

**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  
Профиль: Финансы и кредит

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ  
Зав. кафедрой  
\_\_\_\_\_ Е.А. Самойлова  
« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2016 г.

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

на тему: Управление денежными средствами на ОАО «Агросоюз-ДВ»

Исполнитель  
студент группы 271 об-1 \_\_\_\_\_  
(подпись, дата)

А.Ю.Карандюк

Руководитель  
Доцент, к.э.н. \_\_\_\_\_  
(подпись, дата)

Е.А. Самойлова

Нормоконтроль  
ассистент \_\_\_\_\_  
(подпись, дата)

С.Ю. Колупаева

Благовещенск 2016

**Министерство образования и науки Российской Федерации**  
Государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования

**АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**  
(ГОУВПО «АмГУ»)

Факультет Экономический

Кафедра Финансов

УТВЕРЖДАЮ  
Зав.кафедрой

\_\_\_\_\_   
подпись

\_\_\_\_\_   
И.О.Фамилия

<<\_\_\_\_\_>> \_\_\_\_\_ 201\_ г,

**З А Д А Н И Е**

К выпускной квалификационной работе студента Карандюк  
Алины Юрьевны

1. Тема выпускной квалификационной работы: Управление денежными средствами в ОАО «Агросоюз-ДВ»  
(утверждена приказом от \_\_\_\_\_ № \_\_\_\_\_)

2. Срок сдачи студентом законченной работы (проекта) \_\_\_\_\_

3. Исходные данные к выпускной квалификационной работе Учебная литература, статистические материалы

4. Содержание выпускной квалификационной работы (перечень подлежащих разработке вопросов): 1. Теоретические аспекты управления денежными средствами на предприятии 2. Анализ финансового состояния ОАО Агросоюз-ДВ 3. Анализ денежных средств ОАО Агросоюз-ДВ и направления совершенствования их использования на предприятии

5. Перечень материалов приложения: (наличие чертежей, таблиц, графиков, схем, программных продуктов, иллюстративного материала и т.п.) \_\_\_\_\_  
90 с., 35 таблиц, 13 рисунков, 55 источников, 1 приложение.

6. Консультанты по выпускной квалификационной работе (с указанием относящихся к ним разделов) \_\_\_\_\_

7. Дата выдачи задания \_\_\_\_\_

Руководитель выпускной квалификационной работы: Самойлова Елена Алексеевна, доцент, к .э. н.  
(фамилия, имя, отчество, должность, ученая степень, ученое звание)

Задание принял к исполнению

(дата): \_\_\_\_\_

(подпись студента)

## РЕФЕРАТ

Бакалаврская работа содержит 90 с., 35 таблиц, 13 рисунков, 55 источников, 1 приложение.

ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК, НАЛИЧНЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, БЕЗНАЛИЧНЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ, СРЕДСТВА В РАСЧЕТАХ, КОММЕРЧЕСКИЙ КРЕДИТ, ОВЕРДРАФТ, НОРМИРОВАНИЕ,

Объект исследования – ОАО Агросоюз-ДВ.

Цель выпускной квалификационной работы – разработка мероприятий по совершенствованию управления денежными средствами в ОАО «Агросоюз-ДВ».

При написании выпускной квалификационной работы были использованы следующие методы исследования: нормативный, абстрактно-логический, системно-структурный метод, графический и др.

С целью повышения эффективности использования денежных средств в ОАО Агросоюз-ДВ предложены мероприятия по установлению целевых норм взаимосвязи денежных средств, запасов и кредиторской задолженности и формированию диверсифицированных страховых резервов, что позволит увеличить уровень ликвидности, снизит влияние на предприятие колебаний курсов валют, позволит дополнительно увеличить прочие доходы.

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение	5
1 Теоретические аспекты управления денежными средствами на предприятии	8
1.1 Сущность и функции денежных средств на предприятии	8
1.2 Принципы и показатели управления денежными средствами	16
1.3 Методы управления денежными средствами	25
2 Анализ финансового состояния ОАО Агросоюз-ДВ	37
2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия	37
2.2 Анализ финансового состояния ОАО Агросоюз-ДВ	40
3 Анализ денежных средств ОАО Агросоюз-ДВ и направления совершенствования их использования на предприятии	57
3.1 Анализ расчетов предприятия	57
3.2 Анализ денежных средств предприятия	62
3.3 Анализ денежных потоков и особенностей их движения	67
3.4 Направления совершенствования управления денежными потоками предприятия	76
Заключение	84
Библиографический список	86
Приложение А Бухгалтерская финансовая отчетность ОАО Агросоюз-ДВ	91

## ВВЕДЕНИЕ

Актуальность исследования управления денежными средствами на предприятии состоит в том, что нарастание конкуренции приводит к необходимости повышения уровня и качества использования денежных средств. Соответственно, предприятие должно заботиться о том, чтобы обеспечить себе необходимый объём денежных средств для бесперебойного функционирования. В противном случае оно не сможет развиваться и достичь поставленных целей. Как показывает практика управления денежными средствами в РФ на современном этапе, данному вопросу уделяется недостаточное внимание. В большинстве случаев управление денежными потоками осуществляется, начиная с достаточно крупных фирм. При этом, небольшие и большинство средних предприятий не рассматривают данный вопрос как значимый. В то же время, в большинстве случаев избыток или недостаток денежных средств оборачивается для предприятий неоправданными убытками, что снижает их экономическую эффективность и увеличивает риски текущей деятельности. Оправданным подходом является планирование и прогнозирование потоков денежных средств с тем, чтобы не только снизить риски в операционной деятельности, но также и быть готовым к тому, что предприятию придётся активно участвовать в конкурентной борьбе, противостоять негативному влиянию рыночной конъюнктуры.

На сегодняшний день для предприятий в составе денежных средств основное место занимают безналичные средства. Это связано, прежде всего, с тем, что данный вид денежных средств обладает существенно большей подвижностью при их использовании как средства платежа, причём в отличие от наличных денежных средств по ним отсутствуют ограничения, связанные с суммами перевода. Распространение систем удалённого доступа к счетам в мире и в России привело к тому, что перевод денежных средств стал чрезвычайно прост. Однако, следствием этой простоты стал риск утраты денежных средств – намеренной или случайной, что требует реализации на предприятиях соответствующих контрольных мероприятий.

Также, особое внимание в управлении денежными средствами должно уделяться наличным денежным средствам. Идущие в обществе изменения приводят к тому, что их роль постепенно снижается, они вытесняются безналичными денежными средствами. Удобство последних состоит в отсутствии необходимости их обработки и инкассации в банк. В то же время, естественным препятствием в использовании безналичных денежных средств являются привычки населения, а также отсутствие необходимой инфраструктуры для проведения платежей. При этом, опыт показывает, что даже с учетом платы банкам за проведение безналичных операций, использование безналичных денежных средств часто оказывается дешевле, чем наличных. Необходимость решения этих вопросов определила тему настоящей работы, цель которой – сформировать систему мероприятий по совершенствованию управления денежными потоками.

Цель выпускной квалификационной работы – разработка мероприятий по совершенствованию управления денежными средствами в ОАО «Агросоюз-ДВ».

Предмет исследования – процесс управления денежными средствами на предприятии.

Объект исследования – ОАО Агросоюз-ДВ.

Задачи работы:

- 1) изучить сущность и функции денежных средств на предприятии;
- 2) раскрыть принципы и показатели управления денежными средствами;
- 3) выявить методы управления денежными средствами;
- 4) организационно-экономическую характеристику предприятия;
- 5) провести анализ финансового состояния ОАО Агросоюз-ДВ, порядок расчетов предприятия, проанализировать денежные средства предприятия, провести анализ денежных потоков и особенностей их движения;
- 6) выявить направления совершенствования управления денежными потоками предприятия, разработать мероприятия по преодолению выявленных недостатков и оценить их экономическую эффективность.

Временной период исследования – 2013-2015 гг.

Нормативно-правовой базой исследования являются законодательные и нормативные акты РФ по финансовому менеджменту, учебная, научная литература, статьи в профессиональных журналах и газетах по методикам анализа движения денежных средств.

Практическая часть работы выполнена на данных аналитического и синтетического учета, финансовой (бухгалтерской) и статистической отчетности ОАО Агросоюз-ДВ.

При проведении анализа были использованы следующие методы исследования:

- группировка показателей;
- сравнение абсолютных и относительных величин;
- балансовый метод.

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ СРЕДСТВАМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ

## 1.1 Сущность и функции денежных средств на предприятии

Деньги (money) – товар особого рода, используемый при обмене как эквивалент всех других товаров. Хотя все экономисты единодушны в том, что деньги являются одним из основополагающих элементов рыночного хозяйства, между ними долгое время шли горячие дискуссии, что же такое деньги. В современной экономической теории за основу принято предложенное английским экономистом Дж. Хиксом определение, согласно которому «деньги определяются их функциями». Это значит, что деньгами признается все то, что выполняет денежные функции. За этой тавтологией скрывается констатация того факта, что в роли денег могут выступать самые различные предметы и даже нематериальные объекты. Как писал К. Маркс, «деньги – не вещь, а общественное отношение».

Рассмотрим определение денежных средств предприятия, даваемое отдельными авторами:

1) денежные средства – это средства, находящиеся в кассе предприятия, на расчетных счетах банков и в расчетах;<sup>1</sup>

2) денежные средства предприятия – аккумулярованные в наличной и безналичной формах деньги предприятия<sup>2</sup>;

3) денежные средства предприятия состоят из средств в кассе и на счетах в банках, доступных в любой момент для покрытия текущих обязательств<sup>3</sup>;

4) денежные средства (активы) – средства в наличной и безналичной форме – главный объект внимания финансового менеджмента. Это вытекает из необходимости обеспечения постоянной платежеспособности предприятия. Приоритетность этой деятельности связана с необходимостью постоянного

---

<sup>1</sup> Непомнящий Е.Г. Экономика и управление предприятием: Конспект лекций Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2014. – С.146.

<sup>2</sup> Финансовый словарь. М.: БРЭ, 2012. – С.1118

<sup>3</sup> Продченко И.А. Финансовый менеджмент. Учебный курс (учебно-методический комплекс) / И.А.Продченко. - М.: МИЭМП, 2015. – С.128.



формирования и расходования денежных средств<sup>4</sup>;

5) денежные средства – самая ликвидная часть оборотных активов предприятия. К денежным средствам относятся средства в кассе, на расчетных, текущих и иных счетах предприятия<sup>5</sup>.

Таким образом, традиционным при рассмотрении денежных средств является отнесение к категории денежных средств, прежде всего, средств в кассе и на расчетных счетах. Характерной особенностью таких средств является их способность к быстрой и практически неограниченной конверсии в другие виды активов, их подвижность.

Денежные средства входят в состав оборотных средств, и являются их единственным видом, обладающим абсолютной ликвидностью, то есть немедленной способностью выступать средством платежа по обязательствам предприятия. Поэтому именно их объёмом определяется платёжеспособность предприятия. Для определения её уровня объём денежных средств сопоставляется с размером текущих обязательств предприятия. Абсолютно платёжеспособным считаются предприятия, обладающие достаточным количеством денежных средств для расчётов по имеющимся у них текущим обязательствам.

Сумма денежных средств, которая необходима хорошо управляемому предприятию, – это по сути дела страховой запас, предназначенный для покрытия кратковременной несбалансированности денежных потоков. Она должна быть такой, чтобы ее хватило для производства первоочередных платежей. Поскольку денежные средства, находясь в кассе и на счетах в банке, не приносят дохода, а их эквиваленты – краткосрочные финансовые вложения с низкой доходностью, их нужно иметь в наличии на уровне безопасного минимума. Отсутствие такого минимально необходимого запаса денежных средств указывает на финансовые затруднения. Кроме того, предприятию необходимы определённые запасы резервных денежных средств, для оплаты

---

<sup>4</sup> Финансовый менеджмент / И.М. Карасева, М.А. Ревякина; под ред. Ю.П. Анискина. - Москва: Омега-Л, 2016. – С.34.

<sup>5</sup> Анализ денежного потока. Составление cash flow предприятия // [http://afda.analyse.ru/publ/analiz\\_dezhezhego\\_potoka/analiz\\_dezhezhego\\_potoka\\_sostavleNie\\_cash\\_flow\\_predpriatija/28-1-0-167](http://afda.analyse.ru/publ/analiz_dezhezhego_potoka/analiz_dezhezhego_potoka_sostavleNie_cash_flow_predpriatija/28-1-0-167)

возможных непредвиденных обязательств, а также для осуществления неожиданных и выгодных инвестиций.

Увеличение или уменьшение остатка денежной наличности на счетах в банке обуславливается уровнем несбалансированности денежных потоков, то есть притоком или оттоком денег. Как дефицит, так и избыток денежных ресурсов отрицательно влияют на финансовое состояние предприятия. При избыточном денежном потоке происходит потеря реальной стоимости временно свободных денежных средств в результате инфляции; теряя часть потенциального дохода от недоиспользования денежных средств в операционной или инвестиционной деятельности; замедляется оборачиваемость капитала в результате простоя денежных средств. А дефицит денежных средств приводит к росту просроченной задолженности предприятия по кредитам банку, поставщикам, персоналу по оплате труда, в результате чего увеличивается продолжительность финансового цикла и снижается рентабельность капитала предприятия.

При этом, ни большой размер уставного капитала, ни норматив оборотных средств, ни высокая рентабельность не могут застраховать предприятие от банкротства, если в предусмотренные сроки у него отсутствуют средства для осуществления текущих платежей. Поэтому в практике финансового менеджмента управление денежными активами часто отождествляется с управлением платежеспособности. Движение денежных активов по предприятию отражается в отчете о движении денежных средств – одной из основных форм финансовой отчетности, в которой суммируется информация о поступлении и выбытии денежных средств предприятия.

Следует отметить, что ввиду широкой распространённости денег в экономике, они получили значительное количество классификаций. В наиболее общем виде классификация денег может быть осуществлена на основании природно-функциональных признаков (таблица 1).<sup>6</sup>

Следует отметить, что основной тенденцией развития денег как

---

<sup>6</sup> Финансовое право: альбом схем / Под ред. проф. А.Н. Козырина. – М., 2016. – С.274

экономической категории является постепенная отвязка их от физических носителей. Так, если первые деньги были исключительно товарными деньгами, обслуживающими широкие потребности людей, то полноценные деньги основывались на металле, как абстрактном товаре, а кредитные, и особенно – электронные деньги, вообще не имеют привязки к физическим свойствам каких либо объектов и функционируют исключительно в виде компьютерных записей на счетах.

Таблица 1 – Природно-функциональная классификация денег по А.Н. Козырину

Виды		Форма (внешнее выражение)	
Вид денег	Характеристика вида	Характеристика формы	Примеры (подформы)
1 Товарные деньги	Определённый товар как всеобщая мера стоимости	– анималистические	Скот, меха, раковины, кораллы
		– гилоистические	Камни, металлы, украшения, орудия труда
		– вегеталистические	Зерно, плоды, табак
2 Полноценные (действительные) деньги	Объём эмиссии был строго привязан к запасу металла	– слитки	Клеймёные или неклеимёные слитки
		– монеты	Полноценные монеты; неполноценные монеты (разменные или билонные)
		– банкноты	– банкноты с полным покрытием (неограниченно обмениваемые на металл) – с частичным покрытием (частично обмениваемые) – с формальным покрытием (удостоверяет право на металл, без права обмена)
3 Необеспеченные (кредитные) деньги	Эмиссия формально не обеспечена запасом металла, являются обязательством эмиссионного института	– неразменные банкноты и монеты – депозитные (безналичные) деньги	
		– электронные деньги	– предоплаченные карты – сетевые деньги

С точки зрения учета на предприятии денежные средства могут быть классифицированы следующим образом (рисунок 1).<sup>7</sup>

Исходя из данной классификации денежных средств выделяют две их

<sup>7</sup> Россинина Н.С. Бухгалтерский учет. Анализ. Аудит. – Ярославль: ЯГПУ, 2015. – С.36

формы – наличные и безналичные средства. К наличным средствам относятся денежные средства в кассе.

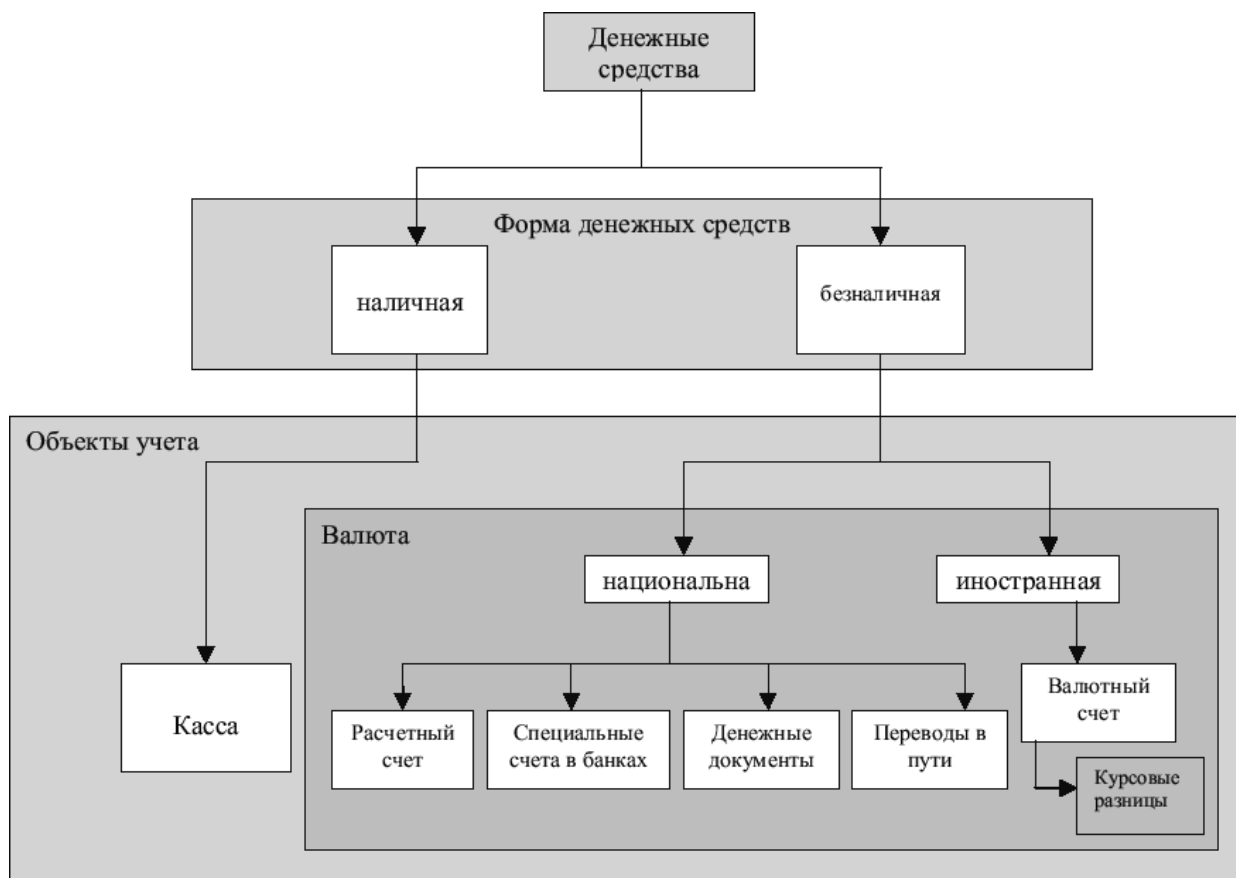


Рисунок 1 – Классификация денежных средств предприятия

К безналичным денежным средствам относятся средства на расчетном счете, на специальных счетах в банке, денежные документы, а также переводы в пути. Кроме того, выделяется ещё одна категория – средства на валютных счетах.

Денежный поток предприятия представляет собой 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<sup>8</sup>.

Классификация денежных потоков приведена в таблице 2.

Наибольшее значение имеет деление потоков по направлению движения.

<sup>8</sup> Бланк И.А. Финансовый менеджмент. – М.: Ника-Центр, 2014. – С. 469.

Положительный и отрицательный потоки взаимосвязаны. Недостаточность объемов одного вида потока в конкретный период времени обуславливает сокращение объемов другого вида. Поэтому в системе управления денежными потоками предприятия они должны рассматриваться как единый (комплексный) объект управления.

Таблица 2 – Классификация денежных потоков.

Классификационный признак	Вид потока
Направление движения	Положительный (поступление денежных средств, приток денежных средств)
	Отрицательный (выплаты денежных средств, отток денежных средств)
Метод исчисления	Валовой — вся совокупность поступлений и расходования денежных средств
	Чистый денежный поток — разница между положительным и отрицательным денежными потоками (между поступлением и расходованием денежных средств)
По назначению	Закупочный — обслуживающий процесс закупки товаров
	Производственный — обслуживающий процесс производства
	Сбытовой — обслуживающий процесс сбыта готовой продукции
Периодичность возникновения	Регулярный — регулярно возникает в хозяйственной деятельности (зарботная плата, налоговые платежи и т.д.)
	Дискретный — возникает при осуществлении разовых, единичных операций (например, покупка недвижимости)
Уровень достаточности	Избыточный — поступления денежных средств существенно превышают реальную потребность предприятия в их расходовании
	Дефицитный — поступления существенно ниже реальных потребностей предприятия в их расходовании
Масштаб	По предприятию в целом — аккумулирует все виды денежных средств предприятия
	По отдельным видам деятельности предприятия
	По отдельным структурным подразделениям (центрам ответственности) предприятия
	По отдельным хозяйственным операциям
Вид хозяйственной деятельности	Сопровождающий движение продукции (выплаты поставщикам, работникам, налоговым органам, поступления от покупателей продукции и др.)
	Сопровождающий инвестиционную деятельность (продажа и покупка основных средств, недвижимости, нематериальных активов)
	Сопровождающий финансовую деятельность (получение и уплата кредитов, привлечение дополнительного акционерного капитала, выплаты дивидендов)

Чистый денежный поток является важнейшим результатом финансовой

деятельности предприятия, во многом определяющим его финансовую устойчивость.

Различие между суммой полученной прибыли и величиной денежных средств заключается в следующем:

1) прибыль отражает учетные денежные и неденежные доходы в течение определенного периода, что не совпадает с реальным поступлением денежных средств;

2) при расчете прибыли расходы на производство продукции признаются после ее реализации, а не в момент их оплаты;

3) денежный поток отражает движение денежных средств, которые не учитываются при расчете прибыли: амортизацию, капитальные расходы, налоги, штрафы, долговые выплаты и чистую сумму долга, заемные и авансированные средства.

Собственно наличие денежных средств не дает никакой прибыли, а во время роста уровня цен деньги постепенно утрачивают покупательную способность. Однако, несмотря на данные обстоятельства, наличие этих наиболее ликвидных активов обеспечивает максимальное снижение риска.

Общая сумма поступлений денежных средств зависит от способности руководства предприятия привлекать ресурсы. В отношении невложенных денежных средств руководство в момент возврата этих средств вольно направлять их на любые цели, которые оно посчитает наиболее важными.

Таким образом, в процессе функционирования любого предприятия присутствует движение денежных средств (выплаты и поступления), то есть денежные потоки.

С точки зрения предприятия, основными функциями денег выступают:

а) меры стоимости;

Функция меры стоимости денег представляет собой выражение способности денег соизмерять стоимость всех товаров. Выражение стоимости в деньгах носит идеальный характер, то есть функцию меры стоимости могут выполнять мысленно представляемые идеальные деньги.

Выражение стоимости товаров деньгами предполагает не только качественную, но и количественную определенность. С необходимостью количественного соизмерения стоимости товаров и золота связана техническая функция денег – масштаб цен.<sup>9</sup>

б) средства обращения.

Как средство обращения для предприятия деньги выполняют роль посредников при товарообмене. Вместо того чтобы обменивать непосредственно один товар ( $T_1$ ) на другой ( $T_2$ ) – это называют бартером, – товаропроизводители получают за проданный ими товар деньги (Д), на которые приобретают нужные им иные товары. Эту функцию описывают формулой  $T_1 - Д - T_2$ .

Когда деньги играют роль посредника, то акты купли и продажи обособляются, не совпадают во времени и пространстве. Товаропроизводитель получает возможность, например, продать один товар сегодня, а купить другой лишь через день, неделю, месяц и т.д. Далее, он может продавать свой товар в одном месте, а покупать нужный ему совсем в другом. Таким образом, деньги как средство обращения преодолевают временные и пространственные ограничения отношений обмена.

в) средство накопления – при помощи денег создается некий запас богатства. Чтобы предприятию приобрести дорогостоящий объект, надо в течение определённого времени откладывать деньги, пока не накопится нужная сумма. Происходит разрыв цепочки: вместо  $T_1 - Д - T_2$  происходит сначала  $T_1 - Д$ , и только затем, спустя значительный промежуток времени,  $Д - T_2$ : деньги временно извлекаются из оборота и находятся «на руках» у товаропроизводителей, продажа одного товара не сопровождается немедленной покупкой другого.

Для эффективного выполнения этой функции (как и для функции меры стоимости) очень важно, чтобы деньги сохраняли свою ценность, не обесценивались.

---

<sup>9</sup> Журавлёва, Г.П. Экономика. – М.: Экономист, 2012. – С. 409.

г) средство платежа – движение денег «отрывается» от движения товаров, запаздывает по сравнению с ним. Это происходит при развитии кредита. Так, покупатель может купить машину в рассрочку, в результате чего он сразу становится ее обладателем, но еще в течение длительного времени вносит частями платежи за нее. Особенно ярко этот отрыв проявляется во взаимоотношениях граждан и государства: налоги в принципе являются платой за предоставляемые государством «общественные товары» (услуги защиты прав собственности, военной защиты, систем общедоступного образования и здравоохранения), однако величина этих услуг, предоставленных конкретному гражданину, слабо зависит от количества конкретно им уплаченных налогов.

## **1.2 Принципы и показатели управления денежными средствами**

Управление денежными активами или остатком денежных средств и их эквивалентов, постоянно находящимся в распоряжении предприятия, составляет неотъемлемую часть функций общего управления оборотными активами. Размер остатка денежных активов, которым оперирует предприятие в процессе хозяйственной деятельности, определяет уровень его абсолютной платежеспособности (готовность предприятия немедленно рассчитаться по всем своим неотложным финансовым обязательствам), влияет на размер капитала, инвестируемого в оборотные активы, а также характеризует в определенной мере его инвестиционные возможности (инвестиционный потенциал осуществления предприятием краткосрочных финансовых инвестиций).

Формирование предприятием денежных средств вызывается рядом причин, которые положены в основу соответствующей классификации остатков его денежных активов (рисунок 2)<sup>10</sup>.

Операционный (или транзакционный) остаток денежных активов формируется с целью обеспечения текущих платежей, связанных с операционной деятельностью предприятия: по закупке сырья, материалов и полуфабрикатов; оплате труда; уплате налогов; оплате услуг сторонних

---

<sup>10</sup> Бланк И.А. Финансовый менеджмент. – М.: Эльга, Ника-Центр, 2014. – С.207.



организаций и прочего. Этот вид остатка денежных средств является основным в составе совокупных денежных активов предприятия.



Рисунок 2 – Основные виды денежных средств, формируемых в составе оборотных активов предприятия

Страховой (или резервный) остаток денежных активов формируется для страхования риска несвоевременного поступления денежных средств от операционной деятельности в связи с ухудшением конъюнктуры на рынке готовой продукции, замедлением платежного оборота и по другим причинам. Необходимость формирования этого вида остатка обусловлена требованиями поддержания постоянной платежеспособности предприятия по неотложным финансовым обязательствам. На размер этого вида остатка денежных активов в значительной мере влияет доступность получения предприятием краткосрочных финансовых кредитов.

Инвестиционный (или спекулятивный) остаток денежных активов формируется с целью осуществления эффективных краткосрочных финансовых инвестиций при благоприятной конъюнктуре в отдельных сегментах рынка денег. Этот вид остатка может целенаправленно формироваться только в том

случае, если полностью удовлетворена потребность в формировании денежных авуаров других видов. На современном этапе экономического развития страны подавляющее число предприятий не имеет возможности формировать этот вид денежных активов.

Компенсационный остаток денежных активов формируется в основном по требованию банка, осуществляющего расчетное обслуживание предприятия и оказывающего ему другие виды финансовых услуг. Он представляет собой неснижаемую сумму денежных активов, которую предприятие в соответствии с условиями соглашения о банковском обслуживании должно постоянно хранить на своем расчетном счете. Формирование такого остатка денежных активов является одним из условий выдачи предприятию бланкового (необеспеченного) кредита и предоставления ему широкого спектра банковских услуг.

Рассмотренные виды остатков денежных активов характеризуют лишь экономические мотивы формирования предприятием своих денежных авуаров, однако четкое их разграничение в практических условиях является довольно проблематичным. Так, страховой остаток денежных активов в период его не востребоваемости может использоваться в инвестиционных целях или рассматриваться параллельно как компенсационный остаток предприятия. Аналогичным образом инвестиционный остаток денежных активов в период его не востребоваемости представляет собой страховой или компенсационный остаток этих активов. Однако при формировании размера совокупного остатка денежных активов должен быть учтен каждый из перечисленных мотивов.

Основной целью финансового менеджмента в процессе управления денежными активами является обеспечение постоянной платежеспособности предприятия. В этом получает свою реализацию функция денежных активов как средства платежа, обеспечивающая реализацию целей формирования их операционного, страхового и компенсационного остатков. Приоритетность этой цели определяется тем, что ни большой размер оборотных активов и собственного капитала, ни высокий уровень рентабельности хозяйственной деятельности не могут застраховать предприятие от возбуждения против него

иска о банкротстве, если в предусмотренные сроки из-за нехватки денежных активов оно не может рассчитаться по своим неотложным финансовым обязательствам. Поэтому в практике финансового менеджмента управление денежными активами часто отождествляется с управлением платежеспособностью (или управлением ликвидностью).

Наряду с этой основной целью важной задачей финансового менеджмента в процессе управления денежными активами является обеспечение эффективного использования временно свободных денежных средств, а также сформированного инвестиционного их остатка.

С учетом роли денежных активов в обеспечении платежеспособности предприятия организуется процесс управления ими. При осуществлении этого управления следует учесть, что требования обеспечения постоянной платежеспособности предприятия определяют необходимость создания высокого размера денежных активов, т.е. преследуют цели максимизации их среднего остатка в рамках финансовых возможностей предприятия. С другой стороны, следует учесть, что денежные активы предприятия в национальной валюте при их хранении в значительной степени подвержены потере реальной стоимости от инфляции; кроме того, денежные активы в национальной и иностранной валюте при хранении теряют свою стоимость во времени, что определяет необходимость минимизации их среднего остатка. Эти противоречивые требования должны быть учтены при осуществлении управления денежными активами, которое в связи с этим приобретает оптимизационный характер.

По мнению А.М. Литовских, на управление денежными средствами предприятия оказывает влияние комплекс факторов, представленный на рисунке 3<sup>11</sup>. Данным автором выделяются как внешние, так и внутренние факторы.

В системе внешних факторов основную роль играют следующие:

1) конъюнктура товарного рынка. Изменение конъюнктуры этого рынка

---

<sup>11</sup> Литовских А.М. Финансовый менеджмент. – Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2016. – С.285.

определяется изменением – объема поступления денежных средств от реализации продукции, то есть повышение конъюнктуры товарного рынка приводит к росту объема положительного денежного потока по этому виду хозяйственной деятельности, и наоборот – спад конъюнктуры вызывает временную нехватку денежных средств при скоплении на предприятии значительных запасов готовой продукции, которая не может быть реализована;



Рисунок 3 – Система факторов, влияющих на управление денежными средствами предприятия

2) конъюнктура фондового рынка. Характер этой конъюнктуры влияет, прежде всего, на возможности формирования денежных потоков за счет эмиссии акций и облигаций предприятия. Кроме того, конъюнктура фондового

рынка определяет возможность эффективного использования временно свободного остатка денежных средств, вызванного несостыкованностью денежных потоков предприятия во времени;

3) система налогообложения предприятий. Налоговые платежи составляют значительную часть объема отрицательного денежного потока предприятия, а установленный график их осуществления определяет характер этого потока во времени. Поэтому любые изменения в налоговой системе – появление новых видов налогов, изменение ставок налогообложения, отмена или предоставление налоговых льгот, изменение графика внесения налоговых платежей и т.п. – определяют соответствующие изменения в объеме и характере отрицательного денежного потока предприятия;

4) сложившаяся практика кредитования поставщиков и покупателей продукции. Эта практика определяет сложившийся порядок приобретения продукции на условиях ее предоплаты; на условиях наличного платежа; на условиях отсрочки платежа. Влияние этого фактора проявляется в формировании как положительного (при реализации продукции), так и отрицательного (при закупке сырья, материалов, комплектующих изделий и т.п.) денежного потока во времени;

5) система осуществления расчетных операций хозяйствующих субъектов. Характер расчетных операций влияет на формирование денежных потоков во времени: если расчет наличными деньгами ускоряет осуществление этих потоков, то расчеты чеками, аккредитивами и другими платежными документами соответственно замедляют;

6) доступность финансового кредита. Эта доступность во многом определяется сложившейся конъюнктурой кредитного рынка. В зависимости от конъюнктуры этого рынка растет или снижается объем предложения «коротких» или «длинных», «дорогих» или «дешевых» денег, а соответственно и возможность формирования денежных потоков предприятия за счет этого источника<sup>12</sup>.

---

<sup>12</sup> Финансовое управление фирмой / под ред. В.И. Терехина. - М.: Экономика, 2013. – С.216.

В системе внутренних факторов основную роль играют следующие:

1) жизненный цикл предприятия. На разных стадиях этого жизненного цикла формируются не только разные объемы денежных потоков, но и их виды. Характер поступательного развития предприятия по стадиям жизненного цикла играет большую роль в прогнозировании объемов и видов его денежных потоков;

2) продолжительность операционного цикла. Чем короче продолжительность этого цикла, тем больше оборотов совершают денежные средства, инвестированные в оборотные активы, и соответственно тем больше объем и выше интенсивность как положительного, так и отрицательного денежных потоков предприятия. Увеличение объемов денежных потоков при ускорении операционного цикла не только не приводит к росту потребности в денежных средствах, инвестированных в оборотные активы, но даже снижает размер этой потребности;

3) сезонность производства и реализации продукции. По источникам своего возникновения (сезонные условия производства, сезонные особенности спроса) этот фактор можно отнести к числу внешних;

Этот фактор оказывает существенное влияние на формирование денежных потоков предприятия во времени, определяя ликвидность этих потоков в разрезе отдельных временных интервалов;

4) неотложность инвестиционных программ. Степень этой неотложности формирует потребность в объеме соответствующего отрицательного денежного потока, увеличивая одновременно необходимость формирования положительного денежного потока. Этот фактор оказывает существенное влияние не только на объемы денежных потоков предприятия, но и на характер их протекания во времени;

5) амортизационная политика предприятия. Избранные предприятием методы амортизации основных средств, а также сроки амортизации нематериальных активов создают различную интенсивность амортизационных потоков, которые денежными средствами непосредственно не обслуживаются,

но оказывают существенное влияние на объем положительного денежного потока предприятия в составе поступления денежных средств от реализации продукции. Влияние амортизационной политики предприятия проявляется в особенностях формирования его чистого денежного потока. При осуществлении ускоренной амортизации активов в составе чистого денежного потока возрастает доля амортизационных отчислений и соответственно снижается доля чистой прибыли;

6) коэффициент операционного левеиджа. Этот показатель оказывает существенное воздействие на пропорции темпов изменения объема чистого денежного потока и объема реализации продукции;

7) финансовый менталитет владельцев и менеджеров предприятия. Выбор консервативных, умеренных или агрессивных принципов финансирования активов и осуществления других финансовых операций определяет структуру видов денежных потоков предприятия (объемы привлечения денежных средств из различных источников, а соответственно и структуру направлений возвратных денежных потоков), объемы страховых запасов отдельных видов активов (а соответственно и денежные потоки связанные с их формированием), уровень доходности финансовых инвестиций (а соответственно и объем денежного потока по полученным процентам и дивидендам)<sup>13</sup>.

Процесс управления денежными средствами предприятия базируется на определенных принципах, основными из которых являются:

1) принцип информативной достоверности;

Как и каждая управляющая система, управление денежными средствами и потоками предприятия должно быть обеспечено необходимой информационной базой. Создание такой информационной базы представляет определенные трудности, так как прямая финансовая отчетность, базирующаяся на единых методических принципах бухгалтерского учета, отсутствует.

2) принцип обеспечения сбалансированности;

---

<sup>13</sup> Финансовое управление фирмой / под ред. В.И. Терехина. - М.: Экономика, 2013. – С.217.

Управление денежными средствами и потоками предприятия имеет дело со многими их видами и разновидностями, рассмотренными в процессе их классификации. Их подчиненность единым целям и задачам управления требует обеспечения сбалансированности денежных потоков предприятия по видам, объемам, временным интервалам и другим существенным характеристикам. Реализация этого принципа связана с оптимизацией денежных средств и потоков предприятия в процессе управления ими.

3) принцип обеспечения эффективности;

Денежные потоки предприятия характеризуются существенной неравномерностью поступления и расходования денежных средств в разрезе отдельных временных интервалов, что приводит к формированию значительных объемов временно свободных денежных активов предприятия. По существу эти временно свободные остатки денежных средств носят характер непроизводительных активов (до момента их использования в хозяйственном процессе), которые теряют свою стоимость во времени, от инфляции и по другим причинам. Реализация принципа эффективности в процессе управления денежными потоками заключается в обеспечении эффективного их использования путем осуществления финансовых инвестиций предприятия.

4) принцип обеспечения ликвидности.

Высокая неравномерность отдельных видов денежных средств порождает временный дефицит денежных средств предприятия, который отрицательно сказывается на уровне его платежеспособности. Поэтому в процессе управления денежными потоками необходимо обеспечивать достаточный уровень их ликвидности на протяжении всего рассматриваемого периода. Реализация этого принципа обеспечивается путем соответствующей синхронизации положительного и отрицательного денежных потоков в разрезе каждого временного интервала рассматриваемого периода.

Основной целью управления денежными средствами является обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе его развития



путем балансирования объемов поступления и расходования денежных средств и их синхронизации во времени.

### 1.3 Методы управления денежными средствами

Управление денежными активами предприятия осуществляется по следующим основным этапам (рисунок 4)<sup>14</sup>.



Рисунок 4 – Этапы управления денежными активами

Управление денежными средствами возможно разделять на две взаимосвязанные задачи:

- управление денежными потоками;
- управление остатками денежных средств.

Управление денежными потоками предприятия есть элемент тактического менеджмента. И стратегический и тактический аспекты финансовой политики тесно взаимосвязаны: правильный выбор стратегии создает благоприятные возможности для решения тактических задач. Дело в том, что финансовая

<sup>14</sup> Бланк И.А. Финансовый менеджмент. – М.: Ника-Центр, 2015. – С.209.

тактика:

1) охватывает ряд конкретных практических мер, способов и приемов реализации выбранной финансовой стратегии;

2) подчинена стратегии и в то же время корректирует отдельные направления использования и накопления финансовых ресурсов в рамках коротких отрезков времени;

3) обеспечивает реализацию стратегических целей предприятия с наименьшими затратами времени и ресурсов в текущем периоде.

Отсюда видно, что управление денежными потоками можно отнести к тактическому направлению финансовой политики предприятия.

Финансовые ресурсы, относящиеся к сфере распределения, являются важным элементом воспроизводства и составляют основу системы управления материальными и денежными потоками предприятия. Финансовые ресурсы предприятия находятся в постоянном движении, управление которым и осуществляется в рамках финансового менеджмента. В свою очередь, денежные потоки предприятия представляют собой движение (притоки и оттоки) денежных средств на расчетном, валютном и иных счетах и в кассе предприятия в процессе его хозяйственной деятельности, в совокупности составляя его денежный оборот.

Вот почему темпы стратегического развития и финансовая устойчивость предприятия в значительной мере определяются тем, насколько притоки и оттоки денежных средств синхронизированы между собой во времени и по объемам, поскольку высокий уровень такой синхронизации и обеспечивает ускоренную реализацию выбранных целей.

Действительно, рациональное формирование денежных потоков способствует ритмичности операционного цикла предприятия и обеспечивает рост объемов производства и реализации продукции. При этом любое нарушение платежной дисциплины отрицательно сказывается на формировании производственных запасов сырья и материалов, уровне производительности труда, реализации готовой продукции, положении

предприятия на рынке и т.п. Даже у предприятий, успешно работающих на рынке и генерирующих достаточную сумму прибыли, неплатежеспособность может возникать как следствие несбалансированности различных видов денежных потоков во времени.

С другой стороны, управление денежными потоками является важным фактором ускорения оборота капитала предприятия. Это происходит за счет сокращения продолжительности операционного цикла, более экономного использования собственных и уменьшения потребности в заемных источниках денежных средств. Следовательно, эффективность работы предприятия полностью зависит от организации системы управления денежными потоками. Данная система создается для обеспечения выполнения краткосрочных и стратегических планов предприятия, сохранения платежеспособности и финансовой устойчивости, более рационального использования его активов и источников финансирования, а также минимизации затрат на финансирование хозяйственной деятельности.

Выделяют следующие этапы управления финансовыми потоками:

1) учет их движения. Как и управление, всеми другими видами материальных потоков, управление денежными потоками должно быть обеспечено необходимой информацией. Эту информацию дает бухгалтерский учет;

Следует отметить, что финансовую информацию о деятельности фирмы должны иметь и внешние ее потребители. В получении информации о финансовом состоянии фирмы заинтересованы владельцы (настоящие и потенциальные), правительственные организации, кредиторы (например, поставщики товаров, отпускающие их в долг), потребители (клиенты). Каждая из заинтересованных групп использует финансовую информацию в своих целях. Потенциальные владельцы – для решения вопроса о приобретении акций, поставщики – для определения условий поставок, государственные органы – для контроля за правильностью уплаты налогов и т.д.

2) анализ денежных потоков на основе данных учета. Определяется,

достаточно ли средств у предприятия, эффективно ли они использовались, была ли достигнута сбалансированность потоков поступлений и выплат средств и т.д.

Анализ должен проводиться как по предприятию в целом, так и по отдельным направлениям его деятельности, а также по отдельным структурным подразделениям. В результате анализа выявляются возможности:

- снижения зависимости предприятия от внешних источников привлечения денежных средств;
- сбалансированности поступлений и выплат по времени и объемам;
- взаимосвязи денежных потоков по видам хозяйственной деятельности предприятия;
- повышения суммы чистого денежного потока (прибыли).

Планирование денежных потоков осуществляется как по предприятию в целом, так и в разрезе различных видов его деятельности. Так как развитие финансовой ситуации в будущем – это процесс, характеризующийся значительной неопределенностью, то планирование целесообразно проводить в форме разработки нескольких вариантов, соответствующих разным сценариям развития событий (оптимистическому, реалистическому, пессимистическому).

3) контроль денежных потоков: выполнение запланированных показателей, равномерность формирования денежных потоков во времени, эффективность использования денежных потоков, платежеспособность предприятия, чистый денежный поток.

Основной целью оптимизации движения денежных потоков предприятия является обеспечение его финансовой стабильности и конкурентоспособности на рынке.

Для эффективного управления финансовыми потоками большую роль играет определение оптимального размера оборотного капитала, так как денежные средства входят в его состав. С одной стороны, недостаток наличных средств может привести фирму к банкротству, и чем быстрее темпы ее развития, тем больше риск остаться без денег. С другой стороны, чрезмерное

накопление денежных средств не является показателем благополучия, так как предприятие теряет прибыль, которую могло бы получить в результате инвестирования этих денег. Это приводит к "омертвлению" капитала и снижает эффективность его использования.

Одним из методов контроля за состоянием денежной наличности является управление соотношением балансового значения денежной наличности в величине оборотного капитала. Определяют коэффициент (процент) наличных средств от оборотного капитала делением суммы наличных денежных средств на сумму оборотных средств.

Рассматривая соотношение наличности денег в оборотном капитале, нужно знать, что изменение пропорции не обязательно характеризует изменение наличности, так как могут изменяться товарно-материальные запасы, которые являются частью оборотного капитала.

Возможен другой подход к определению количества наличности, необходимой для предприятия. Это оценка баланса наличности в сравнении с объемом реализации.

$$\text{Скорость оборота} = \frac{\text{Объём реализации за анализируемый период}}{\text{балансовое значение денежной наличности}} \quad (1)$$

Высокое значение показателя говорит об эффективном использовании наличности и позволяет увеличивать объем продаж без изменения оборотного капитала, сокращая издержки обращения, увеличивая прибыль.

Существует несколько вариантов ускорения получения наличности: ускорение процесса выставления счетов покупателям и заказчикам; личная деятельность менеджера по получению платежей; концентрация банковских операций (средства накапливают в местных банках и переводят на специальный счет, где они аккумулируются); получение наличности со счетов, на которых они лежат без использования.

Если предприятие испытывает недостаток наличности, а платежи

необходимо производить, и для текущей потребности необходимо определенное наличие денег, то можно платежи отсрочить, или использовать векселя. Отсрочить платежи наличностью можно, используя расчеты с поставщиками чеками.

С позиции теории инвестирования денежные средства представляют собой один из частных случаев инвестирования в товароматериальные ценности. Поэтому к ним применимы общие требования:

- необходим базовый запас денежных средств для выполнения текущих расчетов;
- необходимы определенные денежные средства для покрытия непредвиденных расходов;
- целесообразно иметь определенную величину свободных денежных средств для обеспечения возможного или прогнозируемого расширения деятельности.

Таким образом, к денежным средствам могут быть применены модели, разработанные в теории управления запасами и позволяющие оптимизировать величину денежных средств.

В западной практике наибольшее распространение получили модели Баумола и Миллера-Орра<sup>15</sup>.

Модель Баумола предполагает, что предприятие начинает работать, имея максимальный для него уровень денежных средств, и затем постепенно расходует их. Все поступающие средства от реализации товаров и услуг вкладываются в краткосрочные ценные бумаги. Как только запас денежных средств истощается, то есть становится равным нулю или достигает некоторого заданного уровня безопасности, предприятие продает часть ценных бумаг и тем самым пополняет запас денежных средств до первоначальной величины. Таким образом, динамика остатка средств на расчетном счете представляет собой «пилообразный» график (рисунок 5).

---

<sup>15</sup>Ковалёв В.В. Финансовый анализ : Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – М.: Финансы и статистика, 2016. – С.296.

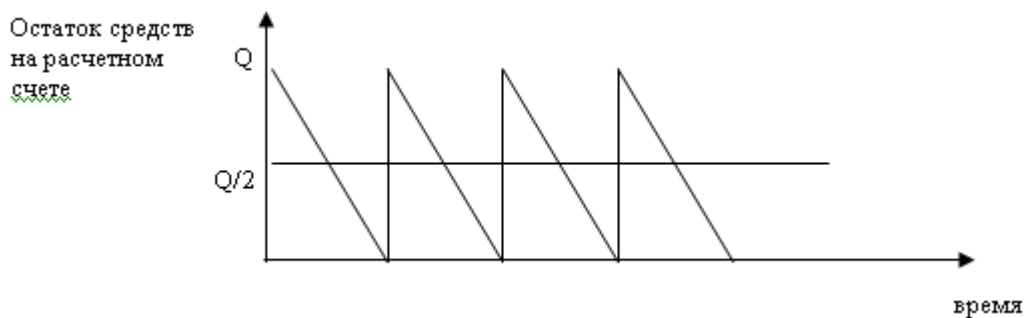


Рисунок 5 – График изменения остатка средств на расчетном счете (модель Баумола)

Сумма пополнения Q вычисляется по формуле:

$$Q = \sqrt{\frac{2VC}{R}}, \quad (2)$$

где V – прогнозируемая потребность в денежных средствах в периоде;  
 C – расходы по конвертации денежных средств в ценные бумаги;  
 R – приемлемый и возможный для предприятия процентный доход по краткосрочным финансовым вложениям.

Таким образом, средний запас денежных средств составляет Q/2, а общее количество сделок по конвертации ценных бумаг в денежные средства (K) равно:

$$K = \frac{V}{Q} \quad (3)$$

Общие расходы (ОР) по реализации такой политики управления денежными средствами составляют:

$$OP = C \times K + \frac{R \times Q}{2} \quad (4)$$

Первое слагаемое в этой формуле представляет собой прямые расходы, второе – упущенная выгода от хранения средств на расчетном счете вместо того, чтобы инвестировать их в ценные бумаги.

Модель Баумола проста и в достаточной степени приемлема для предприятий, денежные расходы которых стабильны и прогнозируемы. В действительности такое встречается редко. Остаток средств на расчетном счете изменяется случайным образом, причем возможны значительные колебания.

Модель Миллера-Орра отвечает на вопрос: как предприятию следует управлять денежным запасом, если невозможно предсказать каждодневный отток и приток денежных средств. При построении модели используется процесс Бернулли – стохастический процесс, в котором поступление и расходование денег от периода к периоду являются независимыми случайными событиями (рисунок 6).



Рисунок 6 – Модель Миллера-Орра

Остаток средств на счете хаотически меняется до тех пор пока не достигает верхнего предела. Как только это происходит, предприятие начинает покупать ценные бумаги с целью вернуть запас денежных средств к некоторому нормальному уровню (точке возврата). Если запас денежных средств достигает нижнего предела, то предприятие продает свои ценные бумаги и пополняет запас денежных средств до нормального уровня.

При решении вопроса о размахе вариации (разность между верхним и нижним пределами), рекомендуется придерживаться следующей политики: если ежедневная изменчивость денежных потоков велика, или затраты, связанные с покупкой и продажей ценных бумаг, велики, то предприятию



следует увеличить размах вариации, и наоборот. Также рекомендуется уменьшить размах вариации, если есть возможность получения дохода благодаря высокой процентной ставке по ценным бумагам.

Реализация модели осуществляется в несколько этапов:

1) устанавливается минимальная величина денежных средств на расчетном счете;

2) по статистическим данным определяется вариация ежедневного поступления средств на расчетный счет;

3) определяются расходы по хранению средств на расчетном счете и расходы по трансформации денежных средств в ценные бумаги;

4) рассчитывают размах вариации остатка денежных средств на расчетном счете;

5) рассчитывают верхнюю границу денежных средств на расчетном счете при превышении которой необходимо часть денежных средств конвертировать в краткосрочные ценные бумаги;

6) определяют точку возврата – величину остатка денежных средств на расчетном счете, к которой необходимо вернуться в случае, если фактический остаток средств на расчетном счете выходит за границы интервала [верхняя граница; нижняя граница].

С помощью модели Миллера-Орра можно определить политику управления средствами на расчетном счете. Математический алгоритм расчета диапазона колебаний остатка денежных активов между минимальным и максимальным его значениями имеет следующий вид:

$$ДКО_{м/м} = 3 \times \sqrt[3]{\frac{3 \times P_o \times \sigma_{до}^2}{4 \times П_d}}, \quad (5)$$

где  $ДКО_{м/м}$  – диапазон колебаний суммы остатка денежных активов между минимальным и максимальным его значениями;

$P_o$  – расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных

средств;

$\sigma_{до}$  – среднеквадратическое (стандартное) отклонение ежедневного объема отрицательного денежного потока;

$\Pi_d$  – среднедневной уровень потерь альтернативных доходов при хранении денежных средств (среднедневная ставка процента по краткосрочным инвестиционным операциям), выраженный десятичной дробью.

Соответственно максимальный и средний остатки денежных активов определяются по формулам:

$$ДА_{\text{макс}} = ДА_{\text{мин}} + ДКО_{\text{м/м}}, \quad (6)$$

$$\overline{ДА} = ДА_{\text{мин}} + \frac{ДКО_{\text{м/м}}}{3}, \quad (7)$$

где  $ДА_{\text{макс}}$  – оптимальный размер максимального остатка денежных активов предприятия;

$\overline{ДА}$  – оптимальный размер среднего остатка денежных активов предприятия;

$ДА_{\text{мин}}$  – минимальный (или страховой) остаток денежных активов предприятия;

$ДКО_{\text{м/м}}$  – диапазон колебаний суммы остатка денежных активов между минимальным и максимальным его значениями.

Основными направлениями планирования денежных потоков организации являются:

1) разработка плана поступления и расходования денежных средств;

Основной целью разработки плана поступления и расходования денежных средств является прогнозирование во времени валового и чистого денежных потоков предприятия в разрезе отдельных видов его хозяйственной деятельности и обеспечение постоянной платежеспособности на всех этапах планового периода.

План поступления и расходования денежных средств разрабатывается на предприятии в такой последовательности:

На первом этапе прогнозируется поступление и расходование денежных средств по операционной деятельности предприятия, так как ряд результативных показателей этого плана служат исходной предпосылкой разработки других составных его частей.

На втором этапе разрабатываются плановые показатели поступления и расходования денежных средств по инвестиционной деятельности предприятия (с учетом чистого денежного потока по операционной его деятельности).

На третьем этапе рассчитываются плановые показатели поступления и расходования денежных средств по финансовой деятельности предприятия, которая призвана обеспечить источники внешнего финансирования операционной и инвестиционной его деятельности в предстоящем периоде.

На четвертом этапе прогнозируются валовой и чистый денежные потоки, а также динамика остатков денежных средств по предприятию в целом.

2) разработка платежного календаря.

Основной целью разработки платежного календаря (во всех его вариантах) является установление конкретных сроков поступления денежных средств и платежей предприятия и их доведение до конкретных исполнителей в форме плановых заданий.

Наиболее распространенной формой платежного календаря, используемой в процессе оперативного планирования денежных потоков предприятия, является его построение в разрезе двух разделов:

1) графика предстоящих платежей;

2) графика предстоящих поступлений денежных средств. Однако если планируемый вид денежного потока носит односторонний характер (только положительный или только отрицательный), платежный календарь разрабатывается в форме одного соответствующего раздела.

Временной график платежей дифференцируется в платежном календаре обычно в ежедневном разрезе, хотя отдельные виды этого планового документа

могут иметь и другую периодичность — еженедельную или ежедекадную (если такая периодичность не оказывает существенного влияния на ход осуществления денежного оборота предприятия или вызвана неопределенностью сроков платежей).

Виды платежного календаря дифференцируются в рамках предприятия в разрезе отдельных видов хозяйственной деятельности, а также в разрезе различных типов центров ответственности (структурных единиц и подразделений).

На основании проведенного в главе 1 исследования возможно сделать следующие выводы:

1) денежные средства представляют собой активы предприятия, хранящиеся на расчетном счете и в кассе предприятия. Наиболее важным свойством данной категории активов являются возможности их быстрой конвертации в другие виды активов, а также передачи другим лицам в рамках хозяйственной деятельности;

2) управление денежными средствами предполагает, что результатом этой деятельности является формирование таких остатков денежных средств, как операционного, страхового инвестиционного и компенсационного, направленных на соответствующее направление деятельности фирмы;

3) управление денежными потоками представляет собой процесс, целью которого является формирование прибыли за счет оборота денежных средств предприятия, что требует соблюдения определённого набора качественных и количественных ограничений и правил, ориентированных как на поддержание ликвидности и платежеспособности фирмы, так и требуемого уровня рентабельности.

## 2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОАО АГРОСОЮЗ-ДВ

### 2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия

ОАО Агросоюз-ДВ зарегистрирован в налоговых органах 4 сентября 2004. Головной офис организации зарегистрирован по адресу: 676941, Амурская область, Ивановский район, с. Ерковцы, ул. Гагарина, 19/1. Филиал ОАО Агросоюз-ДВ расположен по адресу: Амурская область, г. Благовещенск, ул. Горького, 300.

Общество создано с целью удовлетворения общественных потребностей в производимой продукции и услугах, создания конкурентно-способных товаров, работ, услуг, насыщения ими рынка, организации при этом дополнительных рабочих мест и получения прибыли, а также для реализации социальных и экономических интересов участников и работников Общества за счёт получаемой прибыли в процессе деятельности.

В соответствии с поставленными перед собой целями ОАО «Агросоюз-ДВ» осуществляет следующие виды деятельности:

- растениеводство;
- животноводство;
- производство готовых кормов для животных;
- производство мяса и мясопродуктов;
- предоставление услуг в области растениеводства, декоративного садоводства и животноводства, кроме ветеринарных услуг;
- деятельность агентов по оптовой торговле живыми животными, сельскохозяйственным сырьем и полуфабрикатами;
- оптовая торговля зерном, семенами и кормами для сельскохозяйственных животных;
- оптовая торговля мясом, мясом птицы, продуктами и консервами из мяса и мяса шинны;
- иные виды деятельности, не запрещенные действующим законодательством.

Организационная структура ОАО Агросоюз-ДВ представлена на рисунке 7. Следует отметить, что предприятие распространило свою деятельность на всю территорию области, путем открытия в крупнейших населённых пунктах собственных филиалов, которым подчиняется сеть продуктовых магазинов, реализующих продукцию компании.



Рисунок 7 – Организационная структура ОАО Агросоюз-ДВ

Все подразделения администрации предприятия находятся в непосредственном подчинении у директора фирмы. Такая организационная структура обеспечивает быструю и четкую взаимосвязь всех сотрудников с руководством, позволяя работать более слаженно.

Проведём анализ основных экономических показателей деятельности ОАО Агросоюз-ДВ (таблица 3).

Анализ данной таблицы позволяет сделать вывод о том, что наблюдается уменьшение объёмов как выручки, так и себестоимости ОАО Агросоюз-ДВ. Так, в 2014 году выручка снизилась на 26,5 %, а в 2015 году – ещё на 12,9 %. Снижение себестоимости было менее значительным. Так, за 2014 г.

уменьшение составило 14,1 %, а в 2015 году – на 9,4 %. В результате этого наблюдалось уменьшение прибыли от продаж предприятия. Так, в 2014 году она снизилась на 63,9 %, а в 2015 году – на 37,6 %.

Таблица 3 – Анализ основных экономических показателей деятельности ОАО Агросоюз-ДВ

Показатель	Значение показателя по годам			Абсолютные изменения		Темп роста, процентов	
	2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014	2014 к 2013	2015 к 2014
Выручка, тыс. руб.	339469	249357	217276	-90112	-32081	73,5	87,1
Себестоимость продаж, тыс. руб.	254695	218772	198188	-35923	-20584	85,9	90,6
Прибыль от продаж, тыс. руб.	84774	30585	19088	-54189	-11497	36,1	62,4
Чистая прибыль, тыс. руб.	284334	-67087	550	-351421	67637	-23,6	-0,8
Средняя величина активов, тыс. руб.	1514547	2737396	2921217	1222849	183821	180,7	106,7
Средняя величина основных средств, тыс. руб.	822835	1548877	1811249	726042	262372	188,2	116,9
Средняя величина оборотных активов, тыс. руб.	691712	1088519	1109967	396807	21448	157,4	102,0
Средняя численность персонала, чел.	1107	1554	1601	447	47	140,4	103,0
Рентабельность продаж, %	25,0	12,3	8,8	-12,7	-3,5	49,1	71,6
Выручка на одного работника, тыс. руб.	306,7	160,5	135,7	-146,2	-24,7	52,3	84,6
Фондоотдача	0,41	0,16	0,12	-0,25	-0,04	39,0	74,5

Объём чистой прибыли предприятия нестабилен. Так, если в 2013 году её размер составил 284,3 млн. руб., то по итогам 2014 года у предприятия фиксируются убытки в размере 67,1 млн. руб., а полученная в 2015 году прибыль составила всего 550 тыс. руб. и не перекрыла объёмов полученного убытка.

Средняя величина активов предприятия имела тенденцию к увеличению. Так, в 2014 году относительно прошлого года они увеличились до более чем 2,7 млрд. руб. или на 80,7 %. В 2015 году увеличение продолжилось, в результате чего среднегодовая сумма активов увеличилась до более чем 2,9 млрд. руб. или

на 6,7 %.

Средний размер основных средств предприятия также увеличивался. Если в начале периода они составляли чуть более 0,8 млрд. руб., то по итогам 2014 года зафиксировано увеличение на 88,2 % или до почти 1,55 млрд. руб. В 2015 году увеличение продолжилось и составило 16,9 % или до 1,8 млрд. руб.

Средняя величина оборотных активов увеличивалась несколько меньшими темпами – на 57,4 % в 2014 году и на 2 % – в 2015 г. Тем не менее, если на начало периода данный показатель составлял менее 0,7 млрд. руб., то к концу он увеличился до 1,1 млрд. руб.

Средняя численность персонала предприятия активно увеличивалась – на 40,4 % в 2014 году и на 3 % – в 2015 г. При этом, наблюдалось уменьшение рентабельности продаж. Так, если в 2013 году данный показатель составлял 25 %, то в 2014 году – уже только 12,3 %, снизившись за год более чем в 2 раза. В 2015 году снижение показателя продолжилось, в результате чего он составил 8,8 % или 71,6 % от уровня прошлого года.

Выручка на одного работника в периоде имела тенденцию к снижению. Так, если в 2013 году данный показатель составлял 306,7 тыс. руб., то в 2014 году – уже только 160,5 тыс. руб., или на 47,7 % меньше. В 2015 году снижение продолжилось, в результате чего данный показатель снизился до 135,7 тыс. руб. или на 15,4 %.

Показатель фондоотдачи на предприятии имеет низкое значение. При этом, наблюдается его снижение. Если в 2013 году он составлял 0,41 ед., то в 2014 году зафиксировано его снижение до 0,16 ед. или более чем в 2,5 раза. В 2015 году снижение продолжилось – до 0,12 ед. или на 25,5 %, что свидетельствует об уменьшении эффективности использования основных средств на предприятии, в том числе – за счёт их опережающего роста над выручкой.

## **2.2 Анализ финансового состояния ОАО Агросоюз-ДВ**

Проведём анализ динамики имущественного положения предприятия, что представлено в таблице 4.



Таблица 4 – Динамика имущественного состояния ОАО Агросоюз-ДВ в 2013-2015 гг.

Показатель	2013	2014		2015	
	сумма, тыс.руб.	сумма, тыс.руб.	Темп роста, %	сумма, тыс.руб.	Темп роста, %
<b>1 Внеоборотные активы</b>					
Основные средства	1220009	1811464	148,5	1774197	145,4
Прочие внеоборотные активы	47012	19270	41,0	17568	37,4
Итого по разделу I	1267021	1830734	144,5	1791765	141,4
<b>2 Оборотные активы</b>					
Запасы	705391	660084	93,6	983051	139,4
НДС по приобретённым ценностям	197579	228010	115,4	194068	98,2
Дебиторская задолженность (до 12 мес.)	232305	107744	46,4	27386	11,8
Финансовые вложения	0	628	–	855	–
Денежные средства	29852	14583	48,9	285	1,0
Прочие оборотные активы	479	383	80,0	6458	1348,2
Итого разделу 2	1165606	1011432	86,8	1208503	103,7
Баланс	2432627	2842166	123,3	3000268	116,8

На основании данных, представленных в таблице, возможно сделать вывод о том, что размер основных средств в рассматриваемом периоде изменялся неравномерно. Если в 2014 году он увеличился в сумме на 48,5 %, то по итогам 2015 года снизился на 3,1 %. Аналогичная динамика наблюдается и в целом по внеоборотным активам, ввиду того, что сумма прочих внеоборотных активов в периоде составляла от 17,6 до 47 млн. руб., что существенно меньше объёма основных средств ОАО Агросоюз-ДВ. Объём запасов в 2014 году снизился на 6,4 %, а в 2015 году – увеличился на 39,4 %, в результате чего общий объём запасов в периоде увеличился более чем на 270 млн. руб., и приблизился 1 млрд. руб. Показатель НДС по приобретённым ценностям после роста на 15,4 % в 2014 году, в 2015 году снизился на 1,8 % от уровня 2013 года и составил 194,1 млн. руб. Сумма дебиторской задолженности в 2014 году снизилась более чем в 2 раза (– 53,6 %), а в 2015 году – почти в 9 раз относительно 2013 года. В результате этого, если на начало периода она составляла 232,3 млн. руб., то на конец – уже только 27,4 млн. руб., что свидетельствует о повышении платежной дисциплины контрагентов-покупателей предприятия и возврате значительных средств в оборот

предприятия. Объем финансовых вложений на предприятии был очень небольшим, причём их формирование пришлось на 2014-2015 гг. В этот период они увеличились с 628 до 855 тыс. руб. Денежные средства после снижения более чем в 2 раза (-51,1 %) по итогам 2014 года, в 2015 году уменьшились до 1 % от уровня начала анализируемого периода, что свидетельствует, с одной стороны, об увеличении эффективности использования денежных средств предприятием, а с другой – о значительном риске платежеспособности и ликвидности. Объем прочих оборотных активов. Составлявший в 2013-2014 гг. сумму менее, чем 0,5 млн. руб., по итогам 2015 года увеличился почти в 13,5 раз относительно уровня 2013 года. В целом, снижение объёмов оборотных активов по итогам 2014 года составило 13,2 %, а в 2015 году зафиксировано увеличение данного показателя на 3,7 % относительно 2013 года, что свидетельствует об общем расширении хозяйственной деятельности предприятия, связанной с оборотом.

В целом по ОАО Агросоюз-ДВ увеличение объёма активов составило 16,8 % в 2014 году и 23,3 % – в 2015 г., что свидетельствует о расширении масштабов хозяйственной деятельности фирмы в данном периоде в целом.

Проведём анализ структуры имущества предприятия за 2013-2015 гг (таблица 5). Для выполнения анализа были использованы данные баланса ОАО Агросоюз-ДВ за 2013-2015 гг. Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что в рассматриваемом периоде доля основных средств имела тенденцию к увеличению. Так, если в 2013 году она составляла 50,2 %, то в 2014 году – уже 60,4 %, а в 2015 году – 62,4 %. Доля прочих внеоборотных активов предприятия снизилась в периоде с 1,9 % до 0,6 %, а общая доля внеоборотных активов увеличилась с 52,1 % до 63 % в периоде. Данный факт свидетельствует об отвлечении средств из оборота предприятия и закреплении их в составе внеоборотных активов.

Доля запасов в активах предприятия испытывала разнонаправленное изменение. Так, составляя в 2013 году 29 %, в 2014 году данная доля снизилась до 22 %, а в 2015 году зафиксировано её увеличение до 34,6 %. Также,

значительны объёмы НДС по приобретённым ценностям и дебиторской задолженности. Первая статья в периоде несколько снизилась в доле – с 8,1 % до 6,8 %, а вторая – с 9,5 % до 1 %. Денежные средства, составлявшие на начало периода 1,2 %, к концу анализируемого периода снизились в доле до нуля. Общая доля оборотных активов в периоде снизилась с 47,9 % до 42,5 %, причём по итогам 2014 года она опускалась даже до 33,7 %.

Таблица 5 – Структура имущества ОАО Агросоюз-ДВ в 2013-2015 гг.

Показатель	2013		2014		2015	
	сумма, тыс.руб.	доля, %	сумма, тыс.руб.	доля, %	сумма, тыс.руб.	доля, %
<b>Актив</b>						
<b>1 Внеоборотные активы</b>						
Основные средства	1220009	50,2	1811464	60,4	1774197	62,4
Прочие внеоборотные активы	47012	1,9	19270	0,6	17568	0,6
Итого по разделу I	1267021	52,1	1830734	61,0	1791765	63,0
<b>2 Оборотные активы</b>						
Запасы	705391	29,0	660084	22,0	983051	34,6
НДС по приобретённым ценностям	197579	8,1	228010	7,6	194068	6,8
Дебиторская задолженность (до 12 мес.)	232305	9,5	107744	3,6	27386	1,0
Финансовые вложения	0	0,0	628	0,0	855	0,0
Денежные средства	29852	1,2	14583	0,5	285	0,0
Прочие оборотные активы	479	0,0	383	0,0	6458	0,2
Итого разделу 2	1165606	47,9	1011432	33,7	1208503	42,5
Баланс	2432627	100,0	3000268	100,0	2842166	100,0

Таким образом, возможно сделать вывод о том, что наблюдается процесс увеличения доли внеоборотных и снижения доли оборотных средств, что свидетельствует об уменьшении подвижности имущества ОАО Агросоюз-ДВ в рассматриваемом периоде.

Проведём анализ источников имущества предприятия (таблица 6).

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что по капиталу и резервам наибольшее изменение в 2014 году наблюдалось по нераспределённой прибыли, которая уменьшилась на 16,9 %. Также, в этот год снизилась и общая сумма данных источников – на 13,2 %. В 2015 году по данным показателям наблюдалось некоторое увеличение – до 88,2 % и 90,8 % относительно начала периода. По долгосрочным обязательствам в 2014 году

наблюдается рост уровня заёмных средств на 30,2 %, а прочих обязательств – на 16,3 %. В целом, объём долгосрочных обязательств в 2014 году увеличился на 21,4 %. В 2015 году объёмы заёмных средств ещё выросли, в результате чего относительно начала периода рост составил 57,7 %.

Таблица 6 – Состав источников имущества ОАО «Агросоюз-ДВ»

Показатель	2013	2014		2015	
	сумма, тыс.руб.	сумма, тыс.руб.	Темп роста, %	сумма, тыс.руб.	Темп роста, %
<b>1 Капитал и резервы</b>					
Уставный капитал	100	100	100,0	100	100,0
Добавочный капитал	102477	102477	100,0	102477	100,0
Резервный капитал	20	20	100,0	20	100,0
Нераспределённая прибыль	370363	307953	83,1	326699	88,2
Итого по разделу	472960	410550	86,8	429296	90,8
<b>2 Долгосрочные обязательства</b>					
Заёмные средства	689030	897358	130,2	1086682	157,7
Отложенные налоговые обязательства	1	3	300,0	0	0,0
Прочие обязательства	1170264	1360646	116,3	1271469	108,6
Итого по разделу	1859295	2258007	121,4	2358151	126,8
<b>3 Краткосрочные обязательства</b>					
Кредиторская задолженность	61817	153521	248,3	200809	324,8
Прочие обязательства	38555	20088	52,1	12013	31,2
Итого по разделу	100372	173609	173,0	212821	212,0
Баланс	2432627	2842166	123,3	3000268	123,3

По прочим обязательствам рост составил 8,6 %, а в целом по долгосрочным обязательствам – 26,8 %. По краткосрочным обязательствам наблюдается существенное изменение статей в объёмах. Так, в 2014 году объёмы кредиторской задолженности увеличились почти в 2,5 раза, а прочие обязательства – снизились на 47,9 %. Рост в целом по разделу составил 73 % за год. В 2015 году рост кредиторской задолженности относительно начала периода составил более 3,2 раза, по прочим операциям снижение составило 68,8 % относительно начала года, а в целом по разделу – в 2,1 раза.

Рассмотрим изменение структуры источников имущества ОАО «Агросоюз-ДВ» (таблица 7). Анализ представленных в таблице 5 данных позволяет сделать вывод о том, что в составе капитала и резервов наибольшая доля наблюдается по нераспределённой прибыли. Её доля в периоде снизилась

с 15,2 % до 10,9 %. Доля добавочного капитала снизилась с 4,2 % до 3,4 %, а в целом доля собственных источников в структуре снизилась с 19,4 % до 14,3 %.

Таблица 7 – Динамика структуры источников имущества ОАО «Агросоюз-ДВ» в 2013-2015 гг.

Показатель	2013		2014		2015	
	сумма, тыс.руб.	доля, %	сумма, тыс.руб.	доля, %	сумма, тыс.руб.	доля, %
<b>1 Капитал и резервы</b>						
Уставный капитал	100	0,0	100	0,0	100	0,0
Добавочный капитал	102477	4,2	102477	3,6	102477	3,4
Резервный капитал	20	0,0	20	0,0	20	0,0
Нераспределённая прибыль	370363	15,2	307953	10,8	326699	10,9
Итого по разделу	472960	19,4	410550	14,4	429296	14,3
<b>2 Долгосрочные обязательства</b>						
Заёмные средства	689030	28,3	897358	31,6	1086682	36,2
Отложенные налоговые обязательства	1	0,0	3	0,0	0	0,0
Прочие обязательства	1170264	48,1	1360646	47,9	1271469	42,4
Итого по разделу	1859295	76,4	2258007	79,4	2358151	78,6
<b>3 Краткосрочные обязательства</b>						
Кредиторская задолженность	61817	2,5	153521	5,4	200809	6,7
Прочие обязательства	38555	1,6	20088	0,7	12013	0,4
Итого по разделу	100372	4,1	173609	6,1	212821	7,1
Баланс	2432627	100,0	2842166	100,0	3000268	100,0

В составе долгосрочных обязательств две наиболее значимые статьи – прочие долгосрочные обязательства и заёмные средства. По первой статье наблюдается снижение доли с 48,1 % до 42,4 %, а по второй – увеличение с 28,3 % до 36,2 %. В целом, доля долгосрочных обязательств является определяющей в структуре источников имущества, и составляет от 76,4 % в начале до 78,6 % – в конце периода. Доля краткосрочных обязательств в целом по источникам выросла с 4,1 % до 7,1 % в периоде. При этом, доля кредиторской задолженности увеличилась с 2,5 % до 6,7 %, а доля прочих обязательств снизилась с 1,6 % до 0,4 %.

На основании проведённого в пункте исследования возможно сделать следующие выводы:

1) предприятие характеризуется увеличением объёмов как источников имущества, так и самого имущества. Если на начало периода объём активов

составлял 2,4 млрд. руб., то на конец – уже 3 млрд. руб.;

2) в составе активов более половины приходится на основные средства, а ещё от 22 % до 35 % – на запасы;

3) в составе источников ресурсов доля собственных источников сократилась с 19 % до 14 %, однако, выросла доля долгосрочных источников с 76 % до 78 %. Объем краткосрочных источников не превышает 8 %.

Проведём качественный анализ финансовой устойчивости предприятия (таблица 8). Анализ типа финансовой устойчивости показывает, что если в целом за период у предприятия наблюдается устойчивый тип финансовой устойчивости. Однако, если в начале периода запасы финансовой устойчивости составляли почти 360 млн. руб., то в 2015 году – только 12,6 млн. руб., что требует от ОАО Агросоюз-ДВ мероприятий по увеличению объёмов собственного капитала.

Таблица 8 – Качественный анализ финансовой устойчивости ОАО Агросоюз-ДВ

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста в 2015 г. к 2013 г.
Капитал и резервы, млн. руб. (Q)	472960	410550	429296	90,8
Внеоборотные активы, млн. руб. (F)	1267021	1830734	1791765	141,4
Долгосрочные пассивы, млн. руб. (Кт)	1859295	2258007	2358151	126,8
Краткосрочные кредиты и займы, млн. руб. (Кт)	0	0	0	–
Наличие собственных оборотных средств, млн. руб. (СОС)	-794061	-1420184	-1362469	171,6
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, млн. руб. (КФ)	1065234	837823	995682	93,5
Общая величина основных источников формирования запасов и затрат, млн. руб. (ВИ)	1065234	837823	995682	93,5
Запасы и затраты, млн. руб. (ЗЗ)	705391	660084	983051	139,4
Излишек (+) или недостаток (–) собственных оборотных средств, млн. руб. ( $\pm\Phi^C$ )	-1499452	-2080268	-2345520	156,4
Излишек (+) или недостаток (–) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, млн. руб. ( $\pm\Phi^T$ )	359843	177739	12631	3,5
Излишек (+) или недостаток (–) общей величины основных источников формирования запасов и затрат, млн. руб. ( $\pm\Phi^O$ )	359843	177739	12631	3,5
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации	(0,1,1)	(0,1,1)	(0,1,1)	–

В противном случае, отсутствие такой динамики может привести к снижению уровня финансовой устойчивости до неустойчивого уровня, следствием чего могут быть увеличение уровня процентной ставки по кредитам и собственно основной суммы кредитов, сокращение сроков их предоставления, уменьшение лимитов на поставку в ОАО Агросою-ДВ тех или иных материально-технических средств, увеличение размеров залогового имущества по предоставленным займам и кредитам, увеличение размеров требуемых гарантий и прочего подобного.

Показатель собственных оборотных средств показывает, из какого преимущественно источника финансируются оборотные средства. Недостаток собственных оборотных средств снижает возможности предприятия по маневрированию заёмными источниками капитала, а следовательно, снижает возможности для повышения рентабельности.

Найдём объёмы формирования оборотных средств за счёт собственного капитала предприятия (таблица 9).

Таблица 9 – Динамика формирования оборотных средств за счёт собственного капитала ОАО Агросоюз-ДВ

Показатель	2013, тыс.руб.	2014, тыс.руб.	2014 к 2013, %	2015, тыс.руб.	2015 к 2014, %
1 Собственный капитал	472960	410550	86,8	429296	104,6
2 Внеоборотные активы	1267021	1830734	144,5	1791765	97,9
3 Формирование оборотных средств за счет собственного капитала (1) – (2)	-794061	-1420184	178,9	-1362469	95,9

Как видно из данной таблицы, предприятие формирует значительные объёмы оборотных средств за счёт заёмных средств. При этом, наблюдается значительный дефицит собственных источников ресурсов. Так, в 2013 данный дефицит составил 794,1 млн. руб., а в 2014 году он увеличился на 78,9 % – до 1420 млн. руб. В 2015 году наблюдалось снижение дефицита источников финансирования оборотных средств, однако, размер дефицита оставался значительным – 1362,5 млн. руб., снизившись за год на 4,1 %.

При определении кредитоспособности предприятия, то есть его

способности своевременно и полностью рассчитываться по своим обязательствам, возникает задача анализа ликвидности предприятия. Проведем анализ ликвидности баланса предприятия, который заключается в сравнении размеров средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности, с суммами обязательств по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения. Результаты сравнения представим в виде таблицы (таблица 10).

Таблица 10 – Анализ ликвидности баланса ОАО Агросоюз-ДВ

Актив	Сумма, тыс. руб.			Пассив	Сумма, тыс. руб.		
	2013 г.	2014 г.	2015 г.		2013 г.	2014 г.	2015 г.
A1	29852	15211	1140	П1	61817	153521	200809
A2	232305	107744	27386	П2	38555	20088	12013
A3	903449	1046579	1021875	П3	1859295	2258007	2358151
A4	1267021	1830734	1791765	П4	472960	410550	429296
Итого	2432627	2842166	3000268	Итого	2432627	2842166	3000268

Таким образом, в целом по итогам периода имеется превышение пассивов группы П1 над активами групп А1, что свидетельствует о нарушении условий мгновенной ликвидности предприятия. На основании этого возможно сделать вывод, что предприятие неликвидно при рассмотрении его деятельности в мгновенном периоде. Кроме того, присутствует недостаток постоянных пассивов, следствием чего является недостаток собственных оборотных средств. Кроме того, имеется превышение пассивов группы П3 над активами группы А3, что свидетельствует о нарушении условий срочной ликвидности ОАО Агросоюз-ДВ.

Рассчитаем показатели ликвидности ОАО Агросоюз-ДВ с целью выявления особенностей формирования активов и пассивов по срокам их погашения. Соответствующая информация представлена в таблице 11.

Таблица 11 – Показатели ликвидности ОАО Агросоюз-ДВ в 2013-2015 гг.

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение	
				2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.
Коэффициент текущей ликвидности	11,61	5,83	5,68	-5,79	-0,15
Коэффициент срочной ликвидности	2,61	0,71	0,13	-1,90	-0,57
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,30	0,09	0,01	-0,21	-0,08



На основании приведенных в таблице расчетов коэффициентов ликвидности, подтверждается вывод о том, что предприятие уровень ликвидности, ниже нормативного. Так, коэффициент абсолютной ликвидности при норме 0,05–0,2, а у предприятия в периоде снизился с допустимых 0,30 ед. в 2013 г. до 0,01 ед. по итогам 2015 г. Коэффициент срочной ликвидности имеет норматив значений 0,7-1,0, и по данному показателю предприятие неликвидно только в 2015 г. Коэффициент текущей ликвидности имеет нормативные значения 1-3 при среднем 2, а у рассматриваемого предприятия – от 5,68 до 11,61. Это говорит о том, что у предприятия достаточно велик объём ликвидных средств в целом, размер оборотных активов существенно больше необходимого минимума.

Рассчитаем коэффициенты платежеспособности (таблица 12).

Таблица 12 – Коэффициенты платёжеспособности ОАО Агросоюз-ДВ

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение	
				2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.
Коэффициент общей платежеспособности (покрытия)	1,24	1,17	1,17	-0,07	0,00
Коэффициент утраты платежеспособности	6,89	2,19	2,82	-4,70	0,63
Коэффициент восстановления платежеспособности	7,97	1,40	2,80	-6,57	1,40

Анализ данных, представленных в таблице, позволяет сделать вывод о том, что предприятие характеризуется достаточно высоким уровнем платежеспособности. Так, коэффициент общей платежеспособности предприятия имеет значение более 1 во всём периоде, что свидетельствует о том, что ОАО Агросоюз-ДВ имеет возможности по погашению всех пассивов за счёт активов в анализируемом периоде. Однако, наблюдается некоторое снижение данного показателя – с 1,24 ед. по итогам 2013 года до 1,17 ед. (– 0,07 ед.) в период 2014-2015 гг. Коэффициент утраты платежеспособности предприятия в рассматриваемом периоде имеет значение, существенно большее 1, что свидетельствует об отсутствии у предприятия признаков утраты платежеспособности. В то же время, наблюдается существенное снижение

показателя в 2014 г. – с 6,89 до 2,19 ед. В 2015 году наблюдался рост показателя до 2,82 ед, что свидетельствует о положительном направлении развития фирмы.

Коэффициент восстановления платёжеспособности на предприятии также во всём периоде исследования больше 1, что свидетельствует о возможности восстановления предприятием своей платёжеспособности при необходимости. Однако, как и в случае с предыдущим коэффициентом наблюдается понижительная динамика – с 7,97 ед. по итогам 2013 г. до 2,80 ед. – по итогам 2015 года.

Проведём анализ финансовой устойчивости предприятия (таблица 13).

Таблица 13 – Анализ финансовых коэффициентов устойчивости ОАО «Агросоюз-ДВ»

Показатели, процентов	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Коэффициент капитализации	3,93	5,50	5,49	1,57	-0,01
Коэффициент финансовой независимости	0,19	0,14	0,14	-0,05	0,00
Коэффициент финансирования	0,24	0,17	0,17	-0,07	0,00
Коэффициент финансовой устойчивости	0,96	0,94	0,93	-0,02	-0,01
Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования	-1,13	-2,15	-1,39	-1,02	0,76
Коэффициент манёвренности	-1,68	-3,46	-3,17	-1,78	0,29

Коэффициент финансовой независимости, имеющий нормативное значение 0,5 и более, не соблюдался предприятием во всём периоде исследования, что свидетельствует о том, что ОАО «Агросоюз-ДВ» в недостаточной степени финансово независимо. Коэффициент финансирования при норме 1,0 ед. и более, не соблюдается предприятием во всём периоде исследования. Коэффициент финансовой устойчивости предприятия при норме 0,8-0,9 находится в пределах 0,93-0,94 во всём периоде исследования, что свидетельствует о том, что финансовая устойчивость предприятия достаточная

Расчетное значение коэффициента обеспеченности запасов собственными источниками финансирования отрицательно во всём периоде исследования, ввиду отсутствия собственных оборотных средств. Коэффициент манёвренности собственного капитала находится у ОАО «Агросоюз-ДВ»

отрицателен, также по причине отсутствия собственного оборотного капитала, что свидетельствует о необходимости увеличения объёмов собственных средств предприятия для покрытия данного дефицита.

На основании проведённого в пункте 2.3 исследования возможно сделать следующие выводы:

1) предприятие финансово устойчиво, однако, имеется существенный размер дефицита собственных оборотных средств, превышающий 1,3 млрд. руб. на конец периода;

2) предприятие имеет нерациональную структуру баланса в части краткосрочных активов и пассивов, в результате чего оно неликвидно в 2014-2015 гг. в части показателей мгновенной и срочной ликвидности;

3) предприятие ограничено устойчиво, неустойчивость наблюдается в части коэффициентов, затрагивающих собственные оборотные средства – коэффициентов обеспеченности запасов собственными источниками финансирования и коэффициента манёвренности.

Проведём анализ деловой активности предприятия (таблица 14).

Таблица 14 – Анализ деловой активности ОАО Агросоюз-ДВ в 2013-2015 гг.

Наименование показателя	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста, %	
				2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.
1 Оборачиваемость оборотных средств	0,49	0,23	0,20	46,7	85,5
2 Оборачиваемость оборотных средств, дней	733,5	1571	1839	214,2	117,0
3 Коэффициент оборачиваемости запасов	0,83	0,37	0,26	44,2	72,4
4 Оборачиваемость запасов, дней	435,7	985,7	1361	226,2	138,1
5 Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, ед.	2,43	1,47	3,22	60,4	219,3
6 Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности, дней	148,3	245,5	111,9	165,6	45,6
7 Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, ед.	6,72	2,32	1,23	34,5	53,0
8 Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	53,6	155,4	293,5	290,2	188,8
9 Продолжительность операционного цикла (4)+(6) (дн)	584,0	1231,1	1473,2	210,8	119,7
10 Продолжительность финансового цикла (9)–(8), дней	530,4	1075,7	1179,6	202,8	109,7
11 Оборачиваемость собственного капитала, об.	1,02	0,56	0,52	55,1	91,7
12 Длительность оборота совокупного капитала (дни)	351,7	637,8	695,8	181,3	109,1

Оборачиваемость оборотных средств предприятия в периоде уменьшилась – с 0,49 до 0,20 об/год. Следствием этого стал рост длительности оборота – с 733,5 дня в начале до 1839,1 дня – на конец периода. Полученные данные свидетельствуют о крайне длинном периоде оборота, а следовательно, низком темпе поступления выручки относительно имеющегося оборота средств.

Схожая динамика характерна и для оборачиваемости запасов как составной части оборотных активов, снизилась с 0,83 до 0,26 ед., или более чем в 3 раза, в результате чего срок оборота увеличился с 435,7 до 1361,2 дня. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности изменялся разнонаправленно. Так, если в начале периода он составлял 2,43 ед., то в 2014 году – только 1,47 ед., однако, в 2015 году вновь зарегистрировано его увеличение до 3,22 ед. В результате этого продолжительность оборота колебалась от 111,9 до 245,5 дня.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности стабильно уменьшался в периоде. Если в 2013 году он составлял 6,72 об/год, то в 2015 году – только 1,23 об/год. Следствием этого стало увеличение продолжительности оборота кредиторской задолженности – с 53,6 до 293,5 дня.

Продолжительность операционного цикла на предприятии имела тенденцию к увеличению – с 584 до 1473,2 дня, а финансового цикла – с 530,4 до 1179,6 дня, что свидетельствует об уменьшении эффективности деятельности организации в части оборота. Оборачиваемость собственного капитала также снизилась в периоде с 1,02 до 0,52 об/год, в результате чего длительность оборота увеличилась с 351,7 до 695,8 дня.

Таким образом, можно констатировать снижение показателей деловой активности в ОАО Агросоюз-ДВ, что свидетельствует снижении возможностей предприятия по обороту своего имущества.

Проведём анализ различных видов прибыли ОАО Агросоюз-ДВ (таблица 15).

Анализ данных по валовой прибыли, представленных в таблице, позволяет сделать вывод о том, что её объёмы имеют тенденцию к снижению.

Так, если в 2013 г. она составляла 84774 тыс. руб., то в 2014 г. зафиксировано её снижение до 30585 тыс. руб. или на 54189 тыс. руб. В 2015 году снижение продолжилось, в результате чего данный показатель снизился ещё на 11497 тыс. руб. до 19088 тыс. руб.

Таблица 15 – Анализ различных видов прибыли ОАО Агросоюз-ДВ в 2013-2015 гг.

Показатели, тыс. руб.	2013 г., тыс. руб.	2014 г., тыс. руб.	2015 г., тыс. руб.	Изменение, тыс. руб.	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Валовая прибыль	84774	30585	19088	-54189	-11497
Прибыль от продаж	84774	30585	19088	-54189	-11497
Прибыль до налогообложения	287004	5474	688	-281530	-4786
Чистая прибыль	284334	-67087	550	-351421	67637

Объёмы прибыли от продаж имели аналогичную динамику. Прибыль до налогообложения снижалась существенно сильнее. Если на начало рассматриваемого периода она составляла 287 млн. руб., то в 2014 году – уже только 5,5 млн. руб., снизившись за период на 281,5 млн. руб. В 2015 году снижение продолжилось, и составило ещё 4786 тыс. руб., в результате чего данный показатель составил 688 тыс. руб. Объёмы чистой прибыли также активно снижались. Если в 2013 году была зафиксирована чистая прибыль в размере 284,3 млн. руб., то по итогам 2014 года – чистый убыток в размере 67,1 млн. руб. Таким образом, за год снижение показателя составило 351,4 млн. руб. В 2015 г. ситуация несколько улучшилась за счёт роста объёмов чистой прибыли на 67,6 млн. руб., в результате чего предприятие получило чистую прибыль в размере 550 тыс. руб., однако, её размеры чрезвычайно малы, прежде всего, по причине значительных объёмов постоянных расходов, что отрицательно сказывается на прибыли в случае сокращения объёма выручки.

Проведём анализ финансовых результатов деятельности ОАО Агросоюз-ДВ по прочей деятельности, что представлено в таблице 16.

Анализ данной таблицы показывает, что по прочей деятельности у ОАО Агросоюз-ДВ наблюдается существенное превышение уровня доходов над

расходами. При этом, уровень прочих доходов имел выраженную тенденцию к уменьшению. Если в 2013 году они составляли 374,8 млн. руб., то в 2014 году зафиксировано их снижение почти в 4 раза – до 97,5 млн. руб., а в 2015 году – ещё на 44,4 % – до 54,2 млн. руб. Объём прочих расходов изменялся разнонаправленно.

Таблица 16 – Финансовые результаты ОАО Агросоюз-ДВ от прочей деятельности

Показатели	Сумма, тыс. руб.			Темп роста, %	
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2014 к 2013	2015 к 2014
Прочие доходы	374830	97543	54241	26,0	55,6
Прочие расходы	125510	7041	23691	5,6	336,5
Финансовый результат от прочей деятельности	249320	90502	30550	36,3	33,8

Так, в 2014 году зафиксировано снижение прочих расходов на 94,4 %, а в 2015 году увеличение составило почти 3,4 раза – с 7,0 до 23,7 млн. руб. Финансовый результат от прочей деятельности предприятия положителен во всём периоде исследования, однако, имеет тенденцию к снижению. Если в 2013 году он составлял 249,3 млн. руб., то в 2014 году – уже 90,5 млн. руб. или на 63,7 % меньше. В 2015 году он ещё снизился почти в 3 раза, составив 30,6 млн. руб. Таким образом, можно сделать вывод о том, что прочая деятельность предприятия прибыльна в целом, однако, размеры данной прибыли имеют тенденцию к сокращению.

Рассмотрим показатели рентабельности предприятия (таблица 17).

Таблица 17 – Анализ показателей рентабельности ОАО Агросоюз-ДВ

в процентах

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение	
				2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.
Рентабельность производства	33,3	14,0	9,6	-19,3	-4,4
Рентабельность продаж	25,0	12,3	8,8	-12,7	-3,5
Рентабельность собственного капитала	85,7	-15,2	0,1	-100,9	15,3
Рентабельность активов	18,8	-2,5	0,01	-21,3	2,5
Рентабельность основных средств	34,6	-4,3	0,03	-38,9	4,3
Рентабельность оборотных средств	41,1	-6,2	0,05	-47,3	6,3

Рентабельность производства в ОАО Агросоюз-ДВ имела тенденцию к снижению. Составляя в 2013 году 33,3 %, в 2014 году она снизилась на 19,3 % – до 14 %, а в 2015 году – ещё на 4,4 % – до 9,6 %. Рентабельность продаж предприятия также устойчиво снижалась. Если в 2013 году она составляла 25 %, то в 2014 году зафиксировано её снижение до 12,3 % или на 12,7 %, а в 2015 году – ещё на 3,5 % – до 8,8 %. Рентабельность собственного капитала также снизилась существенно в периоде – с 85,7 % до 0,1 %, причём в 2014 году, ввиду чистого убытка данный показатель составлял – 15,2 %.

Рентабельность активов предприятия в рассматриваемом периоде изменялась разнонаправленно. Так, если в 2013 г. данный показатель составлял 18,8 %, то по итогам 2014 г., ввиду получения предприятием чистых убытков, он снизился на 21,3 % до – 2,5 %. В 2015 году зафиксирован положительный уровень данного показателя в размере 0,01 %. Аналогичная динамика наблюдается и по показателям рентабельности основных и оборотных средств. Так, рентабельность оборотных средств в периоде снизилась с 34,6 % до – 4,3 %, а затем увеличилась до 0,03 %. Рентабельность оборотных средств снизилась с 41,1 % до – 6,2 % или на 47,3 %, а затем увеличилась до 0,05 % или на 6,3 %.

На основании проведённого исследования финансовых результатов деятельности ОАО Агросоюз-ДВ возможно сделать вывод о том, что в периоде наблюдается неустойчивая динамика прибылей, выразившаяся в чередовании значительного объёма прибыли в 2013 г. и существенных убытков в 2014 г. Несмотря на то, что предприятию удалось восстановить прибыльность в 2015 г., однако объёмы прибыли очень невелики по размерам и не покрывают убытков 2014 г.

В целом по главе 2 возможно сформулировать следующие обобщающие выводы:

- 1) основной особенностью ОАО «Агросоюз-ДВ» является увеличение объёмов активов и пассивов, при существенном сокращении выручки. Так, выручка в периоде уменьшилась в 1,5 раза при росте величины активов почти в

2 раза;

2) в активах львиная доля принадлежит двум статьям – основным средствам и запасам, которые формируют более 90 % всего объёма активов на конец периода. В пассивах ключевая роль принадлежит долгосрочным обязательствам, формирующим  $\frac{3}{4}$  всего объёма активов. Доля собственных средств составляет на конец периода около 15 %;

3) предприятие испытывает проблемы с ликвидностью в части мгновенной и срочной ликвидностью. Кроме того, у него существенный дефицит собственных оборотных средств в размере более 1,3 млрд. руб. Однако, в целом предприятие финансово устойчиво;

4) уровень деловой активности фирмы низкий, и имеет тенденцию к снижению, что выражается в значительном росте продолжительности операционного и финансового циклов, превысивших 1000 дней;

5) предприятие в 2014 году характеризуется неудовлетворительными показателями рентабельности, что является следствием потерь от наводнения. В 2013 и 2015 гг. уровень рентабельности предприятия удовлетворительный.



### 3 АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОАО «АГРОСОЮЗ-ДВ» И НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НА ПРЕДПРИЯТИИ

#### 3.1 Анализ расчетов предприятия

Рассмотрим организацию системы управления денежными средствами на предприятии. Структура данной системы представлена на рисунке 8.

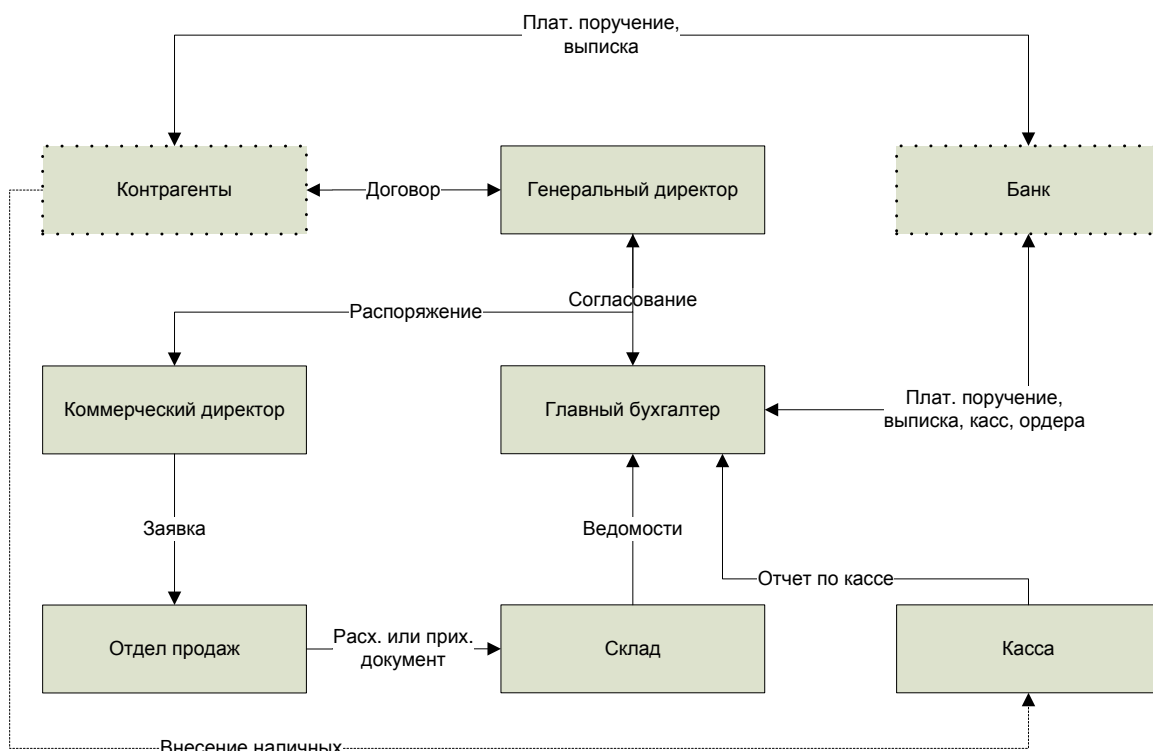


Рисунок 8 – Организация системы управления денежными средствами в ОАО «Агросоюз-ДВ»

Из данного рисунка видно, что система управления денежными средствами на предприятии включает несколько уровней:

1) к первому уровню относятся касса, отдел продаж и склад, которые организуют реализацию мероприятий по приходованию или расходованию материальных ценностей на основании заявки коммерческого директора. При этом, складской работник на основании поступившей заявки осуществляет формирование необходимых складских документов и передаёт их главному бухгалтеру, а отдел продаж на основании заявки формирует расходные или

приходные документы по товарно-материальным ценностям. Касса осуществляет приём наличных от контрагентов (при расчётах наличными);

2) ко второму уровню относятся главный бухгалтер (в части операций по инкассированию выручки в банк, поступившим и отправленным платежам), а также коммерческий директор (в части операций по взаиморасчетам с контрагентами). Полученная Главным бухгалтером выручка инкассируется в банк. Кроме того, в функции главного бухгалтера также входит получение наличных средств по чеку из банка. Коммерческим директором осуществляется взаимодействие с контрагентами по вопросам закупки или оплаты тех или иных товаров. При этом, предприятие осуществляет расчеты двумя способами:

- через расчетный счет в банке;
- с помощью наличных с контрагентами по небольшим суммам (до 10 тыс. руб.).

Санкционирование на расчеты с контрагентами, инкассацию или получение наличных денежных средств со счета в банке осуществляет Генеральный директор ОАО «Агросоюз-ДВ»

3) к третьему уровню относятся Генеральный директор предприятия, банки, в которых открыты счета предприятия, а также контрагенты (в части операций зачета сумм, получения или предоставления оптовых скидок). На данном уровне системы осуществляются безналичные расчеты, санкционирование оплат со счетов в банках в пользу контрагентов.

Рассмотрим организацию системы сбора выручки в ОАО «Агросоюз-ДВ», представленную на рисунке 9.

Из данного рисунка видно, что основными подразделениями, организующими сбор выручки в ОАО «Агросоюз-ДВ» являются отдел продаж, и касса предприятия. При этом, также в процессе участвует бухгалтер по расчётам, который также взаимодействует с банками, в которых открыты счета предприятия для контроля поступления выручки безналичным путём. При этом, все данные лица используют информационную систему «1С:Предприятие», как с целью введения в неё и получения данных о движении

денежных средств.

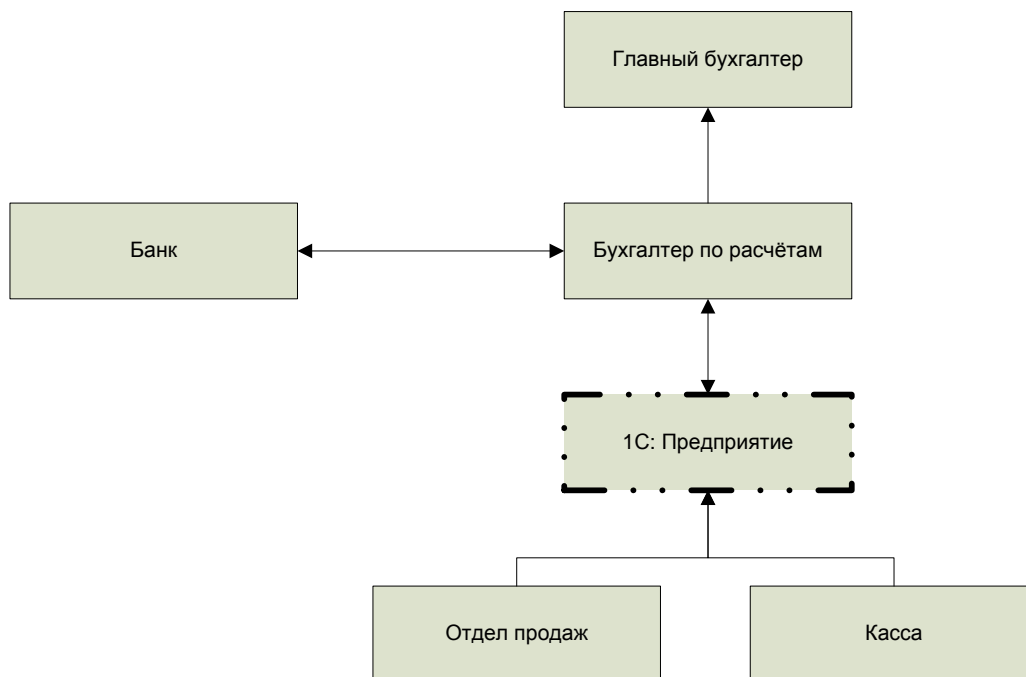


Рисунок 9 – Организация системы сбора выручки в ОАО «Агросоюз-ДВ»

Конечным получателем данных о движении денежных средств в ОАО «Агросоюз-ДВ» является главный бухгалтер предприятия, осуществляющий контроль за проведением данных операций.

Рассмотрим структуру системы управления денежными средствами на уровне руководства предприятия (рисунок 10).

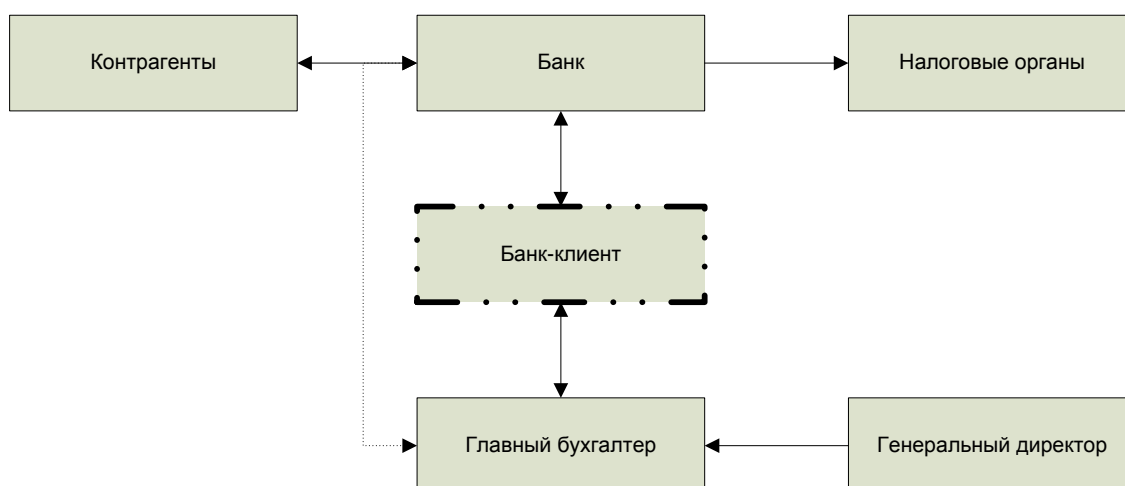


Рисунок 10 – Управление денежными средствами на уровне руководства ОАО «Агросоюз-ДВ»

Особенностью управления денежными средствами на предприятии является возможность осуществлять расчеты как посредством банка (с использованием системы Банк-Клиент), так и без её использования – на основании бумажных документов.

Кроме того, возможны прямые расчеты с контрагентами по договорам – минуя банк – с использованием наличных денежных средств. При этом, порядок расчетов в целом контролирует Главный бухгалтер предприятия, а санкцию на проведение расчетов выдаёт Генеральный директор предприятия. Организация расчетов с налоговыми органами осуществляется только в безналичной форме и только через банк.

На сегодняшний день ОАО «Агросоюз-ДВ» открыло расчетные счета в таких банках:

- ОСБ № 8636 г.Благовещенск;
- ЗАО «ВТБ 24».

ОСБ № 8636 для рассматриваемого предприятия установлен лимит кассы в размен 200 тыс.руб.

Рассмотрим схему организации движения денежных средств при их поступлении на предприятие (рисунок 11).

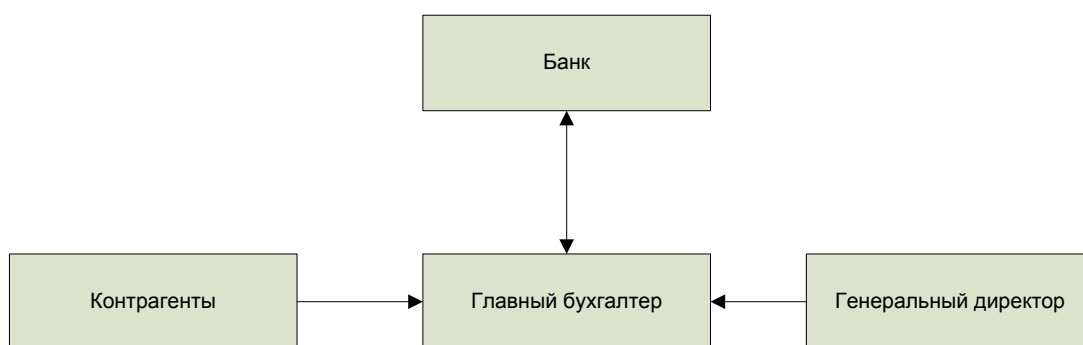


Рисунок 11 – Организация движения денежных средств при поступлении их в ОАО «Агросоюз-ДВ»

При поступлении денежных средств на предприятие они приходятся Главным бухгалтером в кассу. После этого, на основании распоряжения Генерального директора данные средства сдаются в банк. Одним из наиболее

важных процессов в управлении денежными средствами предприятия является выдача заработной платы работникам. Организация данного процесса представлена на рисунке 12.

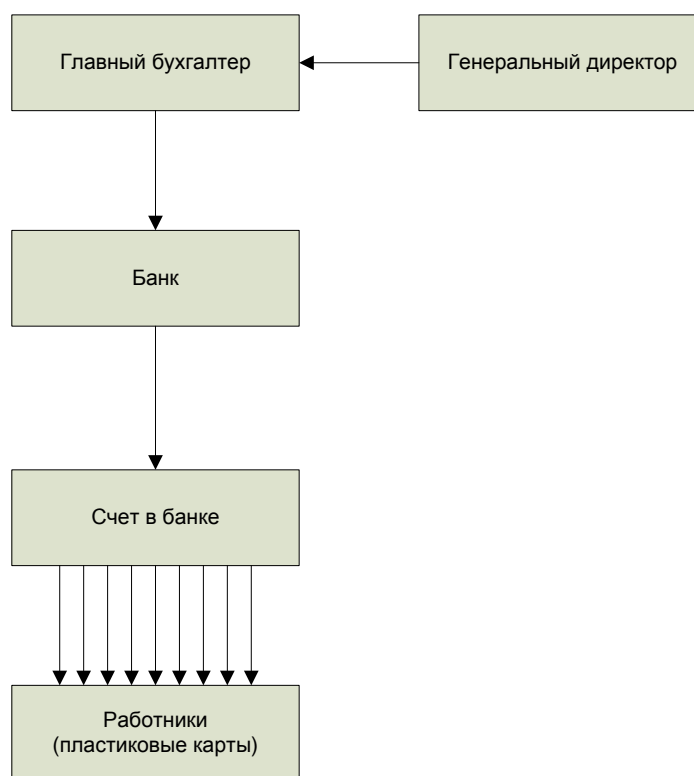


Рисунок 12 – Организация движения финансовых ресурсов при выдаче заработной платы работникам ОАО «Агросоюз-ДВ»

Выдача заработной платы работникам предприятия – одно из крупнейших направлений расходования денежных средств предприятия. Санкционируется данный процесс Генеральным директором, на основании чего Главным бухгалтером в ОСБ № 8636 направляется файл на зачисление заработной платы. ОСБ № 8636 после расшифрования и проверки электронной подписи файла со списком работников ОАО «Агросоюз-ДВ» осуществляет зачисление на счета пластиковых карт. Выдача наличных денежных средств работникам в виде заработной платы не практикуется.

Одним из важных направлений управления денежными средствами деятельности предприятия на сегодняшний день является погашение взятых кредитов. Схема организации данного мероприятия представлена на рисунке

13.

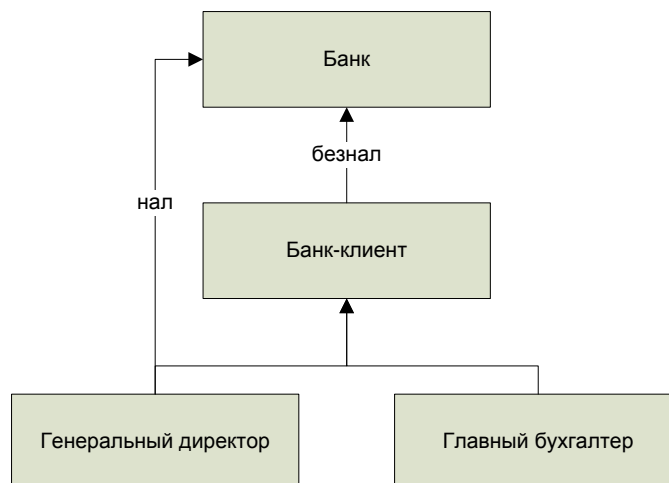


Рисунок 13 – Схема организации погашения кредитов ОАО «Агросоюз-ДВ»

Из данного рисунка видно, что погашение кредитов предприятия может осуществляться как наличным, так и безналичным способом. При безналичном способе, как правило, используется система Банк-клиент, при использовании наличных средств вначале заполняется заявление на взнос наличными на счет предприятия, после чего данная сумма списывается со счета ОАО «Агросоюз-ДВ». Недостатком гашения кредита с помощью наличных является существенно большие временные затраты на формирование остатка на счете (выезд главного бухгалтера в банк, пересчет наличных, подтверждение в кассе и другие операции), которые отсутствуют при использовании только безналичных денежных средств.

### 3.2 Анализ денежных средств предприятия

Проведём анализ денежных средств ОАО «Агросоюз-ДВ». Для этого, рассмотрим вначале состав денежных средств по их видам, что представлено в таблице 18.

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что наблюдается снижение объёмов средств в кассе предприятия. Если в 2013 году сумма остатков средств в кассе составляла 198 тыс. руб., то в 2014 году она снизилась до 103 тыс. руб., или на 48 %. В 2015 году снижение объёмов было несколько меньшим, составив 15,5 %, а сумма остатка составила 87 тыс.

руб.

Таблица 18 – Состав денежных средств ОАО «Агросоюз-ДВ» по их видам в 2013-2015 гг.

Показатель	Значение показателя по годам, тыс. руб.			Темп роста, процентов	
	2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014
Касса	198	103	87	52,0	84,5
Расчётные счета	29654	14480	198	48,8	1,4
Итого	29852	14583	285	48,9	2,0

Объём денежных средств на расчётных счетах также имел тенденцию к уменьшению. Так, если на начало периода данная сумма составляла 29654 тыс. руб., то в 2014 году она уменьшилась на 51,2 % – до 14480 тыс. руб. В 2015 году снижение продолжилось, в результате чего остаток на расчётном счёте предприятия составил 198 тыс. руб., показав снижение на 98,6 % от уровня прошлого года. В целом динамика денежных средств в ОАО «Агросоюз-ДВ» определяется объёмами средств на расчётном счёте. Так, в 2014 году фиксируется снижение на 51,1 %, а в 2015 году – ещё на 98 %. В результате этого общий объём денежных средств предприятия снизился в периоде с 29852 до 285 тыс. руб. или более чем в 100 раз.

Структура денежных средств предприятия представлена в таблице 19.

Таблица 19 – Структура денежных средств ОАО «Агросоюз-ДВ»

Показатель	Доля, проценты			Изменение, проценты	
	2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014
Касса	0,7	0,7	30,5	0,0	29,8
Расчётные счета	99,3	99,3	69,5	0,0	-29,8
Итого	100,0	100,0	100,0	0,0	0,0

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что наблюдается существенное изменение структуры денежных средств предприятия. Так, если в период 2013-2014 гг. доля кассы составляла 0,7 %, то

по итогам 2015 года она увеличилась сразу на 29,8 % – до 30,5 %, прежде всего, за счёт снижения на ту же долю расчётных счетов. Если они на начало периода составляли 99,3 %, то в 2015 году фиксируется снижение показателя до 69,5 %. При этом, снижение объёмов остатков средств в кассе было не таким интенсивным, как на расчётном счёте, в результате чего доля кассы в периоде увеличилась.

Проведём анализ оборачиваемости денежных средств ОАО «Агросоюз-ДВ», что представлено в таблице 20.

Таблица 20 – Динамика показателей оборачиваемости денежных средств ОАО «Агросоюз-ДВ»

Показатель	Значение показателя по годам			Темп роста, процентов	
	2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014
Среднегодовой размер средств в кассе, тыс. руб.	518	151	95	29,2	62,9
Среднегодовой размер средств на расчётном счёте, тыс. руб.	5038	22067	7339	438,0	33,3
Среднегодовой размер денежных средств, тыс. руб.	5556	22218	7434	399,9	33,5
Выручка, тыс. руб.	339469	249357	217276	73,5	87,1
Оборачиваемость средств в кассе, об.	655,3	1651,4	2287,1	252,0	138,5
Срок оборота средств в кассе, дней	0,55	0,22	0,16	39,7	72,2
Оборачиваемость средств на расчётном счёте, об.	67,4	11,3	29,6	16,8	262,0
Срок оборота средств на расчётном счёте, дней	5,3	31,9	12,2	596,3	38,2
Оборачиваемость денежных средств, об.	61,1	11,2	29,2	18,4	260,4
Срок оборота денежных средств, дней	5,9	32,1	12,3	544,4	38,4

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что наблюдается снижение среднегодовых объёмов составляющих денежных средств ОАО «Агросоюз-ДВ» в кассе за период – с 518 до 95 тыс. руб. или более чем в 5 раз. В это же время, объёмы среднегодовых средств на расчётном счёте изменялись разнонаправленно. Так, если в 2014 году фиксируется рост в 4,4 раза, то в 2015 году – снижение показателя в 3 раза. По среднегодовому размеру денежных средств фиксируется схожая динамика – рост в 4 раза в 2014 году и снижение почти в 3 раза (на 66,5 %) по итогам 2015 года.



В результате вышеуказанной динамики наблюдается увеличение оборачиваемости средств в кассе. Так, если на начало периода данный показатель составлял 655,3 об., то в 2014 году он увеличился до 1651,4 об. или в 2,5 раза. В 2015 году фиксируется дальнейший рост оборачиваемости показателя – до 2287,1 об. или на 38,5 %. В результате этого, если на начало периода оборачиваемость средств в кассе составляла 0,55 дня, то по итогам 2014 года она снизилась до 0,22 дня или на 60,3 %. В 2015 году, ввиду роста оборачиваемости срок оборота ещё раз снизился до 0,16 дня или на 27,8 %.

Оборачиваемость средств на расчётном счёте в ОАО «Агросоюз-ДВ» имела неустойчивую динамику. Так, в начале периода данный показатель составлял 67,4 об., после чего в 2014 году он снизился почти в 6 раз, составив 11,3 об. или на 83,2 % меньше, чем за год до этого. В 2015 году показатель оборачиваемости увеличился до 29,6 об. или в 2,6 раза, что обуславливается снижением объёмов средств на расчётном счёте. В результате этого, если в 2013 году срок оборота средств на расчётных счетах составлял 5,3 дня, то в 2014 году он увеличился почти в 6 раз, составив 31,9 дня. В 2015 году наблюдается снижение сроков оборота – до 12,2 дня или на 61,8 % больше, чем годом ранее.

Оборачиваемость денежных средств в целом в ОАО «Агросоюз-ДВ» также отличалась нестабильностью показателей. Так, в начале периода данный показатель составлял 61,1 об., после чего в 2014 году он снизился до 11,2 об., а затем – вновь увеличился до 29,2 об. или в 2,6 раза. В результате этого, срок оборота денежных средств предприятия в периоде после увеличения в 5,4 раза – с 5,9 до 32,1 дня по итогам 2014 года, в 2015 году снизился на 61,6 % – до 12,3 дня.

Проведём анализ значимости денежных средств относительно других статей баланса ОАО «Агросоюз-ДВ», что представлено в таблице 21.

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что доля денежных средств в составе активов предприятия имеет тенденцию к уменьшению. Так, если в начале анализируемого периода она составляла 1,23

%, то в 2014 году фиксируется её сокращение до 0,51 % или почти в 2,5 раза. В 2015 году снижение продолжилось, в результате чего доля денежных средств в активах снизилась до 0,01 % или на 98,1 %, что свидетельствует о крайне малой доле денежных средств в активах ОАО «Агросоюз-ДВ».

Таблица 21 – Доля денежных средств ОАО «Агросоюз-ДВ» относительно других статей баланса

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста, %, раз.	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Всего денежных средств, тыс. руб.	29852	14583	285	48,9	2,0
Сумма, активов, тыс. руб.	2432627	2842166	3000268	123,3	116,8
Сумма оборотных активов, тыс. руб.	1165606	1011432	1208503	86,8	119,5
Доля денежных средств в активах, %	1,23	0,51	0,01	41,8	1,9
Доля денежных средств в оборотных активах, %	2,56	1,44	0,02	56,3	1,6
Сумма капитала, тыс. руб.	472960	410550	429296	86,8	104,6
Уровень покрытия денежными средствами капитала, %	6,31	3,55	0,07	56,3	1,9

Доля денежных средств в оборотных активах также интенсивно уменьшалась. Если в 2013 году она составляла 2,56 %, то по итогам 2014 года – уже только 1,44 % или на 43,9 % меньше. В 2015 году данный показатель снизился ещё на 98,4 %, составив всего 0,02 %, что свидетельствует о крайней незначимости денежных средств в оборотных активах.

Покрытие денежными средствами капитала также имеет тенденцию к снижению. Если на начало анализируемого периода данный показатель составлял 6,31 %, то в 2014 году он снизился на 43,7 % – до 3,55 %, а в 2015 году – ещё на 98,1 % – до 0,07 %.

Таким образом, возможно сделать вывод о том, что денежные средства в ОАО «Агросоюз-ДВ» постепенно снижают свою значимость в составе как активов, так и относительно их источников.

### 3.3 Анализ денежных потоков и особенностей их движения

Проведём анализ денежных потоков ОАО «Агросоюз-ДВ» по их видам, что представлено в таблице 22.

Таблица 22 – Состав и структура платежей по видам денежных потоков ОАО «Агросоюз-ДВ»

Показатели	2013 г., тыс. руб.	2014 г., тыс. руб.	2015 г., тыс. руб.	Темп роста, %, раз.	
				2014 к 2013	2015 к 2014
<b>Текущие операции</b>					
– поступления	913074	806160	359707	88,3	44,6
– платежи	946795	847162	486158	89,5	57,4
– сальдо денежных потоков	-33721	-41002	-126451	121,6	308,4
<b>Инвестиционные операции</b>					
– поступления	0	0	0	–	–
– платежи	509057	219449	313053	43,1	142,7
– сальдо денежных потоков	-509057	-219449	-313053	-43,1	-142,7
<b>Финансовые операции</b>					
– поступления	971801	674566	515796	69,4	76,5
– платежи	405022	398846	307468	98,5	77,1
– сальдо денежных потоков	566779	275720	208328	48,6	75,6
Сальдо по всем видам операций	24001	-15269	-14298	-63,6	93,6

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что по текущим операциям наблюдается хронически отрицательное сальдо платежей.

Проведём анализ движения денежных средств предприятия по текущей деятельности (таблица 23).

Наблюдается существенное снижение объёмов поступлений от текущих операций. Если в начале периода они составляли 913,1 млн. руб., то в 2014 г. наблюдается снижение показателя на 11,7 % – до 806,2 млн. руб. В 2015 году снижение продолжилось и составило более 2 раз или на 55,4 %, снизившись в объёме до 359,7 млн. руб. При этом, по основной статье (от продажи продукции, товаров и услуг) также наблюдается значительное уменьшение объёмов – снижение на 9,1 % в 2014 году и на 16,3 % в 2015 году, в результате чего данный показатель снизился с 366,1 до 278,4 млн. руб. в периоде. Объёмы арендных платежей невелики, и не превышают 100 тыс. руб. в периоде.

Поступления от перепродажи финансовых вложений наблюдались только в 2013 году и составили 93,9 млн. руб. Объёмы прочих поступлений существенно колебались в объёме. Если в 2014 году их рост составил 4,5 %, то по итогам 2015 года они снизились почти в 6 раз – с 473,5 до 81,3 млн. руб.

Таблица 23 – Анализ движения денежных средств ОАО «Агросоюз-ДВ» по текущей деятельности

Показатели, млн. руб.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста, %	
				2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.
Поступления, всего, в т.ч.	913074	806160	359707	88,3	44,6
– от продажи продукции, товаров, услуг	366065	332597	278407	90,9	83,7
– арендных платежей	0	79	0	–	0,0
– от перепродажи финансовых вложений	93858	0	0	0,0	–
– прочие поступления	453151	473484	81300	104,5	17,2
Платежи, всего, в т.ч.	946795	847162	486158	89,5	57,4
– поставщикам, подрядчикам за сырьё, материалы, работы, услуги	559072	501505	230538	89,7	46,0
– оплата труда работников	33818	48353	66536	143,0	137,6
– проценты по долговым обязательствам	47474	115613	114704	243,5	99,2
– налог на прибыль	1858	945	0	50,9	0,0
– прочие платежи	304573	180746	74380	59,3	41,2
Сальдо денежных потоков от текущих операций	-33721	-41002	-126451	121,6	308,4

Вместе со снижением объёмов поступлений от основной деятельности также снизились и платежи по ней – с 946,8 до 486,2 млн. руб. или на 10,5 % в 2014 году и на 42,6 % – в 2015 г. При этом, основная статья (платежи поставщикам, подрядчикам за сырьё, материалы, работы и услуги) также снижалась – на 10,3 % в 2014 году и на 54 % – в 2015 г., в результате чего сумма по данной статье уменьшилась с 559,1 до 230,5 млн. руб. в периоде.

Оплата труда работников имела тенденцию к росту – на 43 % в 2014 году и на 37,6 % – в 2015 г., в результате чего она увеличилась с 33,8 до 66,5 млн. руб. или почти в 2 раза.

Объёмы процентов по долговым обязательствам изменялись неустойчиво. Так, если в 2014 году фиксируется рост в 2,4 раза, то в 2015 году заметно их снижение – на 0,8 %, в результате этого общий объём уплаты процентов вырос с 47,5 до 114,7 млн. руб. Объёмы налога на прибыль фиксировались в

небольшом объёме в 2013-2014 гг. Объёмы прочих платежей уменьшались. Если на начало периода их сумма составляла 304,6 млн. руб., то в 2014 году она снизилась на 40,7 %, а в 2015 году – ещё на 58,8 %, в результате чего общая сумма прочих платежей уменьшилась до 74,4 млн. руб. в периоде.

Результатом данной динамики притоков и оттоков стало то, что если в 2013 г. наблюдался чистый отток от текущих операций ОАО «Агросоюз» в размере 33,7 млн. руб., то в 2014 году он увеличился на 21,6 % и составил 41 млн. руб. В 2015 году наблюдается резкий рост отрицательного сальдо денежных потоков от текущих операций – более чем в 3 раза – до 126,5 млн. руб., что позволяет сделать вывод о том, что текущая деятельность ОАО «Агросоюз-ДВ» не обеспечивает потребностей предприятия в притоках денежных средств, в результате чего необходимым является привлечение денежных средств по другим направлениям.

Рассмотрим динамику структуры денежных потоков от текущей деятельности (таблица 24).

Таблица 24 – Анализ структуры денежных потоков от текущей деятельности ОАО «Агросоюз-ДВ» в 2013-2015 гг.

в процентах

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение, %	
				2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.
Поступления, всего, в т.ч.	100,0	100,0	100,0	0,0	0,0
– от продажи продукции, товаров, услуг	40,1	41,3	77,4	1,2	36,1
– арендных платежей	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
– от перепродажи финансовых вложений	10,3	0,0	0,0	-10,3	0,0
– прочие поступления	49,6	58,7	22,6	9,1	-36,1
Платежи, всего, в т.ч.	103,7	105,1	135,2	1,4	30,1
– поставщикам, подрядчикам за сырьё, материалы, работы, услуги	61,2	62,2	64,1	1,0	1,9
– оплата труда работников	3,7	6,0	18,5	2,3	12,5
– проценты по долговым обязательствам	5,2	14,3	31,9	9,1	17,5
– налог на прибыль	0,2	0,1	0,0	-0,1	-0,1
– прочие платежи	33,4	22,4	20,7	-10,9	-1,7
Сальдо денежных потоков от текущих операций	-3,7	-5,1	-35,2	-1,4	-30,1

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том,

что в поступлениях от текущей деятельности наибольший объём составляли поступления от продажи продукции, товаров и предоставления услуг, причём наблюдался рост данной доли – с 40,1 % до 77,4 % в периоде. Кроме того, значительна доля прочих поступлений, варьировавшаяся в периоде от 22,6 % до 58,7 %. Кроме того, в 2013 году значительной была доля перепродажи финансовых вложений в размере 10,3 % и снизившаяся затем до нуля.

В составе платежей наибольшая доля денежных потоков пришлась на платежи поставщикам и подрядчикам – от 61,2 % до 64,1 %, причём данная доля имела тенденцию к росту – на 1 % в 2014 году и на 1,9 % – в 2015 году. Второй по значимости статьёй платежей является статья платежей по оплате процентов по долговым обязательствам, которая увеличилась в периоде с 5,2 % до 31,9 %, причём только за 2015 год рост доли составил 17,5 %. Также, значительна доля оплаты труда работников, которая увеличилась в периоде с 3,7 % до 18,5 % или на 12,5 % только за 2015 год. Доля прочих платежей имела тенденцию к снижению. Если в начале периода она составляла 33,4 %, то по итогам 2014 года она стала меньше на 10,9 %, а в 2015 году – ещё на 20,7 % или на 1,7 %.

Сальдо денежных потоков от текущих операций в операций в ОАО «Агросоюз-ДВ» отрицательна во всём периоде исследования, причём её уровень растёт – с – 3,7 % в 2013 году до – 35,2 % в 2015 году, причём только за 2015 г. снижение составило 30,1 %, что позволяет сделать вывод о том, что предприятие имеет существенный дефицит поступлений от текущей деятельности.

Рассмотрим динамику денежных потоков по инвестиционным операциям (таблица 25).

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что поступления от инвестиционных операций в ОАО «Агросоюз-ДВ» в рассматриваемом периоде отсутствовали. Платежи, связанные с приобретением, созданием и модернизацией объектов внеоборотных активов изменялись разнонаправленно. Так, если в 2014 году наблюдалось снижение

объёмов таких платежей на 56,9 %, то в 2015 году фиксируется их рост на 42,4 %. При этом, сальдо денежных потоков от инвестиционных операций в ОАО «Агросоюз-ДВ» во всём периоде отрицательное, что свидетельствует о том, что предприятие является исключительно потребителем инвестиций.

Таблица 25 – Анализ динамики денежных потоков от инвестиционных операций в ОАО «Агросоюз-ДВ» в 2013-2015 гг.

Показатели, млн. руб.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста	
				2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.
Поступления, всего, в т.ч.	0	0	0	–	–
Платежи, всего, в т.ч.	509057	219449	313053	43,1	142,7
– в связи с приобретением, созданием, модернизацией внеоборотных активов	509057	219449	312433	43,1	142,4
– прочие платежи	0	0	620	–	–
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	-509057	-219449	-313053	43,1	142,7

Структура денежных потоков от инвестиционных операций представлена в таблице 26.

Таблица 26 – Структура денежных потоков от инвестиционных операций

Показатели, проценты	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение, %	
				2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.
Поступления, всего, в т.ч.	–	–	–	–	–
Платежи, всего, в т.ч.	100,0	100,0	100,0	0,0	0,0
– в связи с приобретением, созданием, модернизацией внеоборотных активов	100,0	100,0	99,8	0,0	-0,2
– прочие платежи	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций от платежей	100,0	100,0	100,0	0,0	0,0

В связи с небольшим количеством операций по платежам по инвестиционным операциям по поступлениям и по платежам фиксируется

показатель в размере, близким к 100 %. Аналогичная ситуация наблюдается и по сальдо денежных потоков. При этом, только в 2015 году фиксируется небольшой объём прочих платежей, составивший 0,2 %.

Рассмотрим динамику показателей денежных потоков от финансовых операций (таблица 27).

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что объёмы поступления средств от финансовых операций в организации снижаются. Так, в 2014 г. наблюдалось снижение объёмов на 30,6 %, а в 2015 году – ещё на 23,5 %, в результате чего объёмы поступлений снизились с 971,8 до 515,8 млн. руб.

Таблица 27 – Динамика денежных потоков от финансовых операций ОАО «Агросоюз-ДВ» в 2013-2015 гг.

Показатели, млн. руб.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста	
				2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.
Поступления, всего, в т.ч.	971801	674566	515796	69,4	76,5
– получение займов и кредитов	962995	674566	515796	70,0	76,5
– прочие поступления	8806	0	0	0,0	–
Платежи, всего, в т.ч.	405022	398846	307468	98,5	77,1
– выкуп векселей и др. ценных бумаг	405022	398846	307468	98,5	77,1
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	566779	275720	208328	48,6	75,6

При этом, практически весь объём поступлений денежных потоков от финансовых операций (за исключением 2013 г., когда прочие поступления составили 8,8 млн. руб.) приходился на получение займов и кредитов.

Объёмы платежей по финансовым операциям приходились на одну статью – выкуп векселей и других ценных бумаг. Объём платежей по ней уменьшался – на 1,5 % в 2014 году и на 22,9 % – в 2015 г.

Сальдо денежных потоков от финансовых операций в ОАО «Агросоюз-ДВ» снижалось в периоде. Если в 2013 г. оно составляло 566,8 млн. руб., то в



2014 году зафиксировано его снижение более чем в 2 раза до 275,7 млн. руб., а в 2015 году оно снизилось ещё на 24,4 % – до 208,3 млн. руб.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что ОАО «Агросоюз-ДВ» финансирует дефицит денежных потоков за счёт получения займов и кредитов, что существенно увеличивает его риски в случае, если кредиторами будет отказано в предоставлении предприятию необходимых средств для продолжения его функционирования.

Структура денежных потоков от финансовых операций представлена в таблице 28.

Таблица 28 – Структура денежных потоков от финансовых операций ОАО «АГРОСОЮЗ-ДВ» в 2013-2015 гг.

Показатели, тыс. руб.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста	
				2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.
Поступления, всего, в т.ч.	100,0	100,0	100,0	0,0	0,0
– получение займов и кредитов	100,0	100,0	100,0	0,0	0,0
Платежи, всего, в т.ч.	100,0	100,0	100,0	0,0	0,0
– выкуп векселей и др. ценных бумаг	100,0	100,0	100,0	0,0	0,0
– прочие платежи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	100,0	100,0	100,0	0,0	0,0

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что изменений в структуре денежных потоков от финансовых операций в банке не было.

Рассмотрим динамику и структуру поступлений и платежей в целом по каждому виду (таблица 29).

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что доля поступлений от текущих операций является одной из значимых, однако, в 2013 и 2015 гг. существенно уступает финансовым денежным потокам. Так, если в 2013 году доля текущих денежных потоков составляла

48,4 %, то в 2015 году – 41,1 %. В 2014 году денежные потоки от текущих операций были существенно более сильными, нежели, чем по финансовой деятельности – 54,4 % против 45,6 %. Притоки по инвестиционным операциям отсутствовали.

Таблица 29 – Анализ динамики и структуры денежных потоков по видам в ОАО «АГРОСОЮЗ-ДВ» в 2013-2015 гг.

Показатель	2013 г.		2014 г.		2015 г.	
	Сумма, тыс. руб.	Доля, проценты	Сумма, тыс. руб.	Доля, проценты	Сумма, тыс. руб.	Доля, проценты
Поступления, всего, в т.ч. от операций	1884875	100,0	1480726	100,0	875503	100,0
– текущих	913074	48,4	806160	54,4	359707	41,1
– инвестиционных	0	0,0	0	0,0	0	0,0
– финансовых	971801	51,6	674566	45,6	515796	58,9
Платежи, всего, в т.ч. от операций	1860874	98,7	1465457	99,0	889801	101,6
– текущих	946795	50,2	847162	57,2	486158	55,5
– инвестиционных	509057	27,0	219449	14,8	313053	35,8
– финансовых	405022	21,5	398846	26,9	89947	10,3
Сальдо денежных потоков	24001	1,3	-15269	-1,0	-14298	-1,6

В платежах доля текущих операций является определяющей, формируя от 50,2 % до 55,5 % всего объёма. При этом, если в 2013 и 2015 годах доля инвестиционных оттоков была более значимой, чем финансовых, то в 2014 году, напротив, финансовые оттоки были больше инвестиционных.

Проведём анализ показателей рентабельности денежных средств на предприятии (таблица 30).

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что рентабельность денежных средств по прибыли от продаж на предприятии неустойчива. Если в начале периода данный показатель составлял 474,9 %, то в 2014 году он снизился до 137,7 % или на 71 % от уровня предыдущего года. В 2015 году наблюдается рост данного показателя на 86,5 % – до 256,8 %, что позволяет сделать вывод о том, что уровень эффективности деятельности предприятия увеличился.

Уровень рентабельности денежных средств по чистой прибыли ввиду

наличия у ОАО «Агросоюз-ДВ» убытков в 2014 году, снизился с 1592,8 % в начале периода до -301,9 % по итогам 2014 года. В 2015 году данный показатель увеличился и стал положительным, однако, его уровень невелик, и составляет всего 7,4 %.

Таблица 30 – Анализ показателей рентабельности денежных средств в ОАО «Агросоюз-ДВ»

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста, %, раз.	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Среднегодовая стоимость денежных средств, тыс. руб.	17851	22218	7434	124,5	33,5
Прибыль от продаж, тыс. руб.	84774	30585	19088	36,1	62,4
Рентабельность денежных средств по прибыли от продаж, %	474,9	137,7	256,8	29,0	186,5
Чистая прибыль, тыс. руб.	284334	-67087	550	-23,6	-0,8
Рентабельность денежных средств по чистой прибыли, %	1592,8	-301,9	7,4	-	-
Среднегодовой размер собственного капитала, тыс. руб.	331641	419923	441755	126,6	105,2
Рентабельность собственного капитала по денежному потоку, %	1857,8	1890,0	5942,4	101,7	314,4

Уровень рентабельности собственного капитала по денежному потоку в периоде увеличивался. Так, рост за 2014 год составил 1,7 %, а по итогам 2015 года – в 3,1 раза, что позволяет сделать вывод о том, что уровень эффективности управления денежными средствами относительно собственного капитала растёт.

Проведённый в пункте 3.3 анализ денежных потоков ОАО «Агросоюз-ДВ» позволяет сделать следующие выводы:

1) особенностью деятельности ОАО «Агросоюз-ДВ» является наличие дефицита текущих потоков денежных средств, что требует привлечения финансовых потоков в виде кредитов для обеспечения минимального уровня ликвидности предприятия;

2) предприятие имеет хронически отрицательное сальдо денежных потоков, что требует проведения мероприятий, направленных на повышение привлекательности ОАО «Агросоюз-ДВ» как дебитора;

3) сокращение объёмов текущих поступлений на предприятие стимулирует его к повышению эффективности использования его денежных средств.

### **3.4 Направления совершенствования управления денежными потоками предприятия**

На основании проведенного в главах 2 и 3 исследования деятельности ОАО «Агросоюз-ДВ» возможно выделить следующие негативные аспекты, затрудняющие его функционирование в части управления денежными средствами:

1) недостаточный объём денежных средств в наличии на предприятии;

Как показало проведённое исследование, объёмы денежных средств на предприятии к концу анализируемого периода существенно снизились. Если в начале периода сумма денежных средств составляла около 30 млн. руб., то к концу периода – уже более чем в 100 раз меньше, что свидетельствует о том, что предприятие неликвидно в краткосрочной перспективе, что подтверждается показателями ликвидности банка.

Недостаточный объём денежных средств в наличии у ОАО «Агросоюз-ДВ» имеет следствием то, что в случае, если будут предъявлены к оплате счета кредиторов, превышающие объёмы денежных средств, предприятие фактически перестаёт быть платёжеспособным. При этом, потенциальный порог неплатёжеспособности ОАО «Агросоюз-ДВ» очень низкий, в результате чего для предприятия требуется наличие страховых резервов, которые возможно в течение короткого периода превратить в денежные средства. Однако, объёмы дебиторской задолженности на рассматриваемом предприятии невелики, и составляют всего 27 млн. руб. при общем объёме заёмных средств в размере 2,6 млрд. руб., то есть чуть более 1 %.

На основании приведённых выше соображений возможно сделать вывод о том, что текущая ситуация в организации неустойчива, в результате чего существуют риски того, что при возникновении мощных факторов воздействия на деятельность ОАО «Агросоюз-ДВ» оно не сможет им воспрепятствовать.

Сюда могут относиться отказ банка в пролонгации кредита, уход одного или нескольких ключевых клиентов и подобные. Следствием этого станет необходимость распродажи запасов, что потребует значительного периода времени, следствием чего станет прогрессирующая неплатёжеспособность организации.

2) недостаток притоков от текущей деятельности и финансирование за счёт кредитов;

Как показано в главе 3, предприятие характеризуется недостаточностью притоков от текущей деятельности, в результате чего деятельность ОАО «Агросоюз-ДВ» в значительной степени финансируется за счёт привлечения финансовых ресурсов. В результате этого на предприятии формируется значительный уровень процентного риска, который выражается в том, что в случае ухудшения макроэкономических условий следствием будет рост процентных ставок по кредитам. В результате этого, процентные платежи, уплачиваемые ОАО «Агросоюз-ДВ», вырастут ещё больше. Если сейчас они занимают до половины всего объёма платежей, то даже незначительный рост уровня ставки будет способствовать тому, что на их долю будет приходиться подавляющая доля оттоков. В результате этого предприятие будет вынуждено либо отказываться от привлечения кредитов, что неминуемо потребует других источников погашения, либо ОАО «Агросоюз-ДВ» будет принимать кредиты с повышенной ставкой, что будет иметь следствием прогрессирующее динамичное нарастание недостаточности средств для финансирования текущей деятельности. Конечным следствием реализации подобного риска будет неплатёжеспособность фирмы в течение короткого промежутка времени.

3) очень значительный объём дефицита собственных оборотных средств, финансируемый за счёт платной долгосрочной задолженности, вымывающей остатки денежных средств на предприятии.

Как показал проведённый в главе 2 анализ, предприятие характеризуется значительным объёмом дефицита собственных оборотных средств, составляющим по итогам последнего года почти 1,4 млрд. руб. Соответственно,

все текущие затраты на собственную деятельность ОАО «Агросоюз-ДВ» вынуждено осуществлять за счёт заёмных средств, а следовательно – уплачивать процент с оборота. Такой подход к финансированию активов ведёт к тому, что требуемая норма прибыли с оборота существенно увеличивается. При этом, так как ОАО «Агросоюз-ДВ» работает на сельскохозяйственном рынке, уровень рентабельности на нём близок для различных хозяйств. В результате этого, предприятие существенно снижает уровень своей прибыльности, а также конкурентоспособности. При этом, возникает ситуация, при которой единственным источником, из которого финансируются любые затраты, в ОАО «Агросоюз-ДВ» являются оборотные средства. В результате этого для рассматриваемого предприятия актуальна ситуация конфликта между различными направлениями использования средств, например, между производственным и непроизводственным, но критичным использованием, в результате чего либо будет ущемлён производственный процесс, что снизит объёмы производства, либо будет ущемлён организационный процесс, что проявится в будущем.

На основании проведённого исследования и выявленных недостатков предлагается комплекс из следующих мероприятий, направленных на повышение эффективности управления денежными средствами в ОАО «Агросоюз-ДВ»:

1) установление целевых норм взаимосвязи «Объём денежных средств» – «Объём запасов» и «Объём денежных средств» – «Кредиторская задолженность»;

Суть данного мероприятия состоит в том, чтобы установить зависимости между отдельными видами активов и активов и пассивов с тем, чтобы модифицировать структуру баланса ОАО «Агросоюз-ДВ».

На сегодняшний день объём денежных средств в распоряжении предприятия существенно меньше, нежели чем объёмы запасов и кредиторской задолженности. Запасы имеют длительный срок реализации, в результате чего необходимы условием повышения качества управления денежными средствами

на предприятии должно являться введение соотношений между данными видами активов с тем, чтобы уравновесить низкую ликвидность запасов.

Применительно к кредиторской задолженности установление зависимости объёма денежных средств к кредиторской задолженности обуславливается тем, что данный вид задолженности критичен для предприятия, что требует наличия у него сумм, которые могли бы страховать его текущую деятельность от возникновения ситуаций, при которых предприятию было бы нечем оплачивать требования.

Предлагается следующая система зависимостей (таблица 31).

Таблица 31 – Нормативные зависимости между статьями активов и пассивов ОАО «Агросоюз-ДВ»

Вид зависимости	Значение
«Объём денежных средств» – «Объём запасов»	$ДС = 5 \% \times З$ , где ДС – денежные средства З – запасы
«Объём денежных средств» – «Кредиторская задолженность»	$ДС = 10 \% \times КЗ$ , где ДС – денежные средства КЗ – кредиторская задолженность

При этом, исходя из данных соотношений предлагается выбирать то, при котором объём денежных средств предприятия будет максимальным.

Предлагается, что при наращивании объёмов запасов в ОАО «Агросоюз-ДВ» будет необходимым и наращивание объёма денежных средств. Необходимость такого наращивания денежных средств будет способствовать тому, чтобы предприятие имело достаточный объём средств для того, чтобы вести свою обычную деятельность.

Установление зависимости по кредиторской задолженности будет стимулировать ОАО «Агросоюз-ДВ» к тому, чтобы диверсифицировать активы, направляя часть средств в денежные средства. При этом, безусловно возможно ожидать некоторого снижения доходности предприятия, что, однако, позволит снизить также оборотные затраты организации, прежде всего, за счёт

финансирования части затрат из собственных оборотных средств, нежели из заёмных.

Оценим данное мероприятие, исходя из текущих значений баланса ОАО «Агросоюз-ДВ» (таблица 32).

Таблица 32 – Оценка влияния установления нормативных зависимостей ОАО «Агросоюз-ДВ» на устойчивость организации

Показатель	Значение		Изменение
	Текущее	После введения нормативных зависимостей	
Денежные средства, тыс. руб.	285	49152	48867
Запасы, тыс. руб.	983051	934184	-48867
Кредиторская задолженность, тыс. руб.	200809	200809	0
Коэффициент текущей ликвидности	5,68	5,68	0
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,24	0,23

Из данной таблицы видно, что ввиду того, что объём запасов на предприятии очень значительный, норматив по кредиторской задолженности не используется. При этом, потребуется сокращение на 48,9 млн. руб. объёма запасов, в результате чего коэффициент абсолютной ликвидности увеличится с 0,01 до 0,24 ед., и станет несколько выше нормативного, при том, что коэффициент текущей ликвидности останется на прежнем уровне.

Оценим выгоду от данного мероприятия. Для этого, будем исходить из того, что реально получаемая ставка процента на денежные средства при их вложении в финансовые активы в ОАО «Агросоюз-ДВ» составит половину от ключевой ставки. Размер ключевой ставки составляет 11 %, что даёт возможность признать, что уровень достижимой доходности предприятия при финансовых вложениях составляет (годовых):



$$\text{ФД} = 11 \% \times 50 \% = 5,5 \%$$

Нормативный уровень абсолютной ликвидности составляет от 0,05 до 0,20 ед. Так как достигнутый в результате нормативных зависимостей уровень показателя составляет 0,24 ед., примем что избыточная ликвидность может направляться в доходные активы в размере 0,04 ед. (то есть превышение на максимальным уровнем коэффициента абсолютной ликвидности).

Исходя из текущего размера кредиторской задолженности в размере 200809 тыс. руб. дополнительный доход предприятия от размещения средств в такие активы составит:

$$\text{ДД}_1 = 0,04 \times 5,5 \% \times 200809 = 442 \text{ тыс. руб.}$$

2) формирование страховых резервов ОАО «Агросоюз-ДВ» для поддержания ликвидности предприятия при наступлении неблагоприятных условий.

Суть данного мероприятия состоит в том, чтобы сформировать страховой фонд денежных средств, который бы учитывал реалии текущего периода, и давал возможность ОАО «Агросоюз-ДВ» страховать возможные финансовые риски – как макроэкономического, так и внутреннего по отношению к предприятию характера.

Предлагается следующая структура страхового резерва (таблица 33).

Таблица 33 – Структура страхового резерва денежных средств в ОАО «Агросоюз-ДВ»

Вид актива	Доля актива, %	Вид покрываемого риска
Валютный счёт (доллары)	20	Риск снижения курса рубля к доллару
Валютный счёт (юани)	10	Риск снижения курса рубля к доллару и юаню
Золото	20	Риск снижения курса доллара
Депозит в банке	50	Риск ликвидности
Итого	100	–

Предполагается, что в состав страховых активов предприятия войдут доллар США, юань, золото и депозит в банке. Первый три вида активов будут нацелены на то, чтобы уменьшать влияние на денежные средства ОАО

«Агросоюз-ДВ» макроэкономической конъюнктуры, а депозит в банке призван снизить влияние внутренних факторов на деятельность предприятия.

При этом, следует учитывать, что доллар изменяется в противофазе к золоту, а юань имеет потенциал для роста курса в связи с признанием его резервной валютой.

Оценим эффективность данного мероприятия. Для этого, оценим доходность вложений в данные активы (таблица 34). Данные ставки основываются на ставках Сбербанка РФ как базисного безрискового предложения.

Таблица 34 – Оценка доходности страхового резерва ОАО «Агросоюз-ДВ»

Вид актива	Доля актива, %	Уровень доходности, % годовых	Взвешенная доходность, % годовых
Валютный счёт (доллары)	20	1,55	0,31
Валютный счёт (юани)	10	0,70	0,07
Золото	20	0,00	0,00
Депозит в банке	50	5,50	2,75
Итого	100	–	3,13

Установим размер страхового резерва в размере 10 млн. руб. как суммы, обеспечивающей проведение наиболее срочных платежей. Тогда, доход от реализации данного мероприятия составит:

$$ДД_2 = 10000 \times 3,13 \% = 313 \text{ тыс. руб.}$$

По итогам проведённых расчётов составим следующую таблицу, в которой отразим особенности предложенных мероприятий по совершенствованию управления денежными средствами в ООО «Агросоюз-ДВ» (таблица 35).

На основании проведённого в главе 3 исследования возможно сформулировать следующие обобщающие выводы:

1) наблюдается быстрое уменьшение размеров денежных средств в ОАО «Агросоюз-ДВ», следствием чего становится уменьшение уровня ликвидности и повышение рисков неплатёжеспособности предприятия;

2) особенностью деятельности ОАО «Агросоюз-ДВ» является наличие

дефицита текущих потоков денежных средств, что требует привлечения финансовых потоков в виде кредитов для обеспечения минимального уровня ликвидности предприятия. При этом, предприятие имеет хронически отрицательное сальдо денежных потоков, что требует проведения мероприятий, направленных на повышение привлекательности ОАО «Агросоюз-ДВ» как дебитора. Сокращение объёмов текущих поступлений на предприятие стимулирует его к повышению эффективности использования его денежных средств;

Таблица 35 – Состав мероприятий по совершенствованию управления денежными средствами в ОАО «Агросоюз-ДВ»

Мероприятие	Эффект
Установление целевых норм взаимосвязи денежных средств, запасов и кредиторской задолженности	– увеличение коэффициента текущей ликвидности с 0,01 до 0,24; – увеличение прочих доходов на 442 тыс. руб.
Формирование диверсифицированных страховых резервов	– формирование фонда из долларов, юаней, золота и депозита в рублях в размере 10 млн. руб.; – увеличение прочих доходов на 313 тыс. руб.

3) с целью повышения уровня эффективности использования денежных средств в ОАО «Агросоюз-ДВ» предлагается к реализации комплекс мероприятий, состоящий из двух мероприятий. Первым мероприятием является установление целевых норм взаимосвязи денежных средств, запасов и кредиторской задолженности. Второе мероприятие предполагает формирование диверсифицированных страховых резервов;

4) реализация данных мероприятий позволит увеличить уровень ликвидности до нормативного, а также получить в совокупности 0,7-0,8 млн. руб. прочих доходов от формирования фонда страховых резервов в размере 10 млн. руб. и уменьшения объёмов запасов, производимого при увязке между показателем денежных средств и запасов.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Денежные средства представляют собой активы предприятия, хранящиеся на расчетном счете и в кассе предприятия. Наиболее важным свойством данной категории активов являются возможности их быстрой конвертации в другие виды активов, а также передачи другим лицам в рамках хозяйственной деятельности.

Управление денежными средствами предполагает, что результатом этой деятельности является формирование таких остатков денежных средств, как операционного, страхового инвестиционного и компенсационного, направленных на соответствующее направление деятельности фирмы.

Управление денежными потоками представляет собой процесс, целью которого является формирование прибыли за счет оборота денежных средств предприятия, что требует соблюдения определённого набора качественных и количественных ограничений и правил, ориентированных как на поддержание ликвидности и платежеспособности фирмы, так и требуемого уровня рентабельности.

Основной особенностью ОАО «Агросоюз-ДВ» является увеличение объёмов активов и пассивов, при существенном сокращении выручки. Так, выручка в периоде уменьшилась в 1,5 раза приросте величины активов почти в 2 раза.

В активах львиная доля принадлежит двум статьям – основным средствам и запасам, которые формируют более 90 % всего объёма активов на конец периода. В пассивах ключевая роль принадлежит долгосрочным обязательствам, формирующим  $\frac{3}{4}$  всего объёма активов. Доля собственных средств составляет на конец периода около 15 %.

Предприятие испытывает проблемы с ликвидностью в части мгновенной и срочной ликвидностью. Кроме того, у него существенный дефицит собственных оборотных средств в размере более 1,3 млрд. руб. Однако, в целом предприятие финансово устойчиво.

Уровень деловой активности фирмы низкий, и имеет тенденцию к снижению, что выражается в значительном росте продолжительности операционного и финансового циклов, превысивших 1000 дней.

Предприятие в 2014 году характеризуется неудовлетворительными показателями рентабельности, что является следствием потерь от наводнения. В 2013 и 2015 гг. уровень рентабельности предприятия удовлетворительный.

На предприятии наблюдается быстрое уменьшение размеров денежных средств в ОАО «Агросоюз-ДВ», следствием чего становится уменьшение уровня ликвидности и повышение рисков неплатёжеспособности предприятия.

Особенностью деятельности ОАО «Агросоюз-ДВ» является наличие дефицита текущих потоков денежных средств, что требует привлечения финансовых потоков в виде кредитов для обеспечения минимального уровня ликвидности предприятия. При этом, предприятие имеет хронически отрицательное сальдо денежных потоков, что требует проведения мероприятий, направленных на повышение привлекательности ОАО «Агросоюз-ДВ» как дебитора. Сокращение объёмов текущих поступлений на предприятие стимулирует его к повышению эффективности использования его денежных средств.

С целью повышения уровня эффективности использования денежных средств в ОАО «Агросоюз-ДВ» предлагается к реализации комплекс мероприятий, состоящий из двух мероприятий. Первым мероприятием является установление целевых норм взаимосвязи денежных средств, запасов и кредиторской задолженности. Второе мероприятие предполагает формирование диверсифицированных страховых резервов.

Реализация данных мероприятий позволит увеличить уровень ликвидности до нормативного, а также получить в совокупности 0,7-0,8 млн. руб. прочих доходов от формирования фонда страховых резервов в размере 10 млн. руб. и уменьшения объёмов запасов, производимого при увязке между показателем денежных средств и запасов.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Абрютинa, М.С. Экономика предприятия: Учебник / М.С. Абрютинa. – М.: Издательство «Дело и сервис», 2015. – 528 с.
- 2 Адамов, В.Е. Экономика и статистика фирм: Учебник / В.Е. Адамов, С.Д. Ильенкова, Т.П. Сиротина, С.А. Смирнов. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 288 с.
- 3 Байков, А. Списываем безнадежную «дебиторку» / А.Байков // Практическая бухгалтерия. 2014. – № 5. – С. 21 - 25.
- 4 Байкина, С.Г. Учет и анализ банкротств / С.Г. Байкина. – М.: Инфра-М, 2013. – 256 с.
- 5 Басовский, Л.Е. Экономический анализ (комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности): Учебное пособие / Л.Е. Басовский, А.Л. Басовский, А.М. Лунева. – М.: ИНФРА – М, 2012. – 222 с.
- 6 Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово – хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие / Т.Б. Бердникова. – М.: ИНФРА – М, 2012. – 215 с.
- 7 Бланк, И.А. Финансовый менеджмент / И.А. Бланк. – К.: Эльга, Ника-Центр, 2015. – 672 с.
- 8 Богомолов, А.Н. Управление дебиторской и кредиторской задолженностью как элемент системы внутреннего контроля в организации / А.Н. Богомолов // Современный бухучет, 2014. – № 5. – С. 8 - 13.
- 9 Бойко, Ю.М. Управление нематериальными активами российских медиахолдингов / Ю.М. Бойко // Финансовый менеджмент, 2013. – № 2. – С. 16-20.
- 10 Большаков, С.В. Финансы предприятий: теория и практика / С.В. Большаков. – М.: Книжный мир, 2013. – 617 с.
- 11 Бочаров, В.В. Управление оборотом предприятий и корпораций / В.В. Бочаров – М.: Финансы и статистика, 2012. – 144 с.
- 12 Бригхэм, Ю. Анализ финансовой отчетности / пер. с англ. под. ред.

к.э.н. Е. А. Дорофеева.. – 10-е изд. – СПб.: Питер, 2014. – 960 с.

13 Вартамян, А.А. Управление финансовыми ресурсами предприятия / А.А. Вартамян // Бухгалтерский учет. – 2012. – №23. – С. 61 – 62.

14 Волков, О.И. Экономика предприятия / О.И. Волков. – М.: ИНФРА – М, 2015. – 416 с.

15 Горфинкель, В.А. Экономика предприятия: Учебник для вузов / В.А. Горфинкель, В.А. Швандер. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2015. – 718 с.

16 Гражданский кодекс Российской Федерации. Ч.1 : принят Гос. думой 24 октября 1994 : по состоянию на 1 янв. 2015 г. – М. : Эксмо, 2015. – 456 с.

17 Гребенщикова, Е.В. Модель финансово-устойчивого сбалансированного предприятия / Е.В. Гребенщикова // Бюллетень финансовой информации – М., 2012. – № 11–12 (126–127) – С.4–6.

18 Гридчина, М.В. Финансовый менеджмент / М.В. Гридчина – К.: МАУП, 2014. – 160 с.

19 Григоренко, Д.Ю. Резерв по сомнительным долгам: создание и использование / Д.Ю. Григоренко // Российский налоговый курьер. 2012. - № 1 - 2.

20 Грузинов, В.П. Экономика предприятия (предпринимательская) / В.П. Грузинов. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2015. – 795 с.

21 Деньги, кредит, банки / Г.Е. Алпатов, Ю.В.Базулин и др.; Под ред. В.В. Иванова, Б.И. Соколова. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2014. – 624 с.

22 Денежное обращение и банки / Под ред. Г.Н. Белоглазовой, Г.В.Толоконцевой. - М.: Финансы и статистика, 2013. – 298 с.

23 Ермолаева, В.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / В.В. Ермолаева. – Хабаровск : РИЦ ХГАЭП, 2013. – 152 с.

24 Ефимова, О.В. Финансовый анализ / О.В. Ефимова. – М.: Издательство «Бухгалтерский учет», 2014. – 528 с.

25 Жилкина, А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия / А.Н. Жилкина. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 332 с.

26 Карелин, В.С. Финансы корпораций: Учебник / В.С. Карелин – М.:

Издательско–торговая корпорация «Дашков и К<sup>о</sup>», 2012. – 620 с.

27 Кияшко, В.А. Списание долга / В.А. Кияшко // Право и экономика, 2014. – № 10. – С. 20 - 22.

28 Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалёв. – М.: ТК Велби, 2014. – 1024 с.

29 Костерина, Т.М. Банковское дело / Т.М. Костерина. - М.: Изд. центр ЕАОИ, 2013. – 404 с.

30 Кузнецова, Н.В. Финансово хозяйственная деятельность: управление и анализ: Учебное пособие / Н.В. Кузнецова. Владивосток: Издательство Дальневосточного университета, 2014. – 476 с.

31 Леонтьев, В.Е. Финансы, деньги, кредит и банки: Уч.пособие / В.Е. Леонтьев, Н.П. Радковская. – Спб., Знание, ИВЭСЭП. 2014. –384 с.

32 Любушин, Н.П. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия / Н.П. Любушин, В.Б. Лещева, В.Г. Дьякова. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2013. – 471 с.

33 Мардаровская, Ю.В. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия / Ю.В. Мардаровская. – М.: ООО «Издательство «Элит», 2014. – 272 с.

34 Мицек, С.А. Краткосрочная финансовая политика на предприятии / С.А. Мицек. – М.: КНОРУС, 2014. – 248 с.

35 Новоселова, Л.А. О правовой природе средств на банковских счетах / Новоселова Л.А. // Хозяйство и право, 2015. - № 8. – с. 30 – 32.

36 О безналичных расчетах в Российской Федерации : положение ЦБ РФ №2-П от 03.10.2002 г. // Вестник Банка России, 2004 г., Выпуск 10

37 О порядке ведения кассовых операций с банкнотами и монетой Банка России на территории Российской Федерации : положение № 373-П от 12.10.2014 // Вестник Банка России, № 66, 30.11.2014.

38 Овсяичук, М.Ф. Управление денежными средствами предприятия / М.В. Овсяичук // Аудитор. – 2012. – № 5. – С. 37–42.

39 Перелетова, И.И. Учет кассовых операций / И.И. Перелётова //



Финансовая газета. Региональный выпуск, 2014. - № 49. – С. 6 – 7.

40 Раицкий, К.А. Экономика предприятия: Учебник для вузов / К.А. Раицкий. – М.: Информационно - внедренческий центр «Маркетинг», 2012. – 696 с.

41 Рамашенко, И.В. Экономика предприятия / И.В. Рамашенко. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 264 с.

42 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА – М, 2015. – 400 с.

43 Савостьянов, В.А. Международные расчеты: основные формы, правовые особенности, системы для их проведения / В.А. Савостьянов, В.А. Зубенко // Аудит и финансовый анализ, 2014. – № 4. – С.41-44.

44 Саксельцева, Е.Г. Возможности применения зарубежных банковских технологий безналичных расчетов в российской практике / Саксельцева Е.Г. // Расчеты и операционная работа в коммерческом банке. – 2014. – № 1. – С.42-49.

45 Салостей, С. Во что обходится компании дебиторская задолженность ее клиентов / С. Салостей // Финансовый директор. – 2013. – № 2. – С.16-20.

46 Сафронова, Н.А. Экономика организации (предприятия): Учебник / Н.А. Сафонова. – М.: Экономистъ, 2015. – 618 с.

47 Севостьянова, О.В. Концепция инвестиционных бюджетов, как инструмент управления структурой собственных и привлеченных средств промышленных предприятий. // Вестник Московского государственного областного университета. Серия «Экономика». Выпуск 2. М., 2014, – С. 93-100.

48 Сергеев, И.В. Экономика предприятия: Учебное пособие / И.В. Сергеев. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 304 с.

49 Шестакова, Е.В. Как провести экспресс-диагностику финансового состояния предприятия / Е.В. Шестакова // Финансовый менеджмент, 2015. – № 4. – С.12-15.

50 Чечевицина, Л.Н. Экономика предприятия: Учебное пособие / Л.Е. Чечевицына. – Ростов н/Д: Феникс, 2014. – 348 с.

51 Финансы. Денежное обращение. Кредит: Учебник для вузов/ под ред.

Л.А. Дробозиной. – М.: Финансы. ЮНИТИ, 2015. – 398 с.

52 Финансовый менеджмент: теория и практика: Учеб. / Под. ред. Е.С. Стояновой. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Перспектива, 2015. – 574 с.

53 Хабарова, Л.П. Форма № 4 «Отчет о движении денежных средств» / Л.П. Хабарова // Бухгалтерский бюллетень, 2015. – № 1. – С. 13 – 14.

54 Шевченко, О.А. Место бюджета движения денежных средств в системе управления организацией / О.А. Шевченко // Финансовый менеджмент. – 2015. – № 4. – С. 36.

55 Шустрова, Н.Ш. Ведение расчетов наличными / Н.Ш. Шустрова // Новое в бухгалтерском учете и отчетности, 2013. – № 2. – С. 9 – 10.

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

### БУХГАЛТЕРСКАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЁТНОСТЬ ОАО АГРОСОЮЗ-ДВ

Наименование показателя	Код	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
2	3	4	5	6
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Нематериальные активы	1110	-	-	-
Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Основные средства	1150	1774197	1811464	1220009
Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
Финансовые вложения	1170	-	-	-
Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
Прочие внеоборотные активы	1190	17568	19270	47012
Итого по разделу I	1100	1791765	1830734	1267021
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	1210	983051	660084	705391
Налог на добавленную стоимость по приобретённым ценностям	1220	194068	228010	197579
Дебиторская задолженность	1230	23786	107744	232305
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	855	628	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	285	14583	29852
Прочие оборотные активы	1260	6458	383	479
Итого по разделу II	1200	1208503	1011432	1165606
<b>БАЛАНС</b>	1600	3000268	2842166	2432627

<b>ПАССИВ</b>					
<i>Наименование показателя</i>	<i>Код</i>	<i>На отчетную дату отчетного периода</i>	<i>На 31 декабря предыдущего года</i>	<i>На 31 декабря года, предшествующего предыдущему</i>	
2	3	4	5	6	
<b>III КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>					
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	100	100	100	
Собственные акции, выкупленные у акционеров <sup>2</sup>	1320	(-)	(-)	(-)	
Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-	
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	102477	102477	102477	
Резервный капитал	1360	20	20	20	
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	326699	307953	370363	
Итого по разделу III	1300	429296	410550	472960	
<b>III ЦЕЛЕВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ<sup>3</sup></b>					
Паевой фонд	1310	-	-	-	
Целевой капитал	1320	-	-	-	
Целевые средства	1350	-	-	-	
Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества	1360	-	-	-	
Резервный и иные целевые фонды	1370	-	-	-	
Итого по разделу III	1300	-	-	-	
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
Заемные средства	1410	1086682	897358	689030	
Отложенные налоговые обязательства	1420	0	3	1	
Оценочные обязательства	1430	-	-	-	
Прочие обязательства	1450	1271469	1360646	1170264	
Итого по разделу IV	1400	2358151	2258007	1859295	

я'	Наименование показателя	Код	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
	2	3	4	5	6
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	200809	153521	61817
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	12012	20088	38555
	Итого по разделу V	1500	212821	173609	100372
	<b>БАЛАНС</b>	1700	3000268	2842166	2432627

### Отчет о финансовых результатах

Наименование показателя 2	Код 3	За отчетный период 4	За аналогичный период предыдущего года 5
Выручка <sup>2</sup>	2110	217276	249357
Себестоимость продаж	2120	(198188)	(218772)
Валовая прибыль (убыток)	2100	19088	30585
Коммерческие расходы	2210	(-)	(-)
Управленческие расходы	2220	(-)	(-)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	19088	30585
Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
Проценты к получению	2320	-	-
Проценты к уплате	2330	(48950)	(115613)
Прочие доходы	2340	54241	97543
Прочие расходы	2350	(23691)	(7041)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	2300	688	5474
Текущий налог на прибыль	2410	(138)	(60)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	0	(4)
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	0	2
Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
Прочее	2460	0	(66503)
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	2400	550	(61087)

### Отчет о финансовых результатах

Наименование показателя 2	Код 3	За отчетный период 4	За аналогичный период предыдущего года 5
<b>Выручка</b> <sup>2</sup>	2110	249357	339469
<b>Себестоимость продаж</b>	2120	(218772)	(254695)
<b>Валовая прибыль (убыток)</b>	2100	30585	84774
<b>Коммерческие расходы</b>	2210	(-)	(-)
<b>Управленческие расходы</b>	2220	(-)	(-)
<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	2200	30585	84774
<b>Доходы от участия в других организациях</b>	2310	-	-
<b>Привлечения к получению</b>	2320	0	384
<b>Привлечения к уплате</b>	2330	(115613)	(47474)
<b>Прочие доходы</b>	2340	97543	374830
<b>Прочие расходы</b>	2350	(7041)	(125510)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	2300	5474	287004
<b>Текущий налог на прибыль</b>	2410	(60)	(2670)
<b>в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)</b>	2421	(4)	166
<b>Изменение отложенных налоговых обязательств</b>	2430	2	-
<b>Изменение отложенных налоговых активов</b>	2450	-	-
<b>Прочее</b>	2460	(66503)	-
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	2400	(61087)	284334