

Содержание:

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы работы обусловлена тем, что среди главных проблем российской экономики многие экономисты выделяют дефицит денежных средств на предприятиях для осуществления ими своей текущей и инвестиционной деятельности. Однако при ближайшем рассмотрении данной проблемы выясняется, что одной из причин этого дефицита является, как правило, низкая эффективность привлечения и использования денежных ресурсов, ограниченность применяемых при этом финансовых инструментов, технологий и механизмов. Поскольку финансовые инструменты и технологии всегда опираются на разработки финансовой науки и практики, то их применение особенно актуально при недостатке финансовых ресурсов.

С другой стороны, управление денежными потоками входит в состав финансового менеджмента и осуществляется в рамках финансовой политики предприятия, понимаемой как общая финансовая идеология, которой придерживается предприятие для достижения общеэкономической цели его деятельности. Задачей финансовой политики является построение эффективной системы управления финансами, обеспечивающей достижение стратегических и тактических целей деятельности предприятия.

Рациональное формирование денежных потоков способствует ритмичности операционного цикла предприятия и обеспечивает рост объемов производства и реализации продукции. При этом любое нарушение платежной дисциплины отрицательно сказывается на формировании производственных запасов сырья и материалов, уровне производительности труда, реализации готовой продукции, положении предприятия на рынке. Даже у предприятий, успешно работающих на рынке и генерирующих достаточную сумму прибыли, неплатежеспособность может возникать как следствие несбалансированности различных видов денежных потоков во времени.

Управление денежными потоками на основе результатов экономического анализа является важным фактором ускорения оборота капитала предприятия. Это происходит за счет сокращения продолжительности операционного цикла, более экономного использования собственных и уменьшения потребности в заемных

источниках денежных средств.

Целью данной курсовой работы является анализ денежных потоков предприятия на примере ООО «Александр и Партнеры» и разработка рекомендаций, направленных на совершенствование управления денежными потоками.

Объектом исследования является ООО «Александр и Партнеры».

Предметом исследования курсовой работы являются денежные потоки предприятия.

В соответствии с поставленной целью необходимо решить следующие задачи:

- определить сущность денежных потоков и рассмотреть их виды;
- изучить значение и содержание анализа денежных потоков предприятия;
- рассмотреть информационную базу для анализа денежных потоков;
- дать организационно-экономическую характеристику ООО «Александр и Партнеры»;
- провести анализ денежных потоков ООО «Александр и Партнеры»;
- предложить рекомендации по совершенствованию управления денежными потоками исследуемого предприятия.

Методика исследования основывается на теории научного познания, системном подходе к рассматриваемым проблемам, изучении их во взаимосвязи и развитии. Достижение целей работы осуществлялось с помощью экономических методов сравнения средних и относительных величин, группировки, коэффициентного метода, аналитических таблиц.

При написании работы использованы труды Л.Т. Гиляровской, Л.Л. Ермолович, В.В. Ковалева, Э.А. Маркарьяна, Г.В. Савицкой, Г. Шадринной и др.

Информационной основой выполнения работы послужили законодательные и нормативные документы, отечественные и зарубежные справочные и научные публикации, материалы монографических исследований и периодической печати, а также финансовая отчетность ООО «Александр и Партнеры» за 2014-2016 гг.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1. Понятие, сущность денежных потоков предприятия и их классификация

Осуществление практически всех видов финансовых операций предприятия генерирует определенное движение денежных средств в форме их поступления или расходования. Это движение денежных средств функционирующего предприятия во времени представляет собой непрерывный процесс и определяется понятием «денежный поток».

Понятие «денежный поток» широко используется в теории и практике экономики, поэтому весьма важным является его однозначное толкование экономистами различных специализаций.

В Международной системе финансовой отчетности (МСФО) по бухгалтерскому учету, по отчету о движении денежных средств, дается следующее определение этого понятия: «Денежные потоки - это приходы и выбытие денежных средств и их эквивалентов»[\[1\]](#).

Однако данное понятие носит относительно узкий смысл, так как оно применимо для пользователей финансовых отчетов. Специалисты по финансовому менеджменту дают более широко понятие денежному потоку.

Ю. Бригхем дает такое определение: «Денежный поток - это фактически чистые денежные средства, которые приходят в фирму (или тратятся ею) на протяжении определенного периода»[\[2\]](#). Данная формулировка непосредственно связана с оценкой целесообразности осуществления капитальных вложений, то есть с учетом чистого денежного потока. Автор определяет его по следующей модели:

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

И.А. Бланк формулирует определение денежного потока следующим образом: «денежный поток - основной показатель, характеризующий эффект инвестиций в виде возвращаемых инвестору денежных средств. Основу денежного потока по инвестициям составляет чистая прибыль и сумма амортизации материальных и нематериальных активов»[\[3\]](#).

Такие авторы, как Р.А. Брейли и С.С. Майерс предлагают определить поток денежных средств следующим образом: «Поток денежных средств от

производственно-хозяйственной деятельности определяется вычитанием себестоимости проданных товаров, прочих расходов и налогов из выручки от реализации»[4].

Дж. К. Ван Хорн отмечает: «Движение денежных средств фирмы представляет собой непрерывный процесс. Для каждого направления использования денежных фондов должен быть соответствующий источник. В широком смысле: активы фирмы представляют собой чистое использование денежных средств, а пассивы и собственный капитал - чистые источники»[5].

Несмотря на полемику между отечественными и зарубежными авторами по определению «денежный поток» - все они правы, так как рассматривают его с различных позиций финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Таким образом, денежный поток - это совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств в результате реализации какого-либо проекта или функционирования того или иного вида активов.

Понятие «денежный поток» является агрегативным, поэтому включает в себя многочисленные виды потоков, обслуживающих хозяйственную деятельность. Вопрос классификации денежных потоков предприятия недостаточно отражен в отечественной экономической литературе, хотя данному вопросу уделяют внимание В.В. Бочаров, Е.М. Сорокина, И.А. Бланк, В.В. Ковалев.

Необходимо отметить: практика показывает, что развитие различных хозяйственных операций, осуществляемых предприятиями, позволяет выявить новые классификационные признаки денежных потоков. Это объясняет рост количества их признаков от 12 до 19 у разных авторов. В целях эффективного управления денежными потоками они классифицируются по ряду признаков, представленных в таблице 1.

Таблица 1.1

Классификация денежных потоков

Классификационный признак	Наименование денежного потока
1	2

1. Масштаб обслуживания финансово-хозяйственных процессов

1.1. Денежный поток предприятия.

1.2. Денежный поток структурного подразделения.

1.3. Денежный поток отдельной хозяйственной операции.

2. Вид финансово-хозяйственной деятельности

2.1. Совокупный денежный поток.

2.2. Денежный поток текущей деятельности.

2.3. Денежный поток инвестиционной деятельности.

2.4. Денежный поток финансовой деятельности.

3. Направление движения

3.1. Входящий денежный поток (приток).

3.2. Исходящий денежный поток (отток).

4. Форма осуществления

4.1. Безналичный денежный поток.

4.2. Наличный денежный поток.

5. Сфера обращения

5.1. Внешний денежный поток.

5.2. Внутренний денежный поток.

6. Продолжительность

6.1. Краткосрочный денежный поток.

6.2. Долгосрочный денежный поток.

- 7. Достаточность объема
 - 7.1. Избыточный денежный поток.
 - 7.2. Оптимальный денежный поток.
 - 7.3. Дефицитный денежный поток.

- 8. Вид валюты
 - 8.1. Денежный поток в национальной валюте.
 - 8.2. Денежный поток в иностранной валюте.

- 9. Предсказуемость
 - 9.1. Планируемый денежный поток.
 - 9.2. Непланируемый денежный поток.

Продолжение таблицы 1.1

- | 1 | 2 |
|--|---|
| 10. Непрерывность формирования | <ul style="list-style-type: none">10.1. Регулярный денежный поток.10.2. Дискретный денежный поток. |
| 11. Стабильность временных интервалов формирования | <ul style="list-style-type: none">11.1. Регулярный денежный поток с равномерными временными интервалами.11.2. Регулярный денежный поток с неравномерными временными интервалами. |
| 12. Оценка во времени | <ul style="list-style-type: none">12.1. Текущий денежный поток.12.2. Будущий денежный поток. |

Рассмотрим некоторые виды денежных потоков.

Входящий денежный поток (приток) – характеризуется совокупностью поступлений денежных средств на предприятии за определенный период времени.

Исходящий денежный поток (отток) – характеризуется совокупностью использования (выплат) денежных средств предприятием за тот же период времени.

Внешний денежный поток – характеризуется поступлением денежных средств от юридических и физических лиц, а также выплатой денежных средств юридическим и физическим лицам. Он способствует увеличению или уменьшению остатка денежных средств предприятия.

Внутренний денежный поток характеризуется сменой места нахождения и формы денежных средств, которыми располагает предприятие. Он не влияет на их остаток, так как составляет внутренний оборот.

Вложение денежных средств в другие объекты на срок до 1 года составляет краткосрочный денежный поток. Если срок свыше года, то денежный поток характеризуется как долгосрочный.

Избыточный денежный поток характеризуется превышением поступления денежных средств над текущими потребностями предприятия. Его свидетельством является над текущими потребностями предприятия. Его свидетельством является высокая положительная величина чистого остатка денежных средств, неиспользуемого предприятием в процессе осуществления финансово-производственной деятельности. В случае, когда поступающих денежных средств недостаточно для удовлетворения текущих потребностей предприятия, формируется дефицитный денежный поток. Даже при положительном значении суммы чистого остатка денежных средств он может характеризоваться как дефицитный, если эта сумма не обеспечивает плановую потребность в денежных средствах по всем направлениям финансово-хозяйственной деятельности предприятия[6]. Отрицательное значение суммы чистого остатка денежных средств автоматически дает этот поток дефицитным.

Оптимальный денежный поток характеризуется сбалансированностью поступления и использования денежных средств, способствует формированию их оптимального остатка, позволяющего предприятию своевременно выполнять свои обязательства.

Планируемый денежный поток характеризуется возможностью предсказания: в какой сумме и когда поступят денежные средства на счет предприятия или будут

им использованы. Движение денежных средств, которое возникает на предприятии внепланово, характеризуется как неплановый денежный поток.

Регулярный денежный поток характеризуется поступлением и использованием денежных средств, которые в рассматриваемый период времени осуществляются постоянно по отдельным интервалам.

Дискретный денежный поток характеризуется движением денежных средств, связанным с осуществлением единичных финансово-хозяйственных операций предприятия в рассматриваемом периоде времени. Поступление и использование денежных средств, осуществляемое через равные промежутки времени, характеризуется как регулярный денежный поток с равномерными временными интервалами (аннуитет).

Текущий денежный поток характеризуется как движение денежных средств, приведенное по стоимости к текущему моменту времени.

Будущий денежный поток характеризуется как движение денежных средств, приведенное по стоимости к конкретному предстоящему моменту времени [\[7\]](#).

Для определения величины финансового результата предприятия целесообразно проанализировать все направления притока и оттока денежных ресурсов. Приток денежных средств осуществляется за счет выручки от продажи продукции (работ, услуг), увеличения уставного капитала от дополнительной эмиссии акций, полученных средств, займов.

Отток денежных средств возникает вследствие покрытия текущих (операционных) затрат, инвестиционных расходов, платежей в бюджет и во внебюджетные фонды, выплат дивидендов акционерам предприятия.

Таким образом, поток денежных средств предприятия образуется как разница между всеми поступлениями и расходом денежных средств:

$$П = Пр - От \quad (1.1)$$

где Пр - приток денежных средств;

От - отток денежных средств.

Чистый денежный поток - разница между суммой положительного денежного потока и суммой отрицательного денежного потока в рассматриваемом периоде

времени:

$$\text{ЧДП} = \text{ПДП} - \text{ОДП} \quad (1.2)$$

где ПДП – положительный денежный поток;

ОДП – отрицательный денежный поток.

Рассмотренная классификация позволяет целенаправленно осуществлять учет, анализ и планирование денежных потоков различных видов на предприятии.

1.2. Методология анализа денежных потоков предприятия

Анализ денежных потоков предприятия служит основой оценки и прогнозирования платежеспособности предприятия, позволяет более объективно оценить его финансовое состояние.

Анализ денежных потоков может осуществляться с использованием различных математических и эвристических методов (рис. 1.1).

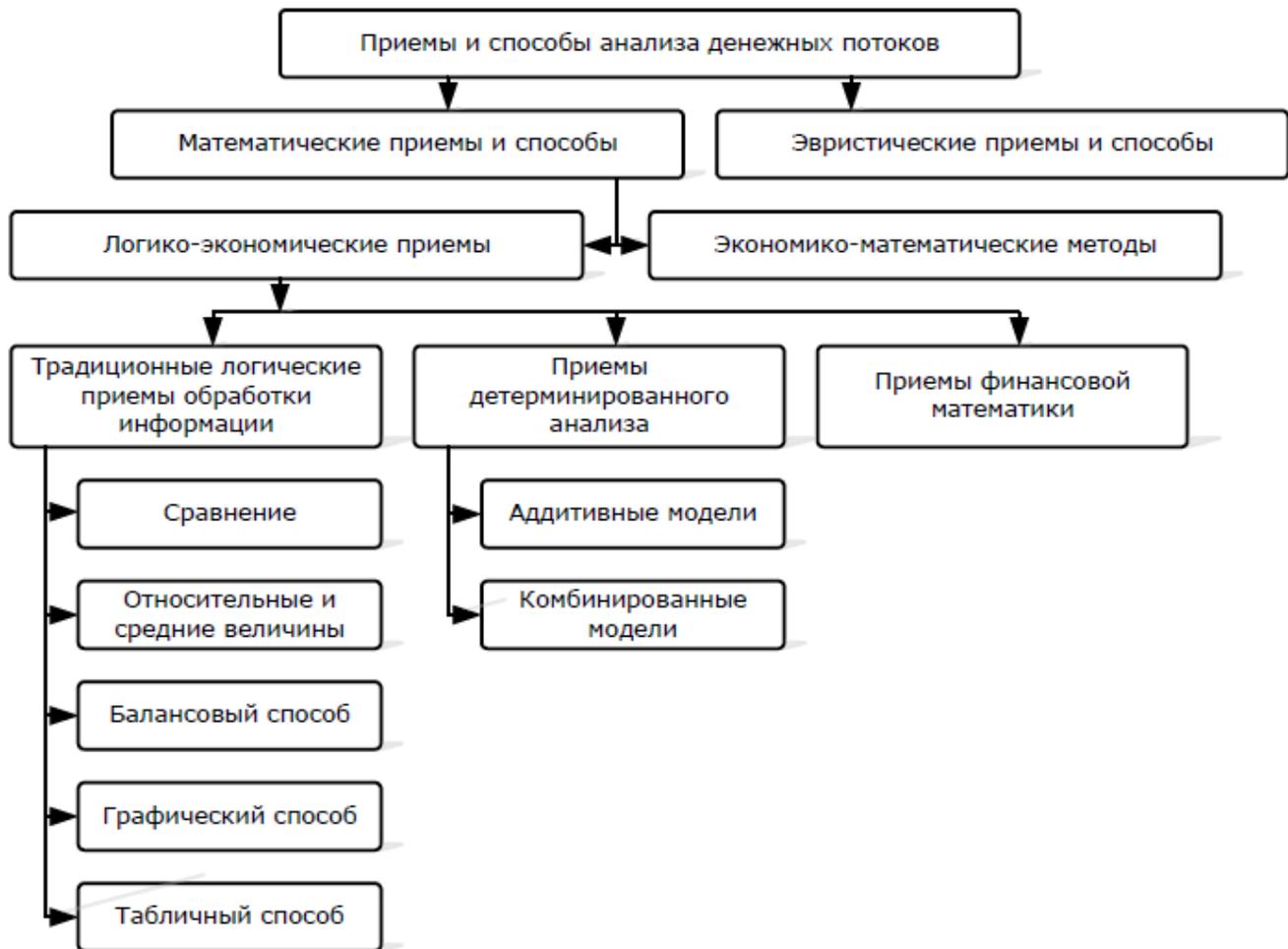


Рисунок 1.1 - Классификация приемов и способов анализа денежных потоков

В экономических исследованиях денежных потоков широкое распространение получил способ сравнения, цель использования которого – определение общих черт и различий изучаемого явления сопоставлением его с изученным ранее. Способ сравнения может быть использован в таких наиболее типичных ситуациях, как сопоставление:

- плановых (ожидаемых) и фактических значений показателей денежных потоков для контроля выполнения плановых назначений;
- фактических значений показателей с нормативными (рекомендуемыми) значениями для контроля за денежными потоками, использования оптимизационных моделей, изучения и освоения выявленных возможностей сбалансирования денежных потоков;
- фактических показателей с показателями прошлых лет для определения тенденций развития, исследования закономерностей и темпов роста денежных потоков;

- межхозяйственные сравнения значений показателей денежных потоков с целью обобщения опыта нескольких предприятий и на этой основе оценке как планируемых, так и достигнутых показателей денежных потоков.

Также наиболее распространенными приемами анализа денежных потоков является использование средних и относительных величин.

Способ средних величин может быть использован в анализе денежных потоков с целью обобщения типичных, однородных показателей денежных потоков и исключения случайных отдельных значений и колебаний. В анализе денежных потоков организации могут применяться среднеарифметические значения (например, для расчета оборачиваемости денежных средства по данным счетов бухгалтерского учета), среднегеометрические значения (например, в анализе динамики среднегодового темпа роста денежных потоков), среднеквадратические значения денежных потоков (например, с целью определения уровня сбалансированности денежных потоков во времени).

В анализе денежных потоков могут использоваться такие виды относительных величин, как: относительные величины структуры; относительные величины динамики; относительные величины выполнения плана; относительные величины координации; относительные величины интенсивности; аналитические коэффициенты.

Относительные величины структуры и динамики денежных потоков составляют основу вертикального (структурного) и горизонтального анализа денежных потоков. Применение относительных величин структуры и динамики в анализе сбалансированности денежных потоков позволяет дать характеристику структуры притоков и оттоков денежных средств и охарактеризовать изменение денежных потоков и процесс их генерирования во времени.

Относительные величины выполнения плана – результат сопоставления фактических значений показателей денежных потоков с плановыми (ожидаемыми) значениями. В анализе денежных потоков организации расчет относительных величин выполнения плана необходим с целью выявления неблагоприятных отклонений и тенденций в образовании и расходовании денежных средств в рамках текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Относительные величины координации характеризуют соотношения между частями целого, например, с целью характеристики сбалансированности притоков и оттоков денежных средств по отдельным временным интервалам,

рассчитывается соотношение между совокупными притоками и оттоками денежных средств организации.

Относительные величины интенсивности представляют собой результат сопоставления разноименных абсолютных показателей. Интенсивность денежных потоков может быть охарактеризована длительностью периода оборота денежных средств[8].

Роль и значение аналитических коэффициентов в анализе денежных потоков достаточно велико. Аналитические коэффициенты рассчитываются как отношение величин абсолютных показателей и применяются с целью характеристики тенденций в образовании и расходовании денежных средств, оценки влияния денежных потоков на ликвидность, платежеспособность и эффективность деятельности организации. В работе В.В. Ковалева в анализе денежных потоков предлагается использовать показатели: а) ликвидности (покрытие процента, показатель потенциала самофинансирования и ряд других), б) инвестиционной деятельности (степень покрытия инвестиционных вложений и инвестиций-нетто, степень финансирования инвестиций-нетто), в) финансовой политики (соотношение величины внутреннего и внешнего финансирования, собственных и заемных источников внешнего финансирования), в) рентабельность капитала (рентабельность всего капитала и собственного капитала)[9].

Иной набор показателей рекомендуется исчислять, например, в работе В.В. Бочарова: показатели ликвидности (абсолютной, срочной, текущей), экономической рентабельности активов, покрытия процентов, потребности во внеоборотном и оборотном капитале[10].

К логико-экономическим приемам и способам обработки и проверки исходной информации о денежных потоках относится балансовый. Кроме того, в ходе анализа денежных потоков организации он может быть использован:

- для оценки соответствия источников и направлений использования денежных средств (денежные средства для долгосрочного использования должны поступать из долгосрочных источников, а для краткосрочного использования – преимущественно из краткосрочных источников);
- измерения влияния на результирующий показатель аддитивно связанных с ним факторов.

Графический способ анализ денежных потоков позволяет с одной стороны не потерять актуальную и существенную информацию, с другой стороны не

дезориентироваться в информационном потоке. В анализе денежных потоков графический способ может быть использован, например, для планирования притоков и оттоков денежных средств на основе построения предлагаемых в работе Л.Т. Гиляровской графических аналитических балансов[11].

Табличный способ анализа денежных потоков нашел отражение в большинстве публикаций по вопросам анализа хозяйственной деятельности, финансового анализа. Рекомендуется построение аналитического отчета о движении денежных средств прямым или косвенным методом. Прямой метод основан на идентификации всех операций, затрагивающих счета учета денежных средств. При этом операции по дебету счетов означают приток денежных средств, по кредиту – отток. Косвенный метод основан на трансформации чистой прибыли в чистый приток (отток) денежных средств, то есть в основе метода последовательная корректировка чистой прибыли на изменение статей бухгалтерского баланса, за исключением изменения денежных средств. В.В. Бочаров отмечает, что: «При проведении аналитической работы оба метода (прямой и косвенный) дополняют друг друга и дают реальное представление о движении потока денежных средств на предприятии за расчетный период»[12]. Вместе с тем представляет научный и практический интерес правомерный вывод, который делает В.В. Ковалев. Он отмечает, что: «Косвенный метод носит скорее теоретический характер... Теоретически откорректировав прибыль на поступление (оттоки) денежных средств можно выйти на текущее сальдо по счетам учета денежных средств»[13]. Считаем, что ограниченность применения косвенного метода обусловлена: а) достаточно условным характером прибыли, б) влиянием внутреннего оборота (отсутствует движение денежных средств, но изменяется величина статей бухгалтерского баланса), в) недостаточной информативностью представления информации (например, упускаются из вида притоки и оттоки денежных средств, связанные с расчетами с покупателями и поставщиками) и г) трудоемкостью процесса корректировки.

Приемы детерминированного анализа денежных потоков в экономической литературе представлены аддитивной и комбинированной моделями, в частности: аддитивной моделью анализа величины влияния прямых и косвенных факторов на изменение конечного остатка денежных средств; аддитивной моделью анализа взаимосвязи чистой прибыли и движения денежных средств; комбинированной моделью анализа чистых денежных потоков операционной, инвестиционной и финансовой деятельности; комбинированной моделью анализа влияния факторов на изменение величины коэффициента рентабельности положительного

денежного потока по операционной деятельности. Применение вышеназванных моделей в современных условиях инновационного развития организаций является малоэффективным. Одним из основных недостатков данных моделей является то, что они не позволяют раскрыть взаимосвязь и взаимодействие денежных потоков текущей (операционной, инвестиционной и финансовой) и инновационной (операционной, инвестиционной и финансовой) деятельности.

При применении приемов финансовой математики (наращения, дисконтирования) в анализе денежных потоков решается задача обеспечения сопоставимости разновременных притоков и оттоков денежных средств, приведения их к единому моменту времени. Необходимость применения приемов дисконтирования и наращенных денежных потоков в ходе анализа денежных потоков обусловлена следующими обстоятельствами: использованием эквивалентов денежных средств; длительностью периода реализации инновационных проектов; необходимостью оценки динамики свободного денежного потока.

1.3. Источники информации для анализа денежных потоков

Результативность финансового анализа во многом зависит от организации и совершенства его информационной базы. Основным источником информации анализа денежных потоков служит бухгалтерская (финансовая отчетность).

В бухгалтерском балансе содержится информация об остатках денежных средств предприятия на начало и конец отчетного периода.

1. Остаток денежных средств на начало отчетного периода (начальный остаток) отражает величину денежных средств, которую предприятия получили, но не израсходовали за период, предшествующий отчетному.
2. Остаток денежных средств предприятия на конец отчетного периода (конечный остаток) представляет собой величину денежных средств, которую предприятия получили, но не израсходовали за отчетный период (с учетом сумм начального остатка).

По данным бухгалтерского баланса можно определить чистый остаток денежных средств на любой момент исследуемого периода. Он определяется как разница между поступившими и израсходованными денежными средствами в течение этого периода. Анализируя данные баланса, следует учитывать, что его показатели не

являются непосредственными показателями денежных потоков предприятия, так как это статические показатели. Они характеризуют лишь результат движения денежных средств предприятия за отчетный период.

Показатели «Отчета о финансовых результатах» имеют довольно важное значение для проведения анализа денежных потоков косвенным методом. Именно в этой форме отчетности содержатся такие показатели, как: выручка от продаж; себестоимость продаж; валовая прибыль; прибыль (убыток) от продаж; прочие доходы и расходы; прибыль (убыток) до налогообложения; чистая прибыль и другие показатели.

В Отчете об изменениях капитала раскрываются частные показатели движения собственного капитала организации, отражаются поступление и расходование всех его составляющих, а также оценочных резервов.

В Отчете о движении денежных средств суммируются потоки денежных средств за отчетный период, с тем, чтобы получить дополнительную информацию о результатах производственно-хозяйственной деятельности организации, ее инвестиционной и финансовой деятельности. В отчете проводится четкое разграничение между денежными средствами, формирующимися в результате нормальной производственно-хозяйственной деятельности и получаемыми от внешних источников.

Отчет о движении денежных средств охватывает один учетный период (год) и характеризует приток и отток денежных средств. В отчете содержится информация, которая дополняет данные отчетного бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах. В частности, из этого отчета можно получить информацию о том, обеспечивалось ли достижение прибыльности достаточным притоком денежных средств, необходимых для расширения проводимых операций или, по крайней мере, позволяющих продолжать их на прежнем уровне; удовлетворяет ли приток денежных средств необходимый уровень ликвидности организации. Отчет отражает инвестиции в дочерние и иные хозяйственные общества, капитальные вложения в основные средства, на увеличение оборотных средств, содержит данные об изъятии денежных средств из сферы инвестиций. В Отчете о движении денежных средств денежные потоки отражаются по трем направлениям деятельности организации: основной; инвестиционной; финансовой.

Аналитичность и достоверность информации о движении денежных средств, в значительной мере зависит от методики составления отчета. В этом плане

революционным явилось принятие ПБУ 23/2011 «Отчет о движении денежных средств»[\[14\]](#), утвержденный Приказом Минфина России от 02.02.2011 № 11н. Появление ПБУ 23/2011 имеет позитивное значение. Во-первых, устранены неясности по заполнению Отчета (в частности, движения эквивалентов денежных средств, операций по продаже валюты). Во-вторых, ликвидировано несоответствие между формами бухгалтерской отчетности (в частности, формой № 2 и формой № 4). В-третьих, требования к заполнению Отчета максимально приближены к МСФО.

Все, что нужно раскрывать в бухгалтерской отчетности дополнительно, надо указывать в отдельном документе – пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. В балансе и отчете о финансовых результатах перед показателями статей имеется графа «Пояснения» для ссылок. Текст пояснений должен иметь нумерацию, и на его разделы необходимо дать ссылку рядом с соответствующей статьей бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах, к которым приводится расшифровка.

Таким образом, проведенное исследование позволяет сделать вывод, что денежные потоки – это приток и отток денежных средств и их эквивалентов. Денежные потоки предприятия классифицируются в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Текущая деятельность – основная, приносящая доход, и прочая деятельность, кроме инвестиционной и финансовой. Инвестиционная деятельность – приобретение и реализация долгосрочных активов и других инвестиций, не относящихся к денежным эквивалентам. Финансовая деятельность – деятельность, которая приводит к изменениям в размере и составе собственного и заемного капитала организации (без учета овердрафтного кредитования).

Анализ денежных потоков предприятия служит основой оценки и прогнозирования платежеспособности предприятия, позволяет более объективно оценить его финансовое состояние.

Основной источник информации для анализа денежных потоков – Отчет о движении денежных средств. Анализ отчета о движении денежных средств позволяет существенно углубить и скорректировать выводы относительно ликвидности и платежеспособности организации, ее будущего финансового потенциала, полученные предварительно на основе статичных показателей в ходе традиционного финансового анализа.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ООО «АЛЕКСАНДР И ПАРТНЕРЫ»

2.1. Организационно-экономическая характеристика ООО «Александр и Партнеры»

Компания ООО «Александр и Партнеры» зарегистрирована 24 марта 2011 г. по адресу 243240, Брянская область, г. Стародуб, пл. Советская, д. 16.

Компания оказывает услуги правового характера, а именно:

- консультация по различным отраслям российского законодательства;
- услуги по ликвидации организации, в том числе с долгами;
- ведение переговоров с целью урегулирования всех разногласий и споров в досудебном порядке;
- составления и предъявление исковых заявлений;
- подготовка проекта мирового соглашения;
- составление всех необходимых документов процессуального характера, необходимых для судебной защиты интересов доверителя;
- защита интересов в суде по гражданскому делу;
- подготовка и подача апелляционных, кассационных и надзорных жалоб.

Кроме юридических услуг, компания предоставляет услуги по сдаче в аренду, продаже, покупке, оценке недвижимости.

Организационная структура агентства представлена на рис.2.1.

Директор

агентства

Юрист

Бухгалтер

Агенты

Рисунок 2.1 – Организационная структура агентства

Основные показатели деятельности предприятия представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1

Основные финансовые результаты деятельности

ООО «Александр и Партнеры» в 2015-2016 гг.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение показателя	
	2015 г.	2016 г.	тыс. руб.	± %
Выручка	3 129 574	2 727 711	-401 863	-12,8
Расходы по обычным видам деятельности	2 847 847	2 499 186	-348 661	-12,2
Прибыль (убыток) от продаж	281 727	228 525	-53 202	-18,9
Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	230 276	-109 754	-340 030	↓
ЕВІТ (прибыль до уплаты процентов и налогов)	512 003	118 771	-393 232	-76,8
Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-99 594	-23 211	+76 383	↑
Чистая прибыль (убыток)	412 409	95 560	-316 849	-76,8

В 2016 г. выручка от оказания услуг составила 2 727 711 тыс. руб. По сравнению с 2015 г. выручка явно уменьшилась (на 401 863 тыс. руб., или на 12,8%). За 2016 г. прибыль от продаж составила 228 525 тыс. руб. За два года произошло ощутимое снижение финансового результата от продаж, составившее 53 202 тыс. руб. Финансовый результат от прочих операций в 2016 г. был отрицательным, что негативным образом отразилось на чистой прибыли. Совокупное влияние снижения прибыли от продаж и убытка от прочих операций привели к тому, что в 2016 г. чистая прибыль в 4,31 раза меньше, чем в 2015 г.

Таким образом, в 2016 г. имеет место снижение выручки и прибыли предприятия, что свидетельствует об ухудшении его деятельности.

2.2. Анализ денежных потоков предприятия

Для оценки динамики денежных потоков ООО «Александр и Партнеры» анализ целесообразно начать с горизонтального анализа денежных потоков. Необходимо изучить динамику объема формирования положительного, отрицательного и чистого денежного потока в разрезе отдельных источников. На основании данных Отчета о движении денежных средств составлена аналитическая таблица 2.2.

Таблица 2.2

Анализ движения денежных средств ООО «Александр и Партнеры» за 2014-2016 гг., тыс.руб.

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Темп роста	
				2016/2014, %	2016/2015, %
1	2	3	4	5	6
Остаток денежных средств на начало отчетного года	10860	77876	9875	90,01	12,68

Движение денежных средств по текущей деятельности

Средства, полученные от покупателей и заказчиков	2743381	3129574	2727711	99,43	87,16
Денежные средства, направленные:					
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов	1683438	1856740	1311665	77,92	70,64
На оплату труда	220181	250431	120223	54,60	48,01
На расчеты по налогам и сборам	399823	493872	516748	129,24	104,63
На прочие расходы	133213	154320	184533	138,52	119,58
Чистые денежные средства от текущей деятельности	306726	374211	594542	193,83	158,88

Движение денежных средств по инвестиционной деятельности

Выручка от продажи внеоборотных активов	254633	302165	288765	113,40	95,57
Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и НМА	123657	71889	98519	79,67	137,04

Продолжение таблицы 2.2

1	2	3	4	5	6
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	130976	230276	190246	145,25	82,62
Движение денежных средств по финансовой деятельности					
Погашение займов и кредитов (без процентов)	437330	605844	716787	163,90	118,31
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	- 437330	- 605844	- 716787	163,90	118,31
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	372	-1357	68001	18279,98	-
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	77876	9875	11232	14,42	113,74

По данным таблицы 2.2 видно, что денежный поток по текущей деятельности в 2014-2016 гг. был положительным. Причем, отмечается его увеличение на протяжении всего рассматриваемого периода. Денежный поток по инвестиционной деятельности образован за счет операций по купле-продаже основных средств и иных внеоборотных активов. Чистый денежный поток по инвестиционной деятельности также является положительным в 2014-2016 гг. Однако, следует отметить сокращение денежного потока по инвестиционной деятельности в 2016 г. по сравнению с 2015 г. на 17,38 %.

Денежный поток по финансовой деятельности связан с погашением займов и кредитов и на протяжении всего исследуемого периода был отрицательным.

В 2015 г. на предприятии имеет место уменьшение денежных средств и их эквивалентов на 1 357 тыс.руб. В то же время за 2016 г. денежные средства возросли на 68 001 тыс.руб.

Важной частью анализа денежных средств на предприятии является оценка их состава, представленная в таблице 2.3. По данным таблицы 2.3 видно, что общий объем поступлений денежных средств в 2016 г. сократился на 12,10 % относительно 2015 г. При этом наиболее существенное снижение притока денежных средств отмечается по операционной деятельности.

Таблица 2.3

Оценка динамики денежных потоков ООО «Александр и Партнеры» по видам деятельности в 2015-2016 гг., тыс.руб.

Показатель	Значение показателя		Изменение	
	2015г.	2016г	Абсолютное тыс. руб.	Относительное, %
Поступление денежных средств, всего	3431739	3016476	-415263	-12,10
в том числе по видам деятельности				
1. от операционной деятельности	3129574	2727711	-401863	-12,84
2. от инвестиционной деятельности	302165	288765	-13400	-4,43
3. от финансовой деятельности	-	-	-	-
Расходование денежных средств, всего	3433096	2948475	-484621	-14,12

в том числе по видам
деятельности

1. от операционной деятельности	2755363	2133169	-622194	-22,58
2. от инвестиционной деятельности	71889	98519	26630	37,04
3. от финансовой деятельности	605844	716787	110943	18,31

Отметим, что объем расходования денежных средств сократился на большой процент – на 14,12 %. Причем, сокращение расходования денежных средств по операционной деятельности составило 22,58 %, по инвестиционной и финансовой деятельности, напротив, имеет место прирост объемов расхода денежных средств: на 37,04 и 18,31 % соответственно.

Структура денежных потоков по видам деятельности представлена в таблице 2.4.

Таблица 2.4

Структура денежных потоков ООО «Александр и Партнеры» по видам деятельности в 2015-2016 гг., %

Показатели	2015 год	2016 год	Изменение структуры, п.п.
1	2	3	4
Поступление денежных средств, всего	100,00	100,00	-

в том числе по видам деятельности

1. от операционной деятельности	91,19	90,43	-0,76
---------------------------------	-------	-------	-------

Продолжение таблицы 2.4

1	2	3	4
2. от инвестиционной деятельности	8,81	9,57	0,76
3. от финансовой деятельности	-	-	-

Расходование денежных средств, всего 100,00 100,00 -

в том числе по видам деятельности

1. от операционной деятельности	80,26	72,35	-7,91
2. от инвестиционной деятельности	2,09	3,34	1,25
3. от финансовой деятельности	17,65	24,31	6,66

По данным таблицы 2.4 видно, что основной удельный вес в общей сумме поступления денежных средств занимали поступления по основной деятельности (91,19 % в 2015 г. и 90,43 % в 2016 г.). В структуре расходов денежных средств большая часть также приходится на операционную деятельность. Однако, удельный вес данных расходов в 2016 г. на 7,91 пункта ниже, чем в 2015 г. В то же время на 6,66 пункта возрос удельный вес расходов по финансовой деятельности предприятия.

В таблице 2.5 приводится состав чистого денежного потока по видам деятельности.

Таблица 2.5

Состав чистого денежного потока ООО «Александр и Партнеры»

по видам деятельности в 2015-2016 гг., тыс.руб.

Показатель	2015г. 2016г.		Изменение	
			Абс., тыс. руб.	Относительное, %
Чистый денежный поток всего	-1357	68001	69358	5111,13
1. Операционной деятельности	374211	594542	220331	58,88
2. Инвестиционной деятельности	230276	190246	-40030	-17,38
3. Финансовой деятельности	-605844	-716787	-110943	-18,31

Из таблицы видно, что основными источниками положительного денежного потока предприятия были поступления от продажи продукции, работ, услуг, а также основных средств. Основной деятельностью, генерирующей положительные денежные потоки, является операционная деятельность. Финансовая деятельность как в 2015, так и в 2016 г. генерирует отрицательный денежный поток.

2.3. Анализ эффективности и интенсивности денежных потоков предприятия

Важным моментом при анализе денежных потоков предприятия является оценка интенсивности и эффективности денежного потока. В таблице 2.6 представлен анализ оборачиваемости денежных средств.

Таблица 2.6

Анализ оборачиваемости денежных средств

ООО «Александр и Партнеры» в 2014-2016 гг.

Показатели	2014	2015	2016	Изменение			
				2015/2014		2016/2015	
				Абс.	%	Абс.	%
Сумма кредитовых оборотов по счетам денежных средств, тыс.руб.	2997642	3433096	2948475	435454	14,53	-284621	-8,29
Среднегодовые остатки денежных средств, тыс.руб.	11046	10554	43876	-492	-4,45	33322	3,16
Оборачиваемость денежных средств, количество раз	271	325	67	54	19,93	-258	-79,38
Период оборота денежных средств, дни	1,33	1,12	5,45	-0,21	-15,79	4,33	386,61

Как следует из данных таблицы 2.6, за 2016 г. нахождение капитала в денежных средствах составило 5,45 дня. Этот показатель выше уровня 2014 г. на 4,12 дня, а показателя 2015 г. – на 4,33 дня. Увеличение времени нахождения капитала в денежных средствах является отрицательным фактом в деятельности предприятия.

В таблице 2.7 приведен расчет показателей эффективности денежного потока ООО «Александр и Партнеры». По данным таблицы 2.7 можно сделать вывод, что показатели эффективности чистого денежного потока предприятия за анализируемый период имеют тенденцию к росту, однако их весьма низкое значение отражает неэффективность денежных потоков. Так, 1 рубль, вложенный в активы предприятия, обладает способностью генерировать чистый денежный поток по данным 2016г. в сумме 0,0366 руб.

Таблица 2.7

Оценка эффективности денежного потока ООО «Александр и Партнеры» за 2015-2016гг.

Показатель	2015г.	2016г.	Изменение	
			Абс.	Отн., %
Чистый денежный поток, тыс. руб.	-1357	68001	69358	5111,13
Отрицательный денежный поток, тыс. руб.	3433096	2948475	-484621	-14,12
Среднегодовая сумма активов, тыс. руб.	1510628	1860156	349528	23,14
Эффективность ЧДП, % (стр.1/стр.2*100%)	-0,04	2,31	2,35	-
Эффективность ЧДП, % (стр.1/стр.3*100%)	-0,09	3,66	3,75	-

Для оценки эффективности управления денежными потоками проведем анализ показателей платежеспособности (табл. 2.8).

Таблица 2.8

Расчет коэффициентов платежеспособности ООО «Александр и Партнеры» в 2014-2016 гг.

Показатель ликвидности	Значение показателя			Изменение показателя (гр.4 - гр.2)
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	

Коэффициент текущей ликвидности	2,107	2,142	2,566	0,458
Коэффициент быстрой ликвидности	1,190	0,959	1,521	0,331
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,159	0,012	0,017	-0,142

По состоянию на 31.12.2016 при норме 2 коэффициент текущей (общей) ликвидности имеет значение 2,566. При этом за рассматриваемый период (с 31 декабря 2014 г. по 31 декабря 2016 г.) коэффициент текущей ликвидности вырос на 0,458. Полученное значение коэффициента текущей ликвидности положительно характеризует соотношение оборотных активов и краткосрочных обязательств ООО «Александр и Партнеры» на 31.12.2016. Однако имеет место даже чрезмерное превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами. В этой ситуации без существенного ухудшения ликвидности баланса ООО «Александр и Партнеры» имеет возможность привлечь краткосрочные кредиты и займы. Однако для этого нужно повысить рентабельность деятельности организации с тем, чтобы нести дополнительные расходы в виде процентов по заемным средствам. В противном случае увеличить долю текущей задолженности допустимо только на безвозмездной основе (например, за счет получения беспроцентных отсрочек платежей в расчетах с поставщиками и подрядчиками).

Коэффициент быстрой ликвидности также имеет значение, укладывающееся в норму (1,521). Это означает, что у ООО «Александр и Партнеры» достаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства и погасить краткосрочную кредиторскую задолженность. В течение проанализированного периода можно наблюдать как позитивные значения коэффициента быстрой ликвидности, так и значения, не соответствующие норме. Коэффициент абсолютной ликвидности имеет значение ниже нормы (0,017). При этом нужно обратить внимание на имевшее место за рассматриваемый период (с 31 декабря 2014 г. по 31 декабря 2016 г.) негативное изменение – коэффициент снизился на -0,142.

Проведенный анализ позволяет сделать выводы, что цель политики управления денежными потоками ООО «Александр и Партнеры» – обеспечение положительной величины чистого денежного потока – в 2016 г. достигнута. Кроме того, в 2016 г. отмечается рост остатка денежных средств. **Однако, в процессе анализа выявлены проблемы замедления** оборачиваемости ресурсов предприятия и увеличения финансового цикла, что свидетельствует о необходимости разработки мероприятий в данном направлении. Кроме того, не в полной мере соблюдается нормальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения. В ходе анализа был получен показатель, имеющий критическое значение – коэффициент абсолютной ликвидности существенно ниже нормы.

ГЛАВА 3. ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ В ООО «АЛЕКСАНДР И ПАРТНЕРЫ»

Проведенный анализ позволяет сделать вывод, что задачей оптимизации денежных потоков предприятия является обеспечение платежеспособности.

Структура активов и пассивов ООО «Александр и Партнеры» во многом определяет его платежеспособность. Полученное значение коэффициента текущей ликвидности (2,566) положительно характеризует соотношение оборотных активов и краткосрочных обязательств ООО «Александр и Партнеры» на 31.12.2016. Однако имеет место даже чрезмерное превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами. Нормальным в российской практике считается значение коэффициента текущей ликвидности в диапазоне 2-2,3. Значение в 2,566 является признаком нерациональной структуры баланса ООО «Александр и Партнеры», когда накапливаются излишние текущие активы и недостаточно используется потенциал роста за счет привлечения заемного капитала.

Для проверки платежеспособности на более короткий период рассчитаны коэффициент быстрой ликвидности и коэффициент абсолютной ликвидности (табл. 3.1).

Таблица 3.1

Сравнение показателей платежеспособности с нормативными в ООО «Александр и Партнеры»

	Значение показателя у ООО «Александр и Партнеры» на 31 декабря 2016 г.	Рекомендуемое (нормальное) значение, не менее	Чтобы коэффициент принял нормальное значение ООО «Александр и Партнеры» необходимо	
Коэффициент ликвидности			сократить краткосрочные обязательства на, тыс. руб.	или увеличить высоколиквидные активы на, тыс. руб.
Быстрая ликвидность	1,521	1	не требуется	не требуется
Абсолютная ликвидность	0,017	0,2	578 956	115 791

По данным таблицы 3.1 видно, что коэффициент абсолютной ликвидности на 31.12.2016 г. не соответствует нормативу. Рассчитаем величину, на которую необходимо сократить краткосрочные обязательства, чтобы коэффициент принял нормальное значение.

$КО = \text{Абсолютно ликвидные активы} / \text{Коэффициент абсолютное ликвидности (норматив)} = 11\ 232 / 0,2 = 56\ 160 \text{ тыс.руб.}$

Таким образом, коэффициент абсолютное ликвидности соответствует нормативу, если величина краткосрочных обязательств составляет 56 160 тыс.руб. (при имеющейся величине денежных средств). Фактически же на 31.12.2016 г. сумма краткосрочных обязательств составляет 635 116 тыс.руб., то есть необходимо их сокращение на 578 956 тыс.руб. (635 116 - 56 160), или более, чем в 11 раз. На практике это требование не осуществимо, поэтому наиболее целесообразным направлением повышения абсолютной ликвидности для ООО «Александр и Партнеры» является увеличение денежных средств.

Рассчитаем величину, на которую необходимо увеличить денежные средства, чтобы коэффициент абсолютной ликвидности принял нормальное значение.

ДС = Краткосрочные обязательства * Коэффициент абсолютное ликвидности (норматив) = 635 116 * 0,2 = 127 023 тыс.руб.

Коэффициент абсолютное ликвидности соответствует нормативу, если величина остатка денежных средств составляет 127 023 тыс.руб. (при имеющейся величине краткосрочных обязательств). Фактически на 31.12.2016 г. денежные средства составили 11 232 тыс.руб., то есть необходимо их увеличение на 115 791 тыс.руб. (127 023 - 11 232), или более, чем в 11 раз.

В то же время коэффициент быстрой ликвидности у ООО «Александр и Партнеры» на 31.12.2016 г. выше нормы (1,521 при нормативе 1). Сравнение быстрореализуемых активов и среднесрочных обязательств показало излишек платежных средств в размере 965 872 тыс.руб. Таким образом, ООО «Александр и Партнеры», ускорив расчеты с дебиторами имеет возможность высвободить денежные средства из оборота.

Меры, направленные на оптимизацию денежных потоков ООО «Александр и Партнеры» представлены в таблице 3.2.

Таблица 3.2

Рекомендуемые меры по оптимизации денежных потоков

ООО «Александр и Партнеры»

Рекомендуемые меры по улучшению платежеспособности и ликвидности	Количественная оценка (минимальная величина)	Цель
Увеличить сумму остатка денежных средств и краткосрочных финансовых вложений на, тыс. руб.	115 791	Повысить бесперебойность текущих расчетов (улучшить показатель абсолютной ликвидности).

Сокращение дебиторской задолженности в целях высвобождения денежных средств, тыс.руб.

115 791

Ускорить высвобождение денежных средств из расчетов с покупателями и заказчиками (оптимизировать показатель быстрой ликвидности)

Таким образом, можно выделить два направления оптимизации денежных потоков ООО «Александр и Партнеры»:

1. совершенствование политики управления денежными средствами;
2. совершенствование политики управления дебиторской задолженностью.

Важнейшим направлением повышения эффективности денежных потоков ООО «Александр и Партнеры» является увеличение абсолютно ликвидных активов – денежных средств, а также обеспечение рентабельного использования их временно свободного остатка, что реализуется в рамках управления краткосрочными финансовыми вложениями. Целесообразно подразделение денежных средств на две группы в зависимости от целей вложения:

- 1) денежные средства для осуществления платежей высокоприоритетным кредиторам, которыми являются бюджетные, внебюджетные фонды и сотрудники предприятия, неоплата счетов которых может привести к необратимым последствиям (высокие штрафы, санкции, потеря квалифицированного персонала);
- 2) денежные средства для получения дополнительного дохода.

Свободные денежные средства ООО «Александр и Партнеры» предлагается размещать в срочные депозиты с возможностью частичного пополнения и снятия, а также в акции компаний высокопотенциальных отраслей экономики («голубых фишек»), предпочтительно нефтегазового, банковского сектора и электроэнергетики.

В таблице 3.3 представлены рекомендуемые стратегии инвестирования денежных средств.

Таблица 3.3

Предлагаемые стратегии инвестирования временно свободных денежных средств ООО «Александр и Партнеры»

Название стратегии	Краткие параметры стратегии	Причины выбора
Стратегия «текущий доход»	Объекты: акции - 30%; корпоративные облигации - 35%; государственные и муниципальные облигации - 30%; денежные средства - 5%.	Данная стратегия сочетает в себе два принципа осуществления финансовых вложений - принцип доходности (наличие в структуре акций компаний «голубых фишек»), принцип сохранения инвестиций и их стоимости (вложения в облигации).
Стратегия «доход и рост»	Объекты: акции - 40%; корпоративные облигации - 30%; государственные и муниципальные облигации - 20%; денежные средства - 10%.	Текущий уровень дохода и перспектива роста - основные мотивы инвестора. Чрезмерный риск потери денежных средств нивелируется вложениями в ценные бумаги компаний «голубых фишек».

Предложенные меры будут способствовать обеспечению в ООО «Александр и Партнеры» баланса между необходимостью своевременного погашения обязательств перед кредиторами и желанием предприятия сохранить и увеличить стоимость денежных средств с течением времени.

В целях повышения эффективности деятельности ООО «Александр и Партнеры», обеспечения ликвидности денежного потока предлагается разработка кредитной политики.

Сотрудничество компании с другими юридическими лицами требует более жестких условий предоставления кредита и платежной дисциплины, а значит, и более жесткой системы оценки их кредитоспособности. Поэтому в ООО «Александр и Партнеры» целесообразно разработать комплексную систему формирования кредитного рейтинга контрагентов.

1) Оценка кредитного рейтинга контрагента.

При оценке кредитного рейтинга организаций целесообразно определить наиболее важные влияющие факторы организации, присвоить им баллы, разработать шкалу

оценок для расчета итогового показателя. Факторы следует разделить на: юридические, финансовые, операционные, а также информация от третьих лиц. Предлагаемые факторы и их баллы могут быть представлены в таблице 3.4.

Таблица 3.4

Показатели, влияющие на кредитную оценку контрагентов

ООО «Александр и Партнеры»

Факторы, влияющие на кредитный рейтинг контрагента	Максимальная оценка	Показатели при оценке контрагента
Юридические	20	Организационно-правовая форма; период существования юридического лица; период сотрудничества в рамках договора; срок действия текущего договора
Финансовые (40 баллов)	10	Коэффициент текущей ликвидности
	10	Коэффициент быстрой ликвидности
	10	Коэффициент автономии
	10	Коэффициент прибыльности
Операционные	30	Доля на рынке; наличие стратегии; эффективный менеджмент
Рекомендации третьих лиц	10	Рейтинг профессиональных агентств

Оценка присваивается экспертным путём, на основе данных, полученных в результате проведенного финансового анализа, анализа эффективности управления и анализа хозяйственной деятельности.

Финансовый анализ (что характеризует финансовые факторы влияния) предприятия заключается в расчете коэффициентов текущей ликвидности,

быстрой ликвидности, коэффициента автономии, прибыльности, основываясь на данные бухгалтерской отчетности предприятия. С учетом всех набранных баллов контрагенты распределяются по следующим группам кредитного риска: 80-100 баллов – 1 группа; 50-80 баллов – 2 группа; 30-50 баллов – 3 группа; 0-30 баллов – 4 группа.

Величину кредитного лимита для дебиторов, отнесенных к группам с 1ой по 3, следует определить путём деления набранных баллов на 100 и умножения полученной величины на сумму среднемесячного оборота за последний год. Сроки кредитования определяются на основании групп кредитного риска следующим образом: 1 группа – 30 дней; 2 группа – 20 дней; 3 группа – 10 дней; 4 группа – не предоставляется. Для клиентов 1 группы, срок работы с которыми превышает 3 года, возможно установление срока кредитования до 45 дней. Решение об установлении такого срока принимается кредитным комитетом, в который входят генеральный и финансовый директора. Ответственные за формирование кредитных лимитов и сроков кредитования являются финансовый директор и финансовый менеджер. В соответствии с выбранной группой формируются кредитные лимиты дебитора.

Перед тем, как провести планирование денежных потоков, составим прогнозный баланс предприятия. В таблице 3.5 представлен планируемый баланс ООО «Александр и Партнеры» с учетом реализации предлагаемых мероприятий. При составлении баланса было учтено, что внедрение кредитной политики позволит снизить дебиторскую задолженность на 117 591 тыс.руб. Выведенные из расчетов средства дебиторов поступят на расчетный счет или в кассу предприятия.

Таблица 3.5

Планируемая структура имущества и источники его формирования в ООО «Александр и Партнеры»

Показатель	Значение показателя		Изменение	
	в тыс. руб.	в % к валюте баланса	тыс. руб.	± %

31.12.2016	План	на 31.12.2016	План			
Актив						
Внеоборотные активы	156 563	156 563	8,5	8,5	-	-
в том числе: основные средства	156 533	156 533	8,5	8,5	-	-
нематериаль-ные активы	30	30	<0,1	<0,1	-	-
Оборотные активы, всего	1 682 840	1 682 840	91,5	91,5	-	-
в том числе: запасы	598 208	598 208	32,5	32,5	-	-
дебиторская задолженность	986 645	869 054	53,6	47,25	-117591	-11,92
денежные средства	11 232	48 823	0,6	2,65	37591	334,68
финансовые вложения	-	80 000	-	4,35	80 000	100,00
Пассив						
Собственный капитал	1 118 981	1 118 981	60,8	60,8	-	-

Долгосрочные обязательства, всего	64 533	64 533	3,5	3,5	-	-
в том числе: заемные средства	64 533	64 533	3,5	3,5	-	-
Краткосрочные обязательства, всего	655 889	655 889	35,7	35,7	-	-
в том числе: заемные средства	20 773	20 773	1,1	1,1	-	-
Валюта баланса	1 839 403	1 839 403	100	100	-	-

По данным таблицы 3.5 видно, что в результате реализации предлагаемых мероприятий дебиторская задолженность сократится на 117 591 тыс.руб., или на 11,92 %. Удельный вес дебиторской задолженности в валюте баланса снизится с 53,60 % до 47,25 %, то есть на 6,35 пункта. Абсолютно ликвидные средства возрастут на 117 591 тыс.руб., или более, чем в 11 раз. Удельный вес денежных средств в валюте баланса составит 7,00 %, что на 6,4 пункта выше, чем на 31.12.2016 г.

В таблице 3.6 представлен расчет планируемых показателей платежеспособности.

Таблица 3.6

Планируемые показатели платежеспособности

ООО «Александр и Партнеры»

Показатель ликвидности	Значение показателя	Изменение показателя
------------------------	---------------------	-------------------------

31.12.2016	План			
Коэффициент текущей ликвидности	2,566	2,566	-	
Коэффициент быстрой ликвидности	1,521	1,325	-0,196	
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,017	0,200	+0,183	

По данным таблицы 3.6 видно, что все коэффициенты платежеспособности соответствуют норме. Коэффициент быстрой ликвидности сократился на 0,196 пункта, но его значение находится в пределах оптимального (1,325). Существенно возрос коэффициент абсолютной ликвидности: с 0,017 до 0,200. В соответствии с планируемым балансом ООО «Александр и Партнеры» за счет денежных средств может покрыть 20 % своих краткосрочных обязательств.

Планируемые денежные потоки представлены в таблице 3.7.

Таблица 3.7

Планируемые денежные потоки ООО «Александр и Партнеры» с учетом реализации предлагаемых рекомендаций, тыс.руб.

Показатель	2016 г.	Проект	Абсолютное отклонение	Темп прироста, %
1	2	3	4	5
Остаток денежных средств на начало отчетного года	9875	9875	-	-

Продолжение таблицы 3.7

1	2	3	4	5
Денежный поток по операционной деятельности				
Средства, полученные от покупателей и заказчиков	2727711	2845302	117591	4,31
Денежные средства, направленные:				
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов	1311665	1311665	-	-
На оплату труда	120223	120223	-	-
На расчеты по налогам и сборам	516748	516748	-	-
На прочие расходы	184533	184533	-	-
Чистые денежные средства от текущей деятельности	594542	712133	117591	19,78
Денежный поток по инвестиционной деятельности				
Выручка от продажи внеоборотных активов	288765	288765	-	-
Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов	98519	98519	-	-

Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	190246	190246	-	-
Погашение займов и кредитов (без процентов)	716787	716787	-	-
Приобретение ценных бумаг	-	80000	80000	100,00
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-716787	-796787	80000	11,16
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	68001	105591	37591	55,28
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	11232	48803	37571	334,50

По данным таблицы 3.7 видно, что остаток денежных средств возрастет более, чем в 4 раза.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Денежные потоки – это приток и отток денежных средств и их эквивалентов. Денежные потоки предприятия классифицируются в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Текущая деятельность – основная, приносящая доход, и прочая деятельность, кроме инвестиционной и финансовой. Инвестиционная деятельность – приобретение и реализация долгосрочных активов и других инвестиций, не относящихся к денежным эквивалентам. Финансовая деятельность – деятельность, которая приводит к изменениям в размере и составе собственного и заемного капитала организации (без учета овердрафтного кредитования).

Анализ денежных потоков предприятия служит основой оценки и прогнозирования платежеспособности предприятия, позволяет более объективно оценить его финансовое состояние.

Основной источник информации для анализа денежных потоков – Отчет о движении денежных средств. Анализ отчета о движении денежных средств позволяет существенно углубить и скорректировать выводы относительно ликвидности и платежеспособности организации, ее будущего финансового потенциала, полученные предварительно на основе статичных показателей в ходе традиционного финансового анализа.

В курсовой работе проведен анализ денежных потоков ООО «Александр и Партнеры». Проведенный анализ позволяет сделать выводы, что цель политики управления денежными потоками ООО «Александр и Партнеры» – обеспечение положительной величины чистого денежного потока – в 2016 г. достигнута. Кроме того, в 2016 г. отмечается рост остатка денежных средств. **Однако, в процессе анализа выявлены проблемы замедления** оборачиваемости ресурсов предприятия и увеличения финансового цикла, что свидетельствует о необходимости разработки мероприятий в данном направлении. Кроме того, не в полной мере соблюдается нормальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения. В ходе анализа был получен показатель, имеющий критическое значение – коэффициент абсолютной ликвидности существенно ниже нормы.

Для оптимизации денежных потоков в ООО «Александр и Партнеры» предлагаются следующие мероприятия:

1) В целях рентабельного использования временно свободного остатка денежных средств предлагается денежные средства для осуществления платежей высокоприоритетным кредиторам (бюджетные, внебюджетные фонды и сотрудники предприятия) размещать в срочные депозиты с возможностью частичного пополнения и снятия. Свободный остаток денежных средств рекомендуется вкладывать в акции компаний высокопотенциальных отраслей экономики. Предложенные меры будут способствовать обеспечению в ООО «Александр и Партнеры» баланса между необходимостью своевременного погашения обязательств перед кредиторами и желанием предприятия сохранить и увеличить стоимость денежных средств с течением времени.

2) В целях повышения эффективности деятельности ООО «Александр и Партнеры», обеспечения ликвидности денежного потока разработан механизм управления дебиторской задолженностью, который позволит снизить уровень просроченных обязательств контрагентов и риск их возникновения в дальнейшем, осуществлять мониторинг деятельности заказчиков, мониторинг отклонений фактических

данных от плановых, скоординировано инкассировать просроченную дебиторскую задолженность.

В результате реализации предлагаемых мероприятий дебиторская задолженность сократится на 117 591 тыс.руб., или на 11,92 %. Абсолютно ликвидные средства возрастут на 117 591 тыс.руб., или более, чем в 11 раз. Расчеты показали, что все коэффициенты платежеспособности соответствуют норме. В соответствии с планируемым балансом ООО «Александр и Партнеры» за счет денежных средств может покрыть 20 % своих краткосрочных обязательств. Платежный недостаток абсолютно ликвидных активов сократился с 623 884 тыс.руб. до 506 293 тыс.руб., то есть на 117 591 тыс.руб., или на 18,85 %. Таким образом, ликвидность баланса повысится.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. О бухгалтерском учете [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ. – Режим доступа: КонсультантПлюс.
2. ПБУ 23/2011 «Отчет о движении денежных средств», утвержден Приказом Минфина России от 02.02.2011 № 11н.
3. Бланк, И.А. Управление финансовой безопасностью предприятия. – М.: Юнити, 2010.
4. Бочаров В.В. Финансовый анализ. – СПб: Питер, 2014.
5. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. – М.: Олимп-Бизнес, 2017.
6. Бригхем Ю. Финансовый менеджмент. – СПб: Питер, 2015.
7. Гиляровская Л.Т. Экономический анализ. – М.: Инфра-М, 2014.
8. Дж.К. Ван Хорн, Дж. М.Вахович Основы финансового менеджмента. – М.: Вильямс, 2017.
9. Ермолович Л.Л. Оценка платежеспособности организации по денежным потокам. Сложившаяся практика оценки платежеспособности организации по коэффициентам абсолютной и текущей ликвидности базируется на основе данных баланса. – М.: Издательский дом «МЕЛАП», 2014.
10. Ковалев В. Курс финансового менеджмента. – М.: Проспект, 2017.
11. Козлов В.В. Анализ движения денежных потоков // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2011, № 5 (23). – С. 12.
12. Маркарьян, Э. А., Герасименко, Г. П. Финансовый анализ. [Текст]: учебник для вузов. – М.: КноРус, 2011.

13. Моляков Д.С., Шохин Е.И. Теория финансов предприятия. – М.: ИнфраМ, 2015. – 424 с.
14. Поддерегин А.М. Основы финансового и управленческого анализа: учебник для вузов. – М.: ПРИОР, 2016.
15. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий: учебник для вузов. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 424 с.
16. Сосненко Л., Свидирова Е., Кивелиус И. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. – М.: КноРус, 2014. – 256 с.
17. Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика. – М.: Юнити, 2011. – 614 с.
18. Шадрина Г. Экономический анализ. Теория и практика. – М.: Юрайт, 2016. – 516 с.
19. Шеметов П. В. Практический менеджмент. – учебное пособие.- Новосибирск, 2011.

1. Козлов В.В. Анализ движения денежных потоков // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2011, № 5 (23). – С. 12. [↑](#)

2.

Бриггем Ю. Финансовый менеджмент. – СПб: Питер, 2015. – С. 98.

[↑](#)

3. Бланк, И.А. Управление финансовой безопасностью предприятия. – М.: Юнити, 2015. – С. 102. [↑](#)

4. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. – М.: Олимп-Бизнес, 2017. – С. 162. [↑](#)

5. **Дж.К. Ван Хорн, Дж. М.Вахович Основы финансового менеджмента. – М.: Вильямс, 2017. – С. 196.**

[↑](#)

6. Ермолович Л.Л. Оценка платежеспособности организации по денежным потокам. Сложившаяся практика оценки платежеспособности организации по коэффициентам абсолютной и текущей ликвидности базируется на основе данных баланса. – М.: Издательский дом «МЕЛАП», 2014. – С. 81. [↑](#)
7. Маркарьян, Э. А., Герасименко, Г. П. Финансовый анализ. [Текст]: учебник для вузов. – М.: КноРус, 2011. – С. 101. [↑](#)
8. Поддерегин А.М. Основы финансового и управленческого анализа: учебник для вузов. – М.: ПРИОР, 2016. – С. 193. [↑](#)
9. Ковалев В. Курс финансового менеджмента. – М.: Проспект, 2017. – С. 201. [↑](#)
10. Бочаров В.В. Финансовый анализ. – СПб: Питер, 2014. – С. 191. [↑](#)
11. Гиляровская Л.Т. Экономический анализ. – М.: Инфра-М, 2014. – С. 291. [↑](#)
12. Бочаров В.В. Финансовый анализ. – СПб: Питер, 2014. – С. 211. [↑](#)
13. Ковалев В. Курс финансового менеджмента. – М.: Проспект, 2017. – С. 201. [↑](#)
14. ПБУ 23/2011 «Отчет о движении денежных средств», утвержден Приказом Минфина России от 02.02.2011 № 11н. [↑](#)