывается в управлении эффективностью использования временно свободных остатков денежных средств, которые вызваны отрицательной корреляцией денежных потоков.

Неотложность инвестиционных программ возникает при потребности фирмы в объеме соответствующего отрицательного денежного потока, при этом увеличивая и необходимость формирования положительного денежного потока.

Амортизационная политика предприятия проявляется в создании амортизационных потоков различной степени интенсивности, включающих в себя методы амортизации основных средств и сроки амортизации нематериальных активов.

Коэффициент операционного леввериджа воздействует на темпы изменения объема чистого денежного потока и объема реализации продукции.

Консервативные, умеренные или агрессивные принципы финансирования активов и другие финансовые операции определяют структуру видов денежных потоков фирмы, объемы страховых запасов отдельных видов активов, уровень доходности финансовых инвестиций. Это можно охарактеризовать как финансовый менталитет собственников и менеджеров предприятия.

Рассмотрим подробнее совокупность внешних факторов.

Конъюнктура товарного рынка обуславливает изменение количества поступления денежных средств от реализации продукции. Для увеличения объема положительного денежного потока по определенному виду деятельности целесообразно повысить конъюнктуру данного рынка.

Конъюнктура финансового рынка посредством эмиссий акций и облигаций оказывает влияние на формирование денежных потоков, которые генерируются портфелем ценных бумаг в процентах и дивидендах.

Система налогообложения предприятий составляет значительную часть отрицательного денежного потока. Характер осуществления этого потока во времени определяется установленным графиком.

При практике кредитования поставщиков и покупателей одновременно формируются положительный (реализация продукции) и отрицательный (закупка сырья, материалов и т.п.) денежные потоки.

Осуществление наличными средствами расчетных операций субъектов хозяйствования ускоряют процесс движения денежных потоков, а расчеты платежными документами, соответственно, замедляют.

Возможность привлечения средств безвозмездного целевого финансирования имеется преимущественно у государственных предприятий с различными уровнями подчинения. Этот фактор формирует некоторый объем положительного денежного потока, но при этом не образует дополнительную часть отрицательного потока.

Таким образом, учет основных факторов, влияющих на движение денежных средств, является важнейшим критерием создания системы



управления денежными потоками организации, так как за счет них возможно существенно повысить эффективность политики оптимизации денежных потоков предприятия.

## ГЛАВА 2. ОЦЕНКА УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ И РЕКОМЕНДАЦИИ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ ИХ УПРАВЛЕНИЯ В ООО «АГРОТЕХ-ГАРАНТ» АЛЕКСЕЕВСКИЙ

### 2.1. Финансово-экономическая характеристика предприятия.

Общество с ограниченной ответственностью «Агротех-Гарант» Алексеевский действует на основании Устава и законодательства Российской Федерации. ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский является участником ГК «Агротех-Гарант», которая, в свою очередь, объединяет 18 юридических организаций и более 2000 сотрудников, а также включает в себя 10 хозяйств с общей площадью земель около 56 тыс. гектар, расположенных на территории Белгородской и Воронежской областей. Примечательно, что все хозяйства являются региональными лидерами и были когда-то созданы на базе обанкротившихся сельскохозяйственных предприятий. Группа компаний работает по таким основным направлениям, как средства защиты растений (в том числе для ЛПХ), семенной материал, техника для защиты растений, сельскохозяйственное производство.

ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский создано 26 марта 2005 г. на базе СПК «Дубрава» и располагается в Белгородской области, Алексеевском районе, селе Глуховка. В настоящий момент основными видами деятельности данного предприятия является растениеводство, охота и разведение диких животных, включая предоставление услуг в этих областях, выращивание зерновых и зернобобовых культур. За годы своего существования ООО «АТГ» Алексеевский стало одним из лидеров сельхозпроизводства области, а также передовиком отрасли растениеводства района. Кроме того, хозяйство активно поддерживает социальную сферу сельских поселений, оказывает помощь в их благоустройстве.

Организационная структура ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский представлена в Приложении 2.

В финансовой работе предприятия особое внимание уделяется финансовому планированию (разработке и анализе бюджетов), оперативному управлению денежным оборотом и контрольно-аналитической работе (анализу результатов деятельности).

Основные экономические показатели, свидетельствующие о финансово-хозяйственной деятельности предприятия на основании бухгалтерской (финансовой) отчетности (Форма №1, 2) за 2014-2016 года представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1

Основные показатели финансово-хозяйственной деятельности  
ООО «АТГ» Алексеевский за 2014-2016 гг.

№ п/п	Показатели	Годы			Отклонение			
					Абсолютное (+;-)		Относительное (%)	
		2014	2015	2016	2015 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.	2015 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	Выручка от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	415 108	601 299	790 706	186 191	189 407	144,85	131,50
2	Среднесписочная численность работников, чел.	227	233	223	6	-10	102,64	95,71
3	Стоимость основных средств, тыс. руб.	207 443	242 627	260 196	35 184	17 569	116,96	107,24
4	Средняя стоимость дебиторской задолженности, тыс. руб.	102 363	264 051	308 077	161 688	44 026	257,96	116,67
5	Средняя стоимость кредиторской задолженности, тыс. руб.	14 119	214 648	318 678	200 529	104 030	1 520,28	148,47
6	Себестоимость продукции (работ, услуг), тыс. руб.	(293 675)	(378 781)	(472 991)	85 106	94 210	128,98	124,87
7	Прибыль от продажи продукции, тыс. руб.	121 433	222 518	317 715	101 085	95 197	183,24	142,78

Продолжение таблицы 2.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9
8	Чистая прибыль, тыс. руб.	83 127	165 856	243 788	82 729	77 932	199,52	146,99
9	Производительность труда, тыс. руб./чел.	1 828,7	2 580,7	3 545,8	752	965,1	141,12	137,40
10	Фондоотдача, руб.	2,00	2,48	3,04	0,48	0,56	124	122,58
11	Фондоёмкость, руб.	0,50	0,40	0,33	-0,1	-0,07	80	82,5

Анализ данных показывает, что за три года выручка ООО «АТГ» Алексеевский возросла на 375 598 тыс. руб., что объясняется увеличившейся себестоимостью продаж на 179 316 тыс. руб., следовательно, и прибыли от продаж на 196 282 тыс. руб. Такой рост говорит о том, что реализуемая финансовая стратегия оказала положительный эффект на уменьшение затрат при реализации продукции, что привело к увеличению выручки и чистой прибыли. При этом произошло увеличение себестоимости, т.е. возросшей стоимости материалов, услуг или иных затрат, входящих в себестоимость, что позволяет судить и об увеличении объема продукции. Уменьшение численности работников к концу 2016 года не повлияло на уровень производительности труда, который возрос по сравнению с 2014 годом на 93,9%. Это можно объяснить тем, что за рассматриваемый период выросла на 52 753 тыс. руб. (25,4%) стоимость основных фондов, т.е. хозяйство приобретает новое оборудование для облегчения труда работников.

В целом, практически все показатели имеют тенденцию роста, предприятие функционирует и развивается продуктивно.

Далее рассмотрим показатели финансового состояния ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский за 2014-2016 гг., представленные в таблице 2.2.

Анализ финансового состояния организации проводится с целью поиска методов повышения эффективности ее функционирования. Стабильность финансового состояния фирмы зависит от способности предприятия

развиваться и функционировать, являться платежеспособным и финансово устойчивым, а также регулировать баланс активов и пассивов в изменяющихся условиях внешней и внутренней предпринимательской среды. Ухудшение финансового состояния характеризуется замедлением процесса производства, а финансовое улучшение – ускорением производства. То есть, чем выше темп роста процесса производства на предприятии, тем выше и сама выручка от реализации продукции и, соответственно, прибыль.

Таблица 2.2

Показатели финансового состояния ООО «АТГ» Алексеевский за 2014-2016 гг.

№ п/п	Показатели	Нормативное значение	Годы			Абсолютное отклонение (+;-)	
			2014	2015	2016	2015 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
1	Рентабельность продукции, %	-	28,3	43,8	51,5	15,5	7,7
2	Чистая рентабельность продаж, %	-	20,0	27,6	30,8	7,6	3,2
3	Коэффициент общей ликвидности баланса	1,0-2,5	1,4	1,5	1,7	0,1	0,2
4	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,1-0,7	0,3	0,4	0,8	0,1	0,4
5	Коэффициент текущей ликвидности	1,5-2,5	1,4	1,5	1,7	0,1	0,2
6	Коэффициент «критической оценки»	0,5-1,0	0,7	1,0	1,2	0,3	0,2
7	Коэффициент финансовой независимости (автономии)	0,5-0,7	0,5	0,4	0,5	-0,1	0,1
8	Коэффициент финансовой устойчивости	0,8-0,9	0,5	0,5	0,5	0	0
9	Коэффициент финансирования	≥1	1,0	0,9	1,0	-0,1	0,1
10	Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	0,5-0,7	1,2	0,8	0,6	-0,4	-0,2
11	Коэффициент маневренности	0,3-0,6	0,2	0,4	0,5	0,2	0,1
12	Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	-	1,3	1,1	0,9	-0,2	-0,2
13	Индекс постоянного актива	0,5-0,8	0,8	0,6	0,5	-0,2	-0,1

За 2014-2016 гг. наблюдается постепенное увеличение показателей рентабельности продукции и чистой рентабельности продаж, это может означать только одно: повышение эффективности производства, снижение потерь, улучшение качества использования имеющихся ресурсов.

Кроме того, анализ таблицы 2.2 показывает, что все коэффициенты ликвидности соответствуют рекомендованным нормам, а именно: хозяйство имеет достаточно денежных средств для покрытия краткосрочных обязательств; имеется возможность расплатиться по своим обязательствам при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и благоприятной продаже готовой продукции, но и продажи в случае нужды прочих элементов материальных оборотных средств; также имеется возможность полного погашения текущих долгов за счет быстрореализуемых активов (коэффициент «критической оценки» превышает нормативное значение в 2016 году, это означает, что после погашения текущих долгов у предприятия еще останется быстроликвидное имущество).

Коэффициент финансовой устойчивости опустился ниже нормативного значения, это должно послужить для компании очень тревожным сигналом, т.к. это говорит о возникновении риска хронической неплатежеспособности компании, а также ее попадания в финансовую зависимость от кредиторов. Данная финансовая неустойчивость связана с нарушением платежеспособности, при котором, тем не менее, сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и дополнительного привлечения заемных средств, что, собственно, и происходит в 2016 году.

В 2015 г. коэффициенты автономии и финансирования демонстрировали отрицательную динамику: возникала угроза приостановления деятельности в связи с большой зависимостью от внешнего финансирования. К 2016 году ситуация улучшилась.

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала на протяжении 2014-2015 гг. указывал на неустойчивое финансовое положение ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский и существование признаков его неплатежеспособности, т.к. величина коэффициента находилась выше отметки нормативного значения и служила признаком наличия риска банкротства. В 2016 году показатель не выходил за пределы допустимых норм.

По коэффициенту маневренности в 2014 г. бизнес-модель предприятия можно охарактеризовать как не самую эффективную, однако, в последующие годы значение показателя постепенно приближается к 0,6, это может свидетельствовать об укреплении позиций компании с точки зрения ее финансовой устойчивости за счет успешного погашения задолженностей без существенного увеличения собственной кредитной нагрузки.

Замедление оборачиваемости оборотных средств объясняется увеличением длительности одного оборота, причинами которого является большой рост запасов и появление задолженности покупателей.

Индекс постоянного актива соответствуют нормативу в каждом отчетном периоде. В динамике его значение уменьшается. Он показывает, что во внеоборотные активы вложена значительная часть собственного капитала.

Таким образом, за период 2014-2016 гг. значения проанализированных показателей финансово-хозяйственной деятельности позволяют охарактеризовать ООО «АТГ» Алексеевский как относительно финансово-устойчивый, в целом платежеспособный, но в большей степени финансово-зависимый субъект хозяйствования.

## 2.2. Анализ денежных потоков прямым и косвенным методами.

Основной источник информации для анализа управления денежными потоками – Отчет о движении денежных средств (Форма №4). Первостепенной

задачей анализа денежных потоков является поиск причин недостатка (избытка) денежных средств и определение источников их получения и расходования.

Прямой метод характеризуется анализом денежных средств на счетах предприятия, выявлением основных источников притока и оттока денежных средств, возможностью структурирования денежных потоков по каждому виду деятельности, установлением взаимосвязи между реализацией и денежной выручкой за отчетный период, определением достаточности средств для расходов по текущим обязательствам и необходимостью привлечения дополнительных источников финансирования.

С помощью прямого метода анализа денежных потоков можно оценить достаточность уровня чистого денежного потока в процессе текущей деятельности для ее осуществления и проведения запланированной инвестиционной деятельности, степень необходимости финансовой деятельности как балансирующей, значения сумм и направлений по ней и т.д.

На основе данных отчета о движении денежных средств (Форма №4) ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский за 2014-2016 гг. составим таблицу 2.3.

Таблица 2.3

## Показатели состава, структуры и динамики денежных потоков

ООО «АТГ» Алексеевский за 2014-2016 гг.

№ п/п	Показатели	Сумма, тыс. руб.			Отклонение (+;-)		Удельный вес, %		
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Приток денежных средств - всего	988 088	2 053 337	2 470 219	1 065 249	416 882	100,0	100,0	100,0
2	Отток денежных средств - всего	(988 702)	(2 053 283)	(2 469 727)	1 064 581	416 444	100,0	100,0	100,0
3	Чистый - всего	(614)	54	492	668	438	100,0	100,0	100,0
4	Текущая   Приток	493 502	710 554	852 900	217 052	142 346	49,9	34,6	34,5



		Отток	(410 593)	(1 090 908)	(1 164 909)	680 315	74 001	41,5	53,1	47,2
		Чистый	82 909	(380 354)	(312 009)	-463 263	68 345	-	-	-
5	Инвести- ционная	Приток	2 509	441 119	766 326	438 610	325 207	0,25	21,5	31,0
		Отток	(60 572)	(77 072)	(69 774)	16 500	-7 298	6,13	3,75	2,83
		Чистый	(58 063)	364 047	696 552	422 110	332 505	-	-	-

Продолжение таблицы 2.3

6	Финан- совая	Приток	492 077	901 664	850 993	409 587	-50 671	49,8	43,9	34,5
		Отток	(517 537)	(885 303)	(1 235 044)	367 766	349 741	52,3	43,1	50,0
		Чистый	(25 460)	16 361	(384 051)	41 821	-400 412	-	-	-

На основании данных таблицы 2.3 можно сделать вывод: положительным является факт превышения совокупного притока денежных средств над их оттоком как в 2015 г., так и в 2016 г., который обеспечил достижение положительного значения чистого денежного потока к 2016 году в размере 492 тыс. руб., что на 1 106 тыс. руб. больше значения 2014 года. Суммы отрицательного денежного потока также увеличились в период с 2014 по 2016 гг. на 1 481 025 тыс. руб. (249,8%).

Наиболее наглядно структура чистого денежного потока по видам деятельности представлена на рисунке 2.1.

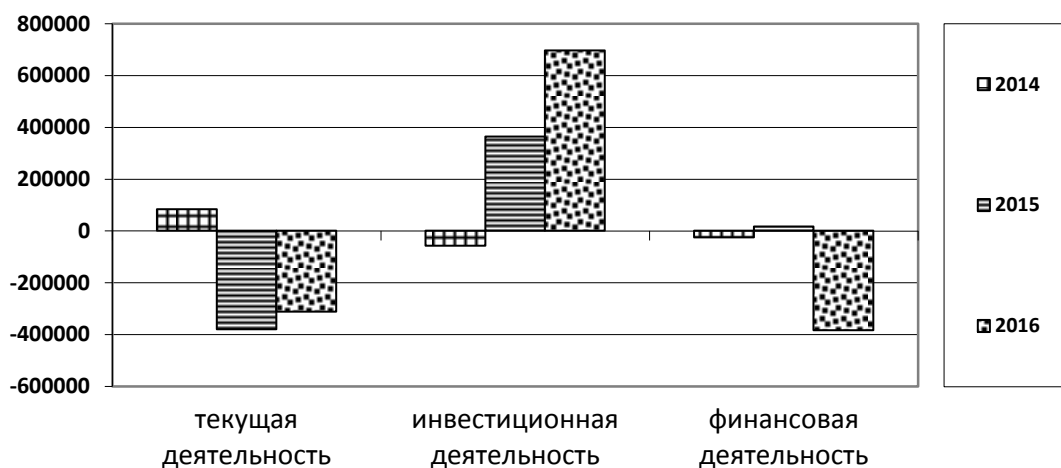


Рис. 2.1. Структура чистого денежного потока по видам деятельности

Также, необходимо обратить внимание на то, что в 2014 г. прибыльной была только текущая деятельность, по финансовой и инвестиционной деятельности сальдо денежных потоков было отрицательным, то есть это является свидетельством успешной деятельности предприятия и возможности

дальнейшего развития за счет собственных средств. Однако, в 2015-2016 гг. наибольшим объемом денежной массы располагала инвестиционная деятельность предприятия, совокупный приток по которой за последних два года составил 1 060 599 тыс. руб. Отрицательные денежные потоки 2015-2016 гг. по текущей деятельности свидетельствуют о недостатке собственных оборотных средств даже для простого воспроизводства, поэтому ООО «АТГ» Алексеевский для выхода на благоприятный совокупный денежный поток было вынуждено покрыть отрицательный денежный поток по текущей деятельности притоком денежных средств от продажи активов и привлечением краткосрочных банковских кредитов. В этом случае величина денежного потока скрывает реальную убыточность деятельности предприятия.

Также, отдельно представим структуры поступления и расходования денежных средств ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский за 2014-2016 гг. по отдельным видам деятельности на рисунках 2.2, 2.3.

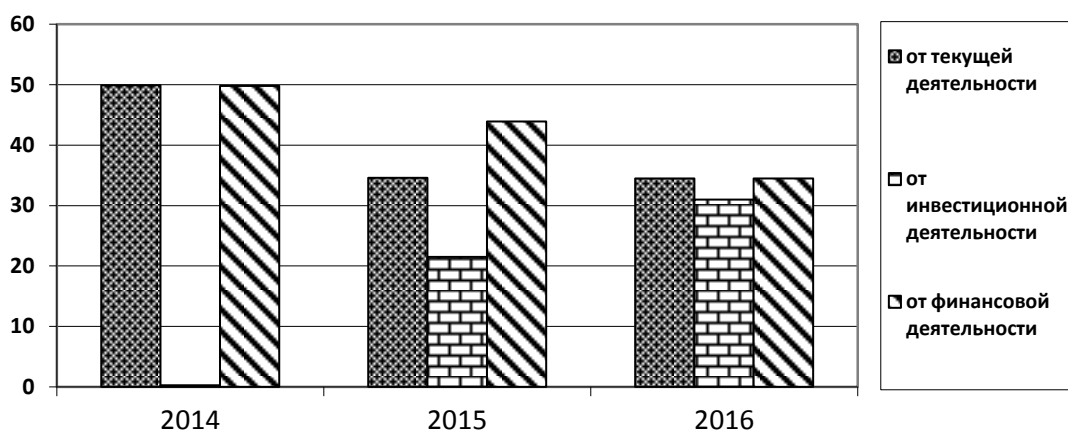


Рис. 2.2. Структура притока денежных средств ООО «АТГ» Алексеевский, %

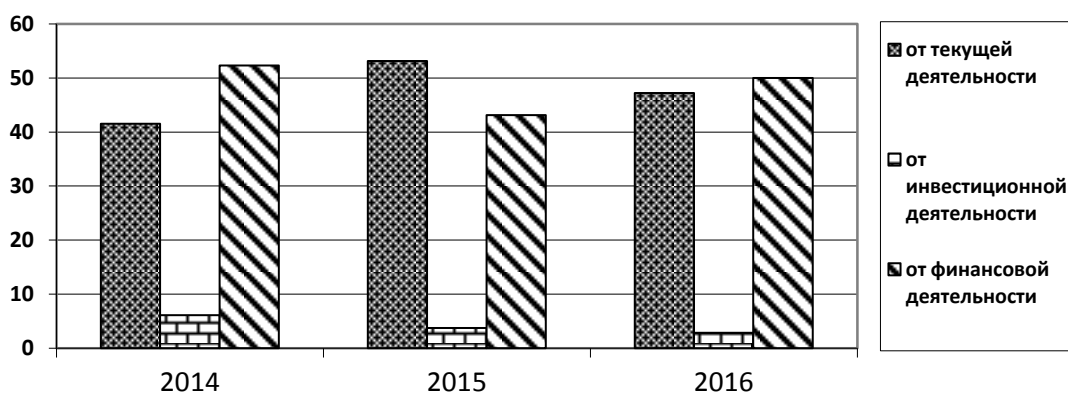


Рис. 2.3. Структура оттока денежных средств ООО «АТГ» Алексеевский, %

Диаграммы свидетельствуют о том, что инвестиционная деятельность в структуре притока денежных средств за анализируемый период имеет тенденцию роста, тогда как уровень активности в областях текущей и финансовой деятельности демонстрирует спад.

Настораживающей является обстановка, когда потоки средств в инвестиционной и финансовой деятельности имеют положительные значения, а в результате операционной – отрицательные. В этом случае качество управления предприятием можно считать не соответствующим норме.

В таблице 2.4 (Приложение 3) произведем оценку движения денежных средств ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский прямым методом, основываясь на данных отчета о движении денежных средств (Форма №4) за 2014-2016 гг.

Исходя из проведенной в таблице 2.4 оценки состава, структуры и динамики поступления и расходования денежных средств, можно сделать вывод о том, что наибольший удельный вес в структуре поступлений от текущей деятельности за период с 2014 по 2016 гг. занимают денежные средства, получаемые ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский от покупателей и заказчиков. В 2014 г. они составили 96,9%, в 2015 – 95,4%, а в 2016 – 96,9%. А самые крупные расходы идут на оплату сырья, материалов, работ и услуг: 2014 г. – 75,1%, 2015 г. – 56,7%, 2016 г. – 45,0%.

В структуре инвестиционной деятельности основной приток денежных средств происходит за счет возврата предоставленных займов и продажи долговых ценных бумаг. Но, в 2014 г. наибольшая доля пришлась от продажи внеоборотных активов. Если говорить о расходовании средств по данному виду деятельности, то на протяжении всех трёх лет оно идет исключительно на приобретение, создание, модернизацию, реконструкцию и подготовку к использованию внеоборотных активов.

Что касается финансовой деятельности, то за отчетный период компания возвратила заемных средств больше, чем получила. В основном большая часть поступлений происходила путем получения кредитов и займов, особенно в 2014 году (97,9%). В 2015-2016 гг. удельный вес от прочих поступлений был выше по сравнению с 2014 годом (2015г. – 51,3%, 2016 г. – 60,4%). На уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников организация тратила незначительную часть денежных средств, тогда как основной капитал уходил на прочие различные платежи в рамках финансовой деятельности. Так, в 2014 г. удельный вес расходов составил 89,2%, в 2015 г. – 97,0%, а в 2016 г. – 74,4%.

Для выявления наиболее «слабых» мест в деятельности ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский, влияющих на чистую прибыль, следует произвести оценку движения денежных средств косвенным методом. Он предполагает корректировку чистой прибыли отчетного периода, которая в последующем становится равной чистому денежному потоку (приросту остатка денежных средств). При этом, процесс происходит таким образом, чтобы статьи расходов, несвязанные с оттоком денежных средств, и статьи доходов, не сопровождающиеся их поступлением, не влияли на величину чистой прибыли.

В зависимости от характера хозяйственных операций корректировки могут возникать на фоне несовпадения времени отражения доходов и расходов в бухгалтерском учете с притоком и оттоком денежных средств по этим операциям, отсутствия влияния на формирование прибыли, вызывая движение денежных средств, а также на фоне влияния на расчет показателя прибыли, не вызывая движение денежных средств.

Посредством косвенного метода получают данные, которые характеризуют чистый финансовый поток предприятия в отчетном периоде. Он демонстрирует взаимосвязь между различными видами деятельности, позволяет определить, какая часть чистой прибыли была вложена в активы предприятия, использована для покрытия обязательств.

Расчеты денежных потоков косвенным методом отражены в таблице 2.5.

Таблица 2.5

Анализ денежных потоков ООО «АТГ» Алексеевский косвенным методом

№ п/п	Показатель	Влияние изменения денежных средств на чистую прибыль, тыс. руб. (+, -)		
		2014 г.	2015 г.	2016 г.
1	2	3	4	5
<b>Текущая деятельность</b>				
1	Чистая прибыль	+83 127	+165 856	+243 788
2	Начисленная амортизация	+37 632	+41 583	+50 194
3	Запасы	-58 539	-44 455	-20 746
4	Дебиторская задолженность	-39 541	-161 688	-44 026
5	Краткосрочные финансовые вложения	-41 838	-111 598	-263 411
6	Нераспределенная прибыль	+27 327	+139 556	+215 188
7	Кредиторская задолженность	+1 900	+200 529	+104 030
8	Итого по текущим операциям	+10 068	+229 783	+285 017
<b>Инвестиционная деятельность</b>				
9	Основные средства	-22 384	-35 184	-17 569
10	Прочие внеоборотные активы	-	-	-22 551
11	Незавершенное строительство	-753	-	+2 011
12	Итого по инвестиционным операциям	-23 137	-35 184	-38 109
<b>Финансовая деятельность</b>				
13	Заёмные средства на долгосрочной основе	+3 354	+14 601	+9 877
14	Заёмные средства на краткосрочной основе	+129 107	-1 707	+39 700
15	Итого по финансовым операциям	+132 461	+12 894	+49 577
16	Совокупное изменение денежных средств (ЧДП)	+119 392	+207 493	+296 485
17	Остаток денежных средств на начало года	945	331	385
18	Остаток денежных средств на конец года	331	385	877

На основании данного отчета, составленного косвенным методом, можно сделать несколько следующих выводов.

Основная причина расхождения чистого финансового результата и чистого потока денежных средств за три года – увеличение дебиторской задолженности покупателей, производственных запасов и сумм краткосрочных финансовых вложений, повлекших отток денежных средств. А дополнительный приток денежных средств в рамках текущей деятельности был обеспечен за счет увеличения кредиторской задолженности и нераспределенной прибыли.

Наиболее существенная иммобилизация произошла в результате приобретения основных средств и капитального строительства. Сокращение сумм по статье «Незавершенное строительство» в 2016 году привело к росту чистой прибыли на 2 011 тыс. руб. Однако, итоговая сумма от операций по инвестиционной деятельности не увеличила финансовый результат.

Рассматривая влияние динамики показателей пассива баланса на денежный оборот, можно отметить, что ООО «АТГ» Алексеевский нуждалось в дополнительных заимствованиях. Хозяйство увеличило долю краткосрочных обязательств в части кредитных средств и кредиторской задолженности, что привело к ослаблению финансовой независимости. Динамика собственных источников средств и использование чистой прибыли свидетельствует о том, что денежных средств едва хватает на выплату дивидендов.

Сейчас привлечение краткосрочных займов помогает, но через небольшой определенный промежуток времени снова возникнут финансовые затруднения. Рано или поздно произойдет реализация финансовых рисков, что может привести к ликвидации компании. Естественно, полное банкротство наступит, если нарушить целый комплекс правил ведения бизнеса, однако, реализация финансовой политики по привлечению и использованию заемных денежных ресурсов и есть одно из таких правил.

Таким образом, по результатам прямого и косвенного методов анализа движения денежных средств ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский можно сделать вывод о том, что организация нуждается в корректировке своей финансовой политики в отношениях с дебиторами и кредиторами, оптимизации объемов производственных запасов, создании резервов, распределении и потреблении полученной прибыли с учетом имеющихся финансовых возможностей и уровня обеспеченности денежными ресурсами.

## 2.3. Оценка эффективности управления денежными потоками.

Оценка эффективности денежных потоков – важный момент анализа денежных потоков. Для этого изучается динамика различных коэффициентов, устанавливаются положительные и отрицательные тенденции качества управления денежными средствами, а также разрабатываются мероприятия по внесению корректировок в области оптимизации управленческих решений.

В таблице 2.6 приведен расчет показателей эффективности денежных потоков ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский за 2014-2016 гг.

Таблица 2.6

## Оценка эффективности денежных потоков ООО «АТГ» Алексеевский

№ п/п	Показатели	Нормативное значение	Годы			Отклонение			
			2014	2015	2016	Абсолютное (+;-)		Относительное (%)	
						2015 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.	2015 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Коэффициент текущей платежеспособности	≥1	1,20	0,65	0,73	-0,55	0,08	54,2	112,3
2	Коэффициент достаточности ЧДП	≥1	-0,001	1,09	0,001	1,09	-1,089	-	0,09
3	Коэффициент эффективности ДП	-	-6,21	2,63	2,0	8,84	-0,63	42,4	76,0
4	Коэффициент реинвестирования ДП	-	-2,52	-0,75	-0,70	1,77	-1,45	29,8	93,3
5	Коэффициент обеспеченности денежными средствами	≥1	0,57	0,12	0,20	-0,45	0,08	21,05	166,7
6	Коэффициент ликвидности ДП	≥1	0,10	1,00	1,00	0,9	0	-	100,0
7	Коэффициент рентабельности положительного ДП	-	0,84	0,08	0,10	-0,76	0,02	9,52	125,0
8	Коэффициент рентабельности отрицательного ДП	-	0,08	0,08	0,10	0,0	0,02	100,0	125,0
9	Коэффициент рентабельности денежных затрат по текущей деятельности	-	0,20	-0,35	-0,27	-0,55	0,08	-	77,1

10	Коэффициент Бивера	0,4-0,45	0,37	0,39	0,43	0,02	0,04	105,4	110,3
----	--------------------	----------	------	------	------	------	------	-------	-------

Итак, о степени платежеспособности предприятия за рассматриваемый период свидетельствуют значения коэффициентов текущей платежеспособности. Так, только в 2014 г. он соответствует нормативному значению, а величины за 2015-2016 гг. говорят о том, что у организации постепенно снижается возможность полного погашения своих текущих обязательств за счет превышения оттоков над притоками.

Уровень коэффициента достаточности чистого денежного потока для самофинансирования подтверждает возможность финансирования инвестиций за счет собственных средств только в 2015 году. В 2014 и 2016 гг. прослеживалась недостаточная инвестиционная активность, так как масштабное обновление производственного потенциала возможно только при привлечении внешних источников финансирования.

В качестве обобщающего показателя эффективности используется коэффициент эффективности денежных потоков в анализируемом периоде. А коэффициент реинвестирования денежных потоков выступает как частный показатель. По данным двум коэффициентам можно сделать общий вывод, что в целом эффективность деятельности ООО «АТГ» Алексеевский всё же увеличилась, однако отрицательный показатель реинвестирования говорит о необходимости реализации ряда мероприятий по оптимизации расходов и увеличению дохода предприятия от операционной деятельности.

Коэффициент обеспеченности денежными средствами показывает, сколько в среднем дней организация сможет работать без дополнительного притока денежных средств. Выявилось, что ООО «АТГ» Алексеевский вообще не может осуществлять текущую деятельность без обеспечения дополнительного притока средств (внешнее финансирование).

Коэффициент ликвидности денежного потока рассчитывается для оценки синхронности формирования различных видов денежных потоков по месяцам,



кварталам одного года. Но в данном анализе уровень данного коэффициента был определен в целом за год и составил как в 2015, так и в 2016 г. 1,0, а в 2014 году – 0,1. В принципе, это говорит об относительно постоянных по годам уровнях денежных потоков хозяйства.

Эффективность использования денежных средств определяется на основе вычисления различных коэффициентов рентабельности. Так, рентабельность притока денежных средств была зафиксирована на самом высоком уровне только в 2014 году, составляя 84%. В последующие периоды она составила 8% и 10%, что объясняется увеличением чистого денежного потока в 2015-2016 гг. Рентабельность оттока денежных средств на протяжении 2014-2015 гг. была одинаковой – 8%, в 2016 году увеличилась на 2% и составила 10%.

Коэффициенты рентабельности денежных затрат по текущей деятельности свидетельствуют о том, что на каждый рубль денежных средств, направленных на финансирование текущей хозяйственной деятельности, ООО «АТГ» Алексеевский заработало в 2014 г. – 0,20 руб., в 2015 – (-0,35) руб., в 2016 – (-0,27) руб. прибыли от продаж, т.е. в 2015-2016 гг. финансирование текущей деятельности было невозможно, т.к. основная часть денежных средств была направлена на осуществление инвестиционной и финансовой деятельности.

По значениям коэффициента Бивера видно, что в 2016 г. предприятие всё же находилось в благополучном состоянии, отсутствовала угроза банкротства, сохранялась финансовая устойчивость. Однако, нельзя сказать, что в предыдущие периоды показатель имел настораживающие цифры, так как значения 2014-2015 гг. были близки к рекомендуемому нормативу.

Важным моментом при проведении коэффициентного анализа является факторный анализ – количественное измерение влияния различных факторов, прямо и косвенно воздействующих на рентабельность и эффективность использования денежных средств предприятия в интересующем периоде.

Начальным этапом проведения факторного анализа является расчет влияния факторов на изменение значения коэффициента рентабельности положительного денежного потока текущей деятельности (2.1):

$$R_{\text{ПДП}}^{\text{PN}} = \frac{P_N}{\text{ПДП}_{\text{пр}}}, \quad (2.1)$$

где  $P_N$  – прибыль от продаж;

$\text{ПДП}_{\text{пр}}$  – положительный денежный поток прибыли от продаж.

Далее данный показатель моделируется с помощью приемов расширения, удлинения и сокращения и получается конечная шестифакторная система (2.2):

$$R_{\text{ПДП}} = \frac{P_N}{\text{ПДП}_{\text{пр}}} = \frac{P_N}{N} * \frac{N}{K} * \frac{\bar{K}}{\overline{ДС}} * \frac{\overline{ДС}}{\text{ПДП}_{\text{пр}}} = \frac{\left[ 1 - \left( \frac{U}{N} + \frac{M}{N} + \frac{A}{N} \right) \right] * \frac{N}{K} * \frac{\overline{ДС}}{\text{ПДП}_{\text{пр}}}}{\frac{\overline{ДС}}{K}}, \quad (2.2)$$

где  $N$  – выручка от продаж;

$\bar{K}$  – средняя величина капитала (активов);

$U$  – затраты на оплату труда с учетом начислений;

$M$  – материальные затраты на производство и реализацию;

$A$  – начисленная амортизация за период;

$\frac{U}{N}$  – зарплатоемкость продаж;

$\frac{M}{N}$  – материалоемкость продаж;

$\frac{A}{N}$  – амортизациоёмкость продаж;

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

$\frac{\overline{ДС}}{\text{ПДП}_{\text{пр}}}$  – доля среднего остатка денежных средств в общем объеме

положительного валового денежного потока;

$\frac{\overline{ДС}}{K}$  – доля среднего остатка денежных средств в общем объеме капитала.

Влияние шести факторов на коэффициент рентабельности приведены в

таблице 2.7 (Приложение 4).

Рассчитаем влияние факторов на изменение коэффициента рентабельности денежных потоков в 2016 г. по сравнению с 2015 г.:

$$1. \Delta R_{\text{дпU/N}} = (((1 - (0,07356 + 0,44692 + 0,06916)) \times 1,78115 \times 1,74350) / /0,00106) - 1\ 103,484 = 1\ 202,21351 - 1\ 103,484 = 98,72951$$

$$2. \Delta R_{\text{дпM/N}} = (((1 - (0,07356 + 0,37836 + 0,06916)) \times 1,78115 \times 1,74350) / /0,00106) - 1\ 202,21351 = 1\ 403,07070 - 1\ 202,21351 = 200,85719$$

$$3. \Delta R_{\text{дпA/N}} = (((1 - (0,07356 + 0,37836 + 0,06348)) \times 1,78115 \times 1,74350) / /0,00106) - 1\ 403,07070 = 1\ 419,71114 - 1\ 403,07070 = 16,64044$$

$$4. \Delta R_{\text{дпN/K}} = (((1 - (0,07356 + 0,37836 + 0,06348)) \times 1,53546 \times 1,74350) / /0,00106) - 1\ 419,71114 = 1\ 223,87765 - 1\ 419,71114 = -195,83349$$

$$5. \Delta R_{\text{дпДС/ДП}} = (((1 - (0,07356 + 0,37836 + 0,06348)) \times 1,53546 \times 2,55443) / /0,00106) - 1\ 223,87765 = 1\ 793,12290 - 1\ 223,87765 = 569,24525$$

$$6. \Delta R_{\text{дпДС/K}} = 1\ 545,293 - 1\ 793,12290 = -247,82929.$$

Общая величина влияния факторов на результативный показатель:

$$98,72951 + 200,85719 + 16,64044 + (-195,83349) + 569,24525 + (-247,82929) = 441,80961, \text{ что соответствует отклонению по результативному показателю.}$$

Расчеты свидетельствуют о том, что четыре таких фактора, как зарплатоемкость, материалоемкость, амортизациоёмкость продаж и доля среднего остатка денежных средств в общем объеме положительного валового денежного потока оказали положительное влияние на коэффициент рентабельности, а оборачиваемость капитала (активов) и доля среднего остатка денежных средств в общем объеме капитала (активов) – отрицательное.

Так, снижение с каждым годом зарплатоемкости, материалоемкости, амортизациоёмкости увеличивало коэффициент рентабельности к 2016 году по данным показателям на 98,72951, на 200,85719 и на 16,64044; рост доли среднего остатка денежных средств в общей сумме положительного валового денежного потока на 0,81093 также повлиял на повышение показателя

рентабельности денежных потоков на 569,24525.

Устранение воздействия факторов, оказавших отрицательное влияние на резульативный показатель в 2016 году в деятельности ООО «АТГ» Алексеевский, даст возможность предприятию повысить рентабельность денежного потока и эффективность хозяйственной деятельности.

Таким образом, на основании проведенного анализа эффективности управления движением денежных потоков ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский, можно сделать вывод, что в целом управление денежными потоками имеет положительную тенденцию. Однако, качество управления предприятием оставляет желать лучшего, т.к. к концу анализируемого периода положительные значения имеют лишь потоки средств от инвестиционной и финансовой деятельности, тогда как от текущей – отрицательные, т.е. осуществление операционной деятельности является невозможным без обеспечения дополнительного притока средств (внешнего финансирования). Кроме того, компания имеет выраженную финансовую зависимость от кредиторов. При этом, она финансово устойчива и платежеспособна вследствие успешного погашения задолженностей без особого увеличения собственной кредитной нагрузки. В общем, практически все ключевые показатели имеют тенденцию роста, предприятие функционирует и развивается продуктивно, но существует необходимость в реализации ряда мероприятий по оптимизации расходов и увеличению дохода предприятия в рамках основной деятельности.

#### 2.4. Направления повышения эффективности управления денежными потоками ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский.

Процесс управления денежными потоками каждого предприятия, занимающегося производственно-хозяйственной деятельностью, требует особого внимания и тщательного анализа. Состояние большинства предприятий

можно назвать финансово неустойчивым вследствие неорганизованности финансовой системы, отсутствия взаимосвязи структурных подразделений, неопределенности их функций, а также наличия неквалифицированных работников. В таком случае, нецелесообразно говорить об эффективном использовании денежных средств.

В условиях обширной теоретической базы и многообразии практических рекомендаций можно обеспечить переход на новый качественный уровень прогнозирования денежных потоков путем создания методик, оценивающей влияние мероприятий и событий на движение денежных средств. Это позволит рассчитывать ожидаемые значения соответствующих показателей, определять целесообразность мероприятий и оценивать последствия событий, что приведет к значительному повышению эффективности принимаемых решений.

Методика включает в себя несколько этапов, последовательно описывающих функциональное содержание деятельности в рамках финансового управления:

1. Разработка системы управления денежными потоками.
2. Анализ исходного состояния денежных потоков.
3. Оптимизация денежных потоков предприятия.
4. Обеспечение контроля за движением денежных средств.

Рассмотрим каждый этап подробно, обозначая ключевые моменты.

Первый этап основан на формулировке руководителями основных целей и задач для достижения эффективного процесса управления денежными потоками и построении его организованной системы. При этом необходимо учитывать проблемы, связанные с процессом управления потоками, и определить способы их устранения. Для достижения поставленных целей необходимо составить примерный перечень основных критериев управления денежными потоками.

Данный этап также предусматривает разработку комплексной классификационной характеристики финансовых потоков, позволяющей давать оценку и выбирать сферу управленческого воздействия. С помощью

классификации возможно направленно учитывать, анализировать и планировать денежные потоки.

Кроме того, основополагающим является исчисление возможных поступлений и выбытий денежных средств в будущем. Расчеты притоков, оттоков и чистых денежных потоков (излишка/недостатка) производятся по подпериодам.

Создание взаимосвязанных подразделений, отвечающих за предоставление информации, анализ, планирование и контроль денежных потоков, закрепление этих функций за бухгалтерским, плановым отделами и финансово-аналитической службой, также присущи этапу разработки системы денежных потоков.

Второй этап подразумевает определение внутренних и внешних источников информации для анализа состояния денежных потоков. Основные внутренние источники данных находятся в формах финансовой отчетности, составляемых бухгалтерией. Внешними источниками информации являются данные, получаемые от экономического отдела и финансово-аналитической службы.

Проведение вертикального и горизонтального анализа денежных потоков фирмы на основе данных финансовой отчетности – важная часть всего этапа. При горизонтальном анализе рассчитываются аналитические показатели каждой аналитической статьи (по Форме №1 бухгалтерской отчетности) в абсолютных изменениях. Вертикальный анализ основывается на структурных изменениях в поступлениях и расходах денежных средств.

Также на данном этапе определяется система факторов, влияющих на денежные потоки предприятия, то есть определяются особенности движения капитала и особенности функционирования самой организации. Это позволяет выявить объекты управленческого воздействия.

Финансовое состояние предприятия и степень его платежеспособности оцениваются вычислениями показателей чистого денежного потока, ликвидности, оборачиваемости, эффективности денежных потоков, а также осуществлением сравнений результатов расчетов с предельными верхними и нижними границами.

Третий этап характеризуется оценкой достаточности чистого денежного потока и расчетом оптимального остатка денежных средств. Значение этих двух параметров очень велико, так как, например, величина чистого денежного потока является главным показателем результата движения капитала на предприятии, хотя положительное значение данного показателя не говорит о том, что в будущем предприятие будет также платежеспособно. Поэтому необходим расчет оптимального остатка денежных средств.

Четвертый этап подразумевает наблюдение и контроль за исполнением управленческих решений по денежным потокам, реализацией финансовых заданий, разработкой оперативных решений по стабилизации финансового состояния предприятия, корректировкой политики управления денежными потоками в связи с влиянием на них тех или иных факторов.

Если при анализе финансовой деятельности организации величина чистого денежного потока отрицательная, то необходимо осуществить на практике следующую схему работы (рис. 2.4).

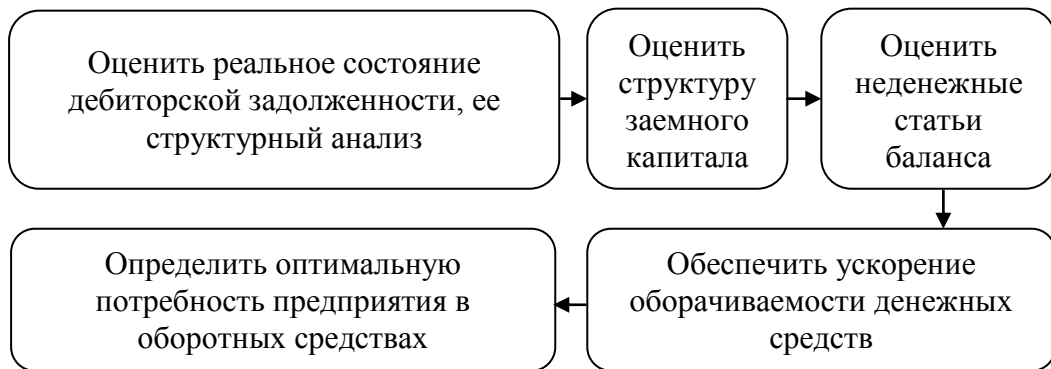


Рис. 2.4. План работы с отрицательным денежным потоком

Все текущие финансовые планы предприятия и его крупные хозяйственные операции должны разрабатываться совместно с планированием денежных потоков по ним. Планируемые денежные потоки находят свое отражение в, так называемом, плане поступления и расходования денежных средств, являющимся одним из основных форм текущего финансового плана.

Он необходим предприятию для прогнозирования во времени валового и чистого денежных потоков по различным видам деятельности и обеспечения платежеспособности в последующих плановых периодах [41, стр. 467].

Данный план составляется по отдельным видам хозяйственной деятельности и по предприятию в целом на предстоящий год с временными разрезами по месяцам для того, чтобы учесть сезонные колебания денежных потоков предприятия [52, стр. 247]. Несмотря на то, что некоторые предпосылки плана являются слабопрогнозируемыми, обычно он формируется в трех вариантах – «оптимистическом», «реалистическом» и «пессимистическом».

Существует несколько последовательных этапов разработки этого плана.

1. Прогноз поступления и расходования денежных средств по текущей деятельности.

2. Расчет плановых показателей поступления и расходования денежных средств по инвестиционной деятельности (с учетом показателя ЧДП текущей деятельности).

3. Разработка плановых показателей поступления и расходования денежных средств по финансовой деятельности, обеспечивающей источниками внешнего финансирования операционную и инвестиционную деятельность в будущем периоде.

4. Прогнозирование валового и чистого денежного потока, а также динамики остатков денежных средств по предприятию.

Результаты всех расчетов фиксируются в плановой таблице с разрезом позиций по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, а также разбиваются на месяцы, кварталы или берутся за предстоящий год в целом.

Так как на ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский не занимаются прогнозированием денежного потока, а только работают с отчетностью, то сделаем несколько предположений относительно его денежных потоков на



2017 год по фактическим данным. Для этого составим ориентировочную таблицу 2.7 с тремя вариантами прогноза.

Таблица 2.7

## Варианты для составления прогноза на 2017 год

Операции	Варианты составления прогноза		
	Пессимистический	Реалистический	Оптимистический
1	2	3	4
Выручка от реализации продукции	Как в прошлом году	Увеличение на 10%	Увеличение на 15%

Продолжение таблицы 2.7

1	2	3	4
Поступления	20% – за продукцию данного периода; 80% – за продукцию предшествующего периода	20% – за продукцию данного периода; 80% – за продукцию предшествующего периода	20% – за продукцию данного периода; 80% – за продукцию предшествующего периода
Платежи	Как в прошлом году	Увеличение на 5%	Уменьшение на 3%

Далее составим прогноз динамики денежных поступлений и дебиторской задолженности ООО «АТГ» Алексеевский на 2017 год.

Таблица 2.8

## Планирование поступлений и дебиторской задолженности в 2017 году

№ п/п	Показатели	За 2017 год, тыс. руб.
1	2	3
Пессимистический вариант		
1	Дебиторы на начало периода	308 077
2	Выручка от реализации продукции	790 706
3	Поступления денежных средств от покупателей	826 446
4	20% – за данный период	165 289,2
5	80% – за предшествующий период	661 156,8
6	Дебиторы на конец периода	343 817
Реалистический вариант		
7	Дебиторы на начало периода	308 077
8	Выручка от реализации продукции	869 776,6
9	Поступления денежных средств от покупателей	909 090,6
10	20% – за данный период	181 818,12
11	80% – за предшествующий период	727 272,48
12	Дебиторы на конец периода	347 391
Оптимистический вариант		
13	Дебиторы на начало периода	308 077
14	Выручка от реализации продукции	909 311,9
15	Поступления денежных средств от покупателей	950 412,9
16	20% – за данный период	190 082,58
17	80% – за предшествующий период	760 330,32

18	Дебиторы на конец периода	349 178
----	---------------------------	---------

По полученным результатам можно спрогнозировать денежные поступления по текущей деятельности для каждого варианта – пессимистического, реалистического, оптимистического.

Порядок планирования денежных потоков представлен в таблице 2.9.

Таблица 2.9

**Планирование денежных потоков от операционной деятельности  
ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский для трех вариантов**

№ п/п	Показатели	Пессимистический вариант	Реалистический вариант	Оптимистический вариант
1	2	3	4	5
1	Денежные поступления	852 900	938 190	980 835
2	Поступления от покупателей	826 446	909 090,6	950 412,9
3	Прочие поступления	26 454	29 099,4	30 422,1
4	Денежные выплаты	1 164 909	1 223 154,45	1 129 961,73
5	Оплата поставщикам	524 151	550 358,55	508 426,47
6	Оплата труда	70 776	74 314,8	68 652,72
7	Выплата процентов	42 571	44 699,55	41 293,87
8	Расчеты по налогам	563	591,15	546,11
9	Прочие платежи	526 848	553 190,4	511 042,56
10	Чистый денежный поток	-312 009	-284 964,45	-149 126,73

Для составления полного прогноза денежных потоков на 2017 год можно выбрать реалистический вариант, как наиболее вероятный (табл. 2.10).

Таблица 2.10

**Планирование денежных потоков ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский  
на 2017 г. для реалистического варианта**

№ п/п	Показатели	Сумма, тыс. руб. за 2017 год
1	2	3
<b>Текущая деятельность</b>		
1	Поступления - всего	938 190
2	от продажи продукции, товаров, работ и услуг	909 090,6
3	прочие поступления	29 099,4
4	Платежи - всего	(1 223 154,45)
5	поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	(550 358,55)

6	в связи с оплатой труда работников	(74 314,8)
7	процентов по долговым обязательствам	(44 699,55)
8	налога на прибыль	(591,15)
9	прочие платежи	(553 190,4)
10	Чистый денежный поток	(284 964,45)
Инвестиционная деятельность		
11	Поступления – всего	842 958,6
12	от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	1 905,2

Продолжение таблицы 2.10

13	от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг	837 799,6
14	дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	3 253,8
15	Платежи – всего	(73 262,7)
16	в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	(73 262,7)
17	Чистый денежный поток	769 695,9
Финансовая деятельность		
18	Поступления - всего	936 092,3
19	получение кредитов и займов	370 700
20	прочие поступления	565 392,3
21	Платежи - всего	(1 296 796,2)
22	на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников	(30 030)
23	в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	(301 812)
24	прочие платежи	(964 954,2)
25	Чистый денежный поток	(360 703,9)
26	Остаток денежных средств на начало периода	877
27	Валовой положительный денежный поток	2 717 240,9
28	Валовой отрицательный денежный поток	2 593 213,35
29	Чистый денежный поток	124 027,55
30	Остаток денежных средств на конец периода	124 904,55

В прогнозном варианте на 2017 год наблюдается положительная тенденция движения совокупного денежного потока, где приток превышает отток денежных средств. Планируемый рост поступлений денежных средств в 2017 г. по сравнению с 2016 г. больше на 247 021,9 тыс. руб. или 10%. Прогноз основан на устойчивом росте спроса на услуги предприятия, а также по-прежнему присутствием высокой доли заемного капитала, что также вызывает

значительные выплаты по процентам и погашение ссуд и отражается отрицательными денежными потоками по текущей и финансовой деятельности.

При наличии благоприятных условий ООО «АТГ» Алексеевский необходимо увеличить объем производства, однако за счет недостатка собственного капитала сохраняется дефицит денежных средств в текущей деятельности 2017 года, то есть невозможно осуществлять вложения в основное производство, наращивать мощности, при этом уменьшения объемов производства не наблюдается.

В ближайший год с учетом сложившейся экономической ситуации в стране и мире, ростом цен, кризисом неплатежей предприятие не может выйти на положительные денежные потоки по текущей и финансовой деятельности, оно вынуждено прибегать к увеличению задолженности для поддержания производства на прежнем уровне. В дальнейшем это может привести либо к продаже имущества, либо к сокращению объемов производства.

При дефицитном денежном потоке снижается уровень платежеспособности, что ведет к росту кредиторской задолженности. При избыточном денежном потоке происходит потеря реальной стоимости временно свободных денежных средств в результате инфляции, замедляется оборачиваемость капитала из-за простоя денежных средств, теряется выгода от размещения средств в операционном или инвестиционном процессе.

В результате проведения анализа было выявлено, что в ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский нет стабильности: временами преобладает то дефицит денежных средств, то временно свободные денежные средства. Поэтому для предотвращения резких перепадов необходимо разработать комплекс мероприятий по эффективному использованию денежных средств.

Так, высокая динамика денежных потоков и их зависимость от разнообразных краткосрочных факторов требует разработки платежного календаря или текущего бюджета движения денежных средств – плана

поступления и расходования денежных средств на будущий период времени. Это дает организации ряд следующих преимуществ:

- стратегическое и тактическое планирование, позволяющее более детально контролировать производственный процесс;
- бюджетирование, т.е. объективную оценку результатов деятельности;
- координацию деятельности различных подразделений предприятия;
- прогноз денежных потоков для рассмотрения вопросов о повышении эффективности деятельности и стимулирования рационального использования финансовых ресурсов.

Правильно организованная система бюджетирования снижает уровень издержек на 10-15%, обеспечивает постоянное наличие денег на расчетном счете предприятия, систематизирует расходы, обеспечивает соответствие текущей деятельности предприятия его краткосрочным и долгосрочным целям, выявляет и использует свободный капитал предприятия, соблюдает баланс между рентабельностью и ликвидностью, дисциплинирует персонал [54, стр. 592].

Кроме того, важным этапом управления предприятием является оптимизация денежных потоков. Основа оптимизации платежного оборота предприятия заключается в сбалансированности объемов положительного и отрицательного денежных потоков.

Разрабатывая организационные мероприятия по ускорению привлечения денежных средств и замедлению их выплат, можно добиться восстановления дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде. Однако это может привести к проблемам дефицитности данного потока в последующих периодах.

Для увеличения положительного денежного потока в долгосрочном периоде необходимо привлекать инвесторов, продавать часть (или весь объем) финансовых инструментов инвестирования и продавать (сдавать в аренду) неиспользуемые виды основных средств.

Снизить объем отрицательного денежного потока в долгосрочном периоде возможно только сократив объем и состав реальных инвестиционных программ, а также не осуществлять инвестиционную деятельность и снизить затраты на производство.

В процессе оптимизации денежных потоков необходимо сбалансировать их во времени посредством методов их выравнивания и синхронизации.

Выравнивание денежных потоков предполагает сглаживание их объемов в отдельных интервалах интересующего периода, благодаря чему устраняются в определенной мере сезонные и циклические различия в формировании положительных и отрицательных денежных потоков, оптимизируются средние остатки денежных средств и повышается уровень ликвидности.

Синхронизация позволяет повышать уровень корреляции между положительным и отрицательным денежными потоками, что оценивается коэффициентом корреляции, стремящемся к «+1».

Заключительный этап оптимизации – это максимизация чистого денежного потока. ЧДП можно увеличить следующими способами:

- снизить суммы постоянных и переменных издержек;
- проводить эффективную налоговую политику для снижения сумм налоговых выплат;
- осуществлять эффективную ценовую политику для повышения доходов по текущей деятельности;
- использовать метод ускоренной амортизации основных средств;
- сокращать период амортизации нематериальных активов;
- продавать неиспользуемые основные средства и нематериальные активы

Результаты процесса оптимизации денежных потоков отражаются в системе планов формирования и использования денежных средств в предстоящем периоде.

Итак, для реализации мероприятий, направленных на увеличение доходов ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский, можно предложить следующие рекомендации:

1) стимулировать дебиторов быстрее осуществлять платежи, предоставляя им льготные условия;

2) определить перечень имущества, не используемого в текущей хозяйственной деятельности, в целях его дальнейшей продажи или сдачи в аренду;

3) отслеживать состояние кредиторской задолженности и размер денежных средств путем предложения поставщикам различных схем платежей, позволяющих своевременно и без риска для основной деятельности погашать задолженности;

4) наращивать собственный капитал без опоры на внешние источники финансирования (например, увеличить уставный капитал с помощью приема новых участников);

5) проанализировать цены и объемы реализуемой продукции, найти решение, которое поможет увеличить поступление дополнительных денежных средств, не увеличивая объемы производства (путем увеличения цен);

6) попытаться получить больше прибыли от основной деятельности, расширяя территорию рынка и улучшая работу с потребителями услуг с помощью совершенствования системы расчетов;

7) создать методику, оценивающую влияние мероприятий и событий на движение денежных средств;

8) составить план поступления и расходования денежных средств для прогнозирования во времени валового и чистого денежных потоков по различным видам деятельности и обеспечения платежеспособности в последующих плановых периодах.

Таким образом, проведенный анализ позволил определить основные направления совершенствования управления денежными потоками

предприятия. За основу создания эффективной системы управления денежными потоками ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский может быть взята предлагаемая методика управления денежными потоками, состоящая из четырех этапов. Также рекомендуется составлять план поступления и расходования денежных средств на предстоящий год для обеспечения учета сезонных колебаний денежных потоков, а также оптимизировать свои положительные и отрицательные денежные потоки на основе их сбалансированности во времени. Перечисленные рекомендации могут повысить уровень финансово-экономического развития предприятия, улучшить поток денежных средств, оказать положительный экономический эффект, защитить предприятие от угрозы банкротства.



## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Денежные потоки – непрерывное движение поступающих и выбывающих денежных средств и их эквивалентов в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Группировка денежных потоков по признакам позволяет целенаправленно учитывать, анализировать, планировать и контролировать различные виды денежных потоков в процессе хозяйственной деятельности предприятия.

Управление денежными потоками становится наиболее актуальной проблемой управления всем предприятием, так как именно здесь сосредоточены основные пути получения положительных финансовых результатов. Оценка синхронности притока и оттока и расчет показателей позволяют выявить уровень эффективности управления денежными потоками.

Основным источником информации для анализа денежных потоков является Отчет о движении денежных средств. Анализ данного отчета позволяет на основе статичных показателей сделать выводы о ликвидности и платежеспособности организации, ее финансовом потенциале в будущем.

В работе был проведен анализ управления денежными потоками на предприятии ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский. Основными видами деятельности общества являются растениеводство, охота и разведение диких животных, включая предоставление услуг в этих областях, выращивание зерновых и зернобобовых культур.

На основе показателей финансово-экономической деятельности следует отметить, что ООО «Агротех-Гарант» Алексеевский является прибыльным и продуктивно функционирующим предприятием. За последние три года большинство основных показателей характеризуются повышением, что свидетельствует о платежеспособности, ликвидности и относительной финансовой устойчивости субъекта хозяйствования. Это связано с ростом

чистой прибыли, увеличением показателей рентабельности продукции и чистой рентабельности продаж, т.е. повышается эффективность производства, снижаются потери, улучшается качество использования ресурсов.

Однако, финансовое состояние предприятия в большей степени характеризуется зависимостью от кредиторов, так как многие показатели свидетельствуют о нарушении платежеспособности, но сохранении возможности восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и дополнительного привлечения заемных средств.

Показатели состава, структуры и динамики денежных потоков предприятия продемонстрировали факт превышения совокупного притока денежных средств над их оттоком. Большая часть денежных притоков по текущей деятельности в отчетном году обеспечивается поступлением выручки от продажи продукции. А самые крупные расходы идут на оплату сырья, материалов, работ и услуг и на прочие платежи. В структуре инвестиционной деятельности основной приток денежных средств происходит за счет возврата предоставленных займов и продажи долговых ценных бумаг. Расходование средств идет исключительно на приобретение, создание, модернизацию, реконструкцию и подготовку к использованию внеоборотных активов. В рамках финансовой деятельности за отчетный период компания возвратила заемных средств больше, чем получила. Большая часть поступлений происходила путем получения кредитов и займов и от прочих поступлений. Основной капитал уходил на прочие платежи.

В целом за три года уровень активности в областях текущей и финансовой деятельности демонстрирует спад. Кроме того, потоки средств от операционной деятельности за последние два года имеют отрицательные значения, что позволяет судить о наличии дефицита денежных средств, причиной которого является чрезмерная доля заемного капитала в пассиве баланса и связанный с этим высокий уровень выплат на погашение задолженностей. Для частичного финансирования роста текущих активов

организации потребовалось увеличить кредиторскую задолженность, которую можно приравнять к собственным средствам организации, так как она не является просроченной, не предусматривает уплаты штрафов и не ведет к возникновению банкротства.

Результаты прямого и косвенного методов анализа движения денежных средств говорят о необходимости корректировки финансовой политики в отношениях с дебиторами и кредиторами, оптимизации объемов производственных запасов, создании резервов, распределении и потреблении полученной прибыли с учетом имеющихся финансовых возможностей и уровня обеспеченности денежными ресурсами.

Анализ финансовых коэффициентов показал, что организация была в состоянии вести основную деятельность в основном за счет поступления денежных средств от покупателей и заказчиков, а также за счет увеличения собственной кредитной нагрузки.

За основу создания эффективной системы управления денежными потоками на предприятии может быть взята предлагаемая методика управления денежными потоками, состоящая из следующих этапов:

1. Разработка системы управления денежными потоками.
2. Анализ исходного состояния денежных потоков.
3. Оптимизация денежных потоков предприятия.
4. Обеспечение контроля за движением денежных средств.

Для повышения эффективности управления денежными потоками необходимо проводить мероприятия по увеличению поступлений денежных средств и уменьшению оттока денежных средств. Например, продавать или сдавать в аренду неиспользуемые основные средства, увеличить размер уставного капитала, предложить поставщикам различные схемы осуществления платежей. Также необходимо составлять план поступления и расходования денежных средств на предстоящий год для обеспечения постоянной платежеспособности на всех этапах планового периода.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 7 «Отчет о движении денежных средств». [Электронный ресурс]. (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 25.11.2011 N 160н) (ред. от 07.05.2013) – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_123286](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_123286).

2. Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса. [Электронный ресурс]. (утв. распоряжением Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) от 12.08.94 №31) – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_4847](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_4847).

3. Методические рекомендации по выявлению неплатежеспособных предприятий, нуждающихся в первоочередной государственной финансовой поддержке, а также по определению неплатежеспособных предприятий, подлежащих выводу из числа действующих в связи с неэффективностью. [Электронный ресурс]. (утв. распоряжением Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) от 24.10.94. №70) – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_4892](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_4892).

4. Методические указания по проведению финансового анализа организаций. [Электронный ресурс]. (утв. приказом Федеральной службы России ПО финансовому оздоровлению и банкротству от 23.01.01. №16) – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_16208](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_16208).

5. Положение по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств» [Электронный ресурс]. (ПБУ 23/2011) (утв. приказом Минфина РФ от 2 февраля 2011 г. N 11н) – Режим доступа: <http://base.garant.ru/12184342/>.

6. Трудовой кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс]. Части 1 и 2. Федеральный закон (Россия) от 30 декабря 2001 г. № 197-ФЗ. – Режим доступа: <http://mvf.klerk.ru/trk/trk.htm>.

7. Акулов, В. Б. Экономическая теория [Текст]: учебное пособие / В.Б. Акулов, О.В. Акулова. – Петрозаводск: ПетрГУ, 2012. – 114 с.

8. Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник / Л.Е. Басовский. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 240 с.

9. Бережная, Е.В. Диагностика финансово-экономического состояния организации [Текст]: учебное пособие / Е.В. Бережная, О.В. Бережная, О.И. Косьмина. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 304 с.

10. Бланк, И.А. Основы финансового менеджмента [Текст]: учебник / И.А. Бланк. – К.: Ника-Центр: Эльга, 2012. – 380 с.

11. Бочаров, В.В. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник / В.В. Бочаров, В.В. Леонтьев, Н.П. Радковская. – СПб.: Питер, 2012. – 400 с.

12. Браам, Бернард. Основы финансовой устойчивости и денежная политика [Текст] / Бернард Браам // Деньги и кредит. – 2010. – №9. – С. 11-19.

13. Вахрин, П.И. Финансы [Текст]: учебник / П.И. Вахрин. – М.: Дашков и К, 2013. – 426 с.

14. Вахрушина, М.А. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учебник: изд. 2-е доп. и перераб. / М.А. Вахрушина. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 560 с.

15. Володин, А.А. Управление финансами. Финансы предприятий [Текст]: учебник: изд. 3-е доп. и перераб. / под ред. А.А. Володина. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 364 с.

16. Воронченко, Т.В. Прогнозирование и анализ движения денежных потоков [Текст] / Т.В. Воронченко // Экономический анализ: теория и практика. – 2012. – №4(169). – С. 46-51.

17. Герасимова, В.Д. Анализ и диагностика производственной деятельности предприятий (теория, методика, ситуации, задания) [Текст]:

учебное пособие: изд. 4-е доп. и перераб. / В.Д. Герасимова. – М.: КНОРУС, 2013. – 256 с.

18. Глазов, М.М. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебник / М.М. Глазов. – М.: Андреевский Издательский Дом, 2012. – 450 с.

19. Еленевская, Е.А. Концепции и анализ денежных потоков [Текст]: учебное пособие / Е.А. Еленевская, В.П. Неверов, Г.А. Краснова. – РИО ЧКИ РУК, Чебоксары, 2012. – 108 с.

20. Ефимова, О.В. Анализ финансовой отчетности [Текст]: монография / О.В. Ефимова, М.В. Мельник, М.В. Бердников. – М.: ОМЕГА-Л, 2012. – 148 с.

21. Ефимова, О.В. Финансовый анализ. Современный инструмент для принятия экономических решений [Текст]: учебник / О.В. Ефимова. – М.: ОМЕГА-Л, 2012. – 352 с.

22. Закиров, Э. А. Обоснование управленческих решений на основе методики учета затрат по потокам создания ценности [Текст] // Актуальные проблемы экономики и права. – 2013. – № 2 (26). – С. 152-158.

23. Игнатов, А.В. Анализ финансового состояния предприятия [Текст] / А.В. Игнатов. // Финансовый менеджмент. – 2012. – №4. – С. 3-20.

24. Истомин, В.С. Методические аспекты анализа денежных потоков [Текст] / В.С. Истомин // Финансы и кредит. – 2014. – №12. – С.16-23.

25. Канке, А.А., Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебное пособие: изд. 3-е доп. и перераб. / А.А. Канке, И.П. Кошечая. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 288 с.

26. Кеменов, А.В. Управление денежными потоками организации [Текст]: теория и практика управления денежными потоками / А.В. Кеменов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 192 с.

27. Климова, Н.В. Анализ денежных средств в целях налогового консультирования [Текст] / Н.В. Климова // Экономический анализ. – 2012. – №3. – С. 34-40.

28. Ковалев, В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры [Текст]: учебное пособие: изд. 2-е доп. и перераб. / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 560 с.

29. Ковалева, А.М. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник: изд. 2-е доп. и перераб. / А.М. Ковалева. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 540 с.

30. Коваленко, О. Г. Организационно-методическое обеспечение финансового оздоровления организации на основе управления денежными потоками [Текст] / О.Г. Коваленко // Карельский научный журнал. – 2013. – № 2. – С.14-18.

31. Костырко, Р.А. Финансовый анализ [Текст]: учебное пособие / Р.А. Костырко. – Х.: Фактор, 2013. – 784 с.

32. Кузнецов, А. А. Сущность, значение денежных потоков хозяйствующего субъекта на современном этапе развития экономики [Текст] / А.А. Кузнецов // Азимут научных исследований: экономика и управление. – 2013. – № 4. – С. 20-21.

33. Кузнецова, Н.П. Финансы и кредит [Текст]: учебник / Н.П. Кузнецова, К.В. Кочмола, Е.Н. Алифанова – М.: ФЕНИКС, 2012. – 443 с.

34. Лиханова, З.К. Прогнозирование стоимости бизнеса и управление денежными потоками: альтернативный подход [Текст] / З.К. Лиханова // Экономический анализ: теория и практика – 2013. – № 2 (131) – С. 32-36.

35. Макарьева, В.И. Анализ финансово-хозяйственной деятельности организации [Текст]: учебник: изд. 2-е доп. и перераб. / В.И. Макарьева, Л.В. Андреева. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 196 с.

36. Маркин, Ю.П. Экономический анализ [Текст]: учебник / Ю.П. Маркин. – М.: ОМЕГА-Л, 2011. – 456 с.

37. Махонина, Е.А. Управление денежными потоками предприятия [Текст] / Е.А. Махонина, Е.Б. Вокина // Молодой ученый. – 2015. – №11.3. – С. 53-55.

38. Мерзликина, Г.С. Концепция формирования управления целевой себестоимости [Текст]: учебное пособие / Г.С. Мерзликина, С.В. Волков // Управленческий учет. – 2012. – №5. – С.19-25.

39. Минеева, В.М. Проблемы управления денежными потоками организаций и пути их решения в современных условиях [Текст] / В.М. Минеева, Т.В. Исмагилова // Экономика и социум. – 2014. – №4. – С. 13-21.

40. Моляков, Д.С. Теория финансов предприятия [Текст]: учебное пособие / Д.С. Моляков, Е.И. Шохин. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 215 с.

41. Незамайкин, В.Н. Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров / В.Н. Незамайкин, И.Л. Юрзинова. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 467 с.

42. Остапенко, В.В. Финансы предприятия [Текст]: учебное пособие / В.В. Остапенко. – М.: ОМЕГА-Л, 2012. – 302 с.

43. Подгоронова, Н.А. Проблемы адекватности моделей управления остатками денежных средств организаций [Текст] / Н.А. Подгоронова // Финансы и кредит. – 2013. – №11. – С. 10-15.

44. Пястолов, С.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебник: изд. 3-е доп. и перераб. / С.М. Пястолов. – М.: Академия, 2013. – 346 с.

45. Романов, А.И. Оперативное управление денежными потоками предприятия [Текст] / А.И. Романов // Финансы: стратегия и тактика – 2012. – №6. – С. 13-21.

46. Романовский, М.В. Финансы [Текст]: монография / М.В. Романовский. – М.: Юрайт, 2013. – 218 с.

47. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебное пособие: изд. 5-е доп. и перераб. / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 288 с.



48. Савицкая, Г.В. Анализ производственно-финансовой деятельности сельскохозяйственных предприятий [Текст]: учебник: изд. 3-е доп. и перераб. / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 368 с.

49. Селезнева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности организации [Текст]: учебное пособие для студентов вузов по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» (080109), слушателей курсов по подготовке и переподготовке бухгалтеров и аудиторов: изд. 3-е доп. и перераб. / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 583 с.

50. Сорокина, Е.М. Анализ денежных потоков предприятия [Текст]: теория и практика в условиях реформирования российской экономики. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 176 с.

51. Тимофеева, Т.В. Анализ денежных потоков предприятия [Текст]: учебное пособие: изд. 3-е доп. и перераб. / Т.В. Тимофеева. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 368 с.

52. Чернов, В.А. Финансовая политика организации [Текст]: учебное пособие / под ред. М.И. Баканова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 247 с.

53. Шеремет, А.Д. Финансы предприятий: менеджмент и анализ [Текст]: учебное пособие / А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 479 с.

54. Щиборщ, К.В. Бюджетирование деятельности промышленных предприятий России [Текст]: учебное пособие / К.В. Щиборщ. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2013. – 592 с.

55. Анализ денежного потока [Электронный ресурс]: многопредмет. науч. журн. / Корпоративный менеджмент. – Электронный журнал. – Титаева. Режим доступа: [http://www.cfin.ru/finanalysis/flow\\_of\\_funds\\_analysis.shtml](http://www.cfin.ru/finanalysis/flow_of_funds_analysis.shtml).

56. Основные этапы управления денежным потоком [Электронный ресурс]: многопредмет. науч. журн. / Управление денежным потоком предприятия. – Электронный журнал. – Ефимова. Режим доступа к журналу: [http://controlcashflow.ru/publ/upravlenie\\_denezhnymi\\_potokami/etapi\\_control\\_cash\\_flow/4-1-0-29](http://controlcashflow.ru/publ/upravlenie_denezhnymi_potokami/etapi_control_cash_flow/4-1-0-29).



## ПРИЛОЖЕНИЯ



Рис. 1.6. Факторы, формирующие денежные потоки предприятия по мнению

И.А. Бланка [10, стр. 380]

## Состав, структура и динамика притока и оттока денежных средств

## ООО «АТГ» Алексеевский (прямой метод)

№ п/п	Показатели	Сумма, тыс. руб.			Отклонение (+;-)		Удельный вес, %		
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<b>Текущая деятельность</b>									
1	Поступления - всего	493 502	710 554	852 900	217 052	142 346	100,0	100,0	100,0
2	от продажи продукции, товаров, работ и услуг	478 350	677 943	826 446	199 593	148 503	96,9	95,4	96,9
3	прочие поступления	15 152	32 611	26 454	17 459	-6 157	3,1	4,6	3,1
4	Платежи - всего	(410 593)	(1 090 908)	(1 164 909)	680 315	74 001	100,0	100,0	100,0
5	поставщикам (подряд- чикам) за сырье, мате- риалы, работы, услуги	(308 408)	(618 239)	(524 151)	309 831	-94 088	75,1	56,7	45,0
6	в связи с оплатой труда работников	(58 476)	(64 497)	(70 776)	6 021	6 279	14,2	5,9	6,1
7	процентов по долговым обязательствам	(19 785)	(1 078)	(42 571)	-18 707	41 493	4,8	0,1	3,7
8	налога на прибыль	(529)	(910)	(563)	381	-347	0,1	0,1	0,04
9	прочие платежи	(23 395)	(406 184)	(526 848)	382 789	120 664	5,7	37,2	45,2
10	Чистый денежный поток	82 909	(380 354)	(312 009)	-463 263	-68 345	-	-	-
<b>Инвестиционная деятельность</b>									
11	Поступления – всего	2 509	441 119	766 326	438 610	325 207	100,0	100,0	100,0
12	от продажи внеоборот- ных активов (кроме финансовых вложений)	1 403	1 310	1 732	-93	422	56,0	0,3	0,2
13	от возврата предостав- ленных займов, от продажи долговых ценных бумаг	-	436 041	761 636	436 041	325 595	-	98,8	99,4
14	дивидендов, процентов по долговым финансо- вым вложениям и ана- логичных поступлений от долевого участия в других организациях	1 106	3 768	2 958	2 662	-810	44,1	0,9	0,4

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
15	Платежи – всего	(60 572)	(77 072)	(69 774)	16 500	-7 298	100,0	100,0	100,0
16	в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	(60 572)	(77 072)	(69 774)	16 500	-7 298	100,0	100,0	100,0
17	Чистый денежный поток	(58 063)	364 047	696 552	422 110	332 505	-	-	-
<b>Финансовая деятельность</b>									
18	Поступления - всего	492 077	901 664	850 993	409 587	-50 671	100,0	100,0	100,0
19	получение кредитов и займов	481 660	439 263	337 000	-42 397	-102 263	97,9	48,7	39,6
20	прочие поступления	10 417	462 401	513 993	451 984	51 592	2,1	51,3	60,4
21	Платежи - всего	(517 537)	(885 303)	(1 235 044)	367 766	349 741	100,0	100,0	100,0
22	на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников	(55 800)	(26 300)	(28 600)	-29 500	2 300	10,8	3,0	2,3
23	в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	-	-	(287 440)	-	287 440	-	-	23,3
24	прочие платежи	(461 737)	(859 003)	(919 004)	397 266	60 001	89,2	97,0	74,4
25	Чистый денежный поток	(25 460)	16 361	(384 051)	41 821	-400 412	-	-	-
26	Чистый денежный поток за отчетный период	(614)	54	492	668	438	-	-	-
27	Остаток средств на конец отчетного периода	331	385	877	54	492	-	-	-

Данные для проведения факторного анализа рентабельности денежных потоков ООО «АТГ» Алексеевский за 2014-2016 гг.

№ п/п	Показатели	Годы			Абсолютное отклонение (+;-)	
		2014	2015	2016	2015 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.
1	2	4	5	6	7	8
1	Прибыль от продаж, тыс. руб.	121 433	222 518	317 715	101 085	95 197
2	Выручка от продаж, тыс. руб. N	415 108	601 299	790 706	186 191	189 407
3	Средняя величина капитала (активов) К	254 149,5	337 591	514 963	83 441,5	177 372
4	Затраты на оплату труда с учетом начислений U	58 476	64 497	58 162	6 021	-6 335
5	Материальные затраты на производство и реализацию М	214 042	268 731	299 174	54 689	30 443
6	Начисленная амортизация за период А	37 632	41 583	50 194	3 951	8 611
7	Зарплатоемкость продаж	0,14087	0,10726	0,07356	-0,03361	-0,0337
8	Материалоемкость продаж	0,51563	0,44692	0,37836	-0,06871	-0,06856
9	Амортизациоемкость продаж	0,09066	0,06916	0,06348	-0,0215	-0,00568
10	Оборачиваемость капитала (активов)	1,63332	1,78115	1,53546	0,14783	-0,24569
11	Доля среднего остатка денежных средств в общем объеме положительного валового денежного потока	6,45691	1,74350	2,55443	-4,71341	0,81093
12	Доля среднего остатка денежных средств в общем объеме капитала (активов)	0,00251	0,00106	0,00123	-0,00145	0,00017
13	Коэффициент рентабельности положительного валового денежного потока	1 062,351	1 103,484	1 545,293	41,133	441,809