



**САМАРСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ**  
SAMARA UNIVERSITY  
**МИНОБРНАУКИ РОССИИ**  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«САМАРСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ИМЕНИ АКАДЕМИКА С. П. КОРОЛЕВА»

Институт экономики и управления  
Кафедра экономики инноваций

Направление подготовки  
38.03.01 «Экономика»

**АНАЛИЗ ФОРМИРОВАНИЯ И ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ  
ПРЕДПРИЯТИЙ (НА ПРИМЕРЕ ООО «МЕЛЕС»)**

Выпускная квалификационная работа

Выполнила студентка  
4 курса группы 26403.150  
Хаматова Алина Габбасовна

---

Научный руководитель  
д.э.н., профессор  
Шаталова Татьяна Николаевна

---

Допустить к защите  
Зав. кафедрой  
д.э.н., доцент Тюкавкин Н.М.

---

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

Работа защищена  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

Оценка \_\_\_\_\_  
Председатель ГЭК д.э.н., доцент  
Яковлев Г.И.

---

Самара 2017 г.



## СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
1.ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	6
1.1.Экономическое содержание денежных потоков предприятия.....	6
1.2.Методы анализа денежных потоков.....	14
1.3.Факторы, влияющие на формирование и использование денежных потоков предприятия .....	18
2.АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ООО «МЕЛЕС» .....	22
2.1.Организационно - экономическая характеристика ООО «Мелес».....	22
2.2.Анализ движения денежных потоков ООО «Мелес».....	35
2.3.Оценка эффективности управления денежными потоками в ООО «Мелес» .....	42
3.СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ В ООО «МЕЛЕС» КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ ИХ ИНТЕНСИВНОСТИ .....	48
3.1.Мероприятия краткосрочного характера по сбалансированности дефицитного денежного потока ООО «Мелес».....	48
3.2.Рекомендации по оптимизации уровня денежных средств в ООО «Мелес» .....	50
3.3.Расчет оптимального остатка денежных средств ООО «Мелес» .....	56
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	60
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ .....	63
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	67

## ВВЕДЕНИЕ

Представляя собой исходную форму движения капитала, денежный поток обслуживает основные цели и опосредует большинство трансакций экономических агентов. В финансовом аспекте денежный поток является фактором, корректирующим многие финансовые и инвестиционные решения. В технологическом аспекте он связывает хозяйствующего субъекта с контрагентами и является характеристикой его взаимоотношений с поставщиками капитала. В оценочном аспекте он характеризует изменение экономического потенциала и представляет собой индикатор степени достижения целей в рамках одной из трех моделей оценки компаний.

В результате масштабный и динамично растущий в стране денежный поток характеризуется замедлением оборачиваемости, снижением генерируемого финансового результата и рентабельности. В этих условиях повышается привлекательность размещения денежных активов в финансовых инструментах и прослеживается ярко выраженная тенденция увеличения в структуре денежного потока инвестиционных денежных оттоков в форме финансовых вложений. Смена стратегий в управлении денежным потоком на внутривладельческом уровне означает отвлечение финансовых ресурсов из реального сектора экономики, усиление спекулятивных тенденций в хозяйственной среде и снижение качества экономического роста, чем и обусловлена актуальность темы исследования.

Целью дипломной работы является анализ движения денежных потоков предприятия и разработка рекомендаций по оптимизации уровня денежных средств в ООО «Мелес».

В дипломной работе для достижения поставленной цели необходимо было решить следующие задачи:

- исследовать теоретические подходы к понятию и сущности денежных потоков предприятия;
- рассмотреть методы оценки денежных потоков;

- на примере ООО «Мелес» провести анализ денежных потоков предприятия и оценить эффективность их использования;
- разработать рекомендации по оптимизации уровня денежных средств в ООО «Мелес» .

Объект исследования - ООО «Мелес».

Предмет исследования - процесс движения денежных средств ООО «Мелес».

При подготовке дипломной работы были использованы нормативно-правовые акты по исследуемой проблеме, труды ученых-экономистов по вопросам финансового менеджмента, таких как В.В. Бочаров, Е. С. Стоянова, Г. В. Савицкая, Н. В. Колчина, В. В. Ковалев и др., материалы периодической печати, финансовая и бухгалтерская отчетность анализируемого предприятия.

Достижение конечных результатов работы обусловило использование таких научных методов и методик исследования как: экономико-статистический, монографический и расчетно-конструктивный методы; горизонтальный и вертикальный анализ баланса; метод коэффициентов (относительных показателей) для детерминированной комплексной оценки результатов деятельности; сравнительный и трендовый анализ; методика комплексного анализа финансового состояния предприятий; статистические методы; метод интерпретации эмпирических результатов и проектирования параметров оптимизации процесса управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятия.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемой литературы, включающего 50 источника информации и приложений.

# **1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ**

## **1.1. Экономическое содержание денежных потоков предприятия**

С движения денежных средств начинается и им заканчивается производственно-коммерческий цикл. Деятельность предприятия, направленная на получение прибыли, требует, чтобы денежные средства переводились в различные активы, которые обращаются в дебиторскую задолженность в процессе реализации продукции. Результаты деятельности считаются достигнутыми, когда процесс инкассирования приносит поток денежных средств, на основе которого начинается новый цикл, обеспечивающий получение прибыли.

Поток денежных средств - это количество денежных средств, которое получает и выплачивает предприятие в течение отчетного или планового периода [30; 38]. Анализ денежных средств и управление денежными потоками является одним из важнейших направлений финансового менеджмента. Оно включает в себя расчет времени обращения денежных средств (финансовый цикл), анализ денежного потока, его прогнозирование, определение оптимального уровня денежных средств, составление бюджетов денежных средств и т.п.

Денежные средства - это наиболее ликвидная категория активов, которая обеспечивает предприятию наибольшую степень ликвидности, а, следовательно, и свободы выбора действий [1; 33].

Аналитики в области финансовой отчетности считают, что сложность системы бухгалтерского учета скрывает потоки денежных средств и увеличивает их отличие от отчетного значения чистого дохода (прибыли). Они подчеркивают, что именно денежные средства должны использоваться для выплаты ссуд, дивидендов, расширения используемых производственных

мощностей. Все сказанное подтверждает растущее значение такой категории, как "денежные потоки".

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 [9; 38].

В отечественных и зарубежных источниках эта категория трактуется по-разному. Так, по мнению американского ученого Л.А. Бернштейна "сам по себе не имеющий соответствующего толкования термин "потоки денежных средств" (в его буквальном понимании) лишен смысла" [15; 39]. Компания может испытывать приток денежных средств (то есть денежные поступления), и она может испытывать отток денежных средств (то есть денежные выплаты). Более того, эти денежные притоки и оттоки могут относиться к различным видам деятельности - производственной, финансовой или инвестиционной. Можно определить различие между притоками и оттоками денежных средств для каждого из этих видов деятельности, а также для всех видов деятельности предприятия в совокупности. Эти различия лучше всего отнести к чистым притокам или чистым оттокам денежных средств. Таким образом, чистый приток денежных средств будет соответствовать увеличению остатков денежных средств за данный период, тогда как чистый отток будет связан с уменьшением остатков денежных средств в течение отчетного периода. Большинство же авторов, когда ссылаются на денежные потоки, подразумевают денежные средства, образовавшиеся в результате хозяйственной деятельности.

Другой американский ученый Дж. К. Ван Хорн считает, что "движение денежных средств фирмы представляет собой непрерывный процесс" [2; 26].

Активы фирмы представляют собой чистое использование денежных средств, а пассивы - чистые источники. Объем денежных средств колеблется

во времени в зависимости от объема продаж, инкассации дебиторской задолженности, капитальных расходов и финансирования.

В Германии ученые трактуют эту категорию как "Cash-Flow" (поток наличности). По их мнению, Cash-Flow равен сумме годового избытка, амортизационных отчислений и взносов в пенсионный фонд. Часто из Cash-Flow вычитают запланированные выплаты дивидендов, чтобы перейти от возможных объемов внутреннего финансирования к фактическим [9; 15].

В российской практике финансового менеджмента под потоком денежных средств понимается разность между всеми полученными и выплаченными предприятием денежными средствами за определенный период времени, которая затем сопоставляется с прибылью.

Таблица 1 - Классификация денежных потоков предприятия

Классификационный признак	Виды денежных потоков
1. Вид финансово-хозяйственной деятельности	1.1. По текущей (операционной) деятельности 1.2. По инвестиционной деятельности 1.3. По финансовой деятельности
2. Масштаб обслуживания хозяйственного процесса	2.1. Совокупный денежный поток по предприятиям 2.2. Денежный поток структурного подразделения 2.3. Денежный поток дочерней фирмы 2.4. Денежный поток по отдельным и хозяйственным операциям
3. Направление движения денежных средств	3.1. Входящий денежный поток (приток денег) 3.2. Исходящий денежный поток (отток денег)
4. Форма осуществления	4.1. Наличный денежный поток 4.2. Безналичный денежный поток
5. Сфера обращения	5.1. Внешний денежный поток 5.2. Внутренний денежный поток
6. Продолжительность временного лага	6.1. Краткосрочный денежный поток 6.2. Долгосрочный денежный поток
7. По уровню достаточности денежных средств	7.1. Избыточный 7.2. Оптимальный 7.3. Дефицитный
8. Вид валюты	8.1. В национальной валюте 8.2. В иностранной валюте
9. По методу предсказуемости	9.1. Ожидаемый (прогнозируемый) денежный поток 9.2. Случайный поток
10. Непрерывность формирования	10.1. Регулярный денежный поток 10.2. Дискретный денежный поток

Продолжение таблицы – 1

Классификационный признак	Виды денежных потоков
11. Стабильность временных интервалов образования	11.1. Регулярный денежный поток с равномерными временными интервалами (лагами) 11.2. Регулярный денежный поток с неравномерными временными интервалами
12. Оценка во времени	12.1. Настоящий денежный поток 12.2. Будущий денежный поток

Различие между суммой полученной прибыли и величиной денежных средств заключается в следующем: прибыль отражает учетные денежные и не денежные доходы в течение определенного периода, что не совпадает с реальным поступлением денежных средств; при расчете прибыли расходы на производство продукции признаются после ее реализации, а не в момент их оплаты; 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 [9; 17].

Доход, который является разницей между объемом продаж и себестоимостью реализованной продукцией, может по-разному влиять на потоки денежных средств. 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.

Для обеспечения эффективного и целенаправленного управления денежными потоками их целесообразно классифицировать по следующим видам (табл. 1).

Таблица 2 - Движение денежных средств по текущей деятельности

Текущая(операционная) деятельность	
Приток денежных средств	Отток денежных средств
1. Денежная выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг) в текущем периоде	1. Оплаты счетов поставщиков и подрядчиков

Продолжение таблицы – 2

Текущая(операционная) деятельность	
Приток денежных средств	Отток денежных средств
2. Поступления от перепродажи товаров, полученных по бартерному обмену	2. Оплата труда персонала
3. Поступления от погашения дебиторской задолженности в отчетном периоде	3. Отчисления в бюджет и взносы во внебюджетные фонды
4. Авансы, полученные от покупателей и заказчиков	4. Выплата подотчетных сумм
5. Целевое финансирование	5. Погашение краткосрочных кредитов и займов, включая уплату процентов
6. Полученные краткосрочные кредиты и займы	6. Краткосрочные финансовые вложения
7. Прочие поступления	7. Прочие выплаты

На действующем предприятии текущая деятельность включает поступление и использование денежных средств, обеспечивающие выполнение производственно-коммерческих функций предприятия (табл. 2).

Инвестиционная деятельность включает поступление и использование денежных средств, связанных с поступлением и продажей капитальных активов, расходы (капитальные вложения) и доходы от долгосрочных инвестиций. Движение денежных средств представлено в табл. 3. При благоприятной для предприятия экономической ситуации оно стремится к расширению и модернизации производства. Поэтому инвестиционная деятельность в целом приводит к оттоку денежных средств [6; 12].

Таблица 3 - Движение денежных средств по инвестиционной деятельности

Инвестиционная деятельность	
Приток денежных средств	Отток денежных средств
1. Продажа основных средств и нематериальных активов	1. Приобретение основных средств и нематериальных активов
2. Бюджетные ассигнования и иное целевое финансирование долгосрочного характера	2. Капитальные вложения
3. Полученные долгосрочные кредиты и займы	3. Долгосрочные финансовые вложения
4. Средства, поступившие в порядке долевого участия в строительстве	4. Выдача авансов подрядчикам
5. Возврат долгосрочных финансовых вложений	5. Оплата долевого участия в строительстве объектов

Продолжение таблицы – 3

Инвестиционная деятельность	
Приток денежных средств	Отток денежных средств
6. Дивиденды и проценты по долгосрочным финансовым вложениям	6. Прочие выплаты
7. Прочие поступления	

Финансовая деятельность включает поступления денежных средств в результате получения краткосрочных кредитов и займов или эмиссии ценных бумаг краткосрочного характера, а также погашения задолженности по ранее полученным краткосрочным кредитам и займам и выплаты процентов заимодавцам (табл. 4). На стабильно работающих предприятиях денежные потоки, генерируемые текущей деятельностью, могут быть направлены в инвестиционную и финансовую деятельность.

По направлениям движения денежных средств можно выделить два денежных потока: входящий и исходящий. Входящий денежный поток (приток) выражают объемом поступления денежных средств на предприятие из различных источников за определенный период (месяц, квартал, год). Исходящий денежный поток (отток) характеризуется объемом расходования (выплат) денежных средств предприятием за аналогичный период [12; 15].

Таблица 4 - Движение денежных средств по финансовой деятельности

Финансовая деятельность	
Приток денежных средств	Отток денежных средств
1. Краткосрочные кредиты и займы	1. Выдача авансов
2. Поступления от эмиссии краткосрочных ценных бумаг	2. Направлено на краткосрочные финансовые вложения
3. Бюджетное или иное краткосрочное финансирование	3. На выплату процентов по полученным краткосрочным кредитам и займам
4. Дивиденды и проценты по краткосрочным финансовым вложениям	4. Возврат краткосрочных кредитов и займов
5. Прочие поступления	5. Прочие выплаты

По сфере обращения денежные потоки подразделяют на внешний и внутренний. Внешний денежный поток выражают поступлением денежных средств в распоряжение предприятия от юридических и физических лиц, а

также выплатой денежных средств указанным лицам. Внутренний денежный поток характеризуют сменой места и формы денежных средств, которые находятся в распоряжении предприятия. Он не оказывает влияния на объем этих средств, так как составляет внутренний оборот.

По уровню достаточности денежных средств денежный поток может быть избыточным, оптимальным или дефицитным. Избыточный денежный поток отличается превышением поступления денежных средств над текущими потребностями в них. Его характерным признаком является высокая положительная величина резерва денежной наличности (чистого денежного потока), которая не используется в процессе хозяйственной деятельности. Дефицитный денежный поток образуется в том случае, когда поступающих денежных средств недостаточно для покрытия текущих потребностей предприятия. Наличие дефицитного денежного потока в течение длительного периода может привести предприятие к утрате платежеспособности и даже к банкротству. Оптимальный денежный поток характеризуют сбалансированностью поступления и использования денежных средств. Предприятия, расположенные на территории России, определяют денежные потоки в национальной валюте [33; 45].

По методу предсказуемости денежные потоки подразделяют на ожидаемые (прогнозируемые) и случайные. Ожидаемый денежный поток характеризуют возможностью планировать (прогнозировать) объем и сроки денежных поступлений и направлений их расходования. Исходя из непрерывности формирования, денежный поток может быть регулярным или дискретным. Регулярный денежный поток определяют поступлением и использованием денежных средств, которые в рассматриваемом периоде осуществляют стабильно по отдельным интервалам этого периода. Дискретный денежный поток характеризуют движением денежных средств, связанным с проведением единичных финансово-хозяйственных операций предприятия в рассматриваемом интервале времени.

По стабильности временных интервалов формирования регулярные денежные потоки характеризуют следующими параметрами: 1) регулярный денежный поток с регулярными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода. При таком денежном потоке поступление или расходование денежных средств носит характер аннуитета; 2) регулярный денежный поток с неравномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода.

Исходя из оценки во времени, следует различать настоящий и будущий денежные потоки. Настоящий денежный поток определяют движением денежных средств, приведенным по стоимости к настоящему моменту с помощью операции дисконтирования.

Расчетная формула следующая:

$$PV = \frac{FV}{(1+r)^t} \quad (1)$$

где  $PV$  — настоящая стоимость денежного потока;

$FV$  — будущая стоимость денежного потока;

$r$  — ставка дисконтирования, доли единицы;

$t$  — расчетный период, лет.

Будущий денежный поток интерпретируют как движение денежных средств, приведенное по стоимости к конкретному предстоящему моменту времени с помощью операции наращивания (компаундинга).

Расчет осуществляют по формуле:

$$FV = PV \times (1 + r)^t \quad (2)$$

Приведенная классификация позволяет более целенаправленно осуществлять учет, анализ и планирование денежных потоков различных видов на предприятиях России. [39,46] Таким образом, в процессе функционирования любого предприятия присутствует движение денежных средств (выплаты и поступления), то есть денежные потоки. Для РФ категория денежных потоков является достаточно новой категорией,

поэтому существуют различные подходы к определению денежных потоков и их оценке.

## **1.2. Методы анализа денежных потоков**

Целью анализа денежных потоков является подготовка информации об объемах, временных параметрах, источниках поступления и направлениях расходования денежных средств, которая необходима для обоснованного принятия решений по управлению ими с учетом влияния объективных и субъективных, внутренних и внешних факторов. Основная задача анализа денежных потоков заключается в выявлении причин недостатка (избытка) денежных средств, определении источников их поступлений и направлений использования [29; 35].

Для оценки потоков денежных средств используются два основных метода, разница между которыми состоит в различной последовательности процедур определения величины потока денежных средств: прямой; косвенный метод. Расчёт денежных потоков прямым методом заключается в изменении путём поступления и направлений использования денежных средств предприятия, данные о которых представлены в Отчёте о денежных средствах (форма № 4). Другими словами, данный метод основан на отражении итогов операций (оборотов) по счетам денежных средств за определённый период. При этом операции группируют по трём видам деятельности: текущей (операционной), инвестиционной и финансовой. Необходимые данные для заполнения формы можно получить из регистров бухгалтерского учёта.

В долгосрочной перспективе прямой метод расчёта величины денежного потока даёт возможность оценить уровень ликвидности корпорации. В оперативном управлении финансами с помощью прямого метода можно контролировать процесс формирования выручки от продажи

товаров (продукции, работ, услуг) и делать выводы о достаточности денежных средств для платежей по финансовым обязательствам [31; 46].

Косвенный метод оценки денежного потока выявляет действие факторов, которые обусловили отклонение величины чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, полученного предприятием в отчетном периоде. К таким факторам относят амортизационные отчисления за изучаемый период и изменения в статьях бухгалтерского баланса (форма № 1). С аналитической точки зрения предпочтительнее бухгалтерский баланс.

Необходимо подчеркнуть, что выявление прямых и косвенных факторов, оказывающих прямое или косвенное воздействие на денежные потоки предприятия, не идентично методам финансового анализа. Под прямыми факторами понимают такие факторы, действие которых непосредственно влияет на денежные потоки, и вызывает пропорциональное изменение объемов поступлений и выплат денежных средств. Косвенные факторы характеризуются показателями, получаемыми в результате применения метода начисления. Косвенные факторы определяют величину бухгалтерской прибыли (до ее налогообложения), т. е. они оказывают воздействие на денежные потоки опосредованно, через налог на прибыль и иные обязательные выплаты, приводя к росту или снижению платежей в бюджетную систему государства

Расчет денежных потоков косвенным методом ведется от показателя чистой прибыли с необходимыми его корректировками в статьях, не отражающих движение реальных денег по соответствующим счетам [13; 35].

Для расчета прироста или снижения денежных средств в результате текущей деятельности целесообразно осуществить следующие операции:

1. Рассчитать оборотные и краткосрочные обязательства (пассивы) исходя из метода оценки денежных потоков. При корректировке статей оборотных активов следует вычесть их прирост из чистой прибыли, оставшейся в распоряжении предприятия после налогообложения, а их

снижение за анализируемый период прибавить к данной прибыли. При корректировке краткосрочных обязательств, наоборот, их прирост следует прибавить к чистой прибыли, так как, это не означает оттока денежных средств, уменьшение этих обязательств вычисляют из чистой прибыли.

2. Скорректировать чистую прибыль на величину расходов, не требующих выплаты денежных средств. Для этого данные расходы (амортизация основных средств и нематериальных активов) за расчётный период следует прибавить к чистой прибыли.

3. Исключить влияние прибыли или убытка, которые не являются результатом обычной деятельности. К ним относят финансовые результаты от реализации внеоборотных активов и ценных бумаг других эмитентов. Влияние этих операций, учтенное также при расчете чистой прибыли в отчете о финансовых результатах (форма №2), корректируют для исключения повторного счета в следующем порядке: на убытки от этих операций, которые следует прибавить к чистой прибыли; на доходы, которые следует вычесть из чистой прибыли. Таким образом, главным неденежным фактором является амортизация основных средств и нематериальных активов [3; 4; 15].

Другими неденежными статьями являются: суммы списания остаточной стоимости не полностью амортизированных основных средств на уменьшение финансового результата. Данная величина приводит к оттоку денежных средств; реализация различных видов имущества, отражаемая в прибыли в виде разницы между ценой реализации и остаточной стоимостью, в то время как приток денег в отчетном периоде происходит в полной сумме, равной цене реализации, поэтому остаточная стоимость имущества должна быть прибавлена к чистой прибыли; материальные затраты, включаемые в состав себестоимости продукции по мере отпуска их в производство.. В то же время возврат материалов при ликвидации основных средств, а также неиспользованных материалов из производства, оприходование бракованной продукции по цене возможного использования не сопровождается оттоком денежных средств; поэтому на соответствующую

сумму увеличивают чистую прибыль; разницу суммы переоценки основных средств и чистой прибыли; разницу использования нераспределенной прибыли прошлых лет и чистой прибыли отчетного периода; разницу использования резервных фондов и чистой прибыли.

Подготовка аналитического отчета о движении денежных средств включает несколько этапов (шагов): 1. Сначала определяют изменения статей баланса за изучаемый период; 2. Затем устанавливают их влияние на объем денежных потоков; 3. Далее, по показателям, взятым из отчета о финансовых результатах и отчета об изменениях капитала, устанавливают факторы, которые способствуют увеличению объема денежных средств, и факторы, приводящие к их снижению; 4. Полученную информацию объединяют по видам деятельности в специальной форме аналитического отчета [23; 40].

Наиболее благоприятной может считаться ситуация, при которой основным источником поступления денежных средств является текущая (операционная) деятельность предприятия. Следовательно, первоочередной целью управления денежными потоками корпорации является обеспечение ее ликвидности. Важной причиной для поддержания ликвидности служат последствия длительной неплатежеспособности (банкротство хозяйствующего субъекта).

Таким образом, анализ движения денежных потоков, дает возможность сделать более обоснованные выводы о том: в каком объеме и из каких источников были получены поступившие денежные средства, каковы направления их использования; достаточно ли собственных средств предприятия для инвестиционной деятельности; в состоянии ли предприятие расплатиться по своим текущим обязательствам; достаточно ли полученной прибыли для обслуживания текущей деятельности; в чем объясняются расхождения величины полученной прибыли и наличия денежных средств.

### **1.3. Факторы, влияющие на формирование и использование денежных потоков предприятия**

Важнейшей предпосылкой разработки политики формирования и использования денежных потоков предприятия является изучение факторов, влияющих на их объемы и характер формирования во времени. Эти факторы можно подразделить на внешние и внутренние. В системе внешних факторов основную роль играют следующие:

1. Конъюнктура товарного рынка. Изменение конъюнктуры этого рынка определяет изменение главной компоненты положительного денежного потока предприятия - объема поступления денежных средств от реализации продукции. Повышение конъюнктуры товарного рынка, в сегменте которого предприятие осуществляет свою операционную деятельность, приводит к росту объема положительного денежного потока по этому виду хозяйственной деятельности. И наоборот - спад конъюнктуры вызывает так называемый “спазм ликвидности”, характеризующий вызванную этим спадом временную нехватку денежных средств при скоплении на предприятии значительных запасов готовой продукции, которая не может быть реализована [25; 34; 38].

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 объемов положительного-и отрицательного денежных потоков предприятия во времени. Наконец, конъюнктура фондового рынка влияет на формирование объемов денежных потоков, генерируемых портфелем ценных бумаг предприятия, в форме получаемых процентов и дивидендов.

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 [2; 3; 17].

4. Сложившаяся практика кредитования поставщиков и покупателей продукции. Эта практика определяет сложившийся порядок приобретения продукции - на условиях ее предоплаты; на условиях наличного платежа ("платежа против документов"); на условиях отсрочки платежа так и отрицательного денежного потока предприятия 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 эти потоки соответственно замедляют.

6. Доступность финансового кредита. Эта доступность во многом определяется сложившейся конъюнктурой кредитного рынка (поэтому этот фактор рассматривается как внешний, не учитывающий уровень кредитоспособности конкретных предприятий). 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 (как положительных - при получении финансового кредита, так и отрицательных - при его обслуживании и амортизации суммы основного долга) [15; 23].

7. Возможность привлечения средств безвозмездного целевого финансирования. Такой возможностью обладают в основном государственные предприятия различного уровня подчинения. Влияние этого фактора проявляется в том, что формируя определенный дополнительный объем положительного денежного потока, он не вызывает соответствующего объема формирования отрицательного денежного потока.

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 (по структуре источников формирования положительного денежного потока и направлений использования отрицательного денежного потока).

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 [17; 23; 35; 41].

3. Сезонность производства и реализации продукции. По источникам своего возникновения (сезонные условия производства, сезонные особенности спроса) этот фактор можно было бы отнести к числу внешних, однако технологический прогресс позволяет предприятию оказывать непосредственное воздействие на интенсивность его проявления. 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.

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. Это порождает иллюзивную точку зрения, что амортизационные потоки к денежным потокам отношения не имеют. Вместе с тем, амортизационные потоки - их объем и интенсивность, - являясь самостоятельным элементом формирования цены продукции, оказывают существенное влияние на объем положительного денежного потока предприятия в составе основной его компоненты - 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 предприятия [15; 23; 41].

6. Коэффициент операционного леввериджа. 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).

Исследование перечисленных выше факторов позволяет оценить внешние возможности и внутренний потенциал формирования денежных потоков предприятия в процессе разработки политики управления ими.

## **2.АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ООО «МЕЛЕС»**

### **2.1.Организационно - экономическая характеристика ООО «Мелес»**

Общество с ограниченной ответственностью «Мелес» является юридическим лицом, действует на основании Устава и закона РФ «Об обществах с ограниченной ответственностью» и в соответствии с Гражданским Кодексом Российской Федерации. ООО «Мелес» создано 10 сентября 2005 года с целью ведения предпринимательской деятельности и получения прибыли.

ООО «Мелес» для достижения уставных целей осуществляет следующие виды деятельности: ведение торгово-закупочной деятельности; розничная и оптовая торговля; заготовка, хранение, переработка древесины; изготовление изделий из древесины; производство пиломатериалов; производство и реализация продукции производственно-технического назначения; изготовление строительных материалов и конструкций.

Предметом деятельности анализируемого ООО являются любые виды деятельности, не запрещенные действующим законодательством РФ, в т.ч. осуществлении деятельности в сфере материального производства и внепроизводственной сфере. На основе данных бухгалтерской отчетности проведем анализ основных показателей деятельности ООО «Мелес» за 2014-2016 г.г. (таблица 5). По данным таблицы 5 можно сделать вывод, что ООО «Мелес» работало в течение 2014-2016 гг. периода эффективно, так как в анализируемом периоде имело чистую прибыль.

Выручка от реализации продукции в 2015 году увеличилась на 12,32 % в относительных показателях, но в 2016 году наблюдается резкий спад выручки (на 21,48% по сравнению с 2015 годом). При этом важно отметить, что динамика себестоимости имеет похожую тенденцию - в 2015 году она имеет тенденцию роста, а в 2016 году - тенденцию спада.

Соответственно и чистая прибыль ведет себя аналогично предыдущим показателям. Всего в 2016 году ООО «Мелес» получило 478 тыс. руб. чистой прибыли. При этом в 2015 году чистая прибыль выросла на 81,39% по сравнению с 2014 годом, а в 2016 сократилась почти на 80%.

Таблица 5 - Динамика основных показателей деятельности ООО «Мелес» в 2014-2016 гг.

Показатели	Значение показателя			Абсолютное отклонение (+/-)		Темп роста, %	
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.	2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.
1 Выручка, тыс. руб.	49821,0	55958,0	38344,0	6137,0	-17614,0	112,32	68,52
2 Себестоимость реализованной продукции, тыс. руб.	37937,0	48345,0	33598,0	10408,0	-14747,0	127,43	69,50
3 Валовая прибыль, тыс. руб.	11884,0	7613,0	4746,0	-4271,0	-2867,0	64,06	62,34
4 Чистая прибыль, тыс. руб.	1397,0	2534,0	478,0	1137,0	-2056,0	181,39	18,86
8 Среднегодовая величина собственного капитала, тыс. руб.	6970,50	8936,0	10442,0	1965,50	1506,0	128,20	116,85
6 Среднегодовая стоимость основных фондов, тыс. руб.	1423,50	2844,0	7385,0	1420,50	4541,0	199,79	259,67
7 Среднегодовая стоимость оборотных средств, тыс. руб.	7764,0	8262,0	8590,50	498,0	328,50	106,41	103,98
8 Среднесписочная численность, чел.	40,0	57,0	46,0	17,0	-11,0	142,50	80,70
9 Среднемесячная заработная плата, тыс. руб.	16,20	16,66	17,18	0,45	0,52	102,80	103,12
10 Оборачиваемость оборотных средств, оборотов	6,40	6,80	4,50	0,40	-2,30	106,25	66,18
11 Расходы на оплату труда, тыс. руб.	7778,0	11394,0	9482,0	3616,0	-1912,0	146,49	83,22
12 Производительность труда, руб/чел./год	1245,53	981,72	833,57	-263,81	-148,15	78,82	84,91
13 Фондоотдача	35,00	19,68	5,19	-15,32	-14,48	56,22	26,39

Данные тенденции самых главных показателей деятельности предприятия возникли из-за следующей ситуации: в 2015 году ООО «Мелес»

заключило договор на поставку крупной оптовой партии товара. К тому же имелся дорогостоящий заказ на переработку древесины. Исходя из этого, в 2015 году наблюдается резкий рост выручки, себестоимости, численности персонала и чистой прибыли.

В 2016 году ООО «Мелес» не удалось заключить достаточного количества договоров, что бы остаться хотя бы на уровне 2014 года. Произошло это из-за просчетов высшего руководства, а так же из-за появления довольно крупных конкурентов на данном рынке. И как следствие в 2016 году наблюдается резкий спад выручки, произошло сокращение сотрудников. Валовая прибыль на протяжении анализируемого периода имеет отрицательную динамику, наблюдается сокращение данного показателя в 2015 по сравнению с 2014 годом - на 4271 тыс. руб. и в 2016 году по сравнению с 2015 годом - на 2867 тыс. р. в абсолютных показателях.

Показатели среднегодовой величины собственного капитала, среднегодовой стоимости основных фондов и среднегодовой стоимости оборотных средств в анализируемом периоде имеют тенденцию роста. Собственный капитал имел прирост на 28,2 % в 2015 году и еще на 16,85 % в 2016 году. Оборотные средства (хоть и не так интенсивно, как собственный капитал) увеличились на 6,41 и 3,98% в 2015 и 2016 году соответственно.

Среднегодовая стоимость основных фондов имеет наиболее прогрессивную динамику из всех анализируемых показателей. В 2015 году фонды увеличились практически в 2 раза, а в 2016 году - еще почти в 2,56 раза.

Анализируя относительные показатели эффективности важно отметить следующее. Во-первых, не смотря на рост оборотных средств предприятия оборачиваемость оборотных средств снижается. В 2015 году оборачиваемость незначительно ускоряется, а в 2016 году резко замедляется. Данная тенденция, конечно же, является негативной для предприятия. Если в 2014 году оборотные средства совершили за год 6,4 оборота, то в 2016 году - всего 4,5 оборота. Во-вторых, несмотря на рост среднегодовой стоимости

основных фондов, фондоотдача снижается. Если в 2015 1 рубль, вложенных в основные фонды приносил («отдавал») 354,9 рубля выручки, то в 2016 году - всего 5,2. В третьих, наблюдается спад производительности труда. Если в 2014 году на каждого сотрудника приходилось 1245,5 руб. выручки, то в 2016 году - всего 833,5.

На основе вышеизложенного, можно о недостаточно эффективном использовании основных и оборотных средств, а так же о не достаточно эффективном управлении персоналом.

Чтобы более детально изучить положение дел на предприятии, необходимо провести комплексный анализ финансового состояния предприятия.

На первом этапе анализа финансового состояния проанализируем состав и структуру активов и пассивов предприятия торговли ООО «Мелес» за 2014-2016 года (Приложение А). В структуре активов соотношение между оборотными и внеоборотными активами на начало 2015 года составляет 72:28. То есть наблюдается значительное превышение оборотных средств над внеоборотными, при этом данное соотношение имеет тенденцию к равновесию и на начало 2016 года оно составило 32:68.

Большой интерес представляет динамика запасов и дебиторской задолженности. На начало 2015 года запасы занимают 58,22% всех активов (больше половины), а на начало 2016 года доля запасов снизилась до 4,81%. В абсолютных показателях запасы ведут себя аналогично, то есть сокращаются с 7366 тыс. руб. на начало 2015 года до 573 тыс. руб. на начало 2016 года.

А вот дебиторская задолженность имеет противоположную тенденцию - ее доля в структуре активов растет с 9,51% на начало 2015 году до 62,62% на начало 2016 года. Складывается такое впечатление, как будто запасы «перетекли» в дебиторскую задолженность. И действительно наше предположение подтверждается изменением данных показателей в абсолютных показателях. Запасы сократились на 6793 тыс. руб., а

дебиторская задолженность увеличились на 6258 тыс. руб.

В пассиве баланса отношение заемного к собственному капиталу на начало 2015 года составляет 80:20 при оптимальном соотношении 50:50. Это говорит о том, что предприятие могло бы привлечь и использовать дополнительные средства. На начало 2016 года разрыв между собственными и заемными средствами увеличивается и составляет 90:10, что является отрицательной тенденцией. В структуре пассивов наибольший удельный вес занимает нераспределенная прибыль - 71,33% на начало 2015 года, при чем на начало 2016 года доля нераспределенной прибыли в структуре пассивов увеличивается до 79,75%. Данная тенденция так же является негативной, так как данные средства можно было бы пустить в оборот.

Финансовое состояние предприятия торговли и его устойчивость во многом зависят от: во-первых, от оптимального соотношения собственных и заемных средств; во-вторых, от оптимального соотношения основных и оборотных средств; и в-третьих, от уравновешенности активов и пассивов предприятия по функциональному признаку. Далее проанализируем показатели финансовой устойчивости предприятия ООО «Мелес» за 2015 - 2016 годы (табл. 6).

Таблица 6 - Расчет показателей финансовой устойчивости ООО «Мелес» в 2014-2016гг

Показатели	Формула расчета	Значение Показателя			Абсолютное отклонение (+/-)		Темп роста, %	
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.	2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.
Кэф. концентрации СК	$KCK = SK/ВБ$	0,80	0,81	0,90	0,01	0,09	101,25	111,11
Кэф. фин. Напряженности	$KФН = ЗК/ВБ$	0,20	0,19	0,10	-0,01	-0,09	95,0	52,63
Кэф. фин. Рычага	$KФР = (ДО+КО)/СК$	0,25	0,24	0,12	-0,01	-0,12	96,0	50,0

Продолжение таблицы – 6

Показатели	Формула расчета	Значение Показателя			Абсолютное отклонение (+/-)		Темп роста, %	
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.	2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.
Коэф. маневренности СК	$КМСК = (СК + Дбп + Рпр + ДО - ВОА) / (СК + Дбп + Рпр)$	0,73	0,65	0,64	-0,08	-0,01	89,04	98,46
Коэф. фин. Устойчивости	$КФУ = (СК + ДО) / ВБ$	0,80	0,81	0,90	0,01	0,09	101,25	111,11
Коэф. финансирования	$КФ = СК / ЗК$	4,05	4,17	8,66	0,12	4,49	102,96	207,67
Коэф. пост. ВОА	$КПВОА = ВОА / СК$	0,27	0,35	0,36	0,08	0,01	129,63	102,86
Коэф. фин. Независимости	$ККИ = СК / (СК + ДО)$	1,00	1,00	1,00	0,00	0,0	100,0	100,0
Доля проср. КЗ, %	$ККЗ = КЗ_{прос.} / ВБ$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	-	-
Доля ДЗ, %	$КДЗ = ДЗ / ВБ$	0,06	0,10	0,63	0,04	0,53	166,67	630,0
Коэф. обеспеченности СОС	$КСОС = (СК + Дбп + Рпр + ДО - ВОА) / ОА$	0,75	0,73	0,85	-0,02	0,12	97,33	116,44
Коэф. обеспеченности МПЗ	$СОС - КОЗ = СОС / (МПЗ + НДС)$	0,85	0,90	12,0	0,05	11,1	105,88	1333,3

Коэффициент концентрации собственного капитала представляет собой удельный вес собственного капитала в общей валюте баланса. На анализируемом предприятии данное соотношение составляет 0,896 (при нормативе 0,5). Причем за трехлетний период данный коэффициент имеет тенденцию роста. Таким образом, наблюдается избыток собственных источников финансирования.

Коэффициент концентрации привлеченных средств или финансовой напряженности рассчитывается как отношение заемных средств предприятия к общей сумме авансированных в него средств. Данный показатель говорит нам о том, что в ООО «Мелес» нет зависимости от внешних источников финансирования, что само по себе, конечно, не плохо. Но имеется достаточно большой разрыв между фактическим значением данного коэффициента и его нормой.

Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага) определяется как сумма обязательств к собственным средствам. Данный показатель говорит нам, что на анализируемом предприятии на 1 рубль собственных средств приходится 0,247 рубля заемного капитала на начало 2014 года значение показателя ниже нормы наблюдается тенденция снижения.

Коэффициент маневренности собственного капитала - это отношение собственных оборотных средств к собственным средствам предприятия. На анализируемом предприятии данный показатель не соответствует норме и показывает, что меньшая часть СК вложена в оборотные средства, а большая часть СК капитализирована, то есть используется не эффективно. При этом коэффициент маневренности СК имеет отрицательную тенденцию к снижению, что ведет к ухудшению структуры баланса.

Коэффициент финансовой устойчивости рассчитывается как отношение долгосрочных источников финансирования к стоимости имущества предприятия. Ввиду того, что у ООО «Мелес» нет долгосрочных обязательств в анализируемом периоде, данный показатель достаточно высок и имеет тенденцию к росту.

Коэффициент финансирования (структуры капитала) определяет соотношение собственных и заемных средств. Данный показатель намного выше своего нормативного значения и показывает, что большая часть деятельности ООО "Мелес" финансируется за счет собственных средств.

Коэффициент постоянства внеоборотных активов определяет, какая часть собственного капитала вложена во внеоборотные активы. Значение данного показателя увеличилось на 27,78 % в 2015 году, это можно объяснить приобретением основных средств в данном году.

Коэффициент финансовой независимости (капитализированных источников) - отношение собственного капитала к общей величине долгосрочных источников финансирования. Так как в анализируемом периоде исследуемая организация не привлекала долгосрочные займы, то коэффициент финансовой независимости равен 1,0, то есть ООО «Мелес» на

100% независимо от долгосрочных источников финансирования. Доля просроченной кредиторской задолженности в структуре баланса. В нашем случае ее доля меньше 4%, и наблюдается ее снижение.

Таблица 7 - Тип финансовой ситуации ООО «Мелес» в 2014 - 2016 г.г.

Показатели, тыс. руб.	Значение показателя			Абсолютное отклонение (+/-)		Темп роста, %	
	2014 г	2015 г	2016 г	2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.	2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.
1. Излишек/недостача $\Delta \text{СОС} = \text{СОС}-3 = \text{СК}-\text{ВОА}-\text{МПЗ}-\text{НДС}$	-947,00	-744,00	6304,0	203,00	7048,0	78,56	-847,31
2. Излишек/недостача собственных и долгосрочных источников $\Delta \text{СД} = \text{СД}-3 = \text{СК}+\text{ДО}-\text{ВОА}-\text{МПЗ}-\text{НДС}$	-947,00	-744,00	6304,0	203,00	7048,0	78,56	-847,31
3. Излишек/недостача общих источников $\Delta \text{ОИ} = \text{ОИ}-3 = \Delta \text{СД}+\text{КО}$ .	945,00	1704,0	7538,0	759,00	5834,0	180,32	442,37

В ООО «Мелес» в анализируемом периоде наблюдается снижение доли дебиторской задолженности, при этом величина дебиторской задолженности в абсолютном выражении увеличивается. Это можно считать негативной тенденцией, так как говорит об отвлечении средств из оборота предприятия. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. В ООО «Мелес» значение данного показателя выше нормативного 0,5 и говорит об избытке собственных средств.

Коэффициент обеспеченности запасов. На исследуемом предприятии динамика данного показателя имеет положительную тенденцию, его значения в анализируемом периоде были выше нормативного, что оказывает положительное влияние на уровень финансовой устойчивости анализируемого предприятия. Определим тип финансовой ситуации ООО «Мелес» (табл. 7)

Для определения типа финансовой устойчивости составим таблицу 8, куда внесем данные об излишке либо недостатке анализируемых показателей. Если наблюдается недостаток, то в столбце ставим 0, а если излишек, то 1. Итак, в 2014 и в 2015 годах финансовое состояние анализируемого пред-приятия характеризуется как неустойчивое. В 2016 году ситуация улучшилась, финансовое состояние в этом году можно охарактеризовать как устойчивое.

Таблица 8 -Тип финансовой устойчивости ООО «Мелес» в 2014-2016 гг.

Период	$\Delta$ СОС	$\Delta$ СД	$\Delta$ ОИ	Тип фин. устойчивости	Характеристика
2014 г	0	0	1	Неустойчивое финансовое состояние	Нарушение нормальной платежеспособности, хотя возможно ее восстановление, необходимо привлечение дополнительного финансирования.
2015 г	0	0	1		
2016 г	1	1	1	Устойчивое	

Итак, в 2014 и в 2015 годах финансовое состояние анализируемого предприятия характеризуется как неустойчивое. В 2016 году ситуация улучшилась, финансовое состояние в этом году можно охарактеризовать как устойчивое.

Далее проведем анализ платежеспособности и ликвидности ООО «Мелес». Для этого в таблице Приложения Б, таблице Б.1 сгруппируем активы предприятия по степени их ликвидности и пассивы по степени срочности их погашения. Считается, что баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются следующие неравенства:

$$A1 \geq P1; A2 \geq P2; A3 \geq P3; A4 \leq P4.$$

В ООО «Мелес» соотношения следующие.

На начало 2014 г.:  $A1 \leq P1; A2 \geq P2; A3 \geq P3; A4 \leq P4$ . Это значит, что наиболее ликвидные активы не покрывают наиболее срочные обязательства с платежным недостатком 1425 тыс. руб. По остальным соотношениям условие ликвидности выполняется. Быстро реализуемые активы покрывают краткосрочные обязательства в полном объеме с платежным излишком 313

тыс. руб. Медленно реализуемые активы покрывают долгосрочные пассивы с платежным излишком 6694 тыс. руб., и наконец, трудно постоянные пассивы превышают реализуемые активы на 5598 тыс. руб. По первому условию ликвидности, так же как и в прошлом году наблюдается платежный недостаток, остальные условия выполняются.

Таким образом, ликвидность баланса ООО «Мелес» можно признать удовлетворительной. Проблемы у предприятия возникают только с покрытием наиболее срочных обязательств, так как для этого недостаточно наиболее ликвидных обязательств. При этом платежный недостаток с каждым годом становится все меньше, что является положительной тенденцией.

Таблица 9 - Коэффициенты ликвидности и платежеспособности ООО «Мелес» в 2014-2016 гг.

Показатели	Значение показателя			Абсолютное отклонение (+/-)		Темп роста, %	
	2014 г	2015 г	2016 г	2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.	2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.
Абсолютная ликвидность	0,28	0,35	0,08	0,07	-0,27	125	23
Срочная ликвидность	0,71	1,18	7,66	0,49	6,48	171	649
Текущая ликвидность	4,08	6,26	8,24	2,18	1,98	153	132
Чистый оборотный капитал, тыс. руб.	5598,00	6622,00	6877,0	1024,0	255,0	118	104
Коэф. обеспеченности СОС	1,10	0,97	0,08	-0,13	-0,89	88	8
Коэф. маневренности функционирующего капитала	0,92	0,72	0,68	-0,20	-0,04	78	94
Доля СОС в активах, %	1,33	1,7	3,59	0,37	1,89	128	211
Коэф. общей платежеспособности	1,33	1,7	3,59	0,37	1,89	128	211

Проведем анализ относительных показателей ликвидности и платежеспособности, данные показатели представим в таблице 9.

Норматив показателя срочной ликвидности 0,7-1,0. Данный норматив

выполняется на протяжении только в 2014 году. В 2015 году норма немного выше, а в 2016 году - критически превышена.

Такое резкое увеличение произошло за счет слишком высокой дебиторской задолженности и говорит. Это очень негативный факт, так как в данном случае происходит отвлечение средств из оборота предприятия. Коэффициент текущей ликвидности показывает, в какой степени оборотные активы покрывают оборотные пассивы. Норматив данного коэффициента  $\geq 2$ . В анализируемом периоде величина коэффициента текущей ликвидности выше нормативной т есть в ООО «Мелес» может полностью погасить кредиторскую задолженность. Показатель «Чистый оборотный капитал» говорит, что у предприятия имеются временно свободные средства, причем в достаточном объеме, но эти суммы никак не используются. Снижение показателя в 2016 году является положительным.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами показывает, что ООО «Мелес» обеспечено собственными оборотными средствами в полном объеме. При этом, данный показатель намного превышает норму ( $\geq 0,5$ ). Коэффициента маневренности функционирующего капитала имеет тенденцию к снижению, что является положительным для ООО «Мелес», так говорит о том, что медленнореализуемые активы снижаются, а это в свою очередь повышает ликвидность предприятия. Доля собственных оборотных средств в активах имеет тенденцию роста, при этом данный показатель намного выше нормы. Коэффициент общей платежеспособности имеет положительную тенденцию роста.

Таким образом, на основе проведенного анализа ликвидность и платежеспособность ООО «Мелес» в 2014-2016 годах можно признать удовлетворительной, так как предприятие могло полностью погасить всю свою задолженность. Негативным моментом является тот факт, что у предприятия имеется излишек собственных оборотных средств, который никак не используется. Для дополнительного анализа проведем расчет показателей деловой активности и рентабельности.

Таблица 10 - Расчет показателей рентабельности и деловой активности ООО «Мелес», 2014-2016 гг.

Показатели, тыс. руб.	Значение показателя			Абсолютное отклонение (+/-)		Темп роста, %	
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.	2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.
Кэф. общ. оборач-сти кап-ла, оборотов	5,44	5,03	3,13	-0,41	-1,90	92,46	62,23
Кэф. оборач-сти оборотных средств	6,41	6,82	4,51	0,41	-2,31	106,40	66,13
Фондоотдача, руб.	34,9	19,6	5,2	-15,3	-14,40	56,16	26,53
Кэф. отдачи СК, руб.	7,16	6,25	3,67	-0,91	-2,58	87,29	58,72
Оборачиваемость МПЗ, оборотов	33,98	31,26	26,08	-2,72	-5,18	92,00	83,43
Оборачиваемость денежных средств, оборотов	2,42	2,01	1,89	-0,41	-0,12	83,06	94,03
Кэф. оборачиваемости ДЗ, оборотов	73,17	63,87	8,86	-9,3	-55,01	87,29	13,87
Срок погашения ДЗ, дни	3,45	3,93	28,48	0,48	24,55	113,91	724,68
Кэф. оборачиваемости КЗ, оборотов	32,62	44,37	31,55	11,75	-12,82	136,02	71,11
Срок погашения КЗ, дни	7,74	5,67	7,97	-2,07	2,30	73,26	140,56
Рентабельность деят-сти	0,15	0,09	0,11	-0,06	0,02	60,00	122,22
Рентабельность продаж	0,12	0,08	0,11	-0,04	0,03	66,67	137,50
Рентабельность собст-ного кап-ла	0,21	0,27	0,05	0,06	-0,22	128,57	18,52
Рентабельность основного кап-ла	0,99	0,88	0,13	-0,11	-0,75	88,89	14,77
Рентабельность оборотного кап-ла	0,18	0,28	0,06	0,1	-0,22	155,56	21,43

Расчет показателей рентабельности и деловой активности выполнен в таблице 10. По данным таблицы 10, коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсоотдача) имеет отрицательную тенденцию. Если в 2014 году капитал совершал 5,44 оборота, то в 2016 году - всего 3,13 оборота. (снижение на 1,9 оборота по сравнению с 2015 годом). То есть наблюдается

замедление работы капитала. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств так же имеет негативную динамику. Оборотные средства стали работать медленнее, что говорит о неэффективном управлении оборотными средствами. Каждый оборот приносит предприятию прибыль, равную торговой наценке. В 2014 году оборотные средства совершили 6,42 оборота и соответственно принесли предприятию прибыли 6,42 раза. А в 2016 году - всего 4,51 раза. Именно поэтому, согласно известной фразе "время - деньги", основная задача менеджмента торгового предприятия - заставить деньги быстрее "крутится в обороте".

Снижение показателя фондоотдачи сигнализирует о неэффективном использовании основных средств предприятия. Причем показатель имеет негативную тенденцию спада. Если в 2014 году 1 рубль, вложенный в основные средства, приносил 34,9 рубля выручки, то в 2016 году - всего 5,2 рубля.

Коэффициент отдачи СК имеет динамику, аналогичную предыдущему показателю. и говорит об неэффективном использовании собственного капитала. Если в 2014 году 1 рубль, вложенный в собственный капитал, приносил 7,16 рублей выручки, то в 2016 году - 3,67 рубля.

Оборачиваемость материально-производственных запасов также снижается. Показатель оборачиваемости денежных средств имеет негативную тенденцию снижения.

Оборачиваемость дебиторской задолженности ООО "Мелес" в течение трех лет снижается, а срок ее погашения увеличивается. В 2014 году дебиторская задолженность совершала 73,17 оборот со средним сроком погашения 3,45 дня. В 2016 году дебиторская задолженность совершила 8,86 оборотов со сроком погашения 28,48 дней. Таким образом, все можно сделать вывод о снижении деловой активности ООО «Мелес» в течение 2014-2016 г.г.

Все без исключения показатели рентабельности имеют отрицательную динамику. Каждый рубль, вложенный в деятельность ООО «Мелес» принес

предприятию 0,15 рубля прибыли в 2016 году, а в 2016 году - всего 0,11 рубля. Нормальный уровень рентабельности 0,1 или 10% (процент приравнен к минимальной процентной ставке банковского депозита), и соответственно, чем он выше, тем лучше.

## 2.2. Анализ движения денежных потоков ООО «Мелес»

Чтобы проанализировать движение денежных средств в 2014-2016 г.г. в ООО «Мелес», оценить синхронность поступлений и платежей, а также соотнести величину полученного финансового результата с состоянием денежных средств, необходимо выделить и проанализировать все направления поступления и расходования денежных средств. Согласно данным указанных форм бухгалтерской отчетности ООО «Мелес» не ведет финансовую и инвестиционную деятельность, только в 2015 г. предприятие в рамках инвестиционной деятельности вложило 677,00 тыс. руб. в приобретение основных средств. Данные о составе и динамике денежных средств отразим в представлено в таблице 11.

Таблица 11 - Анализ состава и движения денежных средств ООО «Мелес», 2014-2016 гг.

Показатели	На конец 2014 г	На конец 2015 г	На конец 2016 г	Абсолютное изменение, 2016 к 2014 г., тыс. руб.	Относительное изменение, 2016 к 2014 г., %
1	2	3	4	5	6
Денежные средства	557,0	501,0	77,0	-480,0	13,82
Касса	23,0	17,0	10,0	-13,0	43,48
Расчет. Счет	506,0	474,0	65,0	-441,0	12,85
Прочие	28,0	10,0	2,0	-26,0	7,14
Кредиторская задолженность	1982,0	1448,0	984,0	-998,0	49,65
Дебиторская задолженность	813,0	1203,0	7461,0	6648,0	917,71

Проанализировав данные таблицы 11, можно отметить снижение всех

показателей в рассматриваемом периоде, кроме величины дебиторской задолженности. Остатки денежных средств в кассе на конец 2014 2015 годов изменяются не существенно. А в 2016 году по наблюдается их резкое сокращение - на 480 тыс. руб. ( по сравнению с 2014 годом в абсолютных величинах) или почти на 86% ( по сравнению с 2014 годом в относительных величинах).

Аналогичную тенденцию имеют средства на расчетном счете, то есть наблюдается резкое снижение в 2016 году по сравнению с 2014 годом. Такое уменьшение денежных средств к концу отчетного периода возможно связано с уменьшением налогооблагаемой базы по налогу на имущество организаций, в которую входят и все денежные средства предприятия.

Уровень кредиторской задолженности снижается, а уровень дебиторской задолженности, напротив, увеличивается. Снижение кредиторской задолженности само по себе - положительная тенденция, но на фоне увеличивающейся дебиторской задолженности - немного тревожная.

Таблица 12 - Анализ источников притока и оттока денежных средств ООО «Мелес», 2014-2016 гг., тыс. руб.

Показатели	2014 г	2015 г	2016 г	Абсолютное отклонение (+/-)		Темп роста, %	
				2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.	2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
Остаток денежных средств на начало года	396,0	557,0	501,0	161,0	-56,0	140,66	89,95
Поступило денежных средств всего, в т.ч.	49821,0	55988,0	38244,0	6167,0	-17744,0	112,38	68,31
выручка от реализации продукции	49517,0	52106,0	33647,0	2589,0	-18459,0	105,23	64,57
прочие поступления	304,0	3882,0	4597,0	3578,0	715,0	1276,97	118,42
Направлено денежных средств всего, в т.ч.	49660,0	56044,0	33395,0	6384,0	-22649,0	112,86	59,59
на оплату товаров	36438,0	38949,0	20627,0	2511,0	-18322,0	106,89	52,96
на оплату труда	7778,0	11394,0	9482,0	3616,0	-1912,0	146,49	83,22

Продолжение таблицы – 12

Показатели	2014 г	2015 г	2016 г	Абсолютное отклонение (+/-)		Темп роста, %	
				2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.	2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
на финансовые вложения			677,0	0,0	677,0		
на расчеты с бюджетом	3559,0	2958,0	1541,0	-601,0	-1417,0	83,11	52,10
прочие выплаты	1885,0	2743,0	1745,0	858,0	-998,0	145,52	63,62
Остаток денежных средств на конец периода	557,0	501,0	77,0	-56,0	-424,0	89,95	15,37

Кредиторская задолженность за три анализируемых периода уменьшилась в два раза или на 998,0 тыс. руб., а дебиторская задолженность выросла практически в 8 раз, и это является негативным фактом. Анализ состава и динамики денежных средств позволяет сделать вывод о неудовлетворительном соотношении кредиторской и дебиторской задолженности. Анализ источников притока и оттока денежных средств представлен в таблице 12.

Данные аналитической таблицы 12 показывают, что во всех трех представленных периодах приток денежных средств преобладает над оттоком.

В структуре поступлений денежных средств преобладают поступления от выручки от реализации, которая и в абсолютных и в относительных показателях резко снизилась в 2016 году. А вот доля прочих поступлений в течение анализируемого периода увеличивается.

В структуре оттока преобладают денежные средства, направляемые на оплату товаров, что закономерно для торгового предприятия, и на оплату труда. При этом выручка от реализации покрывает эти расходы. При этом, несмотря на превышение притока денежных средств над оттоком, у предприятия не всегда хватало средств расчета с кредиторами.

Таблица 13 - Анализ денежных потоков по видам деятельности ООО «Мелес», 2014-2016 гг., тыс. руб.

Показатель	Начало 2014 г.	Начало 2015 г.	Начало 2016 г.	Абсолютное отклонение (+/-)		Темп роста, %	
				2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.	2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
Текущая (основная деятельность)							
ПДП	49821,0	55958,0	38344,0	6137,0	-17614,0	112,32	68,52
ОДП	44131,0	50860,0	34294,0	6729,0	-16566,0	115,25	67,43
ЧДП	5690,0	5098,0	4050,0	-592,0	-1048,0	89,60	79,44
Прочая деятельность							
ПДП	14,0			-14,0	0,0	-	-
ОДП	3473,0	1329,0	2962,0	-2144,0	1633,0	38,27	222,87
ЧДП	-3459,0	-1329,0	-2962,0	2130,0	-1633,0	38,42	222,87
Инвестиционная деятельность							
ПДП	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-
ОДП	834,0	1235,0	610,0	401,0	-625,0	148,08	49,39
ЧДП	-834,0	-1235,0	-610,0	-401,0	625,0	148,08	49,39
Итого ЧДП	1397,0	2534,0	478,0	1137,0	-2056,0	181,39	18,86

Анализируя финансовое состояние ООО "Мелес", мы выяснили, что у предприятия имеются собственные средства, не задействованные в обороте, хотя данные свободные средства можно было бы вложить в ценные бумаги или срочные депозиты и получить дополнительную прибыль. При этом, несмотря на превышение притока денежных средств над оттоком, у предприятия не всегда хватало средств расчета с кредиторами. Проведем анализ движения денежных средств ООО «Мелес» за 2014- 2016 г.г. в разрезе основной, операционной и внереализационной деятельности, данные представим в таблице 13.

Таблица 14 - Длительность оборота денежных средств по месяцам ООО «Мелес», 2014-2016 гг., тыс. руб.

Показатели	Остатки денежных средств		Оборот за месяц		Период оборота, дней	
	2015 г	2016 г	2015 г.	2016 г	2015 г	2016 г
Месяц	2	3	4	5	6	7
1	14307,0	16820,0	36731,0	495968,0	1,19	1,04
2	29494,0	51993,0	394193,0	415814,0	2,26	3,78
3	13301,0	18282,0	388813,0	522179,0	1,05	1,07
4	19666,0	95794,0	512348,0	638976,0	1,17	4,48

Продолжение таблицы – 14

Показатели	Остатки денежных средств		Оборот за месяц		Период оборота, дней	
	2015 г	2016 г	2015 г.	2016 г	2015 г	2016 г
Месяц	2	3	4	5	6	7
5	27731,0	47658,0	479102,0	487148,0	1,76	2,95
6	27092,0	27441,0	427637,0	231983,0	1,92	3,57
7	27494,0	46467,0	632142,0	509128,0	1,32	2,64
8	76148,0	32841,0	514862,0	620835,0	4,46	1,57
9	16845,0	31949,0	243219,0	569301,0	2,08	1,67
10	56807,0	33255,0	688982,0	767608,0	2,49	1,32
11	23275,0	19685,0	524361,0	527956,0	1,35	1,29
12	20864,0	29003,0	588236,0	833274,0	1,08	1,04

Данные таблицы 13 показывают, что в 2014-2016 годах ООО "Мелес" имело положительный финансовый результат своей деятельности, то есть прибыль. В течении 2014 - 2015 гг. наблюдается положительная динамика увеличения общего чистого денежного потока, но в 2016 г. она уменьшилась. Это можно объяснить снижением выручки от реализации товаров. Доля чистого денежного потока по основной деятельности составляла в 2014- 2016 гг. преобладает в общей структуре денежного потока предприятия. Результатом прочей деятельности ООО "Мелес" в 2014-2016 годах являются отрицательные денежные потоки (то есть убытки), что сказывается на снижении чистой прибыли в данных периодах. Произведем оценку достаточности денежных средств в ООО «Мелес». Чтобы провести такую оценку, необходимо рассчитать длительность периода их оборота. Расчет периода оборота денежных средств представлен в таблице 14.

Как следует из данных таблицы 14, период оборота денежных средств в течение 2015 г. колеблется в пределах от 1,05 до 4,46 дней, а в 2016 г. от 1,04 до 4,48. Это значит, что временной промежуток между поступлением денежных средств на счет и их выбытием в 2015 году составлял в среднем не более 1,8 дней, в 2016 г. - 2,19 дня. Можно констатировать недостаточность средств у предприятия, что может быть опасно при значительном объеме кредиторской задолженности.

Данный анализ произведем с помощью прямого (таблица 15) и косвенного (таблица 16) методов.

Таблица 15 - Движение денежных средств по текущей деятельности (прямой метод) ООО «Мелес», 2014-2016 гг., тыс. руб.

Показатель	Начало 2014 г.	Начало 2015 г.	Начало 2016 г.	Абсолютное отклонение (+/-)		Темп роста, %	
				2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.	2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Приток	49821,0	55988,0	38244,0	6167,0	-17744,0	112,38	68,31
1,1 Выручка	49517,0	52106,0	33647,0	2589,0	-18459,0	105,23	64,57
1.2 Прочие	304,0	3882,0	4597,0	3578,0	715,0	1276,97	118,42
2. Отток	49982,0	55883,0	33395,0	5901,0	-22488,0	111,81	59,76
2.1 Поставщики	36438,0	38949,0	20627,0	2511,0	-18322,0	106,89	52,96
2.2 Зарплата	7778,0	11394,0	9482,0	3616,0	-1912,0	146,49	83,22
2.3 В бюджет	3559,0	2958,0	1541,0	-601,0	-1417,0	83,11	52,10
2.4 Прочие	2207,0	2582,0	1745,0	375,0	-837,0	116,99	67,58
ИТОГО(1-2)	-1610,0	105,0	252,0	1715,0	147,0	-6,52	240,00

Таким образом, из таблицы 15 видно, что в 2014 г. приток денежных средств меньше оттока, а в 2015 и 2016 годах приток превышает отток денежных средств. Важно отметить, что приток денежных средств в большей степени обеспечивается за счет роста выручки от реализации товаров. В среднем в процентах от всего притока она составляла 98,9%.

По данным таблицы 16, величина чистой прибыли, скорректированная с учетом движения денежных потоков исследуемого предприятия ООО «Мелес» отличается от бухгалтерской чистой прибыли, при этом в 2015 и 2016 гг. эти различия достаточно существенны.

Таблица 16 - Движение денежных средств (косвенный метод) ООО «Мелес», 2014-2016 гг., тыс. руб.

Показатель	Начало 2014 г.	Начало 2015 г.	Начало 2016 г.	Абсолютное отклонение (+/-)		Темп роста, %	
				2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.	2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
Чистая прибыль	1397	2534,0	478,0	1137,0	-2056,0	181,39	18,86

Продолжение таблицы – 16

Показатель	Начало 2014 г.	Начало 2015 г.	Начало 2016 г.	Абсолютное отклонение (+/-)		Темп роста, %	
				2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.	2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
Износ	-488,0	-1314,0	-145,0	-826,0	1169,0	269,26	11,04
Изменение МПЗ	-291,0	-726,0	-1782,0	-435,0	-1056,0	249,48	245,45
Изменение НДС	-489,0	-536,0	-3715,0	-47,0	-3179,0	109,61	693,10
Изменение незавершенного производства	-488,0	291,0	-378,0	779,0	-669,0	-59,63	-129,90
Изменение ДЗ	-264,0	390,0	6258,0	654,0	5868,0	-147,73	1604,62
Изменение задолженности бюджету	+89,0	-37,0	-48,0	-126,0	-11,0	-41,57	129,73
Изменение задолженности поставщикам	-376,0	109,0	-1,0	485,0	-110,0	-28,99	-0,92
Изменение задолженности по зарплате	-282,0	-491,0	-295,0	-209,0	196,0	174,11	60,08
Изменение задолженности перед внебюджетными фондам	+46,0	-104,0	-108,0	-150,0	-4,0	-226,09	103,85
Изменение задолженности прочим кредиторам	-453,0	-11,0	-12,0	442,0	-1,0	2,43	109,09
ИТОГО	-1610,0	105,0	252,0	1715,0	147,0	-6,52	240,00

Величины чистой прибыли и денежных средств приведены в таблице 17. При этом, по данным формы №2, ООО "Мелес" получило чистую прибыль (табл. 15), однако, реально она располагала ежегодно дополнительными свободными денежными средствами (табл. 15). Именно косвенный метод позволяет сделать такое сравнение. Из таблицы 17 видно, что в основном у ООО «Мелес» имеется денежных средств больше, чем показатель чистой прибыли. Это можно объяснить тем, что:

Во-первых, достаточно большие суммы износа (в среднем 27% от суммы чистой прибыли в 2015 г. и 16,7% в 2016 г.) уменьшают чистую прибыль, но не влияют на движение денежных средств, так как фактически деньги за эти активы были выплачены ранее при их покупке, а суммы износа списывались на уменьшение прибыли. Во-вторых, в ООО "Мелес" при расчете финансовых результатов применяется метод реализации продукции по методу отгрузки.

Таблица 17 - Чистая прибыль и размер денежных средств по текущей деятельности, ООО «Мелес», 2014-2016 гг., тыс. руб.

Показатель	Начало 2014 г.	Начало 2015 г.	Начало 2016 г.	Абсолютное отклонение (+/-)		Темп роста, %	
				2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.	2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
Чистая прибыль	1397,0	2534,0	478,0	1137,0	-2056,0	181,39	18,86
Денежные средства	1125,0	5012,0	5537,0	3887,0	525,0	445,51	110,47
ЧП в % от ДС	124,18	50,56	8,63	-73,62	-41,93	40,72	17,07

При оценке взаимосвязи полученного финансового результата и изменения денежных средств необходимо учитывать возможность отражения в доходах, учтенных ранее поступлений денежных средств. Уменьшение прибыли не сопровождается сокращением денежных средств, а это значит, что для получения реальной величины денежных средств сумма начисленной амортизации должна быть добавлена к чистой прибыли. Менеджменту ООО «Мелес» следует тщательно проанализировать принятую на предприятии учетную политику в целях выявления наиболее оптимальных методов учетной политики.

### **2.3. Оценка эффективности управления денежными потоками в ООО «Мелес»**

Коэффициенты эффективности управления денежными потоками в ООО «Мелес» за 2014-2016г.г. представлены в таблице 18.

Таблица 18 - Коэффициенты качества управления денежными потоками предприятия ООО «Мелес» за 2014-2016 гг.

Коэффициенты	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Абсолютное отклонение (+/-)	
				2015/2014 гг	2016/2015 гг
1	2	3	4	5	6
Коэффициент достаточности чистого денежного потока	-201,65	192,42	173,83	394,07	-18,59
Коэффициент эффективности денежных потоков	1,18	1,06	1,04	-0,12	-0,02
Коэффициент рентабельности положительного денежного потока	0,27	0,29	0,25	0,02	-0,04
Коэффициент рентабельности среднего остатка денежных средств	49,75	41,11	42,68	-8,64	1,57
Коэффициент рентабельности чистого потока денежных средств	0,44	0,39	0,49	-0,05	0,1

Коэффициент эффективности денежных потоков имеет отрицательную динамику и в 2016 г. составил 1,04. Коэффициент рентабельности положительного денежного потока в 2015 году по сравнению с 2014 годом незначительно повысился, а затем в 2016 году снизился до 0,25, что ниже уровня 2014 года.

Наблюдается резкое падение значения коэффициента рентабельности среднего остатка денежных средств в 2015 г. по сравнению с 2014 г. с 49,75 до 41,11 (на 8,64 пунктов), хотя в 2016 году он незначительно увеличился до 42,68. Коэффициент рентабельности чистого потока изменялся незначительно, в 2014 г. - 0,44, затем падение на 0,05 пунктов и в 2015 году и в 2016 г. рост до 0,49.

Важной частью анализа денежных потоков является оценка их сбалансированности во времени, то есть оценка отклонений разнонаправленных денежных потоков в отдельные временные периоды. При

проведении такой оценки необходимо исходить из критерия минимизации возможных отклонений (колебаний) значений притока и оттока денежных средств. В целях установления степени синхронности (сбалансированности) денежных потоков за анализируемый период используется коэффициент корреляции положительных и отрицательных денежных потоков, который определяется по формуле:

$$r = \frac{\delta_{xy}^2}{\delta_x \times \delta_y} \quad (3)$$

$$\sigma_{xy}^2 = \frac{1}{n} \times \sum_{i=1}^n (x_i - x) \times (y_i - y) \quad (4)$$

$$\sigma_x = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - x)^2}{n}} \quad (5)$$

$$\sigma_y = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (y_i - y)^2}{n}} \quad (6)$$

где  $r$  - коэффициент корреляции положительных и отрицательных денежных потоков в анализируемом периоде;

$x_i$  - сумма положительного денежного потока за  $i$ -й период времени;

$y_i$  - сумма отрицательного денежного потока за  $i$ -й период времени;

$x$  - средняя величина притока денежных средств за период времени;

$y$  - средняя величина оттока денежных средств за период времени;

$n$  — количество временных интервалов в анализируемом периоде.

Здесь действует следующее правило: чем ближе значение коэффициента корреляции денежных потоков к единице, тем меньше разброс колебаний между значениями положительных и отрицательных денежных потоков, и соответственно, меньше риск возникновения ситуации неплатежеспособности, с одной стороны (в периоды превышения величин отрицательных денежных потоков над положительными), и избыточностью денежной массы — с другой стороны, свидетельствующей об упущенной выгоде размещения излишних денежных средств и о финансовых потерях организации от обесценения денежных средств в условиях инфляции (в периоды значительного превышения величин положительных денежных

потоков над отрицательными).

Исходные данные положительных и отрицательных денежных потоков ООО «Мелес» представлены в таблице В.1 Приложения В.

Значение коэффициента корреляции положительных и отрицательных денежных потоков ООО «Мелес» за 2014-2016 гг. составило 0,9988.

Так как значение коэффициента близко к единице, то можно говорить о несущественных ежегодных отклонениях между величинами положительных и отрицательных денежных потоков.

Факторный анализ может быть следующих видов: прямой и обратный, детерминированный и стохастический. При его проведении могут применяться следующие приемы моделирования факторных систем: расширение, удлинение, сокращение, оптимизации и др.

Для проведения факторного анализа денежных потоков в рамках нашего исследования произведем расчет влияния различных факторов на изменение величины коэффициента рентабельности положительного денежного потока по прибыли от продаж, используя при этом следующую формулу:

$$\rho_{\text{ДП(П)}} = \frac{P_N}{\text{ДП}_\Pi} \quad (7)$$

При моделировании коэффициента рентабельности, который мы взяли в качестве исходной факторной системы, применим приемы расширения и удлинения, и получим следующую шестифакторную систему:

$$\rho_{\text{ДП(П)}} = \frac{P_N}{\text{ДП}_\Pi} = \frac{P_N}{N} \times \frac{N}{\bar{K}} \times \frac{\bar{K}}{\text{ДС}} \times \frac{\text{ДС}}{\text{ДП}_\Pi} = \frac{\left[1 - \left(\frac{U}{N} + \frac{M}{N} + \frac{A}{N}\right)\right] \times \frac{N}{\bar{K}} \times \frac{\text{ДС}}{\text{ДП}_\Pi}}{\frac{\text{ДС}}{\bar{K}}}$$

где  $N$  - выручка от продаж, тыс. руб.;

$\bar{K}$  - средняя величина капитала (активов), тыс. руб.;

$U$  - затраты на оплату труда с учетом начислений на зарплату, тыс. руб.;

$A$  - начисленная амортизация за период, тыс. руб.;

$\frac{U}{N}$  - зарплатоемкость продаж ( $x_1$ );

$\frac{M}{N}$  — материалоемкость продаж ( $x_2$ );

$\frac{A}{N}$  — амортизациоёмкость продаж ( $x_3$ );

$\frac{N}{K}$  — оборачиваемость капитала (активов) ( $x_4$ );

$\frac{DC}{ДП_{п}}$  — доля среднего остатка денежных средств в общем объеме

положительного валового денежного потока ( $x_5$ );

$\frac{DC}{K}$  — доля среднего остатка денежных средств в общем объеме

капитала (активов) организации ( $x_6$ ).

Факторы, включенные в аналитическую модель, обозначим через  $x$ , а результативный показатель (рпд) через  $y$ , при этом получим факторную модель следующего вида:

$$y = \frac{[1-(x_1+x_2+x_3)] \times x_4 \times x_4 \times x_5}{x_6} \quad (8)$$

Исходные данные для расчета влияния шести факторов ( $x_1$ ;  $x_2$ ;  $x_3$ ;  $x_4$ ;  $x_5$ ;  $x_6$ ) представлены в Приложения Г.

При определении влияния факторов зарплатоемкости, материалоемкости, оборачиваемости капитала, доли среднего остатка денежных средств в положительном валовом денежном потоке и доли среднего остатка денежных средств в общей сумме капитала будем применять способ цепных подстановок. Результаты расчетов сведем в таблицу 19.

Анализ факторной модели, представленной в таблице 19, показывает, что положительно на величину коэффициента рентабельности денежного потока повлиял фактор материалоемкости в 2015 г. - снижение материалоемкости приводит к увеличению коэффициента рентабельности денежных потоков.

Таблица 19 - Оценка влияния факторов на изменение коэффициента рентабельности положительного денежного потока по прибыли от продаж ООО «Мелес» за 2014-2016 гг.

Показатель	Начало 2014 г.	Начало 2015 г.	Начало 2016 г.	Абсолютное отклонение (+/-)	
				2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.
1	2	3	4	5	6
Коэффициент денежного потока по прибыли от продаж	0,182	0,067	0,376	-0,115	0,309
Изменения, в том числе за счет:					
Зарплатоемкости		0,129	0,473	-0,062	-0,097
Материалоемкости		0,021	0,025	0,046	0,351
Амортизации		0,082	0,368	-0,015	0,008
Оборачиваемости капитала		0,077	0,641	-0,010	-0,265
Доли денежных средств в валовом денежном потоке		0,110	0,130	-0,043	-0,246
Доли денежных средств в сумме капитала		0,078	0,804	-0,010	-0,428

В том же 2015 году все остальные изучаемые факторы повлияли на коэффициент рентабельности денежных негативно. В 2016 году в сравнении с 2015 положительно повлияли на изменение коэффициента рентабельности денежных потоков следующие факторы: материалоемкость, амортизация, доля денежных средств в валовом потоке. Остальные три фактора имели негативное влияние. В конечном итоге действие положительных факторов перекрыло действие отрицательный и рентабельность денежных потоков все же имеет положительную динамику.

В ходе анализа было выяснено, что в организации нет устойчивого состояния, то есть временами преобладает то дефицит денежных средств, то временно свободные денежные средства. Для более эффективного управления денежным потоком разработаем комплекс мероприятий по эффективному использованию денежных средств и ускорению их оборачиваемости.

### **3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ В ООО «МЕЛЕС» КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ ИХ ИНТЕНСИВНОСТИ**

#### **3.1. Мероприятия краткосрочного характера по сбалансированности дефицитного денежного потока ООО «Мелес»**

Оценив и проанализировав состояние денежных ООО «Мелес», необходимо разработать и обосновать решения по эффективному их использованию. При дефицитном денежном потоке снижается ликвидность и уровень платежеспособности предприятия, что приводит к росту просроченной задолженности предприятия по кредитам банку, поставщикам, персоналу по оплате труда. При избыточном денежном потоке происходит потери реальной стоимости временно свободных денежных средств в результате инфляции, замедляется оборачиваемость капитала по причине простоя денежных средств, теряется часть потенциального дохода в связи с упущенной выгодой от прибыльного размещения денежных средств в операционном или инвестиционном процессе.

Для достижения сбалансированности дефицитного потока в краткосрочном периоде разрабатываются мероприятия по ускорению привлечения денежных средств и замедлению их выплат. Мероприятия краткосрочного характера по сбалансированности дефицитного денежного потока представлены на рисунке 1. Способы оптимизации избыточного денежного потока связаны в основном с активизацией инвестиционной деятельности предприятия. Синхронизация денежных потоков должна быть направлена на устранение сезонных и циклических различий в формировании как положительных, так и отрицательных денежных потоков, а также на оптимизацию средних остатков денежной наличности. Заключительным этапом оптимизации является обеспечение условий максимизации чистого денежного потока предприятия, рост которого обеспечивает повышение уровня самофинансирования предприятия, снижает

зависимость от внешних источников финансирования.

Мероприятия по ускорению привлечения денежных средств	Мероприятия по замедлению выплат денежных средств
Обеспечение частичной или полной предоплаты за продукцию, пользующуюся большим спросом на рынке	Увеличение по согласованности с поставщиками сроков предоставления предприятию товарного кредита
Сокращение сроков предоставления товарного кредита покупателям	Использование флоута (периода прохождения выписанных платежных документов до их оплаты) для замедления инкассации собственных платежных документов
Увеличение размера ценовых скидок для реализации продукции за наличный расчет	
Ускорение инкассации просроченной дебиторской задолженности	Приобретение долгосрочных активов на условиях лизинга
Использование современных форм реинвестирования дебиторской задолженности (учета векселей, факторинга, форфейтинга)	Реструктуризация полученных кредитов путем перевода краткосрочных в долгосрочные

Рисунок 1 - Мероприятия краткосрочного характера по сбалансированности дефицитного денежного потока

Повышение суммы чистого денежного потока может быть обеспечено за счет следующих мероприятий: снижение суммы постоянных издержек предприятия; снижение уровня переменных издержек; проведение эффективной налоговой политики; использование метода ускоренной амортизации; продажи неиспользуемых видов основных средств, нематериальных активов и запасов; усиления претензионной работы с целью полного и своевременного взыскания штрафных санкций и дебиторской задолженности.

Также предприятию необходимо эффективно управлять оборотными средствами, снижать величину дебиторской задолженности, увеличивать величину денежных средств. Главной целью управления активами предприятия является в общем случае максимизация прибыли на вложенный капитал при обеспечении устойчивой и достаточной платежеспособности

предприятия. Причем в условиях кризиса устойчивая платежеспособность важнее доходности. Результаты оптимизации денежных потоков должны находить отражение при составлении финансового плана предприятия на год с разбивкой по кварталам и месяцам. В первую очередь, необходимо добиться сбалансированности объемов положительного и отрицательного потоков денежных средств, поскольку и дефицит, и избыток денежных средств отрицательно влияет на результаты хозяйственной деятельности. Поэтому для того, чтобы была хотя бы относительная стабильность, а не резкие перепады, попытаемся разработать комплекс мероприятий по эффективному использованию денежных средств.

### **3.2 Рекомендации по оптимизации уровня денежных средств в ООО «Мелес»**

Эффективность использования оборотных средств характеризуется системой экономических показателей, одним из которых является соотношение размещения их в сфере производства и сфере обращения. Чем больше оборотных средств обслуживает сферу производства, а внутри последней - цикл производства (разумеется, при отсутствии сверхнормативных запасов товарно-материальных ценностей), тем более рационально они используются.

Таблица 20 - Исходные данные модель Чессера, ООО «Мелес» за 2014-2016 гг. тыс. руб.

№	Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Динамика
1	Денежные средства	396	501	77	-319
2	Краткосрочные финансовые вложения	0	0	0	0
3	Сумма активов предприятия	9561	12651	11915	2354
4	Выручка	49821	55958	38344	-11477
5	Прибыль балансовая	6490	9024	9502	3012
6	Краткосрочные обязательства	1892	2448	1234	-658
7	Долгосрочные обязательства	0	0	0	0
8	Собственный капитал	7669	10203	10681	3012
9	Оборотные активы	7454	9070	8111	657

Учитывая результаты анализа финансового состояния предприятия ООО «Мелес», считаю необходимым провести диагностику риска банкротства предприятия, в виду ухудшения показателей абсолютной ликвидности и отдельных показателей платежеспособности, финансовой устойчивости и деловой активности. Проведем тестирование вероятности банкротства ООО «Мелес» по модели Чессера, для этого заполним исходными данными таблицу 20. Далее рассчитаем значения Y-счета по 6 факторам, представив данные расчетов в таблице 22.  $P=1/(1+e^{-y})$ , где  $e = 2,718$ , если  $p \geq 0,5$  - заемщик относится к группе которая не выполняет условия договора,  $p < 0,5$  - заемщик относится к группе надежных клиентов.

Таблица 21 - Расчетные данные модель Чессера ООО «Мелес», 2014-2016 гг.

Показатель	Методика расчета	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Динамика
$x_1$	(ДС+КФВ)/ВБ	0,0414	0,0396	0,0065	-0,0350
$x_2$	Выручка/(ДС+КФВ)	125,8106	111,6926	497,9740	372,1634
$x_3$	Прибыль бал./ВБ	0,6788	0,7133	0,7975	0,1187
$x_4$	ЗК/ВБ	0,1979	0,1935	0,1036	-0,0943
$x_5$	СК/ВБ	0,8021	0,8065	0,8964	0,0943
$x_6$	ОА/Выручка	0,1496	0,1621	0,2115	0,0619
$Y=-2,04 - 5,24*x_1 + 0,005*x_2 - 6,65*x_3 + 4,4*x_4 + 0,079*x_5 + 0,102*x_6$		-5,1927	-5,5009	-4,3392	0,8535

Рассчитаем значение P, для этого составим таблицу 22.

Таблица 22 - Расчет P-критерия ООО «Мелес» за 2014-2016 гг.

№	Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Динамика
1	Y-счет	-5,1927	-5,5009	-4,3392	0,8535
2	E	2,718	2,718	2,718	0
3	$e^{-y}$	0,0056	0,0041	0,0131	0,0075
4	$P=1/(1+e^{-y})$	0,9945	0,9959	0,9871	-0,0074

В данном случае значения P выше нормативного 0,5. это говорит о том, что предприятие ООО «Мелес» относится к группе которая не выполняет условия договора. Согласно полученных данных, можно сделать вывод, что по результатам работы за последние 2 года предприятие ООО «Мелес» несколько ухудшило свое финансовое состояние. Увеличение величины дебиторской задолженности, повлекшее рост кредиторской задолженности говорит о неэффективности финансовой политики предприятия. По модели

Альтмана угрозы банкротства у предприятия нет, однако по модели Чессера предприятие относится к группе которая не выполняет условия договора, т.е. является недобросовестным заемщиком и контрагентом.

Если наметившиеся в 2016 г. тенденции будут сохраняться, то можно утверждать, что предприятие не сможет эффективно функционировать, т.е. может наступить реальная угроза банкротства, что противоречит самой цели создания ООО «Мелес». Задача повышения устойчивости финансового состояния напрямую связана с улучшением использования активов предприятия и, в первую очередь, с совершенствованием системы управления денежными потоками для повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности.

Длительность одного оборота в днях определяется на основании формулы:  $O = C_0:(T:Д)$ , или  $O = (C_0 \times Д):T$ , где  $O$  - длительность одного оборота, дней;  $C_0$  - остатки оборотных средств (среднегодовые или на конец планируемого (отчетного) периода), руб.;  $T$  - объем товарной продукции (по себестоимости или в ценах), руб.;  $Д$  - число дней в отчетном периоде. В случае ООО «Мелес» объем товарной продукции по себестоимости за 2016 г. - 49821 тыс. руб. при сумме оборотных средств на конец этого года 8111 тыс. руб. Длительность одного оборота равна 41 дню ( $8111 * 252:49821$ ).

В случае ООО «Мелес» коэффициент оборачиваемости составил 6,14 ( $49821:8111$ ). Следовательно, данные оборотные средства совершили 6,14 оборота за год. В то же время этот показатель означает, что на каждый рубль оборотных средств приходилось 6,14 руб. реализованной продукции. Коэффициент загрузки оборотных средств - это показатель, обратный коэффициенту оборачиваемости. Он характеризует величину оборотных средств приходящихся на единицу (1 руб., 1 тыс. руб., 1 млн. руб.) реализованной продукции. Исчисляется по формуле:  $K_3 = C_0:T$ , где  $K_3$  - коэффициент загрузки оборотных средств. Исходя из приведенных выше данных по ООО «Мелес» коэффициент загрузки составил 0,16 ( $8111:49821$ ). Следовательно, на 1 руб. реализованной продукции приходится 0,16 руб.

оборотных средств. Этот показатель свидетельствует о неэффективном использовании оборотных средств.

Таким образом, управление потоком денежных средств заключается в оптимизации величины денежных средств, находящихся на счетах предприятия, с целью реализации целевых приоритетов деятельности, оптимизации величины текущих платежных средств.

Цель управления потоком денежных средств делится на несколько составляющих: а) максимизацию положительного денежного потока (их притока, что в свою очередь предполагает рост объема или скорости поступления); б) минимизацию отрицательного потока (путем уменьшения объема или замедления скорости оттока); в) максимизацию сальдо между ними (вышеописанными методами) в текущей деятельности с последующей оптимизацией среднего остатка денежных средств за определенный период времени; г) оперативное использование остатка денежных средств; д) увеличение отдачи от вложенных денежных средств (капитализацию прибыли, снижение финансовых рисков, дисконтирование капитала).

Реализация каждой из этих задач специфична и осуществляется в процессе управления составными элементами капитала. Качество управления потоком денежных средств будет характеризовать отчет о движении денежных средств (форма № 4).

Процесс анализа, планирования и прогнозирования завершается оптимизацией денежных потоков путем выбора наилучших форм их организации на предприятии с учетом внешних и внутренних факторов с целью достижения их сбалансированности, синхронизации и роста чистого денежного потока.

В первую очередь необходимо добиться сбалансированности объемов положительного и отрицательного потоков денежных средств, поскольку и дефицит, и избыток денежных ресурсов отрицательно влияет на результаты хозяйственной деятельности.

При дефицитном денежном потоке снижается ликвидность и уровень

платежеспособности предприятия, что приводит к росту просроченной задолженности предприятия по кредитам банку, поставщикам, персоналу по оплате труда.

При избыточном денежном потоке происходит потеря реальной стоимости временно свободных денежных средств в результате инфляции, замедляется оборачиваемость капитала по причине простоя денежных средств, теряется часть потенциального дохода в связи с упущенной выгодой от прибыльного размещения денежных средств в операционном или инвестиционном процессе.

Для достижения сбалансированности дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде разрабатывают мероприятия по ускорению привлечения денежных средств и замедлению их выплат.

Синхронизация денежных потоков должна быть направлена на устранение сезонных и циклических различий в формировании как положительных, так и отрицательных денежных потоков, а также на оптимизацию средних остатков денежной наличности.

Изменение остатков денежных средств на конец года носит непрямолинейный характер. Такая тенденция похожа на синусоидальный закон изменения. Однако, характерна общая тенденция к уменьшению абсолютных значений остатков денежных средств. В 2014 г. и начале 2015 г. тенденция к снижению приобретает все более отчетливый характер. В свою очередь, такое положение дел влияет на значения коэффициента абсолютной ликвидности, значения которого к концу 2016 г. и по прогнозу в 2016 г. снижаются. Это может негативно сказаться на состоянии ликвидности организации. К тому же, к концу 2015 г. возросло значение кредиторской задолженности.

Организация в каждом периоде имела чистую прибыль. С начала 2014 г. и, включая прогнозные значения, показатель чистой прибыли имеет тенденцию к возрастанию и довольно стабильно. Размер денежных средств, которыми организация располагала и будет располагать прогнозируется в

2016 г. выше, чем показатель прибыли в связи с расхождениями между получением реальных денег и формированием финансовых результатов.

Анализ, показывает, что у организации преобладает кредиторская задолженность над дебиторской. Это неплохая тенденция, однако чрезмерное превышение кредиторской задолженности с уменьшением денежных средств на конец периода может негативно сказаться на платежеспособности организации, так как в основном в кредиторской задолженности преобладает краткосрочная.

Таким образом, для ООО «Мелес» можно предпринять следующие меры по оптимизации управления потоками денежных средств:

1. Немного увеличить коэффициент ликвидности до нормального значения, что обеспечит организации ликвидность, путем снижения краткосрочных обязательств.

2. Постараться снизить долю дебиторской задолженности в составе активов. Необходимо добиться совершенства управления дебиторской задолженностью, которое должно проявляться в оптимизации общего ее размера. Или же сократить сроки погашения дебиторской задолженности, используя частичную предоплату или другие методы воздействия на дебиторов (пени, штрафы, неустойки и др.).

3. Попытаться получить больше прибыли от основной деятельности. Для получения большей прибыли от основной деятельности необходимо расширить территорию рынка, улучшить работу с потребителями услуг, путем совершенствования системы расчетов.

4. Направлять свободные денежные средства на финансовую деятельность. Организация практически не занимается финансовой деятельностью, которая при определенных обстоятельствах (наличии квалифицированного персонала, и других) могла бы приносить дополнительную прибыль, которая, заметим налогом не облагается, так как такие доходы облагаются налогом у источника их возникновения.

Таким образом, были проанализированы основные показатели

состояния денежных потоков и даны рекомендации для улучшения управления денежными потоками ООО «Мелес».

### 3.3. Расчет оптимального остатка денежных средств ООО «Мелес»

Анализ показывает, что у организации преобладает кредиторская задолженность над дебиторской. Это неплохая тенденция, однако чрезмерное превышение кредиторской задолженности с уменьшением денежных средств на конец периода может негативно сказаться на платежеспособности организации, так как в основном в кредиторской задолженности преобладает краткосрочная. Рассчитаем оптимальный остаток денежных средств ООО «Мелес» по модели Миллера-Орра в табл. 23. Реализация модели осуществляется в несколько этапов:

1. Установим минимальную величина денежных средств (Он), которую ООО «Мелес» целесообразно постоянно иметь на расчетном счете (средняя потребность предприятия в оплате счетов, возможных требований банка, кредиторов и др.).

Таблица 23 - Расчет оптимального остатка денежных средств ООО «Мелес» за 2014-2016 гг.

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изменение (+,-)
1	2	3	4	5
Минимальная величина денежных средств, Он	680,47	830,41	977,92	297,46
Вариация ежедневного поступления средств на расчетный счет, v	792,34	972,58	1197,22	404,88
Расходы (Рх) по хранению средств на расчетном счете	0,66	0,77	0,89	0,23
Размах вариации остатка денежных средств	46,05	46,77	47,83	1,78
Верхняя граница денежных средств на расчетном счете (Ов)	726,52	877,18	1025,75	299,23
Точка возврата (Тв)	695,82	846,00	993,87	298,05
Фактическое наличие денеж-х средств	557,00	501,00	77,00	-480,00
Отклонение от оптимального значения	138,82	345	916,87	

2. По статистическим данным определим вариацию ежедневного поступления средств на расчетный счет ( $v$ ).

3. Определим расходы ( $P_x$ ) по хранению средств на расчетном счете (плата за обслуживание р/счета предприятия в банке, комиссия за ведение счета).

4. Рассчитаем размах вариации остатка денежных средств на расчетном счете ( $S$ ) по формуле:

$$S = 3 \times \sqrt[3]{\frac{3 \times P_m \times v}{4 \times P_x}} \quad (9)$$

5. Рассчитаем верхнюю границу денежных средств на расчетном счете ( $O_v$ ), при превышении которой необходимо часть денежных средств конвертировать в краткосрочные ценные бумаги:  $O_v = O_n + S$

6. Определим точку возврата ( $T_v$ ) — величину остатка денежных средств на расчетном счете, к которой необходимо вернуться в случае, если фактический остаток средств на расчетном счете выходит за границы интервала ( $O_n; O_v$ ):  $T_v = O_n + (S/3)$ .

Таким образом, в 2014 г. оптимальный остаток денежных средств предприятия должен был находиться в пределах интервала (680,47; 726,52) с точкой возврата - 695,82 тыс. руб. Фактически же денежных средств было 557 тыс. руб., что было меньше оптимально допустимой верхней граница на 138,82 тыс. руб. В 2015 г. оптимальный интервал (830,41; 877,18), фактическое наличие денежных средств было ниже оптимума на 345 тыс. руб. В 2016 г. практически аналогичная картина, сопровождающаяся самым значительным отклонением средств на расчетном счете и в кассе ООО «Мелес» - оптимальный интервал (977,92; 1025,75), что выше фактического остатка на 916,87 тыс. руб. Это говорит о неумении предприятия распоряжаться денежными средствами, их недоиспользовании и замораживании. То есть средств у предприятия не хватает на осуществление ежедневной текущей хозяйственной деятельности, а их излишки вполне могли бы быть направлены на финансовую или инвестиционную

деятельность для получения дополнительного дохода.

Так, рассчитав модель Миллера-Орра для ООО «Мелес» в прогнозном 2017 г., можно построить график управления денежными средствами (рис. 2).



Рисунок 2 - График оптимизации денежных средств в прогнозном 2017 году

Значение коэффициента корреляции положительных и отрицательных денежных потоков ООО «Мелес» увеличился по сравнению с предыдущими годами и составил  $-0,97$ , что свидетельствует о несущественных ежеквартальных отклонениях между величинами положительных и отрицательных денежных потоков, так как значение коэффициента близко к единице, меньше разброс колебаний между значениями положительных и отрицательных денежных потоков, меньше риск возникновения ситуации неплатежеспособности. Значение коэффициента корреляции отрицательное, т.к. между притоком и оттоком денежных средств наблюдается обратная связь, а именно, поступление денежных средств увеличивается, а расходование - уменьшается.

Таким образом, увеличение или уменьшение балансового остатка денежных средств за определенный период непосредственно зависит от произошедших изменений в стоимости активов и пассивов баланса.

Заключительным этапом оптимизации является обеспечение условий максимизации чистого денежного потока предприятия, рост которого

обеспечивает повышение уровня самофинансирования предприятия, снижает зависимость от внешних источников финансирования. Повышение суммы чистого денежного потока может быть обеспечено за счет мероприятий: снижения суммы постоянных издержек предприятия; снижения уровня переменных издержек; проведения эффективной налоговой политики; использования метода ускоренной амортизации; продажи неиспользуемых видов основных средств, запасов; усиления претензионной работы с целью полного и своевременного взыскания штрафных санкций и дебиторской задолженности.

Для оперативного управления денежными потоками целесообразно составлять платежный календарь, где отражается график поступления денежных средств от всех видов деятельности в течение прогнозного периода времени (5, 10, 30-ти дней) и график предстоящих платежей (налогов, зарплаты, формирования запасов, погашения кредитов и процентов по ним и т.д.). Платежный календарь дает возможность финансовым службам предприятия осуществлять оперативный контроль за поступлением и расходованием денежных средств, своевременно фиксировать изменение финансовой ситуации и вовремя принимать корректирующие меры по синхронизации денежных потоков и обеспечению стабильной платежеспособности предприятия.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В данной дипломной работе было рассмотрено понятие денежных потоков, проанализирована их роль в функционировании предприятия, дано теоретическое описание методов исследования денежных потоков, применены методы прогнозирования для описания будущего состояния основных показателей

На основе проведенного анализа организационно-экономической характеристики предприятия ООО «Мелес», можно сделать выводы, что предприятие в 2016 г. ухудшило свое финансовое состояние, за счет уменьшения объемов финансово-хозяйственной деятельности. Соотношение заемного и собственного капитала слишком неравноценно - 90:10 (2016 г.). Это говорит о большой финансовой зависимости предприятия от внешних кредиторов.

Кредиторская задолженность в течении трех лет уменьшилась в два раза или, что превышает абсолютное уменьшение денежных средств, т.е. можно сделать вывод, что на предприятии ООО «Мелес» имелись излишки денежных средств, которые не участвовали в обороте, т.е. были «заморожены». Денежные средства направляются в основном на оплату товаров.

В целом за три исследуемых года, общим финансовым результатом деятельности предприятия была прибыль. В течении 2014 - 2016 гг. наблюдалась тенденция к увеличению общего чистого денежного потока, но в 2015 г. она уменьшилась. Произошло это в результате снижения общей суммы выручки от реализации товаров, работ, услуг. Несомненно, это является отрицательным фактом в финансово-экономической деятельности предприятия.

Значение коэффициента корреляции положительных и отрицательных денежных потоков ООО «Мелес» за 2014-2016 гг. составило 0,99883, что свидетельствует о несущественных ежегодных отклонениях между величинами положительных и отрицательных денежных потоков, так как

значение коэффициента близко к единице, меньше разброс колебаний между значениями положительных и отрицательных денежных потоков, меньше риск возникновения ситуации неплатежеспособности. Организации необходимо скорректировать управление денежными потоками для сглаживания колебаний. Это позволит более эффективно использовать денежные средства, не допуская ни их излишнего накопления, ни дефицита в отдельные временные промежутки.

В работе был рассчитан оптимальный остаток денежных средств ООО «Мелес» по модели Миллера-Орра. В 2014 г. оптимальный остаток денежных средств предприятия должен был находиться в пределах интервала (680,47; 726,52) с точкой возврата - 695,82 тыс. руб. Фактически же денежных средств было 557 тыс. руб., что было меньше оптимально допустимой верхней граница на 138,82 тыс. руб. В 2015 г. оптимальный интервал (830,41; 877,18), фактическое наличие денежных средств было ниже оптимума на 345 тыс. руб. В 2016 г. практически аналогичная картина, сопровождающаяся самым значительным отклонением средств на расчетном счете и в кассе ООО «Мелес» - оптимальный интервал (977,92; 1025,75), что выше фактического остатка на 916,87 тыс. руб.

Сделаны основные выводы и разработаны рекомендации для улучшения управления денежными потоками на объекте исследования: немного увеличить коэффициент ликвидности до нормального значения, что обеспечит организации ликвидность. постараться снизить долю дебиторской задолженности в составе активов. Необходимо добиться совершенства управления дебиторской задолженностью, которое должно проявляться в оптимизации общего ее размера. попытаться получить больше прибыли от основной деятельности. направлять свободные денежные средства на финансовую деятельность.

Таким образом, увеличение или уменьшение балансового остатка денежных средств за определенный период непосредственно зависит от произошедших изменений в стоимости активов и пассивов баланса.

Увеличение стоимости любых статей активов (кроме денежных средств) - причина уменьшения денежных средств. И наоборот, прирост заемных или собственных источников финансирования - фактор увеличения остатков денежных средств.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ:

1. Антикризисное управление:/ Е.П. Жарковская, Б.Е.Бродский. - М.: Омега - Л,2014. - 336с.
2. Ансофф И. Стратегическое управление. - М.: Экономика, 2014. - 519 с.
3. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. Учебник.— М.: Финансы и статистика, 2016.
4. Балабанов И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта.— М.: Финансы и статистика, 2014.
5. Бондарчук Н.В. Анализ денежных потоков от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации //Аудиторские ведомости.-2017. №3.-С.56-61.
6. Бочаров В.В. Комплексный финансовый анализ.—СПб.: Питер, 2015.
7. Бочаров В.В. Управление денежным оборотом предприятий и корпораций - М.: Финансы и статистика, 2015 г. 144с.
8. Бочаров Т.А. Методология организации денежного оборота производственной сферы в системе макроэкономических связей. // Финансы и кредит-2016-№11- 25с.
9. Бочаров В.В., Леонтьев В.Е.Корпоративные финансы. - СПб: Питер,2015. - 592с.
10. Басовский Л.Е., Лунёва А.М., Басовский А.Л. Экономический анализ (Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности): Учебное пособие. / Под редакцией Л.Е. Басовского. - М.: ИНФРА - М,2015 - 222с.
11. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. - 2-е изд., перераб. И доп. - К.: Эльга, Ника - Центр, 2016. - 656с.
12. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и инновации. - М.: Филинь, 2014. - 336 с.

13. Вершигора Е.Е. Менеджмент: Учебное пособие для учащихся специальных учебных заведений экономического профиля - М.: ИНФРА-М, 2014. - 256 с.
14. Гриценко Г.А. Кризис на мировом финансовом рынке и его влияние на денежный рынок России// Банковское дело. - 2016. - №3. - с.22-24.
15. Горемыкин В.А., Бугулов Э.Р., Богомоллов А.Ю. Планирование на предприятии. - М.: Филинь, 2014.
16. Гутова А.В. Управление денежными потоками: теоретические аспекты // Финансовый менеджмент.- 2016. № 4.
17. Дойль П. Менеджмент: стратегия и тактика. - СПб.: Питер, 2012.
18. Ефимова О.В. Финансовый анализ.— М.: Бухгалтерский учет, 2014.
19. Зимин Н.Е. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Учебник.- М: Колос С, 2015. С.234-245.
20. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. -М: Финансы и статистика, 2014.
21. Каньковская А.Р., Тарушкин А.Б. Экономический анализ: Учебно-методическое пособие. - СПб «издательский дом Герда», 2015. - 640с.
22. Лаврентьева И. Финансовые потоки: кто кого кредитует в России? / Финансовый контроль. 2016. №11. С. 74 - 78.
23. Любушин Н.П., Лещева В.Б., Дьякова В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учебное пособие для вузов / Под редакцией проф.Н.П.Любушина. - М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2015
24. Макарова В.И., Репьев С.В. Управление денежными потоками предприятия // Экономика и производство.- 2016. № 4.
25. Маренков Н.Л., Веселова Т.Н. Экономический анализ. Серия «Высшее образование». Ростов-на-Дону: Феникс, 2016. - 416с.
26. Морозов С. Денежные потоки предприятия // Аудит и налогообложение.-2016.-№1.-С.14-17.
27. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть первая и вторая. Официальный текст. Справочная система Консультант плюс.

28. Парушина Н.В. Анализ движения денежных средств // Бухгалтерский учёт.- 2016. № 5.
29. Пястолов С.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия.— М.: Мастерство, 2014
30. Савицкая Г.В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности.— М.: ИНФРА-М, 2015
31. Сорокина Е.М. Анализ денежных потоков предприятия: Теория и практика в условиях реформирования российской экономики-М.: Финансы и статистика, 2015г. - 136с.
32. Скамай Л. Прибыль и методы ее анализа//РИСК—2016, №4.
33. Скамай Л. Расчет ликвидности баланса//РИСК—2016, №1.
34. Фатхутдинов Р.А. Стратегический менеджмент. - М.: Дело. - Учебник - 2015. - 448 с.
35. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов / Под редакцией акад. Г.Б. Поляка. - 2-е издание., перераб и доп. - М.: ЮНИТИ - ДАНА, 2014.527с.
36. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов. / Под редакцией проф. Н.Ф. Самсонова - 2-е издание, перераб. И доп. - М. ЮНИТИ - ДАНА
37. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Ю.А. Арутюнов. - М.: КНОРУС, 2015, - 312с.
38. Финансовый менеджмент. Основные темы. Деловые игры: учебное пособие / И.Б. Ромашова. - 2-е изд. Стер. - М.: КНОРУС. 2014.-336с.
39. Хахонова Н.Н. Учёт, аудит и анализ денежных потоков предприятий и организаций - М., ИКЦ «март», 2015г.
40. Чащин С.В. Функции управления финансами реализуемые в системе финансового контролинга // Экономика и финансы.- 2015. № 27.
41. Чечевицына Л.Н. Экономический анализ: Учебное пособие. Изд. 2-е, доп и перер. - Ростов н/д: издательство «Феникс». 2015 - 480с.

42. Чернов В.А. Анализ риска банкротства на основе интегральной оценки финансовой устойчивости и денежных потоков // Аудит и финансовый анализ.-2016.-№3.-С.119-126.

43. Шеремет А.Д., Сайфуллин Р.С. Методика финансового анализа.— М.: ИНФРА-М, 2016.

44. Экономический анализ: Учеб. / Г.В. Савицкая - 10-е изд., испр. - М.: новое знание, 2017. - 640с.

45. Экономика и статистика фирм/ В.Е. Адамов, С.Д. Ильенкова.—М.: Финансы и статистика,2015.

46. Экономический анализ: учебник для вузов / под редакцией Л.Д.Гиляровской - второе издание - М.: Юнити-Дана,2014 г. 514с.

47. Экономический анализ. - СПб: Питер,2016. - 170с: ил. - (Серия «Краткий курс»).

48. Экономический анализ деятельности предприятия - М.: Академический проект, 2015 - 573 с.

49. Экономический анализ: Основы теории комплексный анализ хозяйственной деятельности организации: Учебник / под редакцией проф. Н.В. Войтоловского, проф.И.И. Мазуровой 2-е изд., перераб и доп.- М.: Высшее образование, 2016. - 513с.

50. Экономический анализ: Учебное пособие для вузов / Под ред. Л.Т. Гиляровской.— М.: ЮНИТИ, 2016.

**ПРИЛОЖЕНИЕ А**  
**Структурно-динамический анализ активов и пассивов ООО «Мелес» по**  
**состоянию на начало 2015 и 2016 гг.**

Показатель, тыс. руб.	Остатки по балансу, тыс. руб.			Темп роста / снижения, %	Структура активов и пассивов		
	2015 г	2016 г	Измене- ние (+/-)		2015 г	2016 г	Измене- ние (+/-)
1. Внеоборотные активы всего:	3581	3804	223	106,23	28,31	31,93	3,62
1.1. Нематериальные активы	15	13	-2	0,00	0,12	0,11	-0,01
1.2. Основные средства	3566	3791	225	106,31	28,19	31,82	3,63
2. Оборотные активы всего:	9070	8111	-959	89,43	71,69	68,07	-3,62
2.1. Запасы	7366	573	-6793	7,78	58,22	4,81	-53,42
2.2. Дебиторская задолженность	1203	7461	6258	620,20	9,51	62,62	53,11
2.3. Денежные средства	501	77	-424	15,37	3,96	0,65	-3,31
<b>ИТОГО АКТИВОВ</b>	<b>12651</b>	<b>11915</b>	<b>-736</b>	<b>94,18</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>0,00</b>
1. Капитал и резервы всего:	10203	10681	478	104,68	80,65	89,64	8,99
1.1. Уставный капитал	10	10	0	100,00	0,08	0,08	0,00
1.2. Добавочный капитал	646	646	0	100,00	5,11	5,42	0,32
1.3. Резервный капитал	523	523	0	0,00	4,13	4,39	0,26
1.4. Нераспределенная прибыль	9024	9502	478	105,30	71,33	79,75	8,42
2. Обязательства всего:	2448	1234	-1214	50,41	19,35	10,36	-8,99
2.1. Долгосрочные	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2. Краткосрочные	2448	1234	-1214	50,41	19,35	10,36	-8,99
2.2.1. Займы и кредиты	1000	250	-750	25,00	7,90	2,10	-5,81
2.2.2. Кредиторская задолженность	1448	984	-464	67,96	11,45	8,26	-3,19
<b>ИТОГО ПАССИВОВ</b>	<b>12651</b>	<b>11915</b>	<b>-736</b>	<b>94,18</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>

## ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Группировка активов по степени ликвидности и пассивов по степени срочности их погашения в ООО «Мелес» на начало 2014-2016 гг.

Активы				Пассивы				Платежный излишек / недостаток (+/-)		
Название группы	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Название группы	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
А1 - Наиболее ликвидные активы	557	501	77	П1 - Наиболее срочные обязательст ва	1982	1448	984	- 1425	-947	-907
А2 -Быстро реализуем ые активы	813	1203	7461	П2 - Краткосроч ные пассивы	500	1000	250	313	203	7211
А3 - Медленно реализуем ые активы	6694	7366	573	П3 - Долгосрочн ые пассивы	0	0	0	6694	7366	573
А4 - Трудно реализуем ые активы	740	3581	3804	П4 - Постоянные пассивы	6338	1020 3	1068 1	- 5598	- 6622	- 6877
ВА - Итого активы	8820	1265 1	1191 5	ВП - Итого пассивы	8820	1265 1	1191 5			

## ПРИЛОЖЕНИЕ В

Данные для определения коэффициента корреляции денежных потоков ООО

«Мелес» в 2014-2016 гг.

Деятельность	$X_i$	$Y_i$	$(x_i - \bar{x})$	$(y_i - \bar{y})$	$(x_i - \bar{x}) * (y_i - \bar{y})$	$(x_i - \bar{x})^2$	$(y_i - \bar{y})^2$
2014							
Текущая (основная)	49821	44131	33805,8	28605,7	967038573,1	1142832114	818286072,5
Финансовая	14	3473	-16001	-12052	192851262,8	256038401	145257935,3
Инвестиционная	0	834	-16015	-14691	235284107,8	256486631	215834295,7
2015							
Текущая (основная)	55958	50860	39942,8	35334,7	1411366855	1595427272	1248541024
Финансовая	0	1329	-16015	-14196	227356583,8	256486631	201634933,7
Инвестиционная	0	1235	-16015	-14290	228862016,6	256486631	204212674,1
2016							
Текущая (основная)	38344	34294	22328,8	18768,7	419082548,6	498575309	352264099,7
Финансовая	0	2962	-16015	-12563	201603762,2	256486631	157836506,9
Инвестиционная	0	610	-16015	-14915	238871512,6	256486631	222466174,1
ИТОГО	144137	139728	0,2	0,3	4121917218	4775306252	3566233716

**ПРИЛОЖЕНИЕ Г**  
**Исходные данные для факторного анализа рентабельности денежных потоков ООО «Мелес» за 2014-2016 гг.**

Показатель	Обозначение	Начало 2014 г.	Начало 2015 г.	Начало 2016 г.	Абсолютное отклонение (+/-)		Темп роста, %	
					2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.	2015 к 2014 г.	2016 к 2015 г.
Выручка от продаж, тыс. руб.	N	4982 1,00	5595 8,00	3834 4,00	6137, 00	- 17614, 00	112, 32	68,5 2
Прибыль от продаж, тыс. руб.	pn	5690, 00	5098, 00	4050 ,00	- 592,0 0	- 1048,0 0	89,6 0	79,4 4
Средняя величина активов, тыс. руб.	K	6970, 50	8936, 00	1044 2,00	1965, 50	1506,0 0	128, 20	116, 85
Средняя величина остатков денежных средств, тыс. руб.	Д О	476,5 0	529,0 0	289, 00	52,50	- 240,00	111, 02	54,6 3
Материальные затраты, тыс. руб.	M	3643 8,00	3894 9,00	2062 7,00	2511, 00	- 18322, 00	106, 89	52,9 6
Затраты на оплату труда персонала с начислениями, тыс. руб.	И	7778, 00	1139 4,00	9482 ,00	3616, 00	- 1912,0 0	146, 49	83,2 2
Сумма начисленной амортизации, тыс. руб.	A	1885, 00	2743, 00	1745 ,00	858,0 0	- 998,00	145, 52	63,6 2
Положительный денежный поток, тыс. руб.	Д П П	1397, 00	2534, 00	478, 00	1137, 00	- 2056,0 0	181, 39	18,8 6
Зарплатоемкость	X1	0,16	0,20	0,25	0,05	0,04	130, 43	121, 46
Материалоемкость	X2	0,73	0,70	0,54	-0,04	-0,16	95,1 6	77,2 8
Амортизациоёмкость	X3	0,04	0,05	0,05	0,01	0,00	129, 63	92,8 6
Оборачиваемость капитала (активов)	X4	7,15	6,26	3,67	-0,89	-2,59	87,6 1	58,6 4
Доля среднего остатка денежных средств	X5	0,34	0,21	0,60	-0,13	0,40	61,2 1	289, 56
Доля среднего остатка денежных средств в общем	X6	0,07	0,06	0,03	-0,01	-0,03	86,5 5	46,7 9