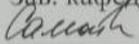


Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

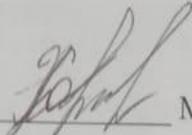
Факультет экономический
Кафедра финансов
Направление подготовки 38.03.01 – Экономика
Направленность (профиль) образовательной программы Финансы и кредит

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Зав. кафедрой
 Е.А. Самойлова
« 11 » 02 2019 г.

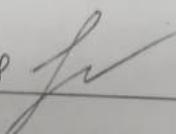
БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему: Управление денежными средствами коммерческой организации(на примере ОАО «СЗОР»)

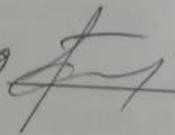
Исполнитель

студент группы 571-узб 1 11.02.19  М.А. Харисова

Руководитель

доцент, к.э.н 11.02.2019  М.О. Какаулина

Нормоконтроль

ассистент 11.02.19  С.Ю. Колупаева

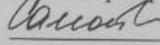
Благовещенск 2019

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический
Кафедра Финансы
Направление подготовки 38.03.01 – Экономика
Направленность (профиль) образовательной программы: Финансы и кредит

УТВЕРЖДАЮ

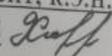
Зав. кафедрой

 Е.А. Самойлова

« 04 » 10 2018 г.

ЗАДАНИЕ

К бакалаврской работе студента группы 571-узб 1 Харисовой Марии Александровны

- 1. Тема бакалаврской работы:** Управление денежными средствами коммерческой организации на примере ОАО «СЗОР»,
(утверждено приказом от 06.11.2018 № 2651 уч)
- 2. Срок сдачи студентом законченной работы:** 11.02.2019
- 3. Исходные данные к бакалаврской работе:** учредительные документы организации, бухгалтерская(финансовая) отчетность организации.
- 4. Содержание бакалаврской работы** (перечень подлежащих разработке вопросов):
 - *теоретический раздел* – теоретические аспекты управления денежными потоками;
 - *раздел, характеризующий объект исследования* – анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО «СЗОР»;
 - *практический раздел (с рекомендациями)* – управление денежными средствами и разработка мероприятий по их совершенствованию ОАО «СЗОР».
- 5. Перечень материалов приложения:** Бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, отчет о движении денежных средств за период исследования объекта бакалаврской работы.
- 6. Консультанты по бакалаврской работе:** нет.
- 7. Дата выдачи задания:** 04.10.2018
Руководитель бакалаврской работы: М.О. Какаулина, доцент, к.э.н.
Задание принял к исполнению: М.А. Харисова 04.10.2018 

РЕФЕРАТ

Выпускная квалификационная работа содержит 78 с., 6 рисунков, 20 таблиц, 50 источников, 5 приложений.

ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ, ДОХОДЫ, РАСХОДЫ, ПРЯМОЙ МЕТОД, КОСВЕННЫЙ МЕТОД, ЛИКВИДНОСТЬ, ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ

Основной целью выпускной квалификационной работы является предложение мероприятий по повышению эффективности управления денежными потоками коммерческой организации.

В соответствии с поставленными задачами работа содержит в первой главе изучены теоретические аспекты и несколько методов анализа и управления денежными потоками в экономической литературе.

Во второй главе проведен анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

В третьей главе выпускной квалификационной работы проведен анализ эффективности использования и управления денежными средствами и их потоками прямым и косвенным методом, а также применен коэффициентный анализ денежных средств. Кроме этого разработаны и экономически обоснованы мероприятия по увеличению остатков денежных средств с помощью применения системы скидок.

Объектом работы является АО «СЗОР». Предмет исследования – денежные потоки предприятия.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	6
1 Теоретические аспекты управления денежными средствами коммерческой организации	9
1.1 Понятие денежных средств и денежных потоков предприятия	9
1.2 Организация управления денежными средствами в коммерческой организации	18
1.3 Модели управления денежными средствами предприятия	25
2 Общая характеристика деятельности и анализ финансово- экономического состояния АО «СЗОР»	31
2.1 Общая характеристика деятельности АО «СЗОР»	31
2.2 Оценка основных показателей деятельности АО «СЗОР»	34
2.3 Анализ финансового состояния АО «СЗОР»	37
3 Управление денежными потоками в АО «СЗОР»	43
3.1 Оценка движения денежных средств и управления денежными потоками в АО «СЗОР»	43
3.2 Основные направления повышения эффективности управления денежными средствами АО «СЗОР»	53
Заключение	63
Библиографический список	66
Приложение А Сравнительная характеристика подходов к трактовке понятия «денежный поток»	71
Приложение Б Наиболее распространенные методики расчета чистого денежного потока косвенным методом, встречаемые в отечественной литературе до 2015 года	73
Приложение В Общая характеристика моделей оптимизации денежных потоков	75
Приложение Г Горизонтальный и вертикальный анализ баланса АО «СЗОР» за 2015-2017 гг.	77

ВВЕДЕНИЕ

Современным условиям хозяйствования отечественных предприятий свойственны постоянные изменения в законодательстве, кризисные финансовые явления, нестабильность, возникновение новых финансовых инструментов и прочее. Все это влияет на качество и эффективность проведения анализа и оценки хозяйственной деятельности в целом, и, в частности, на менеджмент денежных потоков, а также на точность построения перспективных прогнозов.

Нехватка финансовых ресурсов – проблема, которую постоянно испытывают хозяйствующие субъекты. В таких условиях чрезвычайно остро встают вопросы самофинансирования, оптимизации финансовой дисциплины, а также поиска оптимальной модели менеджмента денежных потоков, оптимизации среднего остатка денежных активов, оптимизации платежного оборота.

В нестабильных условиях осуществления хозяйственной деятельности тема поиска эффективной модели управления финансовыми ресурсами и денежными потоками однозначно заслуживает значительного внимания. Использование современных моделей оптимизации среднего остатка и платежного оборота позволит повысить эффективность использования финансовых ресурсов субъекта хозяйствования и приведет к росту доходности бизнеса в целом.

Управление денежными потоками является одним из важнейших аспектов финансового менеджмента, поскольку денежные средства являются наиболее ликвидными активами предприятия. Следует подчеркнуть, что при огромной практической значимости проведенных исследований проблема поиска современных моделей управления денежными потоками остается нерешенной.

Тема сущности денежных потоков, управления денежными потоками, моделей оптимизации управления денежными потоками достаточно развернуто представлена в научной литературе. Ей посвятили свои труды такие ученые,

как И.А. Бланк, Т.В.Тимофеев, Р.Б. Тян, Л.Г. Рындин, О.Д. Шеремет, М. Бертонеш, Ю. Бригхэм, Б. Коласс и др. Авторы в своих исследованиях ранее также рассматривали вопросы, связанные с определением сущности понятия, факторов влияния на денежные потоки и т.д..

Несмотря на широкий спектр проведенных исследований в данном направлении в отечественной практике недостает комплексных исследований по поводу формирования моделей управления денежными потоками, которые бы отвечали вызовам современности – учитывали изменчивость вида деятельности, эффект масштаба и тому подобное.

Основной целью выпускной квалификационной работы является предложение мероприятий по повышению эффективности управления денежными потоками коммерческой организации.

Исходя из поставленной цели, были определены и решены следующие задачи:

- изучить теоретические аспекты управление денежными средствами коммерческой организации;
- провести анализ финансового состояния АО «СЗОР»;
- проанализировать движение денежных средств и оценить эффективность управления денежными потоками в АО «СЗОР»;
- разработать пути совершенствования методов управления денежными потоками в АО «СЗОР».

Объектом исследования является АО «Судостроительный завод имени Октябрьской революции».

Предмет исследования – денежные потоки предприятия.

Периодом исследования является 2015 – 2017 гг.

Источниками информации для анализа денежных потоков являются: бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, отчет о движении денежных средств.

Главным источником информации для оценки движения денежных потоков является Отчет о движении денежных средств. Сведения в нем

отражаются нарастающим итогом с начала года и представляются в валюте Российской Федерации. Движение денежных потоков определяется по трем направлениям: основная деятельность, финансовая деятельность, инвестиционная деятельность.

При написании использовались годовые отчеты за 2015, 2016 и 2017 год.

При написании работы были использованы такие методы как наблюдение, сравнение, системный подход, комплексность, обобщение, анализ (в частности методы факторного и коэффициентного анализа).

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ СРЕДСТВАМИ

1.1 Понятие денежных средств и денежных потоков предприятия

Координация деятельности коммерческой организации, обеспечивающая целенаправленность и ритмичность ее работы, осуществляется путем формирования некоторой системы управления. Целенаправленное, систематическое и непрерывное воздействие управляющей системы на тот или иной объект управления достигается с помощью общих функций управления - анализа, планирования, организации, учета, контроля, регулирования, образующих в совокупности управленческий цикл.

Анализ лежит в основе принятия любого управленческого решения, чем подтверждается его значимость в управленческом процессе. Финансовый анализ, как ветвь экономического анализа, ориентирован на изучение финансового состояния хозяйствующего субъекта: ликвидности, платежеспособности, кредитоспособности, финансовой устойчивости, угроз финансовых рисков и несостоятельности.

Одним из конкретных объектов финансового анализа коммерческой организации являются денежные потоки. В зарубежной и отечественной литературе сложились неоднозначные представления о понятии категории «денежные потоки». В таблице в приложении А нами представлены наиболее встречаемые определения денежных потоков предприятий.

Как видно из представленных толкований в экономической литературе сложилось два аспекта в понимании данной категории:

- 1) денежные потоки - это объемы поступления и расходования денежных средств во времени;
- 2) денежный поток - это изменение денежных средств, находящихся в распоряжении предприятия, произошедшее в результате поступления и расходования денежных средств

Опираясь на толкование слова «поток» в русском языке (движущаяся в том или ином направлении масса чего или кого -нибудь) полагаем, что

денежные потоки - это объемы поступивших и потраченных в периоде денежных средств и их эквивалентов, а понятия «денежные потоки» и «движение денежных средств идентичны¹.

Изменение объема денежных средств в периоде - это сложившийся результат в процессе движения денежных средств в указанном интервале времени, характеризующийся приростом или снижением свободного резерва наличности для будущего периода деятельности предприятия. Это не может быть названо «потоком» в истекшем временном периоде. Для последующего временного периода свободный резерв наличности выступает как дополнительный источник денежных выплат, т.е. создает условия для денежного потока. Разница между поступлением денежных средств и их выбытием представляет собой финансовый результат, формируемый денежными потоками. Данный результат целесообразно называть «чистым результатом движения денежных средств» или «чистым результатом денежных потоков». По своей экономической сути «чистый результат движения денежных средств» - это форма экономического эффекта движения денежных средств. Он может быть в виде «прироста» или «снижения» денежной наличности (прироста либо снижения свободных платежных ресурсов).

Определение чистого результата движения денежных средств может осуществляться прямым и косвенным методом.

Прямой метод предусматривает расчет чистого результата движения денежных средств на основе раскрытия информации о денежных потоках - о поступлениях и выбытиях денежных средств в периоде.

Косвенный метод определения чистого результата движения денежных средств основан на преобразовании чистого финансового результата хозяйственной деятельности - чистой прибыли (непокрытого убытка), посредством совокупности корректировок, устраняющих влияние неденежных факторов и временного лага между моментом совершения хозяйственных операций и

¹ Шохина Л.С. К вопросу о содержании денежных потоков предприятий // Вестник Воронежского государственного аграрного университета им. императора Петра I-№^о1(30). 2015. С.9-14.

движением денежных средств.

Наиболее существенные корректировки, увеличивающие чистую прибыль при переводе в чистый результат движения денежных средств, следующие:

- начисленная за период амортизация по основным средствам и нематериальным активам;
- снижение оборотных неденежных активов (запасов, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, НДС по приобретенным материальным ценностям, прочим активам);
- увеличение кредиторской задолженности и прочих краткосрочных обязательств.

Наиболее существенные корректировки, уменьшающие чистую прибыль при переводе в чистый результат движения денежных средств:

- увеличение оборотных неденежных активов (запасов, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, НДС по приобретенным материальным ценностям, прочим активам);
- снижение кредиторской задолженности и прочих краткосрочных обязательств.

В таблице 1 представлена характеристика основных методик определения чистого денежного потока.

Таблица 1 - Характеристика методик определения чистого денежного потока

Источник методики	Характеристика, особенности
МСФО (IAS) 7	чистая прибыль или убыток корректируется с учетом результатов операций неденежного характера, любых отложенных или начисленных прошлых или будущих денежных поступлений или выплат, возникающих в ходе операционной деятельности, а также статей доходов или расходов, связанных с поступлением или выплатой денежных средств в рамках инвестиционной или финансовой деятельности
ПБУ 23/2011 «Отчет о движении денежных средств»	Разница между платежами организации и поступлениями в организацию денежных средств и денежных эквивалентов
В.В. Бочаров	В основе определения чистого денежного потока заложен косвенный метод, как по текущей деятельности, так и по инвестиционной и финансовой деятельности
И.А. Бланк	Корректировка чистой прибыли на изменение резервного капитала

Рассмотри изложенные методики ниже.

Методика определения чистого результата движения денежных средств косвенным методом, раскрываемая стандартами международной финансовой отчетности - МСФО (IAS) 7, распространяется только на операционную (текущую) деятельность. Следовательно, чистый результат движения денежных средств (ЧРДС) в операционной деятельности определяется по следующей методике:

$$\text{ЧРДС} = \text{ЧП (У)} + \text{А} + \text{ОР} + \text{ОН} \pm \text{НКР} \pm \text{ДЗ} \pm \text{Д ДЗ} \pm \text{Д(Р)иф}, \quad (1)$$

где ЧП (У) - чистая прибыль (убыток-);

А - начисленная в периоде амортизация;

ОР- сформированные в периоде оценочные резервы;

ОН - отложенные налоги;

НКР - нереализованные положительные и отрицательные курсовые разницы;

ДЗ - изменение запасов;

ДДЗ - изменение дебиторской задолженности;

Д(Р)иф - статьи доходов или расходов, связанные с поступлением или выплатой денежных средств в рамках инвестиционной или финансовой деятельности.

Отечественный стандарт бухгалтерского учета - ПБУ 23/2011 «Отчет о движении денежных средств», не предусматривает использования данного метода при раскрытии информации о движении денежных средств. Данный нормативный документ отмечает, что «в отчете о движении денежных средств отражаются платежи организации и поступления в организацию денежных средств и денежных эквивалентов (далее - денежные потоки организации), а также остатки денежных средств и денежных эквивалентов на начало и конец

отчетного периода»².

В научной и учебной литературе предлагается использование косвенного метода при проведении аналитической работы. Как отмечает В.В. Бочаров, и мы с ним согласны, «оба метода (прямой и косвенный) дополняют друг друга и дают реальное представление о движении денежных средств предприятия в расчетном периоде».

Прямой метод направлен на получение данных, характеризующих как валовой денежный поток, так и чистый результат от денежных потоков (прирост либо снижение денежных средств) предприятия в отчетном периоде. Он призван отражать весь объем поступления и расходования денежных средств в разрезе отдельных видов хозяйственной деятельности и по предприятию в целом. Информация об основных видах валовых денежных поступлений и валовых денежных выплат собирается из учетных записей предприятия по расчетным и валютным счетам, кассе и прочим денежным счетам. Данный метод формирования информации о денежных средствах и их эквивалентах позволяет:

- выявить основные источники притока и направления оттока денежных средств;
- делать оперативные выводы относительно достаточности средств для платежей по текущим обязательствам;
- устанавливать взаимосвязь между операциями продажи и осуществлением расчетов с покупателями и заказчиками в рассматриваемом периоде;
- определять структуру валовых денежных потоков и тенденцию ее изменения, необходимую для прогноза денежных потоков.

Прямой метод обеспечивает информацию, полезную для оценки будущих потоков денежных средств, которая недоступна в случае использования косвенного метода, но при этом требует больших затрат времени и доступа к

² «Отчет о движении денежных средств: Приказ Минфина РФ от 02.02.2011 № 11н (ПБУ 23/2011) // <http://www.consultant.ru>

учету денежных средств в регистрах бухгалтерского учета.

Распространенным случаем в практике коммерческой деятельности организаций является наличие достаточно высокой прибыли и низкого уровня платежеспособности. Получить информацию о возможных расхождениях между величиной прибыли и чистым изменением денежных средств предприятия позволяет косвенный метод составления отчета о движении денежных средств. В мировой практике при составлении отчета о движении денежных средств наиболее распространенным является косвенный метод.

Преимущество косвенного метода состоит в том, что он позволяет установить соответствие между финансовым результатом и чистым оборотным капиталом, а также выявить наиболее проблемные места в деятельности предприятия, способствующие риску утраты платежеспособности. Данный метод демонстрирует элементы анализа, так как базируется на сопоставлении изменений различных статей бухгалтерского баланса за отчетный период, характеризующих имущественное и финансовое положение организации, а также включает анализ движения основных средств, их амортизацию и другие показатели, которые невозможно получить исключительно из данных бухгалтерского баланса.

Исследование трудов российских ученых в части определения чистого результата движения денежных средств (в литературе он называется чистый денежный поток - ЧДП) косвенным методом показало, что методики его расчета отличаются друг от друга.

Рассмотрим методику расчета профессора Бланка, у которого наиболее глубокие разработки в части управления денежными потоками. Он в большей мере, чем другие авторы, придерживается в расчете требований МСФО (IAS) 7. Косвенным методом определяется чистый денежный поток только по операционной деятельности, а по инвестиционной и финансовой деятельности задействован прямой метод. Это позволяет утверждать, что по операциям, относящимся к инвестиционной и финансовой деятельности, принимаются во внимание суммы поступления и расходования денежных средств.

Принимая во внимание использование данного метода в международной практике при составлении Отчета о движении денежных средств, мы склонны считать, что использование данной методики определения чистого результата движения денежных средств возможно в российской практике при проведении углубленного анализа денежных потоков. Для его осуществления экономической службе потребуются не только сведения финансовой отчетности (бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах, пояснений к балансу и отчету о финансовых результатах), но и данные из регистров бухгалтерского учета денежных средств и первичных платежных документов.

В целях достоверного расчета чистого результата движения денежных средств по текущей деятельности, считаем необходимым внести поправку в алгоритм его вычисления. Это касается корректировки чистой прибыли на величину изменений резервного капитала (строка 1.6. в таблице 1 Приложение Б). Снижение резервного капитала в рассматриваемом периоде должно вычитаться из чистой прибыли при переводе ее в денежный поток, а вот прирост резервного капитала не должен влиять на чистую прибыль, если источником его пополнения является чистая прибыль рассматриваемого периода. В противном случае на сумму прироста резервного фонда произойдет «двойной счет». Если же предприятие в рассматриваемом периоде зачислило на пополнение резервного капитала часть накопленной прибыли прошлых лет, сокращая такой элемент собственного капитала как «нераспределенная прибыль прошлых лет», то эту ситуацию следует учесть при корректировке чистой прибыли. Целесообразно ввести корректировку с таким названием «прирост резервного капитала за счет нераспределенной прибыли прошлых лет». Сумму прироста можно выявить по финансовой отчетности «Отчет об изменении капитала».

Кроме того, в указанной методике утеряны краткосрочные финансовые вложения. В инвестиционной деятельности отражены поступления и выбытие денежных средств в связи с реализацией и приобретением долгосрочных

финансовых инструментов. Являясь элементом оборотных активов, краткосрочные финансовые вложения должны корректировать чистый результат движения денежных средств текущей деятельности.

Изучение методики расчета «чистого денежного потока», предложенной профессором В.В. Бочаровым, позволяет отметить, что в ее основе заложен косвенный метод, как по текущей деятельности, так и по инвестиционной и финансовой деятельности. Автором берутся изменения принятых к учету внеоборотных активов, являющихся инвестиционными активами, финансовых вложений, заемных средств, уставного и добавочного капитала, целевых поступлений. Данная методика более проста в использовании, так как не требует привлечения уточняющих сведений по движению денежных средств из бухгалтерских регистров учета денежных средств. Однако она, с одной стороны, имеет неполный набор статей бухгалтерского баланса, корректирующих чистую прибыль, а, с другой стороны, отдаляет «чистый денежный поток» по каждому виду деятельности от его точного значения, получаемого прямым методом. Для устранения указанных недостатков предлагаем ввести корректировку чистой прибыли на изменение резервного капитала (порядок корректировки представлен при обсуждении методики И.А. Бланка), а также переместить в текущую деятельность (из финансовой деятельности) изменения по краткосрочным финансовым вложениям. В российской практике составления Отчета о движении денежных средств поступления и расходования денежных средств из - за операций с краткосрочными финансовыми вложениями сосредоточены в разделе «от текущих операций». Изменения по долгосрочным финансовым вложениям должны отображаться в инвестиционной деятельности. Изменения уставного и добавочного капитала в виде их роста могут быть вызваны зачислением нераспределенной прибыли, которая в свою очередь взаимосвязана с чистой прибылью отчетного периода. В результате может появиться двойной счет части чистой прибыли отчетного периода. Следовательно, методика В.В. Бочарова требует определенных уточнений.

Экономист Кузнецова И.Д. предлагает методику расчета чистого денежного потока аналогичную методике В.В. Бочарова, с той лишь разницей, что изменение долгосрочных финансовых вложений помещает в инвестиционной деятельности (с чем мы полностью согласны), но необоснованно игнорирует изменение в краткосрочных финансовых вложениях. Будем полагать, что автор отразил их в составе «прочих текущих активов».

Наши исследования показали, что расчет ЧДП косвенным методом по предложенным выше методикам не совпадает с величиной ЧДП, рассчитанного прямым методом. В определенной степени подобная недостоверность может негативно повлиять на выбор принимаемых управленческих решений.

В последнее время в литературе стали появляться обновленные варианты расчета денежного потока косвенным методом, которые демонстрируют сближение чистого денежного потока в разрезе видов деятельности. В частности, отдельными авторами³ предлагаются поправки, обеспечивающие деление чистой прибыли на прибыль от текущей деятельности и прибыль от инвестиционных операций (от продажи основных средств, от финансовых инвестиций). Данное уточнение закономерно и необходимо, но возможно при использовании аналитической информации по учету прочих доходов и расходов, влияющих на формирование финансовых результатов организации. Эту информацию можно найти только в регистрах бухгалтерского учета доходов и расходов предприятия (в финансовой отчетности ее нет).

Другие ученые, в частности В.В. Бочаров в учебном пособии «Корпоративные финансы», расширяют корректирующие статьи при переводе чистой прибыли в чистый денежный поток по текущей деятельности, что также требует информации, содержащейся в регистрах бухгалтерского учета.

Однако величина чистого денежного потока по предприятию в целом, рассчитанная косвенным методом и прямым, не будут совпадать. Причиной этого в методике Бочарова В.В. является повторный счет чистой прибыли

³ Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие / под ред. О.Е. Ефимовой и М.В. Мельник. М., 2017. С. 451-452.

(непокрытого убытка) при отражении изменений по счету «Нераспределенная прибыль» и резервного капитала. В методике Ефимовой О.В и Мельник М.В. та же причина, так как на изменение собственного капитала повлияет чистый финансовый результат отчетного периода.⁴

1.2 Организация управления денежными средствами в коммерческой организации

Концепция денежного потока состоит в том, что в любой финансовой операции производится выплата или поступление денежных средств с учетом их распределения во времени, которые включают в себя множество элементов (денежные поступления, доход, расход, прибыль, активы, обязательства), само управленческое решение, а также критерии, разрабатываемые для элементов денежного потока, по которым оценивают его эффективность. В большинстве случаев говорится об ожидаемых денежных потоках, так как объект управления в финансовом менеджменте – будущие события хозяйственной и, в более узкой сфере, финансовой деятельности. Значение реализации концепции денежного потока можно рассматривать как в теоретическом, так и в практическом контексте. В теоретическом плане – представляет собой один из видов управленческой деятельности, т.е. деятельности по управлению денежными потоками. Практическое значение денежных потоков состоит в возможности управления разными объектами: активами, пассивами, финансовыми взаимоотношениями при помощи унифицированного инструментария. Также представляется возможным сравнение формально несравнимых альтернатив управленческого решения и установление единых принципов, критериев оценки эффективности различных решений.⁵

Управление денежными средствами в условиях антикризисного управления имеет свои особенности. На наш взгляд, недооцененным аспектом в управлении финансовыми потоками является их оптимизация, в связи с этим рассмотрим основные методы оптимизации денежных потоков:

⁴ Морозов С. Управление активами // Аудит и налогообложение. 2017. №8. С.22-26.

⁵ Бокова О.В. Современная система управления денежными потоками организации // Современные научные исследования и инновации. 2015. № 1. С. 183.

1) сбалансирование дефицитного денежного потока заключается в увеличении объемов денежных средств во времени, путем эмиссии акций, продажи или сдача в аренду неиспользуемых основных средств, привлечении кредиторов;

2) уменьшение объема отрицательного денежного потока в долгосрочном периоде за счет сокращения состава реальных инвестиционных программ, отказ от финансового инвестирования;

3) способы оптимизации избыточного денежного потока организации, связанные с обеспечением роста инвестиционной активности, где может быть использовано:

– выявление резервов, обеспечивающих уменьшение зависимости организации от внешних источников денежных средств;

– повышение сбалансированности положительных денежных потоков с отрицательными;

– повышение суммы и качества чистого денежного потока предприятия.⁶

В части оптимизации денежных потоков мы разработали собственные направления оптимизации денежных потоков в системе антикризисного управления и стратегического планирования предприятия (таблица 2).

Таблица 2 - Мероприятия по оптимизации денежных потоков организации

Мероприятия стратегии	Направление оптимизации		Критические факторы успеха
	увеличение притока денежных средств	уменьшение оттока денежных средств	
1	2	3	4
Краткосрочные	Реализация внеоборотных активов	Сокращение всех текущих затрат	Оптимальный баланс распределения денежного потока
	Совершенствование ассортимента предоставляемых организацией услуг	Планирование налоговых отчислений	
	Применение источников внешнего краткосрочного финансирования	Отсрочка платежей по обязательствам	

⁶ Басараб К.М. Направления оптимизации и повышение эффективности управления денежными потоками на предприятии // Скиф. 2017. №15. С. 16.

1	2	3	4
Долгосрочные	Исследование и поиск потенциальных инвесторов и стратегических партнеров	Оптимизация налогового планирования	Высокая доходность бизнеса
	Поиск потенциальных инвесторов		
	Организация непрерывной системы развития персонала, специализирующегося на управлении финансовыми средствами в компании	Сокращение штата за счет наименее эффективных работников	Высококвалифицированный персонал предприятия, его развитие

Применение мероприятий по оптимизации использования и движения денежных средств зависит, в первую очередь, от правильного их управления, роль которого определяется следующими основными положениями:

1. Денежные потоки реализуют обслуживание хозяйственной деятельности компании практически во всех ее сферах. Правильно организованные денежные потоки – важнейшее составляющее высоких конечных результатов хозяйственной деятельности компании в целом.

2. При эффективном управлении денежными потоками обеспечивается финансовое равновесие компании в процессе ее стратегического развития.

3. Рациональность потоков денежных средств способствует повышению ритмичности реализации операционного процесса предприятия, обеспечивая тем самым рост объема производства.

4. Эффективно управляя денежными потоками, возможно более рациональное использование собственного капитала, тем самым сокращая потребность предприятия в привлекаемых кредитах.

5. Управление потоками денежных средств – важный финансовый рычаг, обеспечивающий ускорение оборота капитала предприятия, за счет чего растет сумма генерируемой во времени прибыли.

6. Синхронизация поступления и выплат финансовых ресурсов, которая достигается в процессе управления денежными потоками предприятия,

позволяет снизить либо устранить риск его неплатежеспособности.

7. Активные формы управления денежными потоками обеспечивают компании дополнительный доход, генерируемый непосредственно ее денежными активами.⁷

Таким образом, качественное управление денежными потоками организации способствует созданию дополнительных инвестиционных ресурсов для осуществления финансовых инвестиций, являющихся источником прибыли, а также для создания специальной политики данного управления. Существует несколько значимых этапов реализации такой политики (рисунок 1).



Рисунок 1 - Этапы разработки и реализации денежной политики в организации⁸

⁷ Кабанов А.А. Методика оценки эффективности управления денежными потоками в холдинговых компаниях // Вестник Поволжского государственного университета сервиса. Серия: Экономика. 2014. № 4 (36). С. 123.

⁸ Джетибаева Д.С. Анализ методик, методов и приемов оценки эффективности управления денежными потоками на предприятии // Вестник университета Туран. 2016. №1(57). С. 55.

Каждый этап политики управления денежными потоками фирмы должен строиться и осуществляться в определенной последовательности.

Первый этап формирования денежной политики включает цель анализа денежных потоков предприятия в предшествующем периоде – определение уровня достаточности формирования денежных ресурсов, их эффективного использования и сбалансированности притока и оттока средств фирмы по объему и во времени. Результаты анализа могут быть использованы в процессе выявления резервов оптимизации потоков денежных средств хозяйствующего субъекта и их планирования на предстоящий период.

На втором этапе разработки и реализации денежной политики в организации исследуются все факторы, предопределяющие условия формирования потоков денежных средств организации в предстоящем периоде: внутренние и внешние факторы (рисунок 2).

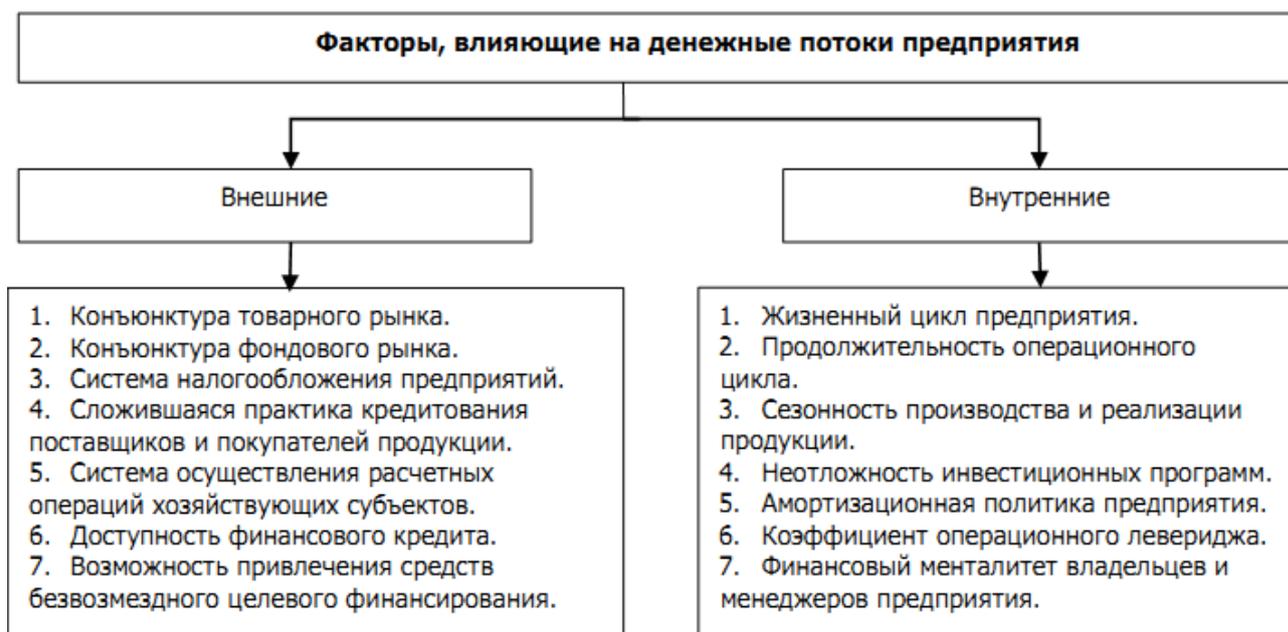


Рисунок 2 - Факторы, влияющие на денежные потоки предприятия⁹

Важную роль при управлении денежными потоками организации играют факторы внешней среды организации. Изменение конъюнктуры товарного рынка предполагает изменение объема поступления денежных средств

⁹ Парушина Н.В. Анализ движения денежных средств // Бухгалтерский учет. 2014. №5. С. 60.

компании от реализации продукции. Повышение конъюнктуры товарного рынка может привести к росту объема положительного денежного потока по операционной деятельности. Снижение конъюнктуры может вызвать «спазм ликвидности», который характеризует временную нехватку финансовых ресурсов при скоплении на предприятии существенных запасов готовой нереализованной продукции.

В системе внутренних факторов основную роль играет: жизненный цикл предприятия, на разных стадиях которого формируются не только разные объемы денежных потоков, но и их виды. Продолжительность операционного цикла. Чем короче длительность данного цикла, тем больше оборачиваются денежные средства, которые инвестированы в оборотные активы, и поэтому больше объем и выше интенсивность как притоков, так и оттоков ресурсов предприятия; сезонность производства и реализации продукции оказывает значительное воздействие на образование денежных потоков компании во времени, устанавливая ликвидность данных потоков в разрезе отдельных временных промежутков; степень неотложности инвестиционных программ создает потребность в масштабе соответствующего денежного оттока, повышая важность формирования денежного притока. К тому же фактор влияет на характер протекания потоков денежных средств во времени.¹⁰

Третий этап обосновывает использование выбранного типа политики управления денежными потоками предприятия на основе анализа двух предыдущих этапов. На этапе оптимизации денежных потоков реализуется избранная политика управления, и решаются следующие задачи:

- выявление и реализация резервов, благодаря которым снижается зависимость компании от заемных источников;
- обеспечение более полной сбалансированности притока и оттока денежных средств во времени и по объемам;
- реализация тесной взаимосвязи между денежными потоками

¹⁰ Пономаренко, И.А. Некоторые аспекты управления денежными потоками в малом бизнесе // Управленческий учет и финансы. 2015. № 02(30). С. 104.

предприятия по видам хозяйственной деятельности;

- повышение количества и качества чистого денежного потока.

На этапе планирования денежных потоков осуществляются многовариантные расчеты этих показателей при различных сценариях развития отдельных факторов. Подобное планирование носит прогнозную направленность из-за неопределенности ряда исходных его предпосылок. Объектами контроля реализации выбранной политики управления денежными потоками компании являются выполнение установленных плановых показателей поступления и выбытия объема денежных средств в соответствии с предусмотренным направлением; стабильность возникновения денежных потоков во времени; мониторинг ликвидности финансов. Контроль за этими показателями осуществляется в процессе мониторинга текущей финансовой деятельности хозяйствующего субъекта.¹¹

Для предприятия любой формы собственности на первом месте стоит задача обеспечения своей финансово-хозяйственной деятельности необходимыми ресурсами, что возможно только при качественном управлении денежными потоками. Кроме того, в современном мире значительно подорожали заемные средства, поэтому проблемы планирования и управления денежными потоками особенно важны. Возможные проблемы при отсутствии управления и оптимизации денежных потоков представлены на рисунке 3. При отсутствии планирования денежных потоков предприятие не может предопределить кассовые разрывы. Это может привести к тому, что у организации не имеется средств оплатить счет от поставщика к концу месяца, следовательно, у компании перед поставщиком остаются обязательства. Из-за отсутствия системы управления денежными потоками руководство компании не может быть уверено, что подобной ситуации не возникнет в следующем месяце. Данные проблемы проявляются во многих предприятиях, в результате чего нарушается устоявшаяся цепочка поставок, и, соответственно,

¹¹ Гуляев И. Л. Концептуальный подход к построению эффективной системы управления денежными потоками промышленных предприятий // Корпоративные Финансы. 2016. № 3 (23)

ухудшаются взаимоотношения с клиентами.¹²

Вышеизложенная ситуация лишь одна из возможных. Некачественное управление денежными потоками либо полное его отсутствие приводит к недостаточной ликвидности, нарушениям сроков оплаты, ухудшению отношений с контрагентами, необоснованному использованию заемного капитала и др.

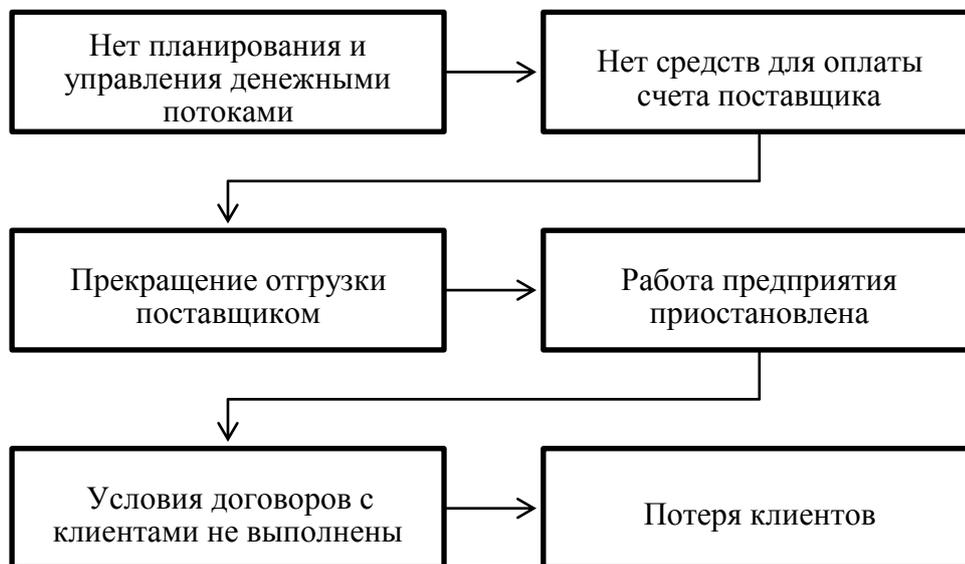


Рисунок 3 - Результат отсутствия управления денежными потоками

Таким образом, значимость реализации концепций управления денежными потоками и их оптимизации в финансово-хозяйственной деятельности предприятия огромна. Именно денежным потокам принадлежит важная роль в обеспечении платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. Постоянный мониторинг движения денежных потоков и проведение анализа позволит выработать действенные меры по их оптимизации и своевременно их реализовать для повышения эффективности управления деятельностью предприятия в целом.

1.3 Модели управления денежными средствами предприятия

Управление любого элемента, в том числе денежных средств включает в себя 4 элемента:

¹² Яшина Н.В. Актуальные вопросы управления денежными потоками // Вестник НГИЭИ. 2015. № 3(46). С. 101.

- планирование;
- учет;
- анализ;
- контроль.

Основной целью управления денежными потоками является инвестирование избытка денежных средств, но при этом хозяйствующий субъект должен иметь такое количество денежных средств на счетах (в кассе), которая позволит выполнить все необходимые обязательства по платежам, срок уплаты которых наступил, и будет служить страховым резервом на случай непредвиденных срочных ситуаций. Поэтому одним из наиболее важных и сложных этапов управления денежными потоками предприятия является их оптимизация. Оптимизация денежных потоков обычно заключается в оптимизации среднего остатка денежных активов и оптимизации платежного оборота предприятия.¹³

Постоянный дефицит денежных средств на предприятиях, который ощущается при осуществлении хозяйственной и инвестиционной деятельности, является основной проблемой при использовании моделей оптимизации денежных средств в отечественной практике на современном этапе развития. Нехватка оборотных средств не позволяет субъектам хозяйствования формировать остаток денежных средств в необходимых размерах.

Оптимизация денежных потоков представляет собой процесс выбора наилучших форм их организации на предприятии с учетом условий и особенностей осуществления его хозяйственной деятельности.

Основные направления оптимизации денежных потоков предприятия изображены на рисунке 4.

Для эффективного управления денежными потоками и расчета минимального, максимального и среднего остатков денежных средств используются модели и приемы целевого регулирования денежных потоков, в том числе модель Баумоля, модель Стоуна, модель Ю.В. Козыря, модель Л.Т.

¹³ Бланк И.А. Управление денежными потоками. К., 2017. С. 546.

Снитко, модель Е. Ю. Крыжевской и др.¹⁴

Основные исходные положения указанных моделей оптимизации денежных потоков, их преимущества и недостатки, особенности применения приведены в таблице в приложении В.

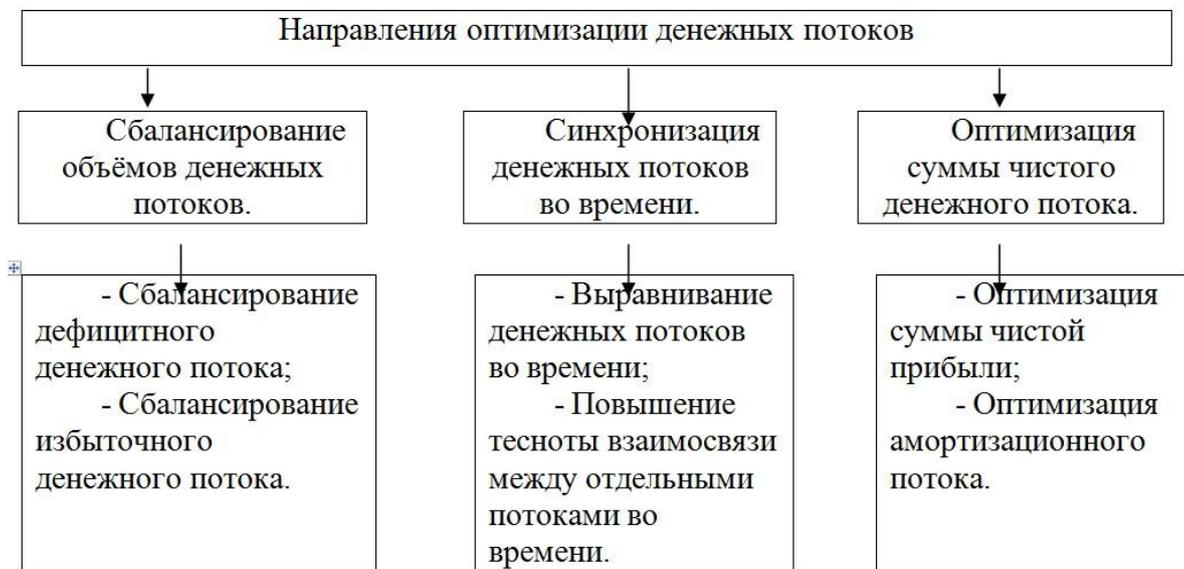


Рисунок 4 - Основные направления оптимизации денежных потоков предприятия¹⁵

Установлено, что в известных моделях остатки денежных средств не могут быть признаны соответствующими реальным процессам вследствие:

- ориентации на нормальный закон распределения;
- использования значительного объема субъективных данных (линии возврата, стабильности динамики валютных курсов, ценных бумаг);
- игнорирования значительных отличий фактических притоков денежных средств от ожидаемых;
- недостаточности информационного обеспечения¹⁶.

Эффективность применения предложенных моделей зависит от того, насколько тщательно и регулярно предприятие анализирует свою финансовую

¹⁴ Завора Т.М. Теоретические основы анализа и оптимизации денежных потоков предприятия / Т.М. Завора, О.С. Берест // Финансы и Статистика. 2015. № 4 (47). С. 74–79.

¹⁵ Ершко Ю.О. Модели оптимизации денежных потоков предприятия // Современные научные исследования и инновации. 2016. № 10. С. 197–205.

¹⁶ Терехин В.И. Эффективность моделирования денежных средств на российских предприятиях // Финансовый менеджмент. 2016. № 2. С. 23–31.

деятельность и вовремя выявляет имеющиеся проблемы. Несмотря на сложность использования рассмотренных моделей на современном этапе развития отечественных предприятий, они заслуживают на дальнейшее их исследование с целью устранения многих недостатков и модификацию для нужд управления и анализа денежных средств.¹⁷

Одними из основных направлений оптимизации управления денежными потоками являются уменьшение операционных потребностей хозяйствующих субъектов в необходимых денежных средствах путем совершенствования технологии финансовых расчетов; повышение качества ретроспективного анализа как основа для перспективных прогнозов; обеспечение ликвидности и тому подобное. Проведенное исследование позволяет выделить существенные преимущества и недостатки, особенности применения существующих моделей оптимизации денежных потоков субъектов хозяйствования. Использование предложенного алгоритма проведения анализа денежных потоков позволит выбрать необходимую модель, что в целом приведет к более точных выводов анализа, эффективных перспективных прогнозов и тому подобное.

Организации во всем мире признают, что прогнозирование является основой эффективного процесса управления денежными потоками. Наряду с этим, это также является важным фактором, определяющим ценность бизнеса, и помогает завоевать доверие инвесторов к продуктам и услугам. Сейчас хотелось бы предложить топ-3 тенденции в отношении управления денежными потоками 2018 года¹⁸:

1. Коммуникация и приверженность бизнесу будут играть центральную роль.

Руководители компаний знают, что приверженность делу исключительно важна для эффективного управления денежными средствами. Только тогда, когда все, включая руководителей высшего звена, вовлечены, могут улучшаться прогнозы и фактор управления денежными потоками. В 2018 году

¹⁷ Харченко В.А. Система управления денежными потоками предприятия // Управление денежными потоками. 2015. № 1. С. 61–65.

¹⁸ Top 8 cash flow management trends to watch out for in 2018 [Электронный ресурс], - <https://www.flatworldsolutions.com/financial-services/articles/top-8-cash-flow-managementtrends.php>

наметилась тенденция, что управление денежными потоками становится приоритетом для сотрудников старшего уровня, поскольку это, в свою очередь, позволит им эффективно управлять разрывом между их целями и общей эффективностью компании. Больше предприятий предпочитает урезанный подход к управлению денежными потоками, чтобы иметь точное представление о ликвидности организации. Это также гарантирует, что отдельные части предприятия и главы подразделений понимают важность управления денежными потоками и предпринимают адекватные шаги для достижения общей цели.

2. Облачные приложения для финансового управления станут общедоступными.

В то время как облачные вычисления в настоящее время применяются в большинстве отраслей по всему миру, организации все еще не решаются применить облачные сервисы для проведения финансовых операций или в отношении установления контроля над ними. Безопасность и конфиденциальность - это, конечно, самые большие проблемы, но на сегодняшний день существует множество надежных поставщиков cloud technologies, обладающих проверенной компетентностью в этой области. Облачные финансы - это одна из последних тенденций управления денежными потоками, которая получила толчок развития в 2018 году, когда многие крупные компании начали заменять свое устаревшее программное обеспечение облачными финансовыми решениями SaaS.

Облачные технологии не только намного проще в использовании, но и предлагают множество преимуществ, такие как возможность создания ежедневных информационных панелей, чтобы финансисты и заинтересованные в финансовом успехе лица всегда имели доступ к важной информации. Финансовый отдел также может легко обмениваться ресурсами и рабочими процессами, оптимизируя процессы выставления счетов для улучшения функциональности. Некоторые из других преимуществ включают в себя:

- Возможность автоматизировать наиболее часто используемые

финансовые бизнес-процессы для управления денежными потоками;

- Повышенная безопасность и точность данных;
- Возможность упростить весь процесс утверждения денежными потоками в организации;
- 24/7 доступ для лучшего сотрудничества;
- Лучший параметр видимости и общей гибкости в управлении денежными потоками.

3. Предприятия будут использовать Big Data.

Неудивительно, что все больше предприятий во всем мире теперь используют Big Data для помощи в ключевых бизнесвопросах, и теперь эта технология находит постепенное признание в финансовом секторе, особенно в корпоративном казначействе. В ближайшие несколько лет ожидается, что приложения с большими объемами данных будут включены в расчеты по обмену иностранной валюты, прогнозированию денежных потоков, планированию ликвидности и т. д. Использование финансовых инструментов на основе Big Data в управлении денежными потоками помогут выйти за рамки традиционных шаблонов на основе Microsoft Excel и использовать Big Data для просмотра транзакций с наличным или безналичным расчетом в централизованном порядке. Управление денежными потоками с использованием Big Data помогут также систематизировать всю финансовую отчетность, облегчив доступ к ней, её хранение и дальнейшее использование.

Таким образом, можно сделать вывод, что денежный поток считается одним из основополагающих элементов в деятельности любой организации, причем процесс его управления позволит либо улучшить спектр деятельности компании, либо, наоборот, ухудшить. Если в условиях работы предприятия управление денежным потоком происходит грамотно, то прибыль превышает убытки, отчего денежный поток характеризуется положительными значениями. В любом случае, каждый год возникают всё новые тенденции, которые будут лишь улучшать процесс управления денежным потоком, как, например, те, которые были рассмотрены.

2 ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОСТОЯНИЯ АО «СЗОР»

2.1 Организационно-экономическая характеристика деятельности АО «СЗОР»

Акционерное общество «Судостроительный завод имени Октябрьской революции» в дальнейшем именуемое обществом является открытым акционерным обществом. Общество действует на основании Устава Федерального закона «Об акционерных обществах» от 26.12.1995г. № 208 – ФЗ и др. ФЗ.

ОАО «Судостроительный завод имени Октябрьской революции» зарегистрирован администрацией г. Благовещенска 27.06.1996г.

Общество является юридическим лицом и свою деятельность организует на основании настоящего Устава и действующего законодательства Российской Федерации.

Полное официальное название на русском языке открытое акционерное общество «Судостроительный завод имени Октябрьской революции» сокращенно ОАО «СЗОР».

Общество вправе в установленном порядке открывать расчетный валютный и другие банковские счета на территории Российской Федерации и за ее пределами имеет круглую печать содержащую его полное фирменное наименование и указание на место его нахождения. Место нахождения Российской Федерации Амурская область г Благовещенск улица Пушкина дом 189.

Основной целью деятельности общества является получение прибыли.

Предметом деятельности общества является:

- проектирование производство ремонт и реализация судов плавсредств изделий судового машиностроения и других видов продукции;
- выполнение Государственного оборонного заказа;
- производство реализация и ремонт грузоподъемных машин механизмов грузозахватных органов приспособлений и тары сосудов работающих под

давлением;

- производственно-сварных металлических конструкций различного назначения;

- выпуск и реализация товаров народного потребления;

- оказание платных услуг населению;

- выполнение строительно-монтажных ремонтно-строительных проектно-изыскательских работ;

- производство заготовка и реализация сельскохозяйственной и животноводческой продукции;

- биржевая деятельность и брокерские услуги;

- создание представительств и отделений по совместной производственной деятельности с организацией торговли своей продукцией;

- производственная реализация и внедрение научно-технической продукции и новых технологий;

- медицинская деятельность.

Общество имеет в собственности обособленное имущество учитываемое на самостоятельном балансе. Общество осуществляет владение пользование и распоряжение своим имуществом в соответствии с целями своей деятельности и назначением имущества.

Общество осуществляет:

- импорт научно технической продукции и оборудования необходимых для осуществления производственно-хозяйственной деятельности а также товаров народного потребления;

- экспорт продукции товаров произведенных обществом а также предоставленных им услуг.

Уставный капитал общества определяет минимальный размер имущества гарантирующий интересы гарантирующий интересы его кредиторов и составляет 985833 рубля.

Уставный капитал общества оплачен акционерами в размере 100%.

В обществе создается резервный фонд который формируется путем обязательных ежегодных отчислений до тех пор пока его размер не достигнет 50% от размера уставного капитала общества 15 % от чистой прибыли.

Каждая обыкновенная акция предоставляется её владельцу - акционеру одинаковый объем прав.

Основными направлениями деятельности Общества являются:

- морское и речное судостроение;
- изделия машиностроения (нестандартное оборудование, емкости, понтоны)
- драги, различного рода металлоконструкции;
- горячая оцинковка металлоизделий;
- оптовая торговля, общественное питание;
- выработка и продажа тепловой энергии;
- ремонт судов для речного флота.

Структура управления предприятием представлена в приложении В.

Данная структура управления является наиболее подходящей для ОАО «СЗОР», так как она имеет в своем составе все необходимые подразделения, характерные для судостроительного предприятия и обеспечивающие его эффективное функционирование.

Ведение бухгалтерского учета в АО «СЗОР» осуществляется с помощью автоматизированной программой учета «1С-Бухгалтерия» версия 8.1
Предприятие.

Данная программа была настроена на особенности учета АО «СЗОР», она позволяет автоматизировать различные разделы учета: банк, касса, основные средства, материалы, товары, расчеты с организациями, заработная плата и др. Данная программа позволяет получать всю необходимую отчетность (в том числе финансовую и налоговую), разнообразные документы по синтетическому и аналитическому учету. Также данная программа имеет возможность изменить и дополнить план счетов, систему проводок, настроить аналитический и синтетический учет, формы первичной отчетности, а также возможность

автоматически печатать документы, быстро проводить операции.

Для того чтобы бухгалтерия всегда была в курсе всех новых законов и нововведений на предприятии также используются информационно – правовые системы: «Гарант», «Консультант +».

2.2 Оценка основных показателей деятельности АО «СЗОР»

Проанализируем основные показатели финансово-хозяйственной деятельности АО «СЗОР», представленной в таблице 3.

Таблица 3 - Анализ основных показателей финансово–хозяйственной деятельности АО «СЗОР» за 2015-2017 гг.

Показатель	2015г.	2016г.	2017г.	Отклонение (+,-)	
				2017/2015	2017/2016
Стоимость имущественного потенциала на конец периода, в тыс. руб.	466 194	735787	1082280	616 086	346 493
Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	1 595 171	1 573 756	1735974	140 803	162 218
Себестоимость реализованной продукции, в тыс. руб.	1 398 453	1 307 292	1 127 770	- 270 683	- 179 522
Среднесписочная численность пром. произв. персонала, чел.	2 514	2 106	2 028	-486	- 78
Средняя стоимость основных производственных средств,	69823	160117	177626	107803	17509
Фонд оплаты труда, в тыс. руб.	419947	411080	413 135	-6812	2055
Прибыль (убыток) от реализации продукции, в тыс. руб.	126 349	124 843	461 819	335 470	336 976
Чистая прибыль (убыток), в тыс. руб.	33 765	37 672	333 428	299 663	295 756
Производительность труда, в руб./чел.	109	144	127	18	-17
Фондоотдача (стр.2/стр.5), в руб.	22,84	9,83	9,77	-13,07	-0,06
Рентабельность продаж (стр.7/стр.2), в %	7,92	7,93	26,6	18,68	18,67
Экономическая рентабельность (стр.8/стр.1), в %	7,2	5,1	30,8	23,6	25,7

Согласно данным, представленным в таблице, основные показатели деятельности характеризуют уровень доходов, расходов и прибылей, стоимость имущественного потенциала и др.

Стоимость имущественного потенциала предприятия за анализируемый период увеличилась на 616 млн. руб., и на конец 2017 года составила 1082280 тыс.

руб. Ежегодное увеличение стоимости имущественного потенциала свидетельствует о расширении хозяйственной деятельности предприятия, так как имущества является основным средством производства.

Так, в составе имущества предприятия имеются основные средства – это здания, машины и оборудование с помощью которого предприятие выполняет работы и производит продукцию. Стоимость основных средств АО «СЗОР» за 2015-2017 гг. увеличилось на 107803 тыс. руб.

При этом эффективность использования основных средств снизилась. Причиной этому является значительное увеличение их стоимости.

Ежегодно предприятие получает прибыль. Уровень чистой прибыли, полученной за 2017 год в 10 раз превышает уровень 2015 и 2016 годов. Такая тенденция объясняется ростом объемов реализации и цен на производимую продукцию.

Так, можно сказать, что благодаря грамотному управлению и своевременному решению о реорганизации деятельности АО «СЗОР» устойчиво на рынке, финансово независимо и деятельность его прибыльна, имеются предпосылки к росту имущественного потенциала на 2019 год.

В отчетном (2017) году передано Заказчику продукции на сумму 124,14 млн. руб.

Таблица 4 - Виды продукции и география поставок АО «СЗОР» за 2017 год

Наименование продукции	Ед. изм.	Кол-во	Нахождение грузополучателя
Корпус передвижного модульного понтона проекта 72488	ед.	1	Амурская область
Боновые ограждения-47шт., береговой понтон-2шт., русловой понтон- 2 шт.	млн. руб.	14,87	Амурская область
Изготовление комплектующего оборудования для МРС-150	млн. руб.	6,13	Регионы Д.В.
Ремонт речного флота	млн. руб.	21,61	Амурская обл.
Оцинковка металлоконструкций 20,589тн	млн. руб.	10,57	Регионы Д.В.
Прочая продукция, всего	млн. руб.	64,32	Регионы РФ Амурская область

Основные материалы, в свою очередь, подразделяются на армирующие и связующие, а также на наполнители. Армирующие материалы - стеклоткани - уже внедрены в производство и применяются в строительстве кораблей. Их поставляют уфимский "Стеклонит" и московская компания "Препрег-СКМ".

Вспомогательные материалы для вакуумной инфузии (метода изготовления корпуса из стеклоткани - ред.) выпускают московские "Композит-изделия" и петербургский "Юнифлекс".

Основными заказчиками услуг и продукции АО «СЗОР» я в 2017 году являлись:

- Хабаровский район водных путей и судоходства - филиал Амурского государственного бассейнового управления водных путей и судоходства;
- ОАО "ДВЗ "Звезда";
- Отдел по управлению муниципальной собственностью администрации Мазановского района;
- Амурское территориальное управление Федерального агентства по рыболовству;
- китайские частные предприятия.

Таким образом, предприятие является крупнейшим на Дальнем Востоке поставщиком услуг и продукции судостроения. Оно активно развивается, осваивает все новые рынки сбыта. Предприятие стратегически важно для экономики региона, имеет постоянные заказы от муниципальных и региональных заказчиков.

Для выполнения плана 2018 года предусматривающего выполнение валовой продукции на сумму 1198,7 млн. руб. намечено:

- по судостроению выполнить работ на сумму 976,3 млн. руб., в том числе продолжить строительство малого гидрографического судна проекта 19910 зав. № 201, выполнить продвижение технической готовности до 80 %;
- по судоремонту выполнить работ на сумму не менее 30,8 млн. руб.;
- выполнить заказы по изготовлению плавсредств на сумму не менее 45,8 млн. руб.;

- выполнить заказы по оцинковке металлоконструкций на сумму не менее 8,3 млн. руб.;

- выполнить заказы по прочей продукции - изготовление металлоконструкций на сумму не менее 137,5 млн. руб.

- обеспечить отпуск тепловой энергии сторонним организациям на сумму не менее 23,6 млн. руб.

2.3 Анализ финансового состояния АО «СЗОР»

Проведем анализ финансовой деятельности АО «СЗОР» на основе данных бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках за 2015-2017 гг.

Финансовое состояние предприятия в значительной степени зависит от целесообразности и правильности вложения финансовых ресурсов в активы. Объединим горизонтальный и вертикальный анализ, то есть построим аналитическую таблицу (Приложение Г), характеризующую как структуру средств предприятия и их источников, так и динамику отдельных ее показателей.

Показатели динамики имущественного потенциала и источников его формирования дают представление о том, что АО «СЗОР» за 2015-2017 гг. ежегодно увеличивает объемы производства, что подтверждается ростом остатков готовой продукции, задолженности покупателей.

Наибольший рост имущества наблюдается по таким статьям как прочие оборотные активы, дебиторская задолженность и основные средства.

Значительных изменений по структуре имущества за три года не наблюдается. Наибольшую долю имеют оборотные средства в части дебиторской задолженности, что может являться признаком утраты платежеспособности предприятия.

Средства предприятия сформированы в основном за счет заемных источников, при этом в 2017 году наблюдается значительное увеличение доли собственных средств в основном за счет роста чистой нераспределенной прибыли.

Далее оценим ликвидность баланса, платежеспособность и финансовую

устойчивость, для этого необходимо разбить актив и пассив баланса на группы.

В результате дифференциации статей баланса были составлены таблицы 5 и 6.

В соответствии с имущественным подходом ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами срок приращения, которых в деньгах соответствует сроку погашения обязательств.

Таблица 5 – Оценка ликвидности баланса

Актив	На конец года			Пассив	На конец года			Платежный излишек, (+), недостаток (-)		
	2015	2016	2017		2015	2016	2017	2015	2016	2017
Наиболее ликвидные активы (А1)	772	2659	322	Наиболее срочные обязательства (П1)	263818	536387	440560	263046	533728	440238
Быстро реализуемые активы (А2)	271448	504109	850747	Краткоср. обязательства (П2)	114366	536387	440560	-157082	32278	-410187
Медленно реализуемые активы (А3)	68158	70883	70141	Долгосрочные Пассивы (П3)	2168	1355	4294	-65990	-69528	-65847
Трудно реализуемые Активы (А4)	125816	158136	161060	Постоянные пассивы (П4)	85844	123788	457216	-39972	-34348	296156
Баланс	466194	735787	1082280	Баланс	466194	735787	1082280	-	-	-

Далее в таблице 6 представим полученные неравенства.

Таблица 6 – Соотношение групп активов и обязательств

Нормативное соотношение	На 2015 г.	На 2016 г.	На 2017 г.
$A1 \geq P1$	$772 < 263818$	$2659 < 536387$	$322 < 440560$
$A2 \geq P2$	$271448 > 114366$	$504109 < 536387$	$850747 > 440560$
$A3 \geq P3$	$68158 > 2168$	$70883 > 1355$	$70141 > 4294$
$A4 \leq P4$	$125816 > 85844$	$158136 > 123788$	$161060 < 457216$

Оценка данных соотношений показала, что первое и второе неравенство не соблюдается, т.е. наиболее ликвидных, быстро реализуемых и медленно реализуемых активов не достаточно для покрытия наиболее срочных и краткосрочных обязательств. И хотя в условиях высокой инфляции и для

оценки действующего предприятия первое неравенство большого значения не имеет, не соблюдение второго неравенства говорит о том, что предприятие в краткосрочном и среднесрочном периоде неплатежеспособно.

Нормативное значение неравенств по группам А2-П2 – А4-П4 соблюдается лишь в 2017 году, что свидетельствует о нестабильной и неликвидной структура хозяйственных средств организации. Остатков денежных средств же на протяжении всего анализируемого периода недостаточно для покрытия срочных обязательств. Также для оценки платежеспособности определены следующие коэффициенты (таблица 7).

Таблица 7 – Анализ и оценка платежеспособности

Название коэффициента	Алгоритм расчета	Норматив	2015	2016	2017
1 Общий коэффициент ликвидности баланса Л1	$L1 = (A1 + 0,5A2 + 0,3A3) : (П1 + 0,5П2 + 0,3П3)$	2,0-2,5	0,11	0,34	0,67
2 Коэффициент абсолютной ликвидности Л2	$L2 = A1 : (П1 + П2)$	0,20-0,70	0,002	0,0024	0,00073
3 Коэффициент текущей ликвидности Л4	$L4 = (A1 + A2 + A3) : (П1 + П2)$	2,0-2,5 Допустимое 1,0	0,90	0,54	1,045
4 Доля оборотных средств в активах Л6	$L6 = (A1 + A2 + A3) : \text{стр.1200}$	Оценивается изменение в динамике	0,73	0,78	0,85
5 Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами Л7	$L7 = (П4 - A4) : (A1 + A2 + A3)$	Не менее 0,1	3,39	5,43	9,21

Коэффициенты ликвидности свидетельствуют о том, что активы предприятия неликвидны, положительным является рост коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами. У предприятия не достаточно денежных средств для погашения даже части краткосрочных обязательств.

Финансовая устойчивость характеризуется соотношением собственных и заемных средств.

Источниками образования собственных средств АО «СЗОР» являются: уставный капитал, добавочный капитал и нераспределенная прибыль. Анализ и

оценку финансовой рыночной устойчивости проводят используя таблицу 8.

Таблица 8 – Анализ и оценка финансовой устойчивости

Наименование коэффициента	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное отклонение	
				2016-2015	2017-2016
Коэффициент инвестирования	0,68	0,78	2,83	0,1	2,05
Коэффициент обеспеченности собственными источниками	-0,11	-0,057	0,32	-0,167	0,263
Коэффициент финансовой независимости	0,18	0,16	0,42	-0,02	0,26
Коэффициент финансирования	0,22	0,20	93,04	-0,02	92,84

Коэффициент инвестирования показывает во сколько раз уровень собственных средств выше внеоборотных активов. Так, за три года данный показатель увеличился более чем в 4 раза, что связано с ростом собственных средств в части нераспределенной прибыли за 2016 год.

На начало 2011 года в АО «СЗОР» уровень собственных средств увеличился до 42 %, что способствует повышению финансовой независимости организации.

Показатели рентабельности более полно, чем прибыль, характеризуют окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина отражает соотношение эффекта с вложенным капиталом или потребленными ресурсами. Их используют для оценки деятельности предприятия и как инструмент в инвестиционной политике и ценообразовании.

Рассчитаем основные показатели рентабельности, которые сведем в таблицу 9.

Таблица 9 – Показатели рентабельности АО «СЗОР»

в процентах

Показатели	2015г.	2016г.	2017г.	Отклонения	
				2016 к 2015	2017 к 2016
1	2	3	4	5	6
1 Рентабельность продаж	7,92	7,93	26,60	0,01	18,67

1	2	3	4	5	6
2 Рентабельность оказанных услуг	4,46	5,32	37,89	0,86	32,57
3 Чистая рентабельность	2,11	2,39	19,20	0,28	16,81
4 Экономическая рентабельность	7,24	5,11	30,80	-2,13	25,69
5 Рентабельность собственного капитала	39,33	30,43	72,92	-8,9	42,49
6 Рентабельность перманентного капитала	38,36	30,10	69,53	-8,26	39,43

Для наглядности динамика показателей рентабельности представлена на рисунке 5.

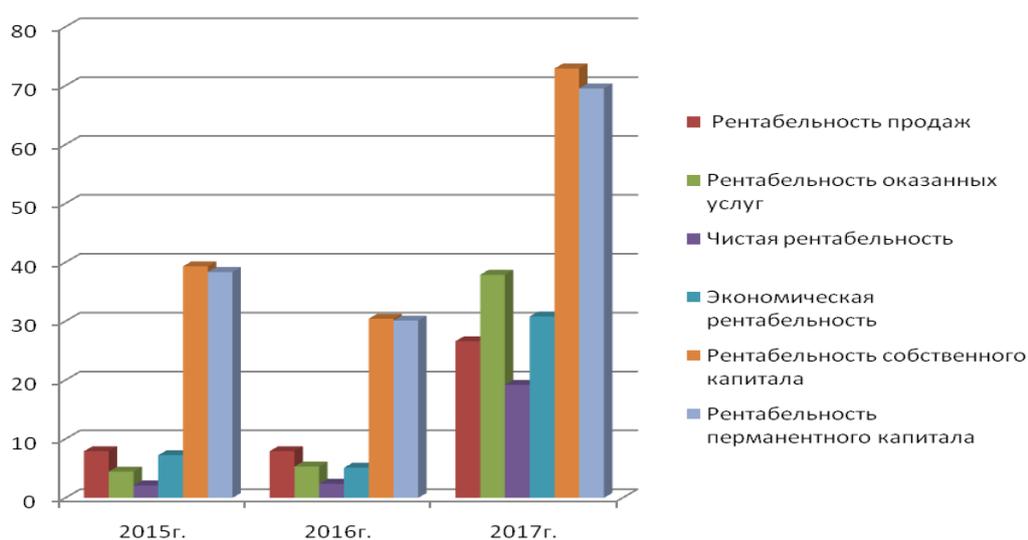


Рисунок 5 - Показатели рентабельности АО 2СЗОР» за 2015-2017 гг., %

За весь анализируемый период наблюдается положительная динамика всех коэффициентов рентабельности, что свидетельствует об увеличении чистой прибыли и прибыли от реализации продукции.

Анализ платежеспособности показал, что требуется принятие немедленных мер по исправлению сложившейся ситуации, дабы избежать повышения риска финансовых затруднений в будущих периодах. Эта тенденция с точки зрения кредиторов снижает гарантированность предприятием своих обязательств.

В 2017 г. общество выполнило производственный план. Объем валовой продукции составил 1 089,52 млн. руб. темп роста к 2016 году составил 109 %.

Общество является социально значимым для города Благовещенска. В подразделениях общества занято 497 человек.

Таким образом, анализ всех показателей деятельности АО «СЗОР» показал, что данное предприятие за анализируемый период обладало финансовой устойчивостью. Анализ показателей рентабельности показал, что предприятие рентабельно, на протяжении трех лет этот показатель имел тенденцию к увеличению.

3 УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ В АО «СЗОР»

3.1 Оценка движения денежных средств и управления денежными потоками в АО «СЗОР»

Оптимальное управление денежными потоками может осуществляться согласно двум основным подходам - сбалансирование поступлений и расходов и формирования критического минимума остатков денежных средств предприятия.

Система управления денежными средствами и их потоками осуществляется в АО «СЗОР» через соблюдение основных принципов финансов.

Основные методы управления денежными средствами в АО «СЗОР» представлены в таблице 10.

Таблица 10 - Методы управления денежными средствами в АО «СЗОР»

Элемент управления	Метод управления	Ответственные должностные лица
Планирование	Составление финансового плана, бюджета доходов и расходов. Прямой метод планирования - ориентированный на доходы.	Финансовый директор
Оперативный учет	Организация синтетического и аналитического учета денежных средств, соблюдение расчетной и кассовой дисциплины.	Главный бухгалтер
Контроль	Инвентаризация денежных средств. Анализ движения денежных потоков и выполнения плановых показателей	Финансовый директор

Таким образом, основными элементами системы управления денежными средствами в АО «СЗОР» являются планирование, учет контроль. Следует отметить, что финансовая служба предприятия тесно взаимодействует с банком, в котором открыты 3 расчетных и один валютный счет. Счета открыты в ОАО «Сбербанк», который предоставляет следующие услуги ОАО «СЗОР»:

- выдает денежные средства на различные нужды предприятия по

предварительной заявке;

- принимает и пересчитывает: денежную наличность, внесенную в кассу Банка; сдаваемых денежных средств в инкассаторских сумках; сдаваемой наличности в самоклеящихся пакетах; денежную наличность, доставленную собственной службой инкассации Банка; совместно с операционным отделом оформляет и выдает денежные чековые книжки;

- осуществляет разменные операции по предварительным заявкам клиентов;

- осуществляет операции обмена ветхих купюр на купюры, пригодные для расчетов.

При этом процесс управления денежными средствами отвечает принципам, представленным в таблице 11.

Таблица 11 - Соблюдение принципов управления денежными средствами в АО «СЗОР»

Принцип	Порядок его соблюдения	Недостатки
Принцип информационной достоверности	- формирование оперативных учетных данных; - автоматизация учетного процесса; - составление финансовой отчетности, подтвержденное аудиторским заключением	- при проведении аудита в 2017 году были выявлены не существенные ошибки в учете денежных средств в кассе.
Принцип обеспечения сбалансированности	- оперативное банковское обслуживание; - составление финансовых планов	- отсутствие платежного календаря;
Принцип обеспечения эффективности	- финансовое планирование, наблюдение за инфляционными процессами; - возможность краткосрочного кредитования с отсрочкой выплаты процентов	- отсутствие нормативов остатков денежных средств; - отсутствие оперативного анализа денежных потоков.
Принцип обеспечения ликвидности	- финансовое планирование; - оперативная работа с дебиторами.	- отсутствие платежного календаря; - неравномерное поступление денежных средств.

Таким образом, в АО «СЗОР» организована система управления денежными средствами, которая сформировала определенные методы и

способы соблюдения основных принципов управления. Оценка эффективности работы этой системы с помощью метода наблюдения и исследования основных форм оперативной и финансовой отчетности позволила определить, что в работе имеются недостатки, в частности:

- при осуществлении бухгалтерского учета есть нарушения в оформлении первичной документации, наличие недочетов при инвентаризации, что может свидетельствовать о некомпетентности сотрудников бухгалтерии;

- отсутствует регламентированный платежных календарь, что приводит к задержке выплат и периодически низкому уровню денежных средств;

- не проводится оперативный анализ денежных потоков и не определяется норматив остатков денежных средств.

Для того, чтобы определить эффективность системы управления денежными средствами и их потоками необходимо постоянно проводить их анализ.

Охарактеризуем состав денежных средств предприятия по их составу, степени ликвидности и оптимальному сочетанию.

Осуществление хозяйственной деятельности организаций связано с движением денежных потоков, которые способствуют осуществлению расчетных операций с юридическими и физическими лицами, контрагентами, собственниками, штатными и внешними работниками, повышению ликвидности баланса организации.

Для управления денежными потоками организаций необходима как обобщенная, так и детальная информация о поступлении и выбытии денежных средств и денежных эквивалентов по видам, наименованиям, номинальной стоимости и т.п., которая формируется в системе аналитического учета. Организация аналитического учета денежных средств зависит от синтетического учета их движения, на методику которого в свою очередь влияет специфика финансово-хозяйственной деятельности организаций. Аналитический учет осуществляется посредством отражения операций с денежными средствами на аналитических счетах, открытых к синтетическим

бухгалтерским счетам: 50 «Касса», 51 «Расчетные счета», 52 «Валютные счета», 55 «Специальные счета в банках», 57 «Денежные средства в пути».

Для принятия управленческих решений по регулированию денежных потоков организации, по нашему мнению, методика аналитического учета должна предусматривать формирование информации в следующей последовательности: совокупной информации по остаткам денежных средств на начало и конец отчетного периода; аналитической информации по остаткам по видам средств в кассе, на расчетных, валютных и прочих счетах, а также, находящихся в пути; данных по источникам поступления денег и денежных эквивалентов по наличным и безналичным расчетам; данных по направлениям выбытия денег и денежных эквивалентов по наличным и безналичным расчетам; информации по денежным потокам в национальной и иностранной валюте; данные по внутреннему перемещению денежных средств по структурным подразделениям организации.

Оценка совокупной информации по синтетическим счетам учета денежных средств АО «СЗОР» позволила определить динамику состава источников поступления денежных средств при наличных и безналичных расчетах в разрезе месяцев. Динамика представлена на рисунке 6.

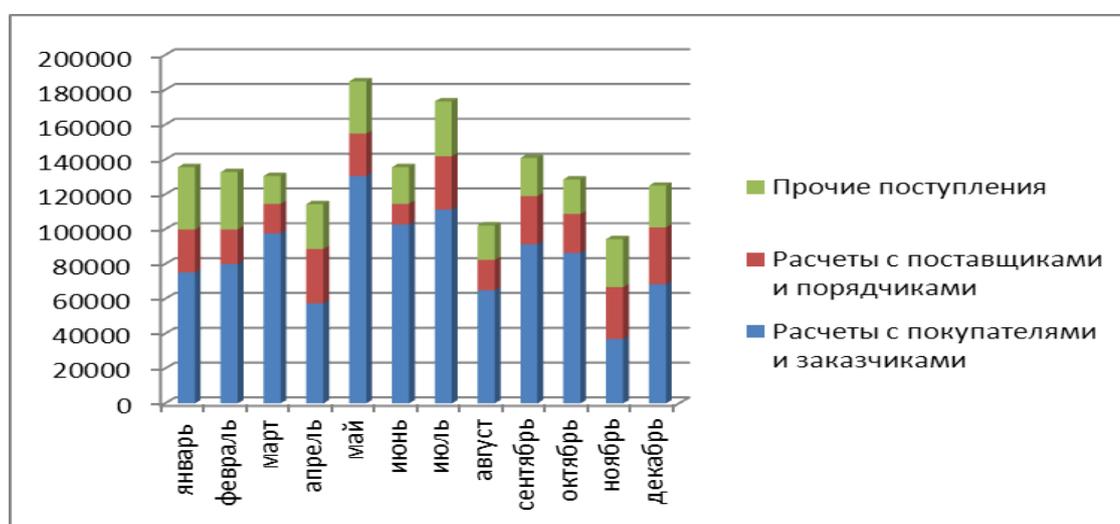


Рисунок 6 – Состав источников поступления денежных средств АО «СЗОР» в 2017 г.

Основными источниками поступления средств по основной деятельности

были расчеты с покупателями и заказчиками, а именно, поступление выручки от продажи продукции, а также прочие поступления.

Наименьшая сумма поступлений наблюдается по расчетам с персоналом в счет возврата займа, выданному организацией работнику.

В течение года в разрезе месяцев денежные входящие потоки были неравномерными.

Наибольшее поступление денег наблюдается в весенне-летний период, что определяется спецификой продажи продукции.

Наиболее высокий объем поступлений был в мае месяце, минимальный объем денежных средств поступил в ноябре 1272 тыс. руб. Анализ информации по поступлению денежных средств по источникам поступления способствует осуществлять контроль входящих денежных потоков для обеспечения непрерывности их обращения и стабильности хозяйственной деятельности.

Анализ состава денежных средств предприятия следует проводить по данным бухгалтерских регистров. Более простым решением для анализа состава денежных средств является анализ состава по форме бухгалтерской отчетности «Отчет о движении денежных средств».

Таблица 12 – Анализ состава денежных средств АО «СЗОР»

Показатель	2015, тыс. руб.	Струк тура, в %	2016, тыс. руб.	Струк тура, в %	2017, тыс. руб.	Струк тура, в %
1	2	3	4	5	6	7
Остаток денежных средств на начало отчетного года	382	0,03	772	0,04	2659	0,15
Движение денежных средств по текущей деятельности	1048987	70,90	1587597	92,35	1586458	89,07
Средства, полученные от покупателей, заказчиков						
Прочие доходы	2442	0,17	53001	3,08	11872	0,67
Денежные средства, направленные:						
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов	-541710	31,04	-680705	40,73	-908432	46,38
на оплату труда	-384101	22,01	-378981	22,67	-369868	18,88

Продолжение таблицы 12

1	2	3	4	5	6	7
на выплату дивидендов, процентов	0	0,00	0	0,00	-177	0,01
на расчеты с бюджетом	-261494	14,98	-322156	19,27	-356219	18,19
на расчеты с внебюджетными фондами	-86994	4,98	-90828	5,43	-84883	4,33
на выдачу подотчетных сумм	-26222	1,50	-20771	1,24	-13462	0,69
на прочие расходы	-21830	1,25	-101358	6,06	-40674	2,08
Чистые денежные средства от текущей деятельности	-270931	15,52	45799	-2,74	-175385	8,95
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов						
Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов	-608	0,03	-17728	1,06	-6942	0,35
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-608	0,03	-17728	1,06	-6942	0,35
Движение денежных средств по финансовой деятельности Поступления от предоставленных займов и кредитов	428095	28,93	78478	4,57	182800	10,26
Погашение займов и кредитов	-151261	8,67	-104662	6,26	-2800	0,14
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	271929	18,38	-26184	-1,52	180000	10,11
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	390	0,03	1887	0,11	-2327	-0,13
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	772	0,05	2659	0,15	322	0,02
Итого средств получено	1479524	100,00	1719076	100,00	1781130	100,00
Итого средств направлено	-1745151	-117,95	-1671390	-97,23	-1958665	-109,97

Итак, исходя из таблицы, делаем вывод, что поступление и расходование денежных средств в АО «СЗОР» происходит по трем направлениям: текущей деятельности, инвестиционной и финансовой деятельности.

Положительный чистый поток был ежегодно получен только от

финансовой деятельности и в первую очередь за счет поступлений от заемщиков за предоставленные займы и кредиты.

Потоки текущей деятельности отрицательные.

Поступления от покупателей и заказчиков составили 70,9 % всех поступлений в 2015 г. и 89,7 % в 2017 г., а основным видом расхода является расходы на приобретение товаров, услуг, сырья и прочие – 31,04 % в 2015 и 46,38 % в 2017 г.

То есть поступления от основной деятельности, приходящиеся на покупателей увеличиваются и растет их доля в общем объеме поступлений.

Общая сумма поступлений от текущей деятельности оказалась меньше расходов на 270931 тыс. руб. в 2015 году и на 175385 тыс. руб. в 2017 г., что свидетельствует о задержке поступлений от покупателей, так как часть продукции была оплачена более поздним периодом.

Под инвестиционной деятельностью организации следует понимать вложение денежных средств какие-либо проекты с целью приобретения прибыли. Единственной формой осуществления инвестиционной деятельности является движение основных средств. Чистые денежные средства полученные отрицательны, то есть доходы от продажи основных средств меньше расходов на их приобретение.

Отрицательная динамика денежных потоков за 2017 год обусловила снижение остатка денежных средств на 1 января 2011 года на 332 тыс. руб.

Схема анализа движения денежных средств прямым методом показана в таблице. Достоинство использования прямого метода состоит в том, что он позволяет оценить общие суммы прихода и расхода денежных средств предприятия, увидеть те статьи, которые формируют наибольший приток и отток денежных средств в разрезе трех рассмотренных видов деятельности.

Из таблицы видно, что в 2015 г. отток денежных средств от текущей деятельности превышает приток на 270931 тыс. руб. В 2017 г. приток денежных средств по сравнению с 2015 г. увеличился на 52,02 %, в том числе за счет увеличения прочих поступлений (возврат средств от поставщиков, средства по

целевому финансированию и др.) в 4 раза и увеличения выручки на 51,24 %.

Таблица 13 - Движение денежных средств в АО «СЗОР» (прямой метод)

Показатели	2015	2016	2017	Темп роста, %	
				2017/ 2015	2017/ 2016
1. Текущая деятельность					
1.1. Приток денежных средств (поступления)					
- выручка от продажи продукции, товаров, работ, услуг	1048978	1587597	1586458	151,24	99,93
- прочие поступления (возврат средств от поставщиков, средства по целевому финансированию и др.)	2442	53001	11872	486,16	22,40
итого приток	1051420	1640598	1598330	152,02	97,42
1.2. Отток денежных средств					
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов	541710	680705	908432	167,70	133,45
на оплату труда	384101	378981	369868	96,29	97,60
на выплату дивидендов, процентов	0	0	177		
на расчеты с бюджетом	261494	322156	356219	136,22	110,57
на расчеты с внебюджетными фондами	86994	90828	84883	97,57	93,45
на выдачу подотчетных сумм	26222	20771	13462	51,34	64,81
на прочие расходы	21830	101358	40674	186,32	40,13
итого отток	1322351	1594799	1773715	338,42	103,09
1.3. Итого приток (отток) денежных средств от текущей деятельности	-270931	45799	-175385	64,73	-382,95
2. Инвестиционная деятельность					
2.1. Приток:	0	0	0		
2.2. Отток:					
- приобретение объектов основных средств	608	17728	6942	в 11 раз	39,16
2.3. Итого приток (отток) денежных средств в результате инвестиционной деятельности	-608	-17728	-6942	в 11 раз	39,16
3. Финансовая деятельность					
3.1. Приток					
- поступление от займов и кредитов	428095	78478	182800	42,70	232,93
3.2. Отток:					
- возврат полученных ранее кредитов	151261	104662	2800	1,85	2,68
3.3. Итого приток (отток) денежных средств от финансовой деятельности	276834	-26184	180000	65,02	-687,44

Сумма выплат в 2017 г. по сравнению с 2015 г. увеличилась в 3 раза, в том числе за счет увеличения платежей по счетам поставщиков и подрядчиков на 67,7 %; уплаты денежных средств в бюджет на 36,22 %.

В результате инвестиционной деятельности за три года был получен отток денежных средств в размере 25277 тыс. руб. В 2017 году в 11 раз больше, чем в 2015 году.

Финансовая деятельность приносит АО «СЗОР» чистый денежный приток в размере 180000 тыс. руб. 2017 году в основном за счет поступления займов и кредитов.

Описанные в главе 1 коэффициенты, характеризующие состояние денежных средств на конец каждого исследуемого года, приведем в таблице 14.

Таблица 14 – Оценка основных коэффициентов денежных средств АО «СЗОР»

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Изменение 2017-2015 гг.	
				Абсолютное отклонение	Темп роста, %
1. Коэффициент участия или удельный вес денежных средств в оборотных средствах, долей единицы	0,0023	0,0046	0,00035	-0,00195	0,15
2 Оборачиваемость денежных средств, оборотов	2066,28	591,86	5228,84	3162,56	253,06
3 Период оборота денежных средств, дней	0,17	0,61	0,069	-0,101	40,59
4 Коэффициент текущей платежеспособности за год	0,795	1,029	0,901	0,106	113,33
6 Коэффициент эффективности денежных потоков	-0,205	0,029	-0,099	0,106	48,29
7 Коэффициент ликвидности денежного потока	0,848	1,029	0,909	0,061	107,19
8 Коэффициент рентабельности положительного денежного потока, %	2,28	2,19	18,72	16,44003	821,05
9 Коэффициент рентабельности оттока, %	1,93	2,25	17,02	-18,9532	-882,03

Коэффициент участия указывает на уменьшение денежных средств в структуре оборотных средств на 84,35 %, что указывает на уменьшение свободных денежных средств предприятия и как следствие снижение абсолютной ликвидности.

Оборачиваемость денежных средств выросла многократно или, соответственно уменьшился и период оборота денежных средств до 0,069 дня, что указывает на то, что как только денежных средства появляются, то сразу направляются на погашение какой-либо задолженности или на приобретение материальных ценностей.

Коэффициент текущей платежеспособности по данным отчета о движении денежных средств, свидетельствует о том, что только по итогам 2016 года был достигнут минимальный уровень в 1,029 а в 2015 и 2017 году способность АО «СЗОР» рассчитываться по своим долгам своевременно была недостаточной.

Коэффициент эффективности денежных потоков в анализируемом периоде свидетельствовал о не эффективном их использовании, так как не был обеспечен чистый денежный поток.

Оценка эффективности использования денежных средств показала, что эффективность по основным показателям увеличивается, так коэффициент рентабельности положительного денежного потока вырос на 16,44 %

Коэффициент рентабельности оттока (отрицательного потока) денежных средств в анализируемом периоде также увеличился, свидетельствует о росте чистой прибыли на рубль расходов. Так на рубль чистой прибыли приходится 17,02 руб. в 2017 году, вместо 1,93 руб. в 2015 году.

Таким образом, перечисленные выше коэффициенты проанализированные в динамике в целом указывают на положительные изменение значений коэффициентов во времени как характеризующих оборачиваемость, так и эффективность использования денежных средств. При этом организации необходимо срочно принимать меры по увеличению остатков денежных средств на счетах для чего необходимо своевременно требовать оплату реализованной продукции.

Информация, сформированная в аналитическом учете позволяет осуществлять детальный контроль выбытия денежных средств по видам платежей, по отдельным периодам, по контрагентам. Выбытие денежных средств характеризуется наличным расходом денег или списанием с расчетных, валютных или специальных счетов по распоряжению организации, или платежи по инкассовым поручениям организаций, по исполнительным листам судебных органов, налоговых органов и других учреждений в соответствии с законодательством.

Данные аналитического учета позволяют осуществить контроль размера платежей и своевременности их осуществления.

Для принятия управленческих решений по управлению направлениями выбытия денежных средств исследуются причины изменения состава расчетных операций, суммы платежей, документальное обоснование расчетов. Информация аналитического учета способствует проведению внутреннего контроля движения денежных средств, к инструментам которого относится составление платежного календаря организации. Однако в АО «СЗОР» он не составляется.

Так, анализ системы управления денежными средствами позволил определить следующие недостатки:

- низкий уровень ликвидности;
- отсутствие нормативов остатков денежных средств;
- отсутствие оперативного анализа денежных потоков;
- отсутствие платежного календаря;
- неравномерное поступление денежных средств.

Анализ платежеспособности показал, что требуется принятие немедленных мер по исправлению сложившейся ситуации, дабы избежать повышения риска финансовых затруднений в будущих периодах. Эта тенденция с точки зрения кредиторов снижает гарантированность предприятием своих обязательств.

3.2 Основные направления повышения эффективности управления денежными средствами АО «СЗОР»

Делая вывод о проделанной работе, хочется еще раз отметить важность наиболее полного и достоверного изложения в отчете о движении денежных средств необходимой информации.

Так как отчет о движении денежных средств раскрывает информацию о денежных потоках организации, характеризующую источники поступления денежных средств и направления их расходования. Отчет содержит информацию, в которой заинтересованы как собственники, так и кредиторы.

Собственники, располагая информацией о денежных потоках, имеют возможность более обоснованно подойти к разработке политики распределения и использования прибыли. Кредиторы могут составить заключение о достаточности средств у потенциального заемщика и его способности генерировать денежные средства, необходимые для погашения обязательств.

Замораживание средств предприятия в дебиторской задолженности привело и ее рост может в конечном итоге привести к замедлению оборачиваемости и как следствию снижению эффективности работы предприятия. Поэтому АО «СЗОР» необходимо принять меры по сокращению сроков погашения причитающихся ему платежей.

Важным направлением по повышению поступлений денежных средств является постоянная работа менеджеров по работе с покупателями, у которых имеется задолженность по оплате за предоставленный товар, вести аналитическую работу по составлению кредитных историй своих клиентов, разработка мероприятий по взысканию задолженностей и передача исков в суд.

Управление денежными потоками влияет на прибыльность предприятия и определяет дисконтную и кредитную политику, путём ускорения востребования долгов и роста свободных денежных средств; выбора условий продажи и гарантированного поступления денежных средств.

Одной из наиболее интересных применительно к данной ситуации является политика скидок с учетом предварительной оплаты. Она позволяет не только высвободить дополнительные денежные ресурсы, но и заинтересовать покупателей, предоставляя скидки в случае оплаты счёта в течение дополнительно оговоренного периода.

Для АО «СЗОР» основная цель предоставления скидки – высвобождение денежных средств, замороженных в дебиторской задолженности и направление их на расширение деятельности.

Рассмотрим исходные данные для расчётов, касающихся предоставления скидки в плане дебиторской задолженности, исходя из условий, приведённых в таблице 15 (при расчетах в качестве исходной базы рассматривается последний

анализируемый период).

Таблица 15 – Данные для расчета системы предоставления скидки

Показатель	Величина показателя
Величина дебиторской задолженности, тыс. руб.	850320
Доля сомнительной дебиторской задолженности	0
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, раз	2,041
Период оборачиваемости дебиторской задолженности, дни	176,38
Выручка от реализации, тыс. руб.	1735974
Банковский процент по кредиту, %	16
Договорной срок оплаты, дни	30

По оценкам менеджеров АО «СЗОР», которые обеспечивают прием заказов и непосредственно работают с покупателями, введение скидки в цене в размере 1,5 % привело бы к сокращению периода инкассации с 30 до 20 дней.

Определим эффективность данного мероприятия путем последовательного выполнения следующих расчетов.

1 этап. Определим, на сколько снизится прибыль предприятия, в результате предоставления скидки. Расчеты представлены в таблице 16.

Таблица 16 - Расчет потерь прибыли от предоставления скидки

В тысячах рублей

Показатель	Без скидки	Со скидкой
Выручка от реализации	1735974	1735974 – 26040 = 1709934
Себестоимость продукции	1127770	1127770
Прибыль от продаж	608204	582164

Результат: Прибыль уменьшилась на 26040 тыс.руб.

2 этап. Определим стоимость обслуживания дебиторской задолженности.

Стоимость обслуживания дебиторской задолженности определяется путем расчета стоимости альтернативных источников финансирования, которые компания должна привлечь, чтобы компенсировать замораживание денежных средств в дебиторской задолженности.

Стоимость обслуживания дебиторской задолженности = Среднегодовая дебиторская задолженность x Показатель уровня затрат x Стоимость

источников финансирования.

Показатель уровня затрат характеризуется долей затрат в выручке от реализации = Суммарные расходы : Объем реализации.

Стоимость источников финансирования в данном случае целесообразно определить как среднюю ставку процента на кредитном рынке (16 %).

Таким образом:

Показатель уровня затрат на предприятии равен $0,649 = 1127770 : 1735974$

Уменьшение инкассационного периода до 20 дней приведет к изменению среднегодового значения дебиторской задолженности.

Расчет дебиторской задолженности = (Период инкассации x объем реализации) : 360 = $(20 \times 1735974) : 360 = 96443$ тыс. руб.

Исходя из этих данных, определяем стоимость обслуживания дебиторской задолженности = $96443 \times 0,649 \times 0,16 = 10014,64$ тыс. руб.

При прежнем инкассационном периоде она равнялась $144664,5 \times 0,649 \times 0,16 = 15021,96$ тыс. руб.

Результат: экономия на снижении стоимости обслуживания дебиторской задолженности составит: $15021,96 - 10014,64 = 5007,32$ тыс. руб.

Вывод: экономия 5007,32 тыс. руб. затрат на обслуживание дебиторской задолженности не перекрыла потерь прибыли (26040 тыс. руб.) вследствие предоставленной скидки в размере 1,5 %.

3 этап. Определение скидки, которая компенсирует затраты на обслуживание дебиторской задолженности.

% скидки = (Изменение среднегодовой ДЗ x Показатель уровня затрат x Стоимость источников финансирования) : Годовая реализация

% скидки = $((850320 - 5007,32) \times 0,649 \times 0,16) : 1735974 = 0,05056$ или 5,056 %.

При этом размере скидки потери прибыли будут компенсированы экономией на обслуживании дебиторской задолженности, но при условии, что средний период инкассации снизится до 20 дней.

Предполагается, что не все дебиторы смогут оплачивать счета АО

«СЗОР» по новой схеме в ускоренном режиме. Скидка рассчитана на то, что коммерческие предприятия, которые пользуются услугами АО «СЗОР» смогут воспользоваться ей. Для того, чтобы определить долю дебиторской задолженности, которая вернется при предоставлении скидки, необходимо оценить платежеспособность покупателей. Поэтому с целью повышения эффективности управления дебиторской задолженностью финансовому отделу необходимо вести аналитические данные по форме, представленной в таблице 17.

Таблица 17 – Предлагаемая форма отчета о текущей платежеспособности покупателей АО «СЗОР» на начало 2019 года

Покупатель	Сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.	Уровень текущей платежеспособности покупателя
ЗАО «Торговый порт»	64580	1,9
ООО «Восток»	34120	0,65
ООО «СВХ Транспортно-логистрический контроль»	29850	1,2
ООО "Лидер-Дв"	12000	1,3

Такую ведомость необходимо составлять в начале каждого года при составлении финансового плана. Реестр покупателей позволит определить возможность предоставления скидки. Так, согласно реестра на 2018 год, уровень текущей платежеспособности достаточно высокий у трех покупателей: ЗАО «Торговый порт» г. Благовещенск, ООО «СВХ Транспортно-логистрический контроль», ООО «Лидер-Дв». В сумме их дебиторская задолженность на конец анализируемого периода составит 107430 тыс. рублей.

Определим сумму возврата дебиторской задолженности с учетом снижения инкассационного периода с 30 до 10 дней и предоставления скидки в %.

Дебиторской задолженность до предоставления скидки

Расчет дебиторской задолженности = (Период инкассации x объем реализации) : 360 = (30 x 107430) : 360 = 8953,5 тыс. руб.

Дебиторской задолженности после предоставления скидки

Расчет дебиторской задолженности = (Период инкассации x объем реализации) : 360 = (10 x 102058,5) : 360 = 2834,95 тыс. руб.

Таким образом, снижение дебиторской задолженности составит:

$8953,5 - 2834,95 = 6118,55$ тыс. руб.

Сведем все расчеты в таблицу 18.

Таблица 18 – Расчет притока денежных средств от предоставления скидки покупателям на условиях 5,05/10 net 30

Показатель	Расчет	Сумма, тыс. руб.
Дебиторская задолженность до предоставления скидки	(Период инкассации x объем реализации) : 360 = (30 x 107430) : 360	8953,5
Дебиторской задолженность после предоставления скидки	(Период инкассации x объем реализации) : 360 = (10 x 102058,5) : 360	2834,95 тыс. руб.
Снижение дебиторской задолженности	$8953,5 - 2834,95$	6118,55
Дополнительные денежные средств от предоставления скидки	$6118,55 - 5371,5$	747,05

Условия скидки 5,05/10 net 30 (скидка в размере 5 % от суммы долга при оплате в 10-дневный срок, срок контракта – 30 дней) позволят повысить уровень денежных средств на 747,05 тыс. рублей

Таким образом, в результате приведенных мероприятий уровень денежных средств увеличится, что позволит повысить платежеспособность и своевременную оплату по текущим задолженностям.

Модель, разработанная Миллером, представляет собой компромисс между простотой и реальностью. Она помогает ответить на вопрос: как предприятию следует управлять своим денежным запасом, если невозможно предсказать каждодневный отток или приток денежных средств? Миллер и Опп используют при построении модели процесс Бернулли - стохастический процесс, в котором поступление и расходование денег от периода к периоду

являются независимыми случайными событиями.

Логика модели такова: остаток средств на счёте хаотически меняется до тех пор, пока не достигнет верхнего предела. Как только это происходит, предприятие начинает покупать достаточное количество ценных бумаг с целью вернуть запас денежных средств к некоторому нормальному уровню. Если запас денежных средств достигает нижнего предела, то в этом случае предприятие продаёт свои ценные бумаги и пополняет запас денежных средств до нормального уровня.

Реализация модели осуществляется в несколько этапов:

1. Устанавливается минимальная величина денежных средств (Q_H). Она определяется из средней потребности предприятия в оплате счетов, возможных требований банка и др.

2. По статистическим данным определяется вариация ежедневного поступления средств на расчётный счёт (V).

3. Определяются расходы (P_X) по хранению средств на расчётном счёте и расходы (P_T) по взаимной трансформации средств и ценных бумаг.

4. Рассчитывается размах вариации остатка денежных средств на расчётном счёте (S) по формуле:

$$S = 3 \cdot \sqrt[3]{\frac{3 \cdot P_T \cdot \bar{V}}{4 \cdot P_X}} \quad (2)$$

5. Рассчитывают верхнюю границу денежных средств на расчётном счёте (Q_B), при превышении которой необходимо часть денежных средств конвертировать в краткосрочные ценные бумаги.

$$Q_B = Q_H + S \quad (3)$$

6. Определяют точку возврата (T_B) величину остатка денежных средств на расчётном счёте, к которой необходимо вернуться в случае, если

фактический остаток средств на расчётном счёте выходит за границы интервала (Q_H , Q_B).

$$T_B = Q_H + S / 3 \quad (4)$$

Определим политику управления финансами в АО «СЗОР» если:

Минимальный запас денежных средств (Q_H) - 10000 тыс. руб.

Расходы по конвертации ценных бумаг (P_T) - 20 тыс. руб. (банковские данные).

Процентная ставка - 11,6 % в год.

Среднее квадратичное отклонение в день - 2000 тыс. руб.

1. Расчёт показателя R_X

$$(1 + R_X)^{365} = 1,116; R_X = 0,0003 \text{ или } 0,03 \% \text{ в день.}$$

2. Расчёт вариации ежедневного денежного потока:

$$V = 2000^2 = 4000000$$

3. Расчёт размаха вариации

$$S = 3 \cdot \sqrt[3]{\frac{3 \cdot 25 \cdot 4000000}{4 \cdot 0,0003}} = 18900 \text{ руб.}$$

4. Расчёт верхней границы денежных средств и точки возврата:

$$Q_B = 10000 + 18900 = 29900 \text{ тыс. руб.}$$

$$T_B = 10000 + (1:3) \times 18900 = 16300 \text{ тыс. руб.}$$

Итак, остаток средств на расчётном счёте АО «СЗОР» должен варьировать в интервале (10000, 18900); при выходе за пределы интервала необходимо восстановить средства на расчётном счёте в размере 16300 тыс. руб.

Определим эффективность предоставления скидки в размере 5 % даже при условии, что 10 % дебиторов согласятся на ускорение оплаты продукции и содержание оптимального уровня денежных остатков в АО «СЗОР» на 2019 год.

Таблица 19 - Оценка эффективности предлагаемых мероприятий по повышению эффективности управления денежными средствами и их потоками в АО «СЗОР» на 2019 год

Показатель	2017 год	2019 год	Отклонение
Минимальный уровень остатка денежных средств, тыс. рублей		16,3	+16,3
Остаток денежных средств на конец года, тыс. рублей	322	1069,05	747,05
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,00073	0,0024	0,00167
Оборачиваемость денежных средств, раз	5228,84	1623,84	-3605
Период оборота денежных средств, дни	0,069	0,22	0,151
Коэффициент участия денежных средств в оборотных активах	0,00035	0,1	0,09965
Штрафы за просрочку платежей	2654	0	-2654

Так, в результате предложенных мероприятий по соблюдению минимального уровня денежных средств, а также предоставления скидки с условием ускорения оплаты за продукцию произойдет увеличение остатка денежных средств, что повысит уровень абсолютной ликвидности и период оборота денежных средств. Период оборачиваемости увеличится до двух месяцев. Снизятся штрафы за просрочку платежей.

Следует отметить, что бюджет движения денежных средств является частью генерального бюджета предприятия, основанного на данных бюджетов продаж, закупок сырья и материалов, трудовых затрат и других видов расходов. Дополнительно к бюджету движения денежных средств целесообразно составлять платежный календарь в виде плана, в котором календарно взаимосвязаны все источники поступления и расходования денежных средств за определенный период времени. Наиболее простая форма движения денежных средств в виде платежного календаря представлена в таблице 20.

Платежный календарь охватывает весь денежный оборот, дает возможность связать все поступления денежных средств и платежи, позволяет обеспечить текущую платежеспособность и ликвидность.

Таблица 20 - Примерная форма платежного календаря для АО «СЗОР», тыс. руб.

	Наименование статей	Январь	Февраль	Март	И т.д.
ПЛАТЕЖИ					
1	За сырье, материалы, топливо, электроэнергию, товары, услуги	680	720	808	X
	И т.д.
Итого платежей		967	442	659	X...
ПОСТУПЛЕНИЯ					
1	За реализованную продукцию	716	834	956	Y
	И т.д.
Итого поступлений		546	978	135	Y...
Превышение платежей над поступлениями (недостаток денежных средств)		—	—	—	—
Превышение поступлений над платежами (излишек денежных средств)		579	536	476	Y — X

Содержание платежного календаря может быть разным, однако он всегда должен включать в себя данные о поступлениях и выбытиях, а также о плановых остатках денежных средств с различной разбивкой по направлениям и периодам их движения. Способность каждого подразделения и предприятия в целом генерировать приток денежных средств не менее важна для целей управления, чем прибыльность. В связи с этим, на наш взгляд, для центров финансовой ответственности наиболее актуально выделить в качестве одного из основных показателей оценки эффективности функционирования возможность генерировать денежные притоки. Подобный подход позволит оптимизировать денежные потоки АО «СЗОР», обеспечит их текущую и перспективную платежеспособность.

Таким образом, предлагаемые мероприятия позволят совершенствовать систему управления денежными средствами и потоками в АО «СЗОР»

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Таким образом, в работе были решены поставленные цель и задачи.

Так, в первой главе отражены теоретические аспекты анализа и управления денежными средствами и денежными потоками предприятия.

Для оценки эффективности работы и финансового состояния компании, в частности, используется три основных отчета: баланс предприятия, отчет о финансовых результатах и отчет о движении денежных средств.

Главной опорой в создании эффективной модели управления денежными потоками является, на наш взгляд, определение подразделений, ответственных за предоставление информации, анализ, планирование, оптимизацию и контроль над денежными потоками. Для наилучшего эффекта от управления денежными потоками необходимо добиться синергетического эффекта при взаимосвязи подразделений хозяйствующего субъекта.

Так, наибольший интерес, представляют этапы планирования, регулирования, контроля исполнения бюджета и анализа возникших отклонений, а также разработка стратегии хеджирования как метода повышения эффективности управления денежными потоками.

На основании вышесказанного построение эффективной системы управления денежными потоками предприятий должно осуществляться в соответствии со следующими постулатами: комплексность финансового управления, непрерывность финансового планирования, его вариативность, корреляция достижения запланированных результатов и системы мотивации, унификация и единство используемых форм документации, взаимосвязь и взаимозависимость функциональных подсистем организации.

Внедрение и разработка моделей управления денежными потоками, на наш взгляд, позволит путем проведения ряда последовательных аналитических операций, сформировать оптимальную точку для создания эффективной системы финансового менеджмента предприятия.

Во второй главе представлена характеристика объекта исследования. Проведена оценка его экономического и финансового положения.

Исследование предприятия - Акционерное общество «Судостроительный завод имени Октябрьской революции».

Имущественный потенциал предприятия за три года увеличился более чем в 2 раза и на начало 2017 года составил 62,34 % от годового оборота (выручки). При этом рост выручки за аналогичный период значительно ниже роста имущественного потенциала.

Положительной тенденцией является снижение уровня себестоимости продукции, что объясняется снижением численности персонала и затратами на оплату труда. Так, в 2016 году численность персонала снизилась на 486 человек, а в 2017 году на 78 человек. Такое резкое снижение численности обусловлено расформированием подразделения предприятия.

Ежегодно предприятие получает прибыль. Уровень чистой прибыли, полученной за 2017 год в 10 раз превышает уровень 2015 и 2016 годов. Такая тенденция объясняется ростом объемов реализации и цен на производимую продукцию.

В 2017 г. общество выполнило производственный план. Объем валовой продукции составил 1 089,52 млн. руб. темп роста к 2016 году составил 109 %.

Общество является социально значимым для города Благовещенска. В подразделениях общества занято 497 человек.

Таким образом, анализ всех показателей деятельности АО «СЗОР» показал, что данное предприятие за анализируемый период обладало финансовой устойчивостью. Анализ показателей рентабельности показал, что предприятие рентабельно, на протяжении трех лет этот показатель имел тенденцию к увеличению.

В третьей главе представлен анализ системы управления денежными средствами предприятия. Так, анализ системы управления денежными средствами позволил определить следующие недостатки:

- низкий уровень ликвидности;
- отсутствие нормативов остатков денежных средств;
- отсутствие оперативного анализа денежных потоков;

- отсутствие платежного календаря;
- неравномерное поступление денежных средств.

Анализ платежеспособности показал, что требуется принятие немедленных мер по исправлению сложившейся ситуации, дабы избежать повышения риска финансовых затруднений в будущих периодах. Эта тенденция с точки зрения кредиторов снижает гарантированность предприятием своих обязательств.

В качестве основных предложений по повышению эффективности управления денежными средствами являются:

- предоставление скидки с целью улучшения расчетной дисциплины;
- определение минимального нормативного остатка денежных средств с целью осуществления своевременных расчетов;
- составление платежного календаря.

В результате предоставления скидки уровень денежных средств увеличится, что позволит повысить платежеспособность и своевременную оплату по текущим задолженностям.

Остаток средств на расчётном счёте АО «СЗОР» должен варьировать в интервале (10000, 18900); при выходе за пределы интервала необходимо восстановить средства на расчётном счёте в размере 16300 тыс.руб.

Следует отметить, что бюджет движения денежных средств является частью генерального бюджета предприятия, основанного на данных бюджетов продаж, закупок сырья и материалов, трудовых затрат и других видов расходов. Дополнительно к бюджету движения денежных средств целесообразно составлять платежный календарь в виде плана, в котором календарно взаимосвязаны все источники поступления и расходования денежных средств за определенный период времени.

Платежный календарь охватывает весь денежный оборот, дает возможность связать все поступления денежных средств и платежи, позволяет обеспечить текущую платежеспособность и ликвидность.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1 Top 8 cash flow management trends to watch out for in 2018 [Электронный ресурс], - <https://www.flatworldsolutions.com/financial-services/articles/top-8-cash-flow-managementtrends.php>

2 Аббасов, С. А. оглы Эффективное управление денежными потоками как важный рычаг финансового менеджмента / Аббасов Сарвар Алыджан оглы // Российское предпринимательство. – 2015. – № 14 (236). – С. 84-90.

3 Аванесянц, А. Л. Выбор политики комплексного управления текущими активами и текущими пассивами предприятия / А.Л. Аванесянц // Экономика и финансы. - 2015. - №28. – С. 45-47.

4 Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие / под ред. О.Е. Ефимовой и М.В. Мельник.- 3-е изд., испр. и доп. - Москва - Омега - Л, 2017.- 451 с

5 Ангеловская, А.А. Анализ формирования денежных потоков по МСФО и российским стандартам / А.А. Ангеловская // Международный бухгалтерский учет. - 2016. - № 3. - С. 47 – 51.

6 Антонов, А.П. Денежный поток: описание сущности понятия / А.П. Антонов // Инновационная наука. - 2017. - № 01(1). - С. 15.

7 Байгулова, О.В. Процесс управления денежными потоками организации / О.В. Байгулова, К.В. Чумаченко // Вестник современных исследований. - 2017. - № 3 (6). - С. 202.

8 Басараб, К.М. Направления оптимизации и повышение эффективности управления денежными потоками на предприятии / К.М. Басараб // Скиф. - 2017. - №15. - С. 16.

9 Бланк, И.А. Управление денежными потоками / И.А. Бланк. – 2-е изд., перераб. и доп. – К. : Ника-Центр, 2017. – С. 546.

10 Бокова, О.В. Современная система управления денежными потоками организации / О.В. Бокова // Современные научные исследования и инновации. - 2015. - № 1. - С. 183.

11 Бондарчук, Н.В. Анализ денежных потоков от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации / Н.В. Бондарчук // Аудиторские ведомости. - 2016. - №3. - С. 56-61.

12 Быкова, Е. В. Показатели денежного потока в оценке финансовой устойчивости предприятия / Е.В. Быкова // Финансы. - 2014. - № 2.

13 Ван Хорн Дж. К.. Основы управления финансами. - М.: Финансы и статистика, 2003. - С. 334.

14 Власов, А.В. Концепция управления денежными потоками в системе финансового менеджмента организации / А.В. Власов // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. – 2015. – № 4. – С. 32-37.

15 Графов, А.В. Оценка финансово-экономического состояния предприятия / А.В. Графов // Финансы. - 2016. - №7. - С. 64-67.

16 Грызунова, Н. В. Управление денежными потоками предприятия и их оптимизация / Н. В. Грызунова, М. Н. Дудин, О. В. Тальберг // Экономика, статистика и информатика. Вестник УМО. – 2015. – № 1. – С. 67-72.

17 Гуляев, И.Л. Концептуальный подход к построению эффективной системы управления денежными потоками промышленных предприятий / И.Л. Гуляев // Корпоративные Финансы. - 2016. - № 3 (23).

18 Гуржиев, А.Н. Перспективный анализ денежных потоков и его взаимосвязь с диагностикой банкротства / А.Н. Гуржиев // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. - 2015. - №9. - С.49-54.

19 Гутова, А. В. Управление денежными потоками: теоретические аспекты / А.В. Гутова // Финансовый менеджмент. - 2015. - № 4.

20 Джетибаева, Д.С. Анализ методик, методов и приемов оценки эффективности управления денежными потоками на предприятии / Д.С. Джетибаева // Вестник университета Туран. - 2016. - №1(57). - С. 55.

21 Ерешко, Ю.О. Модели оптимизации денежных потоков предприятия / Ю.О. Ерешко // Современные научные исследования и инновации. – 2016. – № 10. – С. 197–205.

22Завора, Т.М. Теоретические основы анализа и оптимизации денежных потоков предприятия / Т.М. Завора, О.С. Берест // Финансы и Статистика. – 2015. – № 4 (47). – С. 74–79.

23Зимин, Н.Е. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / Н.Е. Зимин. - М: Колос С, 2015. - С. 234-245.

24Игонипа, Л.Л. О механизмах переориентации денежных потоков в реальный сектор экономики / Л.Л. Игонипа // Финансы. - 2016. - № 10.

25Исаева, Э.В. Механизм оценки финансовой устойчивости предприятия, опирающийся на концепцию свободного денежного потока / Э. В. Исаева // Финансовый бизнес. – 2014. – № 2. – С. 42-46.

26Исик, Л. В. К вопросу об управлении финансовыми потоками фирмы / Исик Л. В. // Финансовый менеджмент. – 2014. – № 1. – С. 38-45.

27Кабанов, А. А. Современные способы управления финансовыми потоками в холдингах / А. А. Кабанов; Т. В. Филатовой // Аудит и финансовый анализ. – 2016. – № 1. – С. 358-361.

28Кабанов, А.А. Методика оценки эффективности управления денежными потоками в холдинговых компаниях / А.А. Кабанов // Вестник Поволжского государственного университета сервиса. Серия: Экономика. - 2014. - № 4 (36). - С. 123.

29Кандрашина, Е. А. Финансовый менеджмент : учебник для студентов бакалавриата ВПО, обучающихся по направлению подготовки «Менеджмент» / Е. А. Кандрашина. – Москва : Дашков и К, 2015. – 220 с.

30Макарова, В. И. Управление денежными потоками предприятия / В.И. Макарова, С.В. Репьев // Экономика и производство. - 2017. - № 4.

31Морозов, С. Денежные потоки предприятия / С. Морозов // Аудит и налогообложение. - 2015. - №1. - С. 14-17.

32Морозов, С. Управление активами / С. Морозов // Аудит и налогообложение. - 2017. - №8. - С. 22-26.

33Паронян, А. С. Управление оборотными активами в организациях ЛПК / А.С. Паронян, Т.И. Иваненкова // Финансовый менеджмент. - 2016. - № 5.

34 Парушина, Н.В. Анализ движения денежных средств / Н.В. Парушина // Бухгалтерский учет. - 2014. - №5. - С. 60.

35 Побегуц, И. Финансовый или статистический анализ / И. Побегуц // Аудит и налогообложение. - 2016. - №4. - С.36-37.

36 Пономаренко, И.А. Некоторые аспекты управления денежными потоками в малом бизнесе / И.А. Пономаренко // Управленческий учет и финансы. - 2015. - № 02(30). - С. 104.

37 Руднев, Р.В. Направления анализа финансового состояния организации применительно к целям управления и потребностям пользователей / Р.В. Руднев // Аудитор. – 2015. – № 10. – С. 46-52.

38 Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК / Г.В. Савицкая. - Минск: Новое знание, 2015. - С. 472-481.

39 Сорокина, К. М. Оценка и прогнозирование денежных потоков предприятий / К.М. Сорокина // Аудит и финансовый анализ. - 2016. - №2. - С. 105-113.

40 Терехин, В.И. Эффективность моделирования денежных средств на российских предприятиях / В.И. Терехин, Н.А. Подгорнова // Финансовый менеджмент. – 2016. – № 2. – С. 23–31.

41 Успенский, О. Г. О методе дисконтированных денежных потоков / О.Г. Успенский // Финансы. - 2016. - №1. - С. 57-58.

42 Фомичев, А. Н. Стратегический менеджмент: учебник / А. Н. Фомичев. – М. : Дашков и К, 2015. – 468 с.

43 Харченко, В.А. Система управления денежными потоками предприятия / В.А. Харченко // Управление денежными потоками. – 2015. – № 1. – С. 61–65.

44 Хорин, А. Н. Отчёт о движении денежных средств / А.Н. Хорин // Бухгалтерский учёт. - 2016. - №5.

45 Чащин, С. В. Функции управления финансами реализуемые в системе финансового контролинга / С.В. Чащин // Экономика и финансы. - 2016. - № 27.

46 Чернов, В. А. Анализ риска банкротства на основе интегральной оценки финансовой устойчивости и денежных потоков / В.А. Чернов // Аудит и

финансовый анализ. - 2016. - №3. - С. 119-126.

47 Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций : практическое пособие для слушателей системы подготовки профессиональных бухгалтеров и аудиторов / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2015. – 208 с.

48 Шохина, Л.С. К вопросу о содержании денежных потоков предприятий / Л.С. Шохина, Бурали С.А. // Вестник Воронежского государственного аграрного университета им. императора Петра 1. - №°1(30). - 2015. - С. 9-14.

49 Юджин Бригхем Финансовый менеджмент: Том 1 / Юджин Бригхем, Луис Гапенски. М.: Книга по Требованию, 2017. - С. 431.

50 Яшина, Н.В. Актуальные вопросы управления денежными потоками / Н.В. Яшина, Н.А. Ярыгина // Вестник НГИЭИ. - 2015. - № 3(46). - С. 101.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Таблица - Сравнительная характеристика подходов к трактовке понятия «денежный поток»

Зарубежные экономисты		Отечественные экономисты		Нормативные документы	
Автор	Трактовка понятия	Автор	Трактовка понятия	Наименование документа	Трактовка понятия
1	2	3	4	5	6
Ю. Бригхем	фактически чистые денежные средства, которые приходят в фирму (или тратятся ею) на протяжении определенного периода	И.А. Бланк	Совокупность распределенных по отдельным интервалам рассматриваемого периода времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью, движение которых связано с факторами времени, риска и ликвидности.	МСФО (IAS) 7 Отчеты о движении денежных средств (STATEMENT OF CASH FLOWS) Международный стандарт финансовой отчетности	Поступления и выплаты денежных средств и эквивалентов денежных средств.
Р. А. Брей-Ли и С. С. Майерс	Поток денежных средств от производственно-хозяйственной деятельности определяется вычитанием себестоимости проданных товаров, прочих расходов и налогов из выручки от реализации	В.В. Бочаров	это объем денежных средств, который получает или выплачивает предприятие в течение отчетного или планируемого периода	Положения по бухгалтерскому учету "Отчет о движении денежных средств" (ПБУ 23/2011)	платежи организации и поступления в организацию денежных средств и денежных эквивалентов
А. Бернстайн	притоки денежных средств (денежные поступления) и оттоки денежных средств (денежные выплаты)	Н.В. Войтовский, А.П.Калинина, И.И. Мазурова	движение денежных средств, т.е. их поступление (приток) и использование (отток) за определенный период времени		
М. Бергонеш, Р. Найт	денежный поток - это движение денежных средств в процессе основной, инвестиционной и финансовой деятельности	В.В. Ковалев	совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств в результате реализации какого-либо проекта или функционирования того или иного вида активов, и который является непрерывным процессом, обеспечивающим жизнедеятельность предприятия.		

Продолжение таблицы приложения А

1	2	3	4	5	6
Дж. К. Ван Хорн	непрерывный процесс движения денежных средств фирмы	З.А. Круш, И.В. Седлов, А.Л. Лавлинская	это сгруппированное по определенным признакам движение денежных ресурсов организации: их приток и отток.		
Б. Коласс	это разница между приходом (поступлением) и расходом (выплатой) в результате или одной или нескольких операций	И.Д. Кузнецова	необходимая сумма денежных средств, находящихся в собственности предприятия и обеспечивающая его эффективность, финансовое состояние, платежеспособность, имидж на рынке		
		А.А. Макарова	денежный поток представляет собой движение денежных средств и их эквивалентов в процессе хозяйственной деятельности предприятия, с учетом первичных факторов времени, пространства, риска и ликвидности.		

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Таблица - Наиболее распространенные методики расчета чистого денежного потока косвенным методом, встречаемые в отечественной литературе до 2015 года

Расчет, рекомендуемый И.А. Бланком	Расчет, рекомендуемый В.В. Бочаровым	Расчет, рекомендуемый И.Д. Кузнецовой
1	2	3
1. По операционной (текущей) деятельности		
1.1. Чистая прибыль	1.1. Чистая прибыль	1.1. Прибыль (за вычетом налогов)
1.2. Амортизация основных средств и нематериальных активов	1.2. Амортизационные отчисления по основным средствам и нематериальным активам	1.2. Амортизационные отчисления
1.3. Прирост - (снижение +) суммы дебиторской задолженности	1.3. Прирост - (снижение +) суммы запасов	1.3. Изменение суммы текущих активов (прирост -; снижение +):
1.4. Прирост - (снижение +) суммы запасов	1.4. Прирост - (снижение +) поступлений от дебиторов	- дебиторская задолженность
1.5. Прирост +(снижение -) суммы кредиторской задолженности	1.5. Увеличение - (снижение +) остатка по статье «Прочие оборотные активы»	- запасы
1.6. Прирост - (снижение +) суммы резервного капитала и других страховых фондов	1.6. Увеличение + (снижение -) кредиторской задолженности	- прочие текущие активы
1.7. ЧДП по операционной деятельности (1.1 +1.2+1.3+1.4+1.5+1.6.)	1.7. Увеличение + (снижение-) задолженности учредителям по выплатам доходов	1.4. Изменение суммы текущих обязательств, за исключением кредитов и займов (прирост +, снижение -):
	1.8. Рост +(снижение -) доходов будущих периодов	- кредиторская задолженность
	1.9. Рост + (снижение -) резервов предстоящих расходов	- прочие текущие обязательства
	1.10. Рост + (снижение -) прочих краткосрочных обязательств	1.5. ЧДП по операционной деятельности (1.1+1.2.+1.3.+1.4.)
	1.11. ЧДП по операционной деятельности (1.1.+1.2.+1.3.+1.4.+1.5.+1.6.+1.7.+1.8.+1.9+1.10)	
2. По инвестиционной деятельности		
2.1. Сумма реализации выбывших основных средств	2.1. Увеличение - (уменьшение +) нематериальных активов	2.1. Изменение суммы долгосрочных активов (прирост -; снижение +):
2.2. Сумма реализации выбывших нематериальных активов	2.2. Рост - (снижение +) основных средств	- основные средства и нематериальные активы
2.3. Сумма реализации долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля предприятия	2.3. Рост - (снижение +) объема незавершенного строительства	- незавершенные капитальные вложения
2.4. Сумма повторной реализации ранее выкупленных собственных акций предприятия	2.4. Увеличение - (снижение +) доходных вложений	- долгосрочные финансовые вложения
2.5. Сумма дивидендов (процентов) по долгосрочным финансовым инструментам	2.5. Рост - (снижение +) прочих внеоборотных активов	- прочие внеоборотные активы
2.6. Сумма приобретенных основных средств	2.6. ЧДП по инвестиционной деятельности (2.1+2.2+2.3+2.4.+2.5.)	2.2. ЧДП по инвестиционной деятельности
2.7. Сумма прироста незавершенного капитального строительства		
2.8. Сумма приобретения нематериальных активов		

Продолжение таблицы приложения Б

1	2	3
2.9. Сумма приобретения долгосрочных финансовых инструментов		
2.10. Сумма выкупленных собственных акций		
2.11. ЧДП по инвестиционной деятельности (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5-2.6-2.7-2.82.9)		
3. По финансовой деятельности		
3.1. Сумма дополнительно привлеченного из внешних источников капитала	3.1. Рост - (снижение +) финансовых вложений (краткосрочных и долгосрочных)	3.1. Изменение суммы заемных средств (прирост +, снижение -):
3.2. Сумма дополнительно привлеченных долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов	3.2. Рост + (снижение -) долгосрочных обязательств	- краткосрочных кредитов и займов
3.3. Сумма средств поступивших в порядке целевого безвозмездного финансирования	3.3. Рост + (снижение -) краткосрочных займов и кредитов	- долгосрочных кредитов и займов
3.4. Сумма выплаты (погашения) основного долга по долгосрочным и краткосрочным займам и кредитам	3.4. Рост + (снижение -) уставного, добавочного капитала и целевых поступлений	3.2. Изменение величины собственных средств (прирост +, снижение -):
3.5. Сумма дивидендов (процентов) уплаченных собственникам предприятия за вложенный капитал	3.5. ЧДП по финансовой деятельности (3.1+3.2+3.3+3.4)	- уставного и добавочного капитала
3.7. ЧДП по финансовой деятельности (3.1+3.2.+3.3-3.4-3.5)	4. ЧДП по организации (1.11 + 2.6 + 3.5)	- целевых поступлений
4. ЧДП по организации (1.6+2.11+3.7)		3.3. ЧДП по финансовой деятельности (3.1+3.2.)
		4. ЧДП по организации (1.5. + 2.2 + 3.3.)

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Таблица - Общая характеристика моделей оптимизации денежных потоков.

Название модели	Исходные условия	Преимущества	Недостатки	Особенности внедрения
1	2	3	4	5
Модель Баумоля	Допускается наличие постоянных и фиксированных денежных потоков: входной поток предполагается запланированным и контролируемым, выходной поток – незапланированным и контролируемым	Легкость применения; все средства хранятся в форме краткосрочных ценных бумаг.	Идеализация рынка, искусственные определенные условия функционирования. Отсутствие значительной волатильности ценных бумаг и сезонных колебаний дохода от реализации. Хроническая нехватка оборотных активов не позволяет предприятиям формировать остаток денежных средств в необходимом размере с учетом их резерва.	На практике применения модели осложнено: контроль как над входным, так и выходным денежным потоком не может быть абсолютным.
Модель Стоуна	Основывается на допущении, что притоки и оттоки будут осуществляться одновременно, а иногда притоки будут больше оттоков. В модели устанавливаются две контрольные точки: нижний предел - минимально допустимый остаток денежной наличности, верхний предел - сумма средств, потери от хранения которых равны максимально возможным потерям от недостатка ликвидности. Наличие внешних и внутренних контрольных лимитов – при их достижении не сразу осуществляются контрольные действия.	Стахостичная модель. Учет характеристики вероятности денежных потоков и их отклонения, учет расходов на хранение наличности, перевод ценных бумаг в наличные и наоборот. Действие фирмы при достижении контрольных лимитов в текущее время определяются прогнозами на ближайшее будущее, что снижает число конвертационных операций и затраты на них.	Сложность расчетов, субъективность при принятии решений, неточность информации про будущие денежные потоки	Оптимальное значение реализуемых ценных бумаг растет с ростом дисперсии денежного потока, поскольку рост дисперсии означает вероятность более частого проведения операций купли/-продажи ценных бумаг. Рост оптимального значения связан с ростом затрат на эти операции.

Продолжение таблицы приложения В

1	2	3	4	5
Модель Ю.В. Козыря	Модифицированная модель Баумоля и национальных условий хозяйствования. Исходными положениями является набор переменных гипотетической функции ликвидности: среди рыночных котировок активов постоянные издержки конвертации, ставка процента по ценным бумагам, альтернативная ставка процента и время, необходимое для конвертации из одного актива в другой.	Определяет, что выгоднее в каждом конкретном случае: хранить активы в денежной форме или в форме ценных бумаг.	Не решает проблему распределения активов между наличными и ценными бумагами, то есть между ликвидным портфелем и другими активами.	Подлежит использованию в случаях инвестиционного выбора между денежными средствами и облигациями, выбора между денежными средствами и любыми другими активами, которые приносят доход (например, недвижимость).
Модель Е.Ю. Крыжевской	Является моделью для планирования запаса денежных средств соответственно в периоды высокой инфляции, которая превышает ставку доходности по ликвидным финансовым инструментам, и при отсутствии государственных гарантий на вложения в инвестиционные фонды средств в валюте с целью избежания обесценивания.	Учитывает нестабильные условия хозяйствования	Сложность расчетов. Основной совет – инвестирование денежных средств в валютные сохранения, что является весьма опасным в периоды ревальвации, определенная специфика данного типа инвестирования есть для импортеров и экспортеров.	Модель является частным случаем подхода, для практического использования в периоды высокой инфляции и при нулевом оптимальном остатке денежных средств.
Модель Л. Т. Снитко	Установка двух платежных дней в неделю, в остальные дни – деньги хранятся на депозите.	Позволяет использовать выходные дни недели для получения процентного дохода с депозитного вложения (методика расчета процентов исходя из календарных дней)	Ограничения в количестве платежных дней и их однозначная фиксация неточно округляют оценку целевого остатка. При несовпадении платежного дня и срока обязательных платежей оборот денежных средств снижается.	При строгом ограничении платежных дней значительно упрощается обоснование решений по управлению денежным остатком.

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Таблица – Горизонтальный и вертикальный анализ баланса

Показатель	2015 год, в тыс. руб	Струк- тура, в %	2016 год, в тыс. руб.	Струк- тура, в %	2017 год, в тыс. руб.	Струк- тура, в %	Темп роста, в %	
							2016 к 2015	2017 к 2016
Внеоборотные активы								
Основные средства	47778	10,25	121880	16,56	116410	10,76	95,51	243,65
Незавершенное строительство	78037	16,74	36254	4,93	37541	3,47	103,55	48,11
Отложенные налоговые активы	1	0,00	2	0,00	2	0,00	100,00	200,00
Итого ВОА	125816	26,99	158136	21,49	161060	14,88	101,85	128,01
Запасы	67191	14,41	70462	9,58	69037	6,38	97,98	102,75
НДС по приобретенным ценностям	967	0,21	421	0,06	1104	0,10	262,23	114,17
Дебиторская задолженность	271361	58,21	503018	68,36	850320	78,57	169,04	313,35
Денежные средства	722	0,15	2659	0,36	322	0,03	12,11	44,60
Прочие оборотные активы	87	0,02	51	0,51	220	0,12	159,48	в 100 раз
Итого оборотные средства	340378	73,01	577651	78,51	921220	85,12	159,48	270,65
Итого активов	466194	100,00	735787	100,00	1082280	100,00	147,09	232,15
Уставный капитал	10	0,00	10	0,00	10	0,00	100,00	100,00
Нераспределенная прибыль	85834	18,41	123778	16,82	123778	11,44	100,00	144,21
Итого собственных средств	85844	18,41	123788	16,82	457216	42,25	369,35	532,61
Отложенные налоговые обязательства	2168	0,47	1355	0,18	4294	0,40	316,90	198,06
Итого долгосрочны обязательств	2168	0,47	1355	0,18	4294	0,40	316,90	198,06
Краткосрочные займы и кредиты	113820	24,41	74257	10,09	180210	16,65	242,68	158,33
Кредиторская задолженность, всего	263816	56,59	536387	72,90	440560	40,71	82,13	167,00
Прочие краткосрочные обязательства	546	0,12		0,00		0,00		0,00
Итого по краткосрочным обязательствам	378182	81,12	610644	82,99	620770	57,36	101,66	164,15
Итого пассивов	466194	100,00	735787	100,00	1082280	100,00	147,09	232,15