**Шангина Евгения Васильевна**

**Выпускная квалификационная работа**

*Управление денежными потоками как элемент финансовой политики на примере АО «Комитекс» г. Сыктывкар*

Содержание

Введение……………………………………………………………………….3

1 Теоретические основы управления денежными потоками как элемента финансовой политики предприятия………………………………………………...5

1.1 Понятие, сущность и классификация денежных потоков предприятия………………………………………………………………………….5

1.2 Содержание финансовой политики предприятия в части управления денежными потоками………………………………………………...…………….11

1.3 Методические основы оценки и планирования денежных потоков на предприятии………………………………………………………………………...17

2 Организационно – экономическая характеристика АО «Комитекс»…..24

3 Управление денежными потоками как элемент финансовой политики в АО «Комитекс»……………………………………………………………………..39

3.1 Финансовая политика предприятия в части управления денежными потоками…………………………………………………………………………….39

3.2 Анализ денежных потоков предприятия…………………………….43

3.2.1 Расчёт продолжительности производственно-коммерческого цикла и определение длительности периода оборота денежных средств……..43

3.2.2 Анализ движения денежных средств прямым и косвенным методом……………………………………………………………………………...50

3.2.3 Коэффициентный и факторный анализ денежных средств…..62

3.3 Оценка рисков в управлении денежными средствами……………..65

3.4 Совершенствование финансовой политики управления денежными потоками в АО «Комитекс»…………………………..……………………………67

Заключение…………………………………………………………………..75

Список используемой литературы………………………………………....82

Приложения………………………………………………………………….86

Введение

Одно из направлений управления финансами предприятия – это эффективное управление его потоками денежных средств. Полная оценка финансового состояния предприятия невозможна без анализа его денежных потоков. Одна из задач управления денежными потоками – выявить, является ли полученная прибыль результатом эффективных денежных потоков или это результат каких-либо других фактов [11].

Сегодня главной проблемой российских предприятий, как и экономики в целом, является дефицит денежных средств для осуществления производственной деятельности. Одной из причин нехватки денежных средств выступает нерациональное их использование.

Очевидно, что особую актуальность приобретает анализ денежных потоков предприятия. Анализ денежных средств востребован многими ведущими организациями, которые применяют его результаты для эффективного управления денежными потоками, при этом под денежными потоками понимается — движение денежных средств на счетах предприятия и в кассе в процессе хозяйственной деятельности.

В российских организациях систематический учёт и контроль движения денежных средств помогает обеспечить их устойчивость и платёжеспособность в текущем и будущем периодах.

Актуальность темы исследования подтверждается тем, что в последние годы в системе финансового управления предприятием всё большее внимание уделяется вопросам организации денежных потоков, оказывающих существенное влияние на конечные результаты его хозяйственной деятельности.

Цель выпускной квалификационной работы - изучение управления денежными потоками как элемента финансовой политики в АО «Комитекс». В соответствии с поставленной целью, в выпускной квалификационной работе решаются следующие задачи:

- рассмотреть теоретические основы управления денежными потоками как элемента финансовой политики предприятия;

- изучить организационно-экономическую характеристику предприятия;

- изучить управление денежными потоками как элемента финансовой политики в АО «Комитекс»: финансовая политика предприятия в части управления денежными потоками; анализ денежных потоков предприятия; оценка рисков в управлении денежными средствами; совершенствование финансовой политики управления денежными потоками в АО «Комитекс»; планирование денежных потоков предприятия.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трёх глав, подглав, заключения, списка литературы и приложений к работе.

Объектом дипломной работы является АО «Комитекс» г. Сыктывкар.

Исследование проводилось за 2014-2016 гг.

Теоретической основой написания выпускной квалификационной работы явились труды Володина А.А., Гиляровской Л.Т., Сковородкиной Л.В., Эскиндарова М.А., Ковалёва В.В. и др., наиболее полно разработавших методику оценки управления денежными средствами предприятия.

1. Теоретические основы управления денежными потоками как элемента финансовой политики предприятия
   1. Понятие, сущность и классификация денежных потоков предприятия

Изучение экономической природы, назначения и роли денежных потоков в деятельности организаций является новым направлением в российском финансовом менеджменте. В зарубежных корпорациях управление потоками денежных средств – важнейшее направление работы главного финансового менеджера (финансового директора) [20].

Разработка основных положений концепции денежных потоков принадлежит зарубежным экономистам: Л.А. Бернстайну, Ю. Бригхему, Дж. К. Ван Хорну, ж. Ришару, Д.Г. Сиглу, Д.К. Шиму и др.

В последние десятилетия проблемы денежных потоков находят отражение и в работах отечественных экономистов: Балабанова И.Т., Бочарова В.В., Бланка И.А., Ковалёва В.В., Крылова А.И., Никифоровой Н.А., Шеремета А.Д. и др.

Представители первого подхода – Бланк И.А., Бочаров В.В., Леонтьев В.Е., Б. Коласс – определяют денежный поток как разницу между полученными и выплаченными организацией денежными средствами за определённый период времени. К денежным потокам не относят остатки денежных средств на счетах организации, так как они не характеризуют их движение, а лишь показывают наличие на отчётную дату. При этом денежные потоки характеризуются с позиции размера (величины), направления движения (входящие и исходящие) и времени [12].

В отличие от первого, сторонники второго подхода – Ковалёв В.В. и Сорокина Е.М. – определяют денежный поток, исходя из элементов денежного баланса, и рассматривают его как движение денежных средств, то есть их поступление и выплаты за определённый период времени. Такая трактовка денежного потока определяет его как базовое понятие рыночной экономики, характеризующее все аспекты финансово-хозяйственной деятельности организации, и позволяет правильно формировать чистый денежный поток и его структуру [7].

Денежный поток – это приток и отток денежных средств и их эквивалентов, получаемых организацией от всех видов деятельности и расходуемых на обеспечение дальнейшей деятельности.

Приток денежных средств осуществляется за счёт: выручки от продажи товаров (продукции, работ, услуг), иного имущества; полученных авансов, кредитов и займов; средств целевого финансирования; дивидендов и процентов по финансовым вложениям; безвозмездного получения средств и др.

Отток денежных средств возникает вследствие: покрытия текущих (операционных) и инвестиционных затрат; платежей в бюджет и взносов в государственные внебюджетные фонды; выплат дивидендов и процентов владельцам эмиссионных ценных бумаг; финансовых вложений; выплат подотчётных сумм и авансов и пр. [5].

Важная роль эффективного управления денежными потоками предприятия определяется следующими основными положениями:

- Денежные потоки обслуживают осуществление хозяйственной деятельности предприятия практически во всех её аспектах. Образно, денежный поток можно представить как систему «финансового кровообращения» хозяйственного организма предприятия. Эффективно организованные денежные потоки предприятия являются важнейшим симптомом его «финансового здоровья», предпосылкой достижения высоких конечных результатов его хозяйственной деятельности в целом.

- Эффективное управление денежными потоками обеспечивает финансовое равновесие предприятия в процессе его стратегического развития. Темпы этого развития, финансовая устойчивость предприятия в значительной мере определяются тем, насколько различные виды потоков денежных средств синхронизированы между собой по объёмам и во времени. Высокий уровень такой синхронизации обеспечивает существенное ускорение реализации стратегических целей развития предприятия.

- Рациональное формирование денежных потоков способствует повышению ритмичности осуществления операционного процесса предприятия. Любой сбой в осуществлении платежей отрицательно сказывается на формировании производственных запасов сырья и материалов, уровне производительности труда, реализации готовой продукции и т. п. В то же время эффективно организованные денежные потоки предприятия, повышая ритмичность осуществления операционного процесса, обеспечивают рост объёма производства и реализации его продукции.

- Эффективное управление денежными потоками позволяет сократить потребность предприятия в заёмном капитале. Активно управляя денежными потоками, можно обеспечить более рациональное и экономное использование собственных финансовых ресурсов, формируемых из внутренних источников, снизить зависимость темпов развития предприятия от привлекаемых кредитов. Особую актуальность этот аспект управления денежными потоками приобретает для предприятий, находящихся на ранних стадиях своего жизненного цикла, доступ которых к внешним источникам финансирования довольно ограничен.

- Управление денежными потоками является важным финансовым рычагом обеспечения ускорения оборота капитала предприятия. Этому способствует сокращение продолжительности производственного и финансового циклов, достигаемое в процессе результативного управления денежными потоками, а также снижение потребности в капитале, обслуживающем хозяйственную деятельность предприятия. Ускоряя за счёт эффективного управления денежными потоками оборот капитала, предприятие обеспечивает рост суммы гарантируемой во времени прибыли.

- Эффективное управление денежными потоками обеспечивает снижение риска неплатёжеспособности предприятия. Даже у предприятий, успешно осуществляющих хозяйственную деятельность и генерирующих достаточную сумму прибыли, неплатёжеспособность может возникать как следствие несбалансированности различных видов денежных потоков во времени. Синхронизация поступления и выплат денежных средств, достигаемая в процессе управления денежными потоками предприятия, позволяет устранить этот фактор возникновения его неплатёжеспособности.

- Активные формы управления денежными потоками позволяют предприятию получать дополнительную прибыль, генерируемую непосредственно его денежными активами. Речь идёт, в первую очередь, об эффективном использовании временно свободных остатков денежных средств в составе оборотных активов, а также накапливаемых инвестиционных ресурсов в осуществлении финансовых инвестиций. Высокий уровень синхронизации поступлений и выплат денежных средств по объёму и во времени позволяет снижать реальную потребность предприятия в текущем и страховом остатках денежных активов, обслуживающих операционный процесс, а также резерв инвестиционных ресурсов, формируемый в процессе осуществления реального инвестирования. Таким образом, эффективное управление денежными потоками предприятия способствует формированию дополнительных инвестиционных ресурсов для осуществления финансовых инвестиций, являющихся источником прибыли [8].

Классификация денежных потоков:

1. По масштабам обслуживания хозяйственного процесса:

- Денежный поток по предприятию в целом – это вид денежного потока, который аккумулирует все виды денежных потоков, обслуживающих хозяйственный процесс предприятия в целом;

- Денежный поток по отдельным структурным подразделениям (центрам ответственности) предприятия – это совокупность поступлений и выплат денежных средств отдельного структурного подразделения;

- Денежный поток по отдельным хозяйственным операциям – это формирование и использование денежных средств по каждой финансовой операции.

1. По видам хозяйственной деятельности:

- Денежный поток по операционной деятельности. Он характеризуется денежными выплатами поставщикам сырья и материалов: сторонним исполнителям отдельных видов услуг, обеспечивающих операционную деятельность; заработной платы персоналу в операционном процессе, а также осуществляющему управление этим процессом; налоговых платежей предприятия в бюджеты всех уровней и во внебюджетные фонды; другими выплатами, связанными с осуществлением операционного процесса.

- Денежный поток по инвестиционной деятельности. Он характеризует платежи и поступления денежных средств, связанные с осуществлением реального и финансового инвестирования, продажей выбывающих основных средств и нематериальных активов, ротацией долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля и другие аналогичные потоки денежных средств, обслуживающие инвестиционную деятельность предприятия;

- Денежный поток по финансовой деятельности. Он характеризует поступления и выплаты денежных средств, связанные с привлечением дополнительного акционерного или паевого капитала, получением долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, уплатой в денежной форме дивидендов и процентов по вкладам собственников и некоторые другие денежные потоки, связанные с осуществлением внешнего финансирования хозяйственной деятельности предприятия.

1. По направленности движения денежных средств:

- Положительный денежный поток, характеризующий совокупность поступлений денежных средств на предприятие со всех видов хозяйственных операций – приток денежных средств;

- Отрицательный денежный поток, характеризующий совокупность выплат денежных средств предприятием в процессе осуществления всех видов его хозяйственных операций – отток денежных средств.

1. По методу исчисления объёма:

- Валовой денежный поток – характеризует всю совокупность поступлений или расходования денежных средств в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов;

- Чистый денежный поток – характеризует разницу между положительным и отрицательным денежными потоками (между поступлением и расходованием денежных средств) в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов. Чистый денежный поток является важнейшим результатом финансовой деятельности предприятия, во многом определяющим финансовое равновесие и темпы возрастания его рыночной стоимости. Величину чистого денежного потока определяют по формуле:

ЧДП = ПДС – ВДС, где (1)

ПДС – сумма поступлений денежных средств в расчётном периоде, руб.;

ВДС – сумма выплат денежных средств в расчётном периоде, руб.

1. По уровню достаточности объёма:

- Избыточный денежный поток – это такой денежный поток, при котором поступления денежных средств существенно превышают реальную потребность предприятия в целенаправленном их расходовании. Свидетельством избыточного денежного потока является высокая положительная величина чистого денежного потока, не используемого в процессе осуществления хозяйственной деятельности предприятия;

- Дефицитный денежный поток – это такой денежный поток, при котором поступления денежных средств существенно ниже реальных потребностей предприятия в целенаправленном их расходовании. Даже при положительном значении суммы чистого денежного потока он может характеризоваться как дефицитный, если эта сумма не обеспечивает плановую потребность в расходовании денежных средств по всем предусмотренным направлениям хозяйственной деятельности предприятия. Отрицательное же значение суммы чистого денежного потока автоматически делает этот поток дефицитным [19].

1.2 Содержание финансовой политики предприятия в части управления денежными потоками

По мнению Володина А.А., управление денежными потоками и постоянное его совершенствование равносильны вовлечению в оборот дополнительных денежных средств. Для крупных, длительное время работающих предприятий — это рост эффективности используемых денежных средств и, следовательно, получение дополнительной прибыли и повышение рентабельности. Для молодых, небольших предприятий — это улучшение использования собственных источников денежных средств, так как внешние для них не всегда доступны как по цене, так и по возможности получения. Кроме того, это способствует улучшению взаимоотношений предприятия с банками, поставщиками, покупателями и др. [3].

Управление денежными потоками можно разделить на основные этапы:

- Анализ денежных потоков;

- Определение финансового цикла;

- Прогнозирование денежных потоков;

- Ускорение денежных поступлений и контроль выплат;

- Оптимизация остатка денежных средств.

Цель анализа - выделить, по возможности, все операции, затрагивающие движение денежных средств. При анализе потоки денежных средств рассматриваются по трём видам деятельности: основная, инвестиционная и финансовая. Такое деление позволяет определить, каков удельный вес доходов, полученных от каждой из видов деятельности. Подобный анализ помогает оценить перспективы деятельности предприятия [14].

Таблица 1 - Основные направления притока и оттока денежных средств по основной, инвестиционной и финансовой деятельности

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

[16, гл. 4.1]

Основная деятельность - это деятельность предприятия, приносящая ему основные доходы, а также прочие виды деятельности, не связанные с инвестициями и финансами. Она должна являться основным источником денежных средств.

Инвестиционная деятельность связана с реализацией и приобретением имущества долгосрочного использования. Инвестиционная деятельность в целом приводит к временному оттоку денежных средств.

Финансовая деятельность - это деятельность, результатом которой являются изменения в размере и составе собственного капитала и заёмных средств предприятия. Информация о движении денежных средств, связанных с финансовой деятельностью позволяет прогнозировать будущий объём денежных средств, на который будут иметь права поставщики капитала предприятия [29].

Для целей анализа привлекается информация бухгалтерского баланса, форма №2 «Отчёт о прибылях и убытках», а также данные главной книги. С её помощью отдельно определяется движение денежных средств, в рамках текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Совокупный результат, характеризующий состояние денежных средств на предприятии, складывается из суммы результатов движения средств по каждому виду деятельности. Анализ начинают с оценки изменений в отдельных статьях активов предприятия и их источников.

Затем делают корректировки к данным различных счетов, влияющих на размер прибыли. Это влияние может быть разнонаправленным. В основе корректировки лежит балансовое уравнение, связывающее начальное и конечное сальдо, а также дебетовый и кредитовый обороты [18].

Для определения потоков денежных средств используется прямой и косвенный метод. Разница между ними состоит в различной последовательности процедур определения величины потока денежных средств.

Прямой метод основывается на исчислении притока (выручка от реализации продукции, работ и услуг, авансы полученные и др.) и оттока (оплата счетов поставщиков, возврат полученных краткосрочных ссуд и займов и др.) денежных средств, то есть исходным элементом является выручка. Анализ денежных средств прямым методом даёт возможность оценить ликвидность предприятия, поскольку детально раскрывает движение денежных средств на его счетах и позволяет делать оперативные выводы относительно достаточности средств для платежей по текущим обязательствам, для инвестиционной деятельности и дополнительных затрат.

Этому методу присущ серьёзный недостаток, - он не раскрывает взаимосвязи полученного финансового результата и изменения денежных средств на счетах предприятия, поэтому применяется косвенный метод анализа, позволяющий объяснить причину расхождения между прибылью и денежными средствами. Косвенный метод основан на анализе статей баланса и отчёта о финансовых результатах, на учёте операций, связанных с движением денежных средств, и последовательной корректировке чистой прибыли, то есть исходным элементом является прибыль [17].

Косвенный метод позволяет показать взаимосвязь между разными видами деятельности предприятия, устанавливает взаимосвязь между чистой прибылью и изменениями в активах предприятия за отчётный период. Его суть состоит в преобразовании величины чистой прибыли в величину денежных средств. При этом исходят из того, что имеются отдельные виды расходов и доходов, которые уменьшают (увеличивают) прибыль, не затрагивая величину денежных средств. В процессе анализа на сумму указанных расходов (доходов) производят корректировку чистой прибыли так, чтобы статьи расходов, не связанные с оттоком средств, и статьи доходов, не сопровождающиеся их притоком, не влияли на величину чистой прибыли.

Не вызывают оттока денежных средств хозяйственные операции, связанные с начислением амортизации основных средств, нематериальных активов, которые уменьшают величину финансового результата. В данном случае уменьшение прибыли не сопровождается сокращением денежных средств (для получения реальной величины денежных средств сумма начисленного износа должна быть добавлена к чистой прибыли). При анализе взаимосвязи полученного финансового результата и изменения денежных средств следует учитывать возможность получения доходов, отражаемых в учёте ранее реального получения денежных средств (например, при учёте реализованной продукции по моменту её отгрузки) [24].

Анализ движения денежных потоков, даёт возможность сделать более обоснованные выводы о том:

- В каком объёме и, из каких источников были получены поступившие денежные средства, каковы направления их использования.

- Достаточно ли собственных средств предприятия для инвестиционной и текущей деятельности.

- В состоянии ли предприятие расплатиться по своим текущим обязательствам.

- В чём объясняются расхождения величины полученной прибыли и наличия денежных средств.

Всё это обусловливает значение такого анализа и целесообразность его проведения для целей оперативного и стратегического финансового планирования деятельности предприятия[1].

Финансовый цикл предприятия представляет собой период полного оборота денежных средств, инвестированных в оборотные активы, начиная с момента оплаты за сырьё, материалы и полуфабрикаты, и заканчивая получением денег за отгруженную продукцию.

Продолжительность финансового цикла (ПФЦ) в днях оборота рассчитывается по формуле:

ПФЦ = ПОЦ - ВОК = ВОЗ + ВОД – ВОК, где (2)

ПОЦ - продолжительность операционного цикла;

ВОК - время обращения кредиторской задолженности;

ВОЗ - время обращения производственных запасов;

ВОД - время обращения дебиторской задолженности.

(3)

(4)

, где (5)

Т - длина периода, по которому рассчитываются средние показатели (как правило, год, т.е. Т = 360) [11].

Прогноз денежных потоков предприятия позволяет оценить с определённой долей вероятности их состояние в будущем. Необходимо подчеркнуть, что в большинстве случаев оценка стоимости предприятий базируется именно на прогнозе денежных потоков, а не бизнес-плане развития предприятия.

Следует отметить, что можно оценивать стоимость предприятия на основании бизнес-плана, однако в этом случае речь идёт об оценке инвестиционной стоимости, а не рыночной. Рыночная стоимость предприятия всегда базируется на прогнозе, отражающем мнение рынка о развитии предприятия [30].

При управлении денежными средствами важное место отводится поиску способов ускорения денежных поступлений от контрагентов. В основном это погашение дебиторской задолженности, скорость которой зависит от правильности и своевременности выставленных счетов и от способа ведения банковских операций.

Но ускорение процессов сбора денежных средств является лишь одной стороной управления денежными активами, тогда как контроль выплат – это его другая, не менее важная сторона, поскольку ощутимых результатов можно добиться лишь при условии грамотного управления, как поступлениями, так и расходами.

Одним из способов контроля за денежными выплатами, является централизация расчётов с кредиторами. Это позволяет финансовому менеджеру правильно оценить поступающие потоки денежных средств по предприятию в целом и составить график необходимых выплат. Однако централизованной системе присущи вечные недостатки – неповоротливость в нестандартных ситуациях, в результате чего филиалы могут оказаться не в состоянии произвести своевременные расчёты, что чревато потерей имиджа и снижением финансового результата в будущем.

**Выбор направлений и методов оптимизации денежных потоков предприятия,** обеспечивающих реализацию избранной политики управления ими. Такая оптимизация является одной из важнейших функций управления денежными потоками, направленной на повышение их эффективности в предстоящем периоде. Важнейшими задачами, решаемыми в процессе этого этапа управления денежными потоками, являются: выявление и реализация резервов, позволяющих снизить зависимость предприятия от внешних источников привлечения денежных средств; обеспечение более полной сбалансированности положительных и отрицательных денежных потоков во времени и по объемам; обеспечение более тесной взаимосвязи денежных потоков по видам хозяйственной деятельности предприятия; повышение суммы и качества чистого денежного потока, генерируемого хозяйственной деятельностью предприятия. Эти вопросы подробно рассматриваются в следующем разделе [28].

Таким образом, управление денежными потоками – важнейший элемент финансовой политики предприятия, оно пронизывает всю систему управления предприятия. Важность и значение управления денежными потоками на предприятии трудно переоценить, поскольку от его качества и эффективности зависит не только устойчивость предприятия в конкретный период времени, но и способность к дальнейшему развитию, достижению финансового успеха на долгую перспективу.

1.3 Методические основы оценки и планирования денежных потоков на предприятии

Оценка денежного потока выполняется в рамках решения двух задач:

- Прямой задачи, т. е. проводится оценка с позиции будущего;

- Обратной задачи, т. е. оценка с позиции настоящего (реализуется схема дисконтирования – расчёт приведённого денежного потока).

Прямая задача предполагает суммарную оценку наращенного де­нежного потока, т. е. в её основе лежит будущая стоимость.

Несложно показать, что будущая стоимость исходного денежного потока постнумерандо FVpst может быть оценена как сумма наращен­ных поступлений, т. е. в общем виде формула имеет вид:

или (6)

, где (7)

- будущая стоимость исходного денежного потока постнумерандо;

- будущая стоимость исходного денежного потока пренумерандо;

n – длительность прогнозного периода, лет;

– ожидаемый денежный поток;

r – ставка дисконтирования.

Обратнаязадача предполагает суммарную оценку дисконтирован­ного (приведённого) денежного потока. Поскольку отдельные эле­менты денежного потока генерируются в различные временные ин­тервалы, а деньги имеют временную ценность, непосредственное их суммирование невозможно. Основным результатом расчёта является определение общей величины приведённого денежного потока. Используемые при этом расчётные формулы различны в зависимости от вида потока — пост­нумерандо или пренумерандо. Именно обратная задача является ос­новной при оценке инвестиционных проектов [26].

В частности, приведённая стоимость денежного потока постнуме­рандо PVpstв общем случае может быть рассчитана по формуле:

или (8)

, где (9)

– приведённая стоимость денежного потока постнумерандо;

– приведённая стоимость денежного потока пренумерандо.

В полной мере оценить уровень управления денежными потоками и степень эффективности использования денежных средств можно получить в результате коэффициентного анализа, который позволяет более полно оценить с одной стороны уровень достаточности денежных средств организации, а с другой стороны - степень эффективности их использования [6]. В таблице 2 представлены показатели, используемые для оценки движения денежных средств.

Таблица 2 - Показатели, используемые для оценки движения денежных средств

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Наименование коэффициента | Алгоритм расчёта | Содержание |
| Длительность одного оборота денежных средств | По выручке:  Ср. величина ДС \* Отч. период (дни)  Выручка от продажи  Формула Шера:  Ср. остатки по счёту \* Отч. период (дни)  Оборот за период | Характеризует длительность периода обращения денежных средств |
| Коэффициент платёжеспособности | ≥ 1 | Позволяет оценить возможность организации обеспечить выплату денежных средств только за счёт притока денежных средств или за счёт имевшего место на начало года остатка и притока ден. ср-в. |
| Коэффициент достаточности ЧДП | где ЧДП – чистый ДП за анализируемый период;  ЗК - выплаты по долго- и краткосрочным кредитам и займам;  - прирост остатков материальных оборотных активов;  Д – дивиденды, выплаченные собственникам организации | Характеризует часть задолженности по кредитам и займам, включая сумму процентов и основного долга, подлежащего уплате в отчетном году, дивидендов и прироста запасов, обеспеченных чистым денежным потоком до выплаты дивидендов после уплаты налогов |
| Коэффициент ликвидности денежного потока |  | Рассчитывается для оценки синхронности формирования различных видов денежных потоков по отдельным временным интервалам внутри рассматриваемого периода (года) |
| Коэффициент эффективности денежного потока |  | Характеризует сколько приходится ЧДП на каждый рубль потребности организации |
| Коэффициент реинвестирования чистого денежного потока |  | Показывает какая часть прибыли возвращается в производство |
| Коэффициент рентабельности ЧДП |  | Показывает сколько прибыли приносит 1 рубль чистого денежного потока. |

Важный момент в использовании данного метода анализа - изучение динамики различных коэффициентов, позволяет установить положительные и отрицательные тенденции, отражающие качество управления денежными потоками в организации, а также разработать необходимые мероприятия для внесения соответствующих корректив, направленных на оптимизацию управленческих решений в процессе хозяйственной деятельности [6].

Оценка денежных потоков является важным элементом анализа финансового состояния предприятия, так как позволяет определить, насколько эффективно организовано управление его денежными потоками с точки зрения достаточности количества наличных денежных средств в требуемый момент времени [27].

Одна из главных проблем, стоящих перед любым новым предприятием – правильное планирование денежных потоков. Рентабельные предприятия терпят банкротство из-за того, что в определённый момент у них не хватило денежной наличности. Изменяется объём денежной наличности только тогда, когда предприятие фактически получает платёж или само производит выплату финансовых средств. Таким образом, нельзя только по уровню прибыли судить о мере финансовой устойчивости предприятия. Главная задача плана денежных поступлений и выплат – спланировать синхронность поступления и расходования денежных средств и таким образом поддержать текущую платёжеспособность предприятия [28].

План денежных поступлений и выплат:

- Денежные поступления (Пр)

- Выплаты, всего (П), в том числе: оборудование; сырьё и материалы расходы на сбыт; управленческие расходы аренда помещений; коммунальные услуги; транспорт; реклама; страхование; выплата долга и процентов; налоги; прочие.

- Прирост денежной наличности (Д)

- Остаток на начало периода (Он)

- Остаток на коней периода (Ок)

Представим основные формулы расчёта показателей в плане денежных поступлений и выплат.

Д = Пр – П (10)

Ок = Д + Он или Ок = Пр - П + Он. (11)

Планирование отдельных платежей, относящихся ко всему предприятию, взаимосвязано. Предпосылкой для планирования платежей, наряду со знаниями принципиальных возможностей формирования и взаимосвязей этих расчётов, является анализ факторов, определяющих направления и объёмы потоков платежей (как объекта расчётов) по виду, величине и времени.

В случае недостаточности денежных средств на расчётном счёте оплата осуществляется в установленной очерёдности платежей:

- в первую очередь осуществляется оплата требований о возмещении вреда, причинённого жизни и здоровью, а также требований о взыскании алиментов;

- во вторую очередь производится выплата выходных пособий и оплата труда лиц, работающих по трудовому договору, в том числе по контракту, выплата вознаграждений по авторским договорам;

- в третью очередь удовлетворяются требования кредиторов по обязательствам, обеспеченным залогом имущества должника;

- в четвёртую очередь производится оплата платежей в бюджет и внебюджетные фонды;

- в пятую очередь производятся расчёты с другими кредиторами.

В случае если на неотложные платежи денежных средств хватает, то порядок перечисления будет зависеть от следующих критериев:

- важность оплаты для предприятия и размер дохода, ожидаемого к получению от данного вложения денежных средств;

- размер пени или штрафов и других убытков в связи с просрочкой платежа.

При выборе этих критериев необходимо выделить их преимущества и недостатки в зависимости от сложившейся ситуации, рассчитать размеры ожидаемых доходов от вложения денежных средств и возможных потерь от задержки платежа [14].

План поступления и расходования денежных средств, разработанный на предстоящий год с разбивкой по месяцам, даёт лишь общую основу управления денежными потоками предприятия. Вместе с тем высокий динамизм этих потоков, их зависимость от множества факторов краткосрочного действия определяют необходимость разработки планового финансового документа, обеспечивающего ежедневное управление поступлением и расходованием денежных средств предприятия. Таким плановым документом выступает платёжный календарь [4].

Платёжный календарь – это план организации производственно-финансовой деятельности, в котором календарно взаимосвязаны все источники денежных поступлений и расходы за определённый отрезок времени [31].

Составление платёжного календаря проходит в пять этапов:

- Выбор периода планирования. Как правило, это месяц. В организациях, где денежные потоки часто изменяются во вре­мени, возможны и более короткие периоды планирования (де­када, пятидневка).

- Планирование объёма продажи продукции (работ, услуг).

- Расчёт объёма возможных денежных поступлений (до­ходов).

Основной источник поступления денежных средств — реа­лизация продукции. Произведённая продукция может быть про­дана за наличный расчёт (поступления денежных средств в кас­су, расчётные и валютные счета) либо в кредит.

- Оценка ожидаемых в плановом периоде денежных расхо­дов. К направлениям использования денежных средств относят­ся: заработная плата работников, коммерческие и управленче­ские расходы, капитальные вложения, выплаты налогов, диви­дендов, погашение банковских ссуд и другие постоянные и пе­ременные расходы.

- Подведение итогов. Оно показывает, будет ли у компании недостаток средств или излишек [9].

Планирование поступлений и расходов поможет наиболее оптимально привлекать кредиты или, наоборот, выгодно вкладывать временно свободные денежные средства.

# 2 Организационно-экономическая характеристика АО «Комитекс»

Акционерное общество «Комитекс» является открытым акционерным обществом. Общество является юридическим лицом, действует на основании устава и законодательства Российской Федерации.

АО «Комитекс» было создано в 1979 году и в настоящее время в нём работает около 1000 человек. Общество создано без ограничения срока его деятельности.

АО «Комитекс» является одним из крупнейших действующих предприятий текстильной и лёгкой промышленности, на долю которого приходится более 50 % общего выпуска нетканых материалов в России.

За двадцатилетнюю историю предприятия коллектив предприятия выполнил не только первоначальные цели, но и реализовал идеи дальнейшего развития перспективных технологий.

За всё время работы предприятия выпущено более 2500 кв. км нетканых материалов.

Согласно Уставу предприятие осуществляет следующие виды деятельности:

- разработка, производство и сбыт, как самостоятельно, так и на кооперативной основе с российскими и зарубежными предприятиями, конкурентоспособной продукции, основанной на использовании современных методов производства, науки, техники и технологии, в том числе производство нетканых материалов;

- оказание услуг юридическим и физическим лицам (в том числе услуг связи, дополнительного профессионального образования и т.д.)

- различного вида коммерческая деятельность.

Органами управления общества являются:

- общее собрание акционеров;

- совет директоров;

- единоличный исполнительный орган (генеральный директор);

- в случае назначения ликвидационной комиссии к ней переходят все функции по управлению делами общества [22].

АО «Комитекс» находится в промышленной зоне, удалённо от жилых районов, примерно в 3-х км. В шаговой доступности находится остановка и АЗС «Лукойл», имеется 4 производственных корпуса, складское хозяйство с подъездными автомобильными и железнодорожными путями, транспортный цех, котельная для обработки пара и горячей воды.

Таким образом, местонахождение предприятия является выгодным с точки зрения нахождения его в районе развитого железнодорожного и авиасообщения и относительно небольшого удаления от центральных районов России и морских портов Балтийского и Северного морей.

Основными поставщиками являются производители искусственных и синтетических волокон и химических связующих: Могилевское ПО «Химволокно» (40,7% поставок); CORTEX TraidingLtd, Англия (10%); Московский НПЗ (9,4%). Доля импорта в общем объёме поставок составляет 19%. Выбор поставщиков осуществляется на основе реестра, в который включены наиболее выгодные партнёры.

К основным потребителям АО «Комитекс», на оборот с которыми приходится 10% общей выручки от реализации продукции, относятся: ООО Производственно-коммерческая фирма «Металл - кабельная продукция», Тольятти - 14,3%; ЗАО Промышленно - торговая ассоциация изготовителей нетканых материалов «Ассинтем» - 12,8%; ЗАО «Синтертрейд», Москва - 12,8%.

Конкуренцию деятельности АО «Комитекс» составляют имеющиеся производители нетканых материалов как в России, так и за рубежом, в т. ч.: ОАО «Московский НПЗ», г. Капотня; ЗАО «Лада- Текс», Ульяновская область; Фирма «Мистра», Эстония; ЗАО «Промсинтерс», Оренбург; «Фабрика нетканых материалов», Гомель; Фирма «Дэнис», Франция; ООО «Омская фабрика нетканых материалов» и др.

Организационная структура и структура управления АО «Комитекс» представлена в Приложениях А и Б соответственно.

Для представления более полной картины о предприятии рассмотрим некоторые показатели, характеризующие его деятельность.

Таблица 3 - Показатели размера АО «Комитекс»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | Откл-е 2016 г. от 2014 г., +,- | 2016 г. в % к 2014 г. |
| Выручка, тыс. руб. | 2509410,0 | 2728130,0 | 3012350,0 | 502940,0 | 120,04 |
| Выручка (в сопоставимой оценке к уровню 2016 г.), тыс. руб. | 2986112,6 | 2875449,0 | 3012350,0 | 26237,4 | 100,88 |
| Среднесписочная численность работников, чел. | 1041 | 981 | 830 | -211 | 79,73 |
| Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб. | 608772,0 | 538785,5 | 482805,0 | -125967,0 | 79,31 |
| Среднегодовая стоимость оборотных средств, тыс. руб. | 1064191,5 | 1046683,0 | 1035865,5 | -28326,0 | 97,34 |

Выручка АО «Комитекс» увеличилась в 2016 г. по сравнению с 2014 г. на 502940 тыс. руб. или на 20,04%.

Причиной увеличения явился рост цен на выпускаемую продукцию.

Значительного увеличения объёмов производства и продаж за исследуемый период не наблюдается, о чём свидетельствует динамика выручки в сопоставимой оценке.

Организация является крупным предприятием: по производству синтетического волокна АО «Комитекс» занимает 17,4% российского рынка.

Основные ресурсы предприятия за исследуемый период снижаются. Так, численность работников снизилась на 211 человек или на 20,27% и составила в 2016 г. 830 чел., что связано с автоматизацией линии по производству синтетического волокна. Среднегодовая стоимость основных средств снизилась на 125967 тыс. руб. или на 20,69%, что связано с выбытием устаревшего оборудования. Среднегодовая стоимость оборотных средств в 2016 г. по сравнению с 2014 г. снизилась на 28326 тыс. руб. или на 2,66%. Для оценки уровня технического состояния и развития производственного потенциала предприятия необходимо провести анализ динамики и структуры основных средств.

Таблица 4 - Состав и структура основных средств АО «Комитекс» (по первоначальной стоимости)

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Вид основных средств | 2014 г. | | 2015 г. | | 2016 г. | | Изменение | |
| 2016 г. к 2014 г. | |
| тыс. руб. | уд. вес, % | тыс. руб. | уд. вес, % | тыс. руб. | уд. вес, % | абс., +,- | отн., % |
| Здания | 296600 | 22,19 | 297993 | 22,17 | 298915 | 21,98 | 2315 | 100,78 |
| Сооружения и передаточные устройства | 64840 | 4,85 | 64872 | 4,83 | 65808 | 4,84 | 968 | 101,49 |
| Машины и оборудование | 951460 | 71,20 | 957425 | 71,24 | 971767 | 71,44 | 20307 | 102,13 |
| Трансп. средства | 7432 | 0,56 | 7490 | 0,56 | 7446 | 0,55 | 14 | 100,19 |
| Зем. участки | 4898 | 0,37 | 4898 | 0,36 | 4898 | 0,36 | 0 | 100,00 |
| Произв-ый инвентарь | 11182 | 0,84 | 11255 | 0,84 | 11384 | 0,84 | 202 | 101,81 |
| Итого ОПФ | 1336412 | 100,00 | 1343933 | 100,00 | 1360218 | 100,00 | 23806 | 101,78 |

В составе основных средств преобладают машины и оборудование, что соответствует специфике деятельности АО «Комитекс». При этом их стоимость в 2016 г. по сравнению с 2014 г. увеличилась на 20307 тыс. руб. или на 2,13%, что явилось причиной запуска новой технологической линии. Увеличилась также стоимость сооружений и передаточных устройств (на 968 тыс. руб. или на 1,49%) и производственного инвентаря (на 202 тыс. руб. или на 1,81%).

В таблице 5 представим показатели эффективности использования основных средств АО «Комитекс».

Практически равные темпы снижения численности работников и стоимости основных средств обусловили незначительное отклонение показателя фондовооружённости по годам.

Фондоотдача в 2016 г. по сравнению с 2014 г. увеличилась на 2,12 руб. или на 51,36%, фондоёмкость соответственно снизилась на 0,08 руб. или на 33,93%, что свидетельствует о повышении эффективности использования основных средств предприятия.

Таблица 5 - Показатели обеспеченности и эффективности использования основных средств АО «Комитекс»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | Откл-е 2016 г. от 2014 г., +,- | 2016 г. в % к 2014 г. |
| Фондовооружённость, тыс. руб. | 584,80 | 549,22 | 581,69 | -3,10 | 99,47 |
| Фондоотдача, руб. | 4,12 | 5,06 | 6,24 | 2,12 | 151,36 |
| Фондоёмкость, руб. | 0,24 | 0,20 | 0,16 | -0,08 | 66,07 |
| Рентабельность основных средств, % | 4,07 | 0,44 | 22,06 | 17,99 | х |

Подтверждает указанную тенденцию и рост показателя рентабельности (на 17,99 п.п.).

Причиной повышения эффективности использования основных средств явился ввод автоматизированной линии и рост выпускаемой продукции.

Далее рассмотрим динамику и структуру оборотных средств (таблица 6).

Таблица 6 - Динамика и структура оборотных средств АО «Комитекс» (на конец года)

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 31.12.2014 г. | | 31.12.2015 г. | | 31.12.2016 г. | | Отклонение 2016 г. от 2014 г., +,- | |
| тыс. руб. | % | тыс. руб. | % | тыс. руб. | % | тыс. руб. | п.п. |
| Запасы, в т.ч. | 695035 | 65,14 | 757610 | 73,82 | 786526 | 75,59 | 91491 | 10,45 |
| сырьё, материалы | 294505 | 27,60 | 346012 | 33,71 | 413795 | 39,77 | 119290 | 12,17 |
| готовая продукция | 400530 | 37,54 | 411598 | 40,10 | 372731 | 35,82 | -27799 | -1,71 |
| НДС | 8799 | 0,82 | 8772 | 0,85 | 5326 | 0,51 | -3473 | -0,31 |
| Дебиторская задолженность | 340767 | 31,94 | 238077 | 23,20 | 241643 | 23,22 | -99124 | -8,71 |
| Денежные средства | 17535 | 1,64 | 11731 | 1,14 | 7003 | 0,67 | -10532 | -0,97 |
| Прочие оборотные средства | 4885 | 0,46 | 10155 | 0,99 | 4888 | 0,47 | 3 | 0,01 |
| Итого оборотных средств | 1067021 | 100,00 | 1026345 | 100,00 | 1040498 | 100,00 | -26523 | 0,00 |

В составе оборотных средств практически равную долю занимают сырьё и готовая продукция.

При этом, если в 2014 и 2015 гг. преобладала готовая продукция (её доля составляла 37,54% в 2014 г., 40,10% в 2015 г.), то в 2016 г. наибольший удельный вес занимают материалы (39,77%).

Рост доли материалов в составе оборотных средств обусловлен значительным увеличением их в стоимостном выражении.

Третье место в составе оборотных средств в 2015-2016 гг. занимает дебиторская задолженность (23,20% в 2015 г. и 23,22% в 2016 г.).

Далее проведём анализ эффективности использования оборотных средств (таблица 7).

Таблица 7 - Показатели эффективности использования оборотных средств АО «Комитекс»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | Откл-е  2016 г. от 2014 г., +,- | 2016 г. в % к 2014 г. |
| Среднегодовой остаток оборотных средств, тыс. руб. | 1064191,5 | 1046683,0 | 1035865,5 | -28326 | 97,34 |
| Коэффициент оборачиваемости оборотных средств | 2,36 | 2,61 | 2,91 | 0,55 | 123,32 |
| Продолжительность одного оборота, дни | 153 | 138 | 124 | -29 | 81,09 |
| Рентабельность оборотных средств, % | 8,38 | 7,46 | 18,76 | 10,38 | х |

Эффективность использования оборотных средств в АО «Комитекс» увеличилась, о чём свидетельствует положительная динамика коэффициента оборачиваемости (на 0,55 об. или на 23,32%) и рентабельности оборотных средств (на 10,38 п.п.). Соответственно снизилась продолжительность одного оборота оборотных активов на 29 дней или на 18,91%.

За рассматриваемый период среднесписочная численность работников предприятия снизилась на 211 человек или 20,3% (таблица 8). При этом численность служащих увеличилась на 2 человека, а рабочих - на 5 человек.

Причина снижения численности – автоматизация линии по производству синтетического волокна.

Таблица 8 - Динамика и структура персонала АО «Комитекс»

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014 г. | | 2015 г. | | 2016 г. | | 2016 г. в % к 2014г. |
| чел. | % к итогу | чел. | % к итогу | чел. | % к итогу |
| Численность промышленно-производственного персонала, всего, в т.ч. | 1017 | 97,7 | 962 | 98,1 | 816 | 98,3 | 80,2 |
| рабочие | 571 | 54,9 | 528 | 53,8 | 419 | 50,5 | 73,4 |
| служащие | 44 | 4,2 | 36 | 3,7 | 37 | 4,5 | 84,1 |
| специалисты | 272 | 26,1 | 271 | 27,6 | 241 | 29,0 | 88,6 |
| руководители | 130 | 12,5 | 127 | 12,9 | 119 | 14,3 | 91,5 |
| Непроизводственный персонал | 24 | 2,3 | 19 | 1,9 | 14 | 1,7 | 58,3 |
| Персонал, всего | 1041 | 100,00 | 981 | 100,00 | 830 | 100,00 | 79,7 |

В составе персонала преобладают рабочие (54,9% - в 2014 г., 53,8% - в 2015 г., 50,5% - в 2016 г.). Хотя наблюдается сокращение их численности, что и вызвало снижение доли рабочих в общей численности работников предприятия.

Далее рассмотрим показатели использования трудовых ресурсов, которые представлены в таблице 9.

Таблица 9 - Динамика показателей использования трудовых ресурсов

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | Откл-е  2016 г. от 2014 г., +,- | 2016 г. в % к 2014 г. |
| Среднеспис. числен. раб-ов, занятых в основном производстве, чел. | 1017 | 962 | 816 | -201,00 | 80,24 |
| Выручка, тыс. руб. | 2509410 | 2728130 | 3012350 | 502940,00 | 120,04 |
| Среднегод. выработка на 1 работающего, тыс. руб./чел. | 2467,46 | 2835,89 | 3691,61 | 1224,14 | 149,61 |
| Трудоёмк. произ-ва, чел.- час | 0,006 | 0,004 | 0,004 | -0,002 | 63,80 |

Данные таблицы 9 показывают, что производительность труда в 2016 г. увеличилась по сравнению с 2014 г. на 49,61% за счёт роста доходов предприятия и более эффективного использования рабочего времени.

Трудоёмкость производства снижается, что обусловлено повышением уровня автоматизации производства, вызвавшим сокращение численности работников при росте объёмов производства и продаж.

Указанные выше тенденции повлияли на конечные результаты детальности фирмы. Результатами деятельности АО «Комитекс» являются следующие основные финансово-экономические показатели, представленные в таблице 10.

Таблица 10 - Финансовые результаты деятельности АО «Комитекс»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | Откл-е  2016 г. от 2014 г., +,- | 2016 г. в % к 2014 г. |
| Выручка, тыс. руб. | 2509410 | 2728130 | 3012350 | 502940 | 120,04 |
| Себестоим. продаж, тыс. руб. | 2245226 | 2483590 | 2653107 | 407881 | 118,17 |
| Валовая прибыль, тыс. руб. | 264184 | 244540 | 359243 | 95059 | 135,98 |
| Коммерч. расходы, тыс. руб. | 46821 | 45038 | 36335 | -10486 | 77,60 |
| Управленческие расходы, тыс. руб. | 128163 | 121460 | 128548 | 385 | 100,30 |
| Прибыль от продаж, тыс. руб. | 89200 | 78042 | 194360 | 105160 | 217,89 |
| Рентабельность продаж , % | 3,55 | 2,86 | 6,45 | 2,90 | х |
| Прочие доходы, тыс. руб. | 68286 | 88277 | 60060 | -8226 | 87,95 |
| Прочие расходы, тыс. руб. | 132736 | 163948 | 147919 | 15183 | 111,44 |
| Прибыль до налогообложения, тыс. руб. | 24750 | 2371 | 106501 | 81751 | 430,31 |
| Чистая прибыль, тыс. руб. | 18668 | 992 | 85027 | 66359 | 455,47 |
| Рентабельность затрат по чистой прибыли, % | 0,83 | 0,04 | 3,20 | 2,37 | х |

Эффективность деятельности АО «Комитекс» к 2016 г. существенно возросла, о чём свидетельствует положительная динамика показателей прибыли и рентабельности.

Так, прибыль от продаж в 2016 г. по сравнению с 2014 г. возросла на 105160 тыс. руб. или на 117,89%, рентабельность продаж – на 2,9 п.п., чистая прибыли увеличилась на 66359 тыс. руб. или на 355,47%, рентабельность затрат по чистой прибыли – на 2,37 п.п.

На основе представленных в таблице 11 данных проведём анализ состава и структуры пассивов АО «Комитекс».

Таблица 11 - Состав и структура пассивов АО «Комитекс»

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Пассив | 2014 г. | | 2015 г. | | 2016 г. | | 2016 г. в % к 2014 г. |
| Тыс. руб. | Уд. вес, % | Тыс. руб. | Уд. вес, % | Тыс. руб. | Уд. вес, % |
| 1. Кредиторская задолженность | 225143 | 13,69 | 321399 | 21,02 | 285966 | 18,88 | 127,02 |
| 2. Краткосрочные кредиты и займы | 345215 | 20,99 | 238500 | 15,60 | 76000 | 5,02 | 22,02 |
| Всего краткосрочный капитал | 570358 | 34,69 | 559899 | 36,63 | 361966 | 23,90 | 63,46 |
| 3. Долгосрочный капитал | 241224 | 14,67 | 169834 | 11,11 | 281838 | 18,61 | 116,84 |
| 4.Собственный капитал | 832700 | 50,64 | 798954 | 52,26 | 870848 | 57,49 | 104,58 |
| Итого пассивы | 1644282 | 100,00 | 1528687 | 100,00 | 1514652 | 100,00 | 92,12 |

В составе пассивов наблюдается преобладание собственного капитала, причём его доля к 2016 г. несколько растёт и составляет 57,49% всех пассивов АО «Комитекс».

Заёмный капитал представлен кредиторской задолженностью, заёмным капиталом долгосрочного и краткосрочного капитала.

Величина кредиторской задолженности в 2016 г. по сравнению с 2014 г. возросла на 27,02% и составила 285966 тыс. руб.

Собственный капитал увеличился в 2016 г. по сравнению с 2014 г. на 4,58% и составил 870848 тыс. руб., что составляет 57,49% всего капитала предприятия.

На основе представленных в приложениях В, Г данных проведём анализ состава и структуры активов АО «Комитекс» (таблица 12).

Наибольший удельный вес в составе активов занимают оборотные активы, причём их доля к 2016 г. несколько возросла.

Соответственно доля внеоборотных активов снизилась за исследуемый период времени и составила 30,98%.

Общая величина имущества снизилась в 2016 г. по сравнению с 2014 г. на 7,88% и составила 1514652 тыс. руб.

Таблица 12 - Состав и структура активов АО «Комитекс»

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Актив | 2014 г. | | 2015 г. | | 2016 г. | | 2016 г. в % к 2014 г. |
| Тыс. руб. | Уд. вес, % | Тыс. руб. | Уд. вес, % | Тыс. руб. | Уд. вес, % |
| 1.Денежные средства | 17535 | 1,07 | 11731 | 0,77 | 7003 | 0,46 | 39,94 |
| 2.Дебиторская задолженность | 340767 | 20,72 | 238077 | 15,57 | 241643 | 15,95 | 70,91 |
| 3.Запасы и затраты | 708719 | 43,10 | 776537 | 50,80 | 796740 | 52,60 | 112,42 |
| Всего текущих активов | 1067021 | 64,89 | 1026345 | 67,14 | 1045386 | 69,02 | 97,97 |
| 4.Иммобилизованные средства | 577261 | 35,11 | 502342 | 32,86 | 469266 | 30,98 | 81,29 |
| Итого активы | 1644282 | 100,00 | 1528687 | 100,00 | 1514652 | 100,00 | 92,12 |

Ростом характеризуются только запасы - на 12,42%. Остальные виды активов имеют тенденцию снижения.

Далее проведём оценку ликвидности баланса предприятия и определим платёжный излишек или недостаток активов (таблица 13).

Таблица 13 - Оценка ликвидности баланса АО «Комитекс»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Актив | Пассив | Платёжный излишек (+), недостаток (-) активов | | |
| на конец  2014 г. | на конец  2015 г. | на конец  2016 г. |
| 1.Наиболее ликвидные активы (S) | 1.Наиболее срочные обязательства (Rp) | -207608 | -309668 | -278963 |
| 2.Быстро реализуемые активы (Ra) | 2.Краткосрочные пассивы (Kt) | -229591 | -321822 | -120323 |
| 3.Медленно реализуем. активы (Z) | 3.Долгосрочные пассивы (Kd) | 467495 | 606703 | 514902 |
| 4.Трудно реализуемые активы (F) | 4.Постоянные пассивы (Ее) | -255439 | -296612 | -401582 |
| Баланс (Ва) | Баланс (Вр) | 1644282 | 1528687 | 1514652 |

АО «Комитекс» не обладает моментальной платёжеспособностью, так как имеется дефицит наиболее ликвидных активов на покрытие наиболее срочных обязательств.

Следовательно, на ближайший срок баланс АО «Комитекс» является неплатёжеспособным.

АО «Комитекс» обладает перспективной платёжеспособностью, так как медленно реализуемых активов достаточно для покрытия краткосрочных обязательств.

Для расчёта показателей платёжеспособности воспользуемся данными аналитического баланса (таблица 14).

Таблица 14 - Аналитический баланс АО «Комитекс»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. |
| Актив | | | |
| 1.Денежные средства | 17535 | 11731 | 7003 |
| 2.Дебиторская задолженность | 340767 | 238077 | 241643 |
| 3.Запасы и затраты | 708719 | 776537 | 796740 |
| Всего текущих активов | 1067021 | 1026345 | 1045386 |
| 4.Иммобилизованные средства | 577261 | 502342 | 469266 |
| Итого активы | 1644282 | 1528687 | 1514652 |
| Пассив | | | |
| 1.Кредиторская задолженность | 225143 | 321399 | 285966 |
| 2.Краткосрочные кредиты и займы | 345215 | 238500 | 76000 |
| Всего краткосрочный капитал | 570358 | 559899 | 361966 |
| 3.Долгосрочный капитал | 241224 | 169834 | 281838 |
| 4.Собственный капитал | 832700 | 798954 | 870848 |
| Итого пассивы | 1644282 | 1528687 | 1514652 |

Далее представим показатели ликвидности баланса АО «Комитекс» (таблица 15).

Таблица 15 - Показатели ликвидности баланса АО «Комитекс»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Оптим. знач. | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | Откл-е 2016 г. к 2014 г., +,- |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,2...0,5 | 0,03 | 0,02 | 0,02 | -0,01 |
| Коэффициент промежуточной ликвидности | 0,5…0,8 | 0,63 | 0,45 | 0,69 | 0,06 |
| Коэффициент текущей ликвидности | >2,0 | 1,87 | 1,83 | 2,89 | 1,02 |

В рассматриваемом периоде коэффициент абсолютной ликвидности имеет значения существенно меньше нормативных.

Коэффициент промежуточной ликвидности - в пределах оптимального значения.

Коэффициент текущей ликвидности ниже оптимального значения. Хотя к 2016 г. он растёт и достигает оптимального значения.

Представим оценку обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами (таблица 16).

Таблица 16 - Обеспеченность запасов и затрат собственными оборотными средствами в АО «Комитекс»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | Откл-е  2016 г. к 2014 г., +,- |
| 1 Реальный собственный капитал | 832700 | 798954 | 870848 | 38148 |
| 2 Иммобилизованные средства | 577261 | 502342 | 469266 | -107995 |
| 3 Наличие собственных оборотных средств | 255439 | 296612 | 401582 | 146143 |
| 4 Долгосрочные кредиты и займы | 241224 | 169834 | 281838 | 40614 |
| 5 Наличие долгосрочных источников формирования запасов | 496663 | 466446 | 683420 | 186757 |
| 6 Краткосрочные кредиты и займы | 345215 | 238500 | 76000 | -269215 |
| 7 Наличие нормальных источников формирования запасов | 841878 | 704946 | 759420 | -82458 |
| 8 Общая величина запасов и затрат | 708719 | 776537 | 796740 | 88021 |
| 9 Излишек или недостаток собствен. обор. средств для формирования запасов | -453280 | -479925 | -395158 | 58122 |
| 10 Излишек или недостаток кредитов и займов для формирования запасов | -212056 | -310091 | -113320 | 98736 |
| 11 Излишек или недостаток нормальных источников формирования запасов | 133159 | -71591 | -37320 | -170479 |
| 12 Тип финансовой устойчивости | 3 | 4 | 4 | х |

АО «Комитекс» в 2015-2016 гг. находится в кризисном финансовом состоянии, которое характеризуется тем, что нормальных источников недостаточно для формирования запасов.

При этом дефицит собственных средств в АО «Комитекс» к 2016 г. увеличивается, что обусловлено снижением величины нормальных источников формирования запасов при росте запасов.

Финансовое состояние организации характеризуется не только абсолютными, но и относительными показателями, к которым относятся коэффициенты финансовой устойчивости, представленные в таблице 17.

Таблица 17 - Коэффициенты финансовой устойчивости АО «Комитекс»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Оптим.  знач. | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г | Откл-е  2016 г.  к 2014 г., +,- |
| Коэффициент автономии | 0,7...0,8 | 0,51 | 0,52 | 0,57 | 0,07 |
| Коэффициент финансовой зависимости | 0,2...0,3 | 0,49 | 0,48 | 0,43 | -0,07 |
| Коэфф. соотношения заёмных и собствен. средств | >1,0 | 0,97 | 0,91 | 0,74 | -0,24 |
| Коэфф. соотношения обор. и внеобор. активов | - | 1,85 | 2,04 | 2,23 | 0,38 |
| Коэфф. сохранности собствен. капитала | > 1 | 0,98 | 0,96 | 1,09 | 0,11 |
| Коэфф. манёврен. собствен. капитала | 0,3... 0,5 | 0,60 | 0,58 | 0,78 | 0,19 |
| Коэфф. иммобилизации собственного капитала | 2… 1,0 | 0,40 | 0,42 | 0,22 | -0,19 |
| Коэфф. соотношения дебитор. и кредитор. задолженности | 0,9... 1,0 | 1,51 | 0,74 | 0,85 | -0,67 |

За исследуемый период времени в АО «Комитекс» финансовое состояние несколько улучшилось.

Данный факт подтверждает положительная динамика коэффициента сохранности собственного капитала, коэффициента автономии и коэффициента манёвренности.

Сумма собственных средств в АО «Комитекс» пока не достигла оптимального значения, но при этом наблюдается тенденция их роста.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что финансовое состояние АО «Комитекс» является неудовлетворительным, но, несмотря на это, АО «Комитекс» имеет возможность рассчитаться своими активами по краткосрочным обязательствам.

# 3 Управление денежными потоками как элемент финансовой политики в АО «Комитекс»

# 3.1 Финансовая политика предприятия в части управления денежными потоками

В целях эффективного управления денежными потоками на предприятии должен разрабатываться и осуществляться такой элемент финансовой политики как управление денежными потоками.

Финансовая политика АО «Комитекс» разработана в соответствии со стратегическим планом деятельности предприятия.

Согласно стратегии развития АО «Комитекс» главная цель деятельности предприятия – расширение рынка нетканых текстильных материалов и ассортимента продукции.

В рамках этой стратегии финансовой политикой АО «Комитекс» определены следующие целевые ориентиры:

1 – оптимизация финансовых ресурсов предприятия;

2 – обеспечение финансовой устойчивости предприятия на оптимальном уровне;

3 – обеспечение ликвидности и платёжеспособности предприятия.

В части движение денежных средств политикой определены только общие вопросы управления:

- порядок формирования отчёта о движении денежных средств;

- правильность оформления расчётных и кассовых документов;

- контроль лимита кассы;

-планирование денежных потоков.

Для реализации указанных вопросов на практике в АО «Комитекс» установлен общий порядок учёта и отчётности по движению и использованию денежных средств, а также лица, ответственные за реализацию финансовой политики управления денежными потоками.

Для реализации поставленных задач в АО «Комитекс» разработана должностная инструкция заместителя директора по экономике, в которой в т.ч. освещены обязанности работника по анализу и планированию денежных потоков.

Косвенно управления денежными потоками касается бухгалтерия и отдел закупок и продаж, которые участвуют в формировании отчётности, в т.ч. по движению денежных средств, осуществляют контроль за движением денежных средств и исполнением лимита кассы, а также за правильностью оформления первичных расчётных и кассовых документов.

Функциональные обязанности указанных выше служб представлены в таблице 18.

Таблица 18 - Функциональные обязанности структурных подразделений АО «Комитекс» в рамках управления денежными потоками

|  |  |
| --- | --- |
| Наименование службы | Функциональные обязанности |
| Бухгалтерия | Оформление кассовых и расчётных документов.  Контроль лимита кассы.  Учёт денежных средств в кассе и на расчётных счетах организации.  Формирование отчёта о движении денежных средств. |
| Планово-экономический отдел | Планирование денежных потоков  Анализ денежных средств и расчётов  Оценка эффективности деятельности организации |
| Отдел закупок и продаж | Организация договорных отношений с покупателями и поставщиками.  Организация сбыта и снабжения на предприятии. |

Процесс управления денежными потоками в АО «Комитекс» можно представить в виде схемы на рисунке 1.

Следует отметить, что часть указанных функций носят формальный характер.

В частности, планирование денежных потоков на предприятии с разбивкой по видам деятельности, по периодам не осуществляется.

Анализ именно денежных потоков также не проводится. С целью реализации финансовой политики управления денежными потоками предлагаем систематизировать всю работу по следующей схеме (рисунок 1).

Анализ денежных потоков в предшествующем периоде

Исследование факторов, влияющих на формирование и распределение денежных потоков

Выбор направлений и методов управления, обеспечивающих реализацию избранной политики управления денежными потоками

Обеспечение эффективного контроля реализации избранной политики управления денежными потоками

Оценка рисков управления денежными потоками

Планирование поступлений и расходования денежных средств

Рисунок 1 – Рекомендуемые этапы управления денежными потоками в АО «Комитекс»

Таким образом, можно сделать вывод о том, что финансовая политика управления денежными потоками на предприятии чётко не сформулирована.

Управление носит общий характер, связанный с работой бухгалтерии в части оформления кассовых и расчётных документов, контроля лимита кассы и формирования бухгалтерской (финансовой) отчётности (Отчёта о движении денежных средств).

Контроль остатков денежных средств осуществляется в процессе инвентаризации кассы и расчётных счетов.

Для оценки состояния управления денежными потоками определим тип финансовой политики АО «Комитекс».

При расчёте показателей, представленных в таблице 19, использовали методику Сковородкиной Л.В.

К постоянной части оборотных активов относили все виды оборотных активов за исключением страховых запасов сырья для производства нетканых текстильных материалов [19].

Таблица 19 - Тип финансовой политики АО «Комитекс»

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Вид актива | 2014 г. | | | | 2015 г. | | | | 2016 г. | | | |
| Источники финансирования активов | | | | Источники финансирования активов | | | | Источники финансирования активов | | | |
| Собствен. и долгосрочный заёмный капитал | | Краткосрочный заёмный капитал | | Собствен. долгосрочный заёмный капитал | | Краткосрочный заемный капитал | | Собствен. и долгосрочный заёмный капитал | | Краткосрочный заёмный капитал | |
| тыс. руб. | доля,  % | тыс. руб. | доля,  % | тыс. руб. | доля,  % | тыс. руб. | доля,  % | тыс. руб. | доля,  % | тыс. руб. | доля,  % |
| Внеоб. активы | 577261 | 100.00 | 0 | 0.00 | 502342 | 100.00 | 0 | 0.00 | 469266 | 100.00 | 0 | 0.00 |
| Постоянная часть оборот. активов | 496663 | 53.68 | 428614.2 | 46.32 | 466446 | 53.55 | 404591.6 | 46.45 | 683420 | 77.13 | 202618 | 22.87 |
| Варьирующая часть оборот. активов | 0 | 0.00 | 141743.8 | 100.00 | 0 | 0.00 | 155307.4 | 100.00 | 0 | 0.00 | 159348 | 100.00 |
| Тип финансовой политики | умеренный | | | | умеренный | | | | умеренный | | | |

Консервативный тип политики предполагает, что постоянная часть оборотных активов и половина переменной части должна финансироваться за счёт собственного и долгосрочного заёмного капитала, а вторая половина переменной части — за счёт краткосрочного заёмного капитала. Этот тип политики приводит к снижению нормы доходности собственного капитала.

Умеренный тип политики рекомендует за счёт собственного и долгосрочного заёмного капитала финансировать постоянную часть оборотных активов. Переменная часть оборотных активов должна финансироваться за счёт краткосрочного заёмного капитала.

Агрессивный тип политики предполагает финансирование за счёт собственного и долгосрочного заёмного капитала не более половины постоянной части оборотного капитала, а всё остальное финансируется за счёт краткосрочного заёмного капитала. Данный тип финансовой политики создаёт проблемы в обеспечении текущей платёжеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

Проведённый анализ показал, что на протяжении всего периода исследования АО «Комитекс» проводит умеренную политику финансирования имущества, хотя в 2014-2015 гг. политика близка к агрессивному типу.

# 3.2 Анализ денежных потоков предприятия

# 3.2.1 Расчёт продолжительности производственно-коммерческого цикла и определение длительности периода оборота денежных средств

Финансовое благополучие предприятия во многом зависит от притока денежных средств, обеспечивающих покрытие его обязательств. Для того, чтобы раскрыть реальное движение денежных средств на предприятии, анализируются все направления поступления денежных средств, а также их выбытия.

Денежные средства являются наиболее ликвидной частью оборотного капитала предприятия.

К ним относятся денежные средства в кассе, на расчётном счёте и депозитных счетах.

Основными составляющими денежных средств предприятия являются наличные средства в кассе и денежные средства на расчётном счёте предприятия.

Рассмотрим структуру денежных средств АО «Комитекс» в соответствии с данными бухгалтерского учёта (таблица 20).

Таблица 20 - Состав и структура денежных активов АО «Комитекс»

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | 2014 г. | | 2015 г. | | 2016 г. | | Откл-е 2016 г.  к 2014 г., +,- | |
| тыс. руб. | % | тыс. руб. | % | тыс. руб. | % | тыс. руб. | проц. пунктов |
| Касса | 112 | 0,64 | 122 | 1,04 | 55 | 0,79 | -57 | 0,15 |
| Расчётные счета | 17423 | 99,36 | 11609 | 98,96 | 6948 | 99,21 | -10475 | -0,15 |
| Итого | 17535 | 100,00 | 11731 | 100,00 | 7003 | 100,00 | -10532 | 0,00 |

Наибольший удельный вес в составе денежных средств, в 2016 г. занимали остатки на расчётных счетах организации, причём по сравнению с 2014 г. они снизились на 0,15 п.п. и составил 99,21% от общей суммы денежных средств.

В целом также наблюдается снижение остатков денежных средств на конец периода. Так, если в 2014 году сумма остатков составляла 17535 тыс. руб., то к 2016 г. она снизилась на 10532 тыс. руб. по сравнению с 2014 г. и составила 7003 тыс. руб.

Далее определим степень участия денежных средств в оборотном капитале (таблица 21).

Таблица 21 - Степень участия денежных средств в оборотном капитале АО «Комитекс»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | Абс. изм. 2016 г.  к 2014 г., +,- | Отн. изм.  2016 г. к 2014 г., % |
| Величина денежных активов, тыс. руб. | 17535 | 11731 | 7003 | -10532 | 39,94 |
| Величина оборотных активов, тыс. руб. | 1067021 | 1026345 | 1045386 | -21635 | 97,97 |
| Доля денежных активов в общем объёме оборотных средств, % | 1,64 | 1,14 | 0,67 | -0,97 | х |

В структуре оборотных активов денежные средства занимают менее 2%. При этом наблюдается снижение их доли на 0,97 п.п. в 2016 г. по сравнению с 2014 г.

Причиной такого снижения стало значительное уменьшение величины денежных активов по сравнению с общим размером оборотных активов.

Так, общий остаток денежных средств в 2016 г. по сравнению с 2014 г. снижается на10532 тыс. руб. или на 60,06%, общий остаток оборотных активов снизился на 21635 тыс. руб. или на 2,03%.

Всё это свидетельствует о сокращении у АО «Комитекс» свободных денежных средств.

Если рассматривать структуру денежных средств, то можно отметить, что практически вся их часть хранится в безналичной форме на счетах в банках (рисунок 2).

Рисунок 2 – Структура остатков денежных средств АО «Комитекс», %

При анализе движения денежных средств необходимо знать длительность производственно-коммерческого (финансового) цикла.

Динамика продолжительности финансового цикла и его составляющих на предприятии представлена в таблице 22.

За анализируемый период времени наблюдается снижение продолжительности производственного цикла со 106 дней в 2014 г. до 94 дней - в 2016 г., что свидетельствует о повышении эффективности использования запасов.

Таблица 22 - Продолжительность финансового цикла АО «Комитекс», дней

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | Изменения 2016 г. от 2014 г., +,- |
| Период оборачиваемости запасов | 106 | 98 | 94 | -12 |
| Период оборачиваемости дебиторской задолженности | 45 | 38 | 29 | -17 |
| Период оборачиваемости кредиторской задолженности | 33 | 36 | 36 | 3 |
| Продолжительность производственного процесса | 106 | 98 | 94 | -12 |
| Продолжительность операционного цикла | 151 | 136 | 123 | -29 |
| Продолжительность финансового цикла | 118 | 100 | 86 | -32 |

Операционный цикл характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы находятся в запасах и дебиторской задолженности, т.е. без движения. Его величина снизилась на 29 дней, что также свидетельствует о повышении эффективности использования финансовых ресурсов.

Величина финансового цикла снизилась на 32 дня. Данный факт свидетельствует о том, что денежные средства предприятия стали использоваться более эффективно.

Причиной повышения эффективности использования денежных средств явилась стабилизация рынка текстильных материалов и переход на импортозамещающее сырьё, стоимость которого меньше импортного сырья.

Между притоком и оттоком денежных средств имеется временной лаг, поэтому предприятие вынуждено постоянно хранить свободные денежные средства на расчётном счёте.

Наличие денежных средств у предприятия ещё не означает, что деятельность его является прибыльной. По данным бухгалтерского учёта предприятие может быть прибыльным и одновременно испытывать затруднения в оборотных средствах, что в конечном итоге может привести к банкротству. Одним из способов оценки денежных средств является определение длительности периода оборота.

При анализе денежных средств предприятия также необходимо оценить достаточность денежных средств, которая является основным условием финансового благополучия организации.

Для расчёта использовались внутренние учётные данные о величине остатков на начало и конец периода по счетам денежных средств.

Средние остатки определяли как частное от деления суммы остатков денежных средств в кассе и на расчётном счёте на начало и конец месяца на 2.

Для исчисления оборота денежных средств использовали кредитовый оборот по счёту 51 «Расчётные счета» и кредитовый оборот по счёту 50 «Касса». При расчёте периода оборота за базу брали количество дней, равное 30.

Динамика изменения длительности оборота денежных средств представлена в таблице 23.

Таблица 23 - Изменения длительности оборота денежных средств

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Месяц | Средние остатки денежных средств, тыс. руб. | | | Оборот за месяц, тыс. руб. | | | Период оборота, дни | | |
| 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. |
| Январь | 22120 | 17451 | 19549 | 209118 | 238494 | 261585 | 3 | 2 | 2 |
| Февраль | 19980 | 23970 | 15890 | 209118 | 217204 | 235574 | 3 | 3 | 2 |
| Март | 25666 | 28941 | 22102 | 209118 | 237189 | 256518 | 4 | 4 | 3 |
| Апрель | 15120 | 17897 | 17899 | 209118 | 212783 | 235473 | 2 | 3 | 2 |
| Май | 11450 | 15160 | 13155 | 209118 | 240495 | 263131 | 2 | 2 | 1 |
| Июнь | 23120 | 28451 | 18941 | 209118 | 237467 | 260570 | 3 | 4 | 2 |
| Июль | 14914 | 15150 | 9804 | 209118 | 238480 | 262294 | 2 | 2 | 1 |
| Август | 11645 | 18741 | 11201 | 209118 | 240489 | 263162 | 2 | 2 | 1 |
| Сентябрь | 14156 | 26451 | 12156 | 209118 | 217344 | 241174 | 2 | 4 | 2 |
| Октябрь | 11214 | 23154 | 15940 | 209118 | 218547 | 242984 | 2 | 3 | 2 |
| Ноябрь | 9487 | 11254 | 5065 | 209118 | 215888 | 238379 | 1 | 2 | 1 |
| Декабрь | 11211 | 15165 | 8701 | 209118 | 213748 | 251504 | 2 | 2 | 1 |

Произведённые расчёты показали, что период оборота в исследуемой организации колеблется в диапазоне от 1 до 4 дней, т.е. не превышает 1недели.

Разрыв между минимальным и максимальным оборотом составляет 3 дня. Если анализировать остатки денежных средств, то наименьшие значения наблюдаются в ноябре и декабре.

Можно сделать вывод о том, что продолжительность оборота денежных средств достаточно равномерна.

Причина заключается в специфике производственной деятельности и правилах расчётов с покупателями и поставщиками: с поставщиками заключены долгосрочные договоры, предусматривающие в большинстве случаев предоплату.

Можно также отметить тенденцию снижения периода оборота денежных средств, что вызвано относительной стабилизацией в 2016 г. экономической ситуации в стране и увеличением случаев своевременного поступления денег за проданную продукцию.

С точки зрения равномерности и постоянства периода оборота наблюдается относительная стабильность, что является положительным фактором состояния денежных потоков предприятия и свидетельствует о достаточно эффективной политике управления денежными потоками.

Кроме того, стабильность периода оборота облегчает планирование движения денежных средств.

Однако с точки зрения обеспечения финансовой устойчивости предприятия, такая величина периода оборота денежных средств недостаточно приемлемая для работы, поскольку задержка по оплате сможет привести к нарушению денежного потока предприятия, поскольку оно имеет запас только в 1-3 дня.

В то же время по изменению периода оборота денежных средств однозначно говорить об ухудшении или улучшении состояния расчётной дисциплины на предприятии нельзя, т.к. увеличение или снижение сроков может указывать и на недостаточность средств у предприятия, что весьма опасно при значительном объёме кредиторской задолженности, и, наоборот, на их излишек.

Наглядно изменения периода оборота денежных средств представим на рисунке 3.

Рисунок 3 – Динамика оборота денежных средств в ОАО «Комитекс», дни

Согласно представленным на рисунке 3 данным, в течение 2014 г., 2015 г. и 2016 г. наблюдается практически одинаковая тенденция изменения периодов оборота денежных средств: сроки увеличиваются в марте, июне, сентябре, а снижаются в мае, июле, августе, ноябре и декабре.

В период с 2014 по 2016 гг. производственный, операционный и финансовый циклы имеют тенденцию снижения, что свидетельствует о повышении эффективности использования финансовых ресурсов на предприятии. Период оборота колеблется от 1 до 4 дней, что также характеризует состояние управления денежными потоками с положительной стороны.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что доля денежных средств в активах предприятия незначительна, денежные средства стали использоваться более эффективно.

# 3.2.2 Анализ движения денежных средств прямым и косвенным методами

Анализ движения денежных потоков организации имеет первостепенное значение с точки зрения определения возможных источников поступления денежных средств и направлений их расходования.

Прямой метод анализа движения денежных средств заключается в рассмотрении данных о положительных и отрицательных денежных потоках организации, сформированных на основе кассового метода путём включения в отчёт хозяйственных оборотов, связанных с денежными операциями.

Для анализа использовались данные приложений Д, Е, Ж.

Таблица 24 - Движение денежных средств в разрезе видов деятельности (прямой метод) в АО «Комитекс», тыс. руб.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | Откл-е 2016 г. от 2014 г., +,- | 2016 г. в % к 2014 г. |
| 1.Остаток денежных средств на начало года | 522 | 17535 | 11731 | 11209 | 2247,32 |
| 2. Поступление денежных средств – всего, в т.ч. | 3420545 | 3975068 | 4030093 | 609548 | 117,82 |
| - по текущим операциям | 2569567 | 2873312 | 3042821 | 473254 | 118,42 |
| - по инвестиционным операциям | 3176 | 85 | 0 | -3176 | 0,00 |
| - по финансовым операциям | 847802 | 1101671 | 987272 | 139470 | 116,45 |
| 3. Расходование денежных средств – всего, в т.ч. | 3403532 | 3980872 | 4034821 | 631289 | 118,55 |
| - по текущим операциям | 2478989 | 2675373 | 2948167 | 469178 | 118,93 |
| - по инвестиционным операциям | 17918 | 5280 | 24504 | 6586 | 136,76 |
| - по финансовым операциям | 906625 | 1300219 | 1062150 | 155525 | 117,15 |
| 4. Остаток денежных средств на конец года | 17535 | 11731 | 7003 | -10532 | 39,94 |
| 5. Чистый денежный поток: | 17013 | -5804 | -4728 | -21741 | х |
| - по текущим операциям | 90578 | 197939 | 94654 | 4076 | 104,50 |
| - по инвестиционным операциям | -14742 | -5195 | -24504 | -9762 | 166,22 |
| - по финансовым операциям | -58823 | -198548 | -74878 | -16055 | 127,29 |

Остаток денежных средств в АО «Комитекс» на начало периода в 2016 г. по сравнению с 2014 г. увеличился на 11209 тыс. руб. или более чем в 22 раза.

Если сравнивать остатки денежных средств на конец периода, то в 2016 г. по сравнению с 2014 г. они снизились на 10532 тыс. руб. или на 60,06%.

Следовательно, наблюдается сокращение свободных денежных средств к 2016 г.

Поступления по текущим операциям АО «Комитекс» увеличились на 473254 тыс. руб. или на18,42%, расходование же денежных средств по текущим операциям увеличилось на 631289 тыс. руб. или на 18,55%. В связи с чем, в 2016 г. текущие операции характеризуются положительным денежным потоком.

Поступления по инвестиционным операциям в 2016 г. по сравнению с 2014 г. снизилось на -3176тыс. руб.

Расходование же денежных средств на инвестиционные цели возросло в 2016 г. по сравнению с 2014 г. на 6586 тыс. руб. или на 36,76%. В связи с чем, по инвестиционным операциям имеем отрицательный чистый денежный поток в 2016 г. в размере 9762 тыс. руб.

Поступления по финансовым операциям на предприятии в 2016 г. по сравнению с 2014 г. увеличились на 139470 тыс. руб. или 16,45%.

Расходование денежных средств на финансовые цели в 2016 г. по сравнению с 2014 г. увеличилось на сумму в 155525 тыс. руб. или на 17,15%.

В результате в 2016 г. в АО «Комитекс» чистый денежный поток по финансовым операциям равен - 16055 тыс. руб.

В целом поступления денежных средств на предприятии увеличились на 609548 тыс. руб. или на 17,82%.

Темпы же роста расходования денежных средств на предприятии составили в 2016 г. по сравнению с 2014 г. 631289 тыс. руб., что на 18,55% больше уровня 2014 г., в связи с чем, остатки денежных средств снизились.

При этом чистый денежный поток в течение 2014 г. имеет положительное значение. В 2015-2016 гг. имеет место отрицательный чистый денежный поток.

Следует также отметить, что по текущим операциям всегда имеем положительный денежный поток, а по финансовым и инвестиционным – отрицательный.

Далее представим структуру денежных потоков в зависимости от вида операции.

Таблица 25 - Структура денежных потоков в зависимости от вида операций в АО «Комитекс», %

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | Откл-е 2016 г. от 2014 г., +,- |
| Поступление денежных средств – всего, в т. ч. | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 0,00 |
| - по текущим операциям | 75,12 | 72,28 | 75,50 | 0,38 |
| - по инвестиционным операциям | 0,09 | 0,00 | 0,00 | -0,09 |
| - по финансовым операциям | 24,79 | 27,71 | 24,50 | -0,29 |
| Расходование денежных средств – всего, в т. ч. | 100,00 | 100,00 | 100,12 | 0,12 |
| - по текущим операциям | 72,84 | 67,21 | 73,15 | 0,32 |
| - по инвестиционным операциям | 0,53 | 0,13 | 0,61 | 0,08 |
| - по финансовым операциям | 26,64 | 32,66 | 26,36 | -0,28 |

В составе поступлений денежных средств преобладают поступления от текущих операций. На их долю в 2016 г. приходится 75,50% всех поступлений АО «Комитекс», что на 0,38 п.п. больше уровня 2014 г.

Структура поступлений денежных средств по инвестиционным и финансовым операциям в течение периода исследования имеет одинаковую тенденцию.

Преобладают поступления и расходование по финансовым операциям, хотя имеется тенденция незначительного снижения их доли к 2016 г.

Удельный вес поступлений и расходования по инвестиционным операциям – мене 1% за весь период исследования.

Таким образом, можно сделать вывод, что основным источником поступлений в АО «Комитекс» являются поступления по текущим операциями.

Основным направлением расходования средств также являются платежи по текущим операциям.

Далее проведём анализ денежных потоков отдельно по видам операций.

Таблица 26 - Динамика поступлений и платежей по текущим операциям в АО «Комитекс»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | Откл-е 2016 г. от 2014 г., +,- | 2016 г. в % к 2014 г. |
| Поступления всего, в т.ч. | 2569567 | 2873312 | 3042821 | 473254 | 118,42 |
| -от продажи продукции, товаров, работ и услуг | 2543160 | 2829216 | 2994676 | 451516 | 117,75 |
| -арендных платежей | 23149 | 25779 | 25879 | 2730 | 111,79 |
| -прочие поступления | 3258 | 18317 | 22266 | 19008 | 683,43 |
| Платежи, всего, в т.ч. | 2478989 | 2675373 | 2948167 | 469178 | 118,93 |
| -поставщикам за сырьё, материалы, работы и услуги | 1967834 | 2169343 | 2434213 | 466379 | 123,70 |
| -в связи с оплатой труда работников | 267069 | 268202 | 280687 | 13618 | 105,10 |
| -% по долговым обязательствам | 50153 | 64644 | 44841 | -5312 | 89,41 |
| -налога на прибыль организаций | 13348 | 1365 | 17718 | 4370 | 132,74 |
| -прочие платежи | 180585 | 171819 | 170708 | -9877 | 94,53 |

Поступления денежных средств в АО «Комитекс» увеличились на 473254 тыс. руб. или на 18,42%,

Увеличение произошло главным образом за счёт роста поступлений от продажи продукции, а также прочих поступлений.

Поступления от продажи продукции увеличились в 2016 г. по сравнению с 2014 г. на 451516 тыс. руб. или на 17,75% .

Прочие поступления увеличились на 19008 тыс. руб. или на 583,43%.

По расходованию денежных средств в АО «Комитекс» наблюдается рост всех видов за исключением процентов по долговым обязательствам и прочих платежей.

Далее рассмотрим структуру денежных потоков по текущим операциям.

Таблица 27 - Структура денежных потоков по текущим операциям в АО «Комитекс», %

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | Откл-е 2016 г. от 2014 г., +,- |
| Поступления всего, в т. ч. | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 0,00 |
| -от продажи продукции | 98,97 | 98,47 | 98,42 | -0,55 |
| -арендных платежей | 0,90 | 0,90 | 0,85 | -0,05 |
| -прочие поступления | 0,13 | 0,64 | 0,73 | 0,60 |
| Платежи, всего, в т.ч. | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 0,00 |
| -поставщикам за сырьё, материалы, работы и услуги | 79,38 | 81,09 | 82,57 | 3,19 |
| -в связи с оплатой труда работников | 10,77 | 10,02 | 9,52 | -1,25 |
| -% по долговым обязательствам | 2,02 | 2,42 | 1,52 | -0,50 |
| -налога на прибыль организаций | 0,54 | 0,05 | 0,60 | 0,06 |
| -прочие платежи | 7,28 | 6,42 | 5,79 | -1,49 |

Наибольший удельный вес в поступлениях по текущим операциям занимают поступления от продажи продукции (98,97% - в 2014 г., 98,47% - в 2015 г., 98,42% - в 2016 г.).

Прочие поступления и поступления от арендных платежей занимают менее 1%.

В составе платежей преобладают платежи поставщикам за сырьё, материалы, работы и услуги (79,38% - 2014 г., 81,09% - в 2015 г., 82,57% - в 2016 г.). При этом отмечается рост доли таких платежей на 3,19 п.п. в 2016 г. по сравнению с 2014 г.

Второе место в платежах занимают выплаты заработной платы. При этом в 2016 г. по сравнению с 2014 г. их доля снизилась на 1,25 п. п. и составила 9,52%.

На третьем месте находятся прочие платежи, хотя их доля в 2016 г. по сравнению с 2014 г. снизилась на 1,49 п.п. и составила 5,79%.

Незначительную долю в платежах занимают платежи по налогу на прибыль, однако к 2016 г. наблюдается тенденция её роста (на 0,06 п.п.).

Таблица 28 - Динамика денежных потоков по инвестиционным операциям в АО «Комитекс»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | Откл-е 2016 г. от 2014 г., +,- | 2016 г. в % к 2014 г. |
| Поступления по инвестиционным операциям, всего, в т. ч. | 3176 | 85 | 0 | -3176 | 0,00 |
| -выручка от продажи внеоб. активов | 1091 | 85 | 0 | -1091 | 0,00 |
| -от возврата предоставленных займов | 2085 | 0 | 0 | -2085 | 0,00 |
| Платежи по инвестиционным операциям, всего, в т. ч. | 17918 | 5280 | 24504 | 6586 | 136,76 |
| -в связи с приобретением внеоб. активов | 17918 | 5280 | 24504 | 6586 | 136,76 |

Поступления денежных средств в АО «Комитекс» по инвестиционным операциям снизились на 3176 тыс. руб.

Снижение было обусловлено, главным образом, возвратом предоставленных займов.

Следует также отметить, что в 2016 г. поступлений от инвестиционных операций в АО «Комитекс» не было.

По расходованию денежных средств по инвестиционной деятельности в АО «Комитекс» следует отметить рост на 6586 тыс. руб. или 36,76%.

Таблица 29 - Структура денежных потоков по инвестиционным операциям в АО «Комитекс», %

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | Откл-е 2016 г. от 2014 г., +,- |
| Поступления по инвестиционным операциям, всего, в т. ч. | 100,00 | 100,00 | 0,00 | -100,00 |
| -выручка от продажи внеоборотных активов | 34,35 | 100,00 | 0,00 | -34,35 |
| -от возврата предоставленных займов | 65,65 | 0,00 | 0,00 | -65,65 |
| Платежи по инвестиционным операциям, всего, в т. ч. | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 0,00 |
| -в связи с приобретением внеоборотных активов | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 0,00 |

В составе поступлений средств от инвестиционных операций наибольший удельный вес в 2014 г. занимают средства, полученные от возврата предоставленных займов (65,65%), в 2015 г. – средства, полученные от продажи внеоборотных активов, в 2016 г. – поступлений не было.

Следовательно, можно сделать вывод о том, что в течение всего периода исследования поступления от инвестиционных операций имели разнонаправленный характер.

Расходование средств по инвестиционным операциям является более определённым: все 3 года они были связаны только с приобретением внеоборотных активов.

Данный факт свидетельствует о том, что АО «Комитекс» не ведёт активную инвестиционную политику.

Таблица 30 - Динамика денежных потоков по финансовым операциям в АО «Комитекс»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | Откл-е 2016 г. от 2014 г., +,- |
| Поступления по финансовым операциям, всего, в т. ч. | 847802 | 1101671 | 987272 | 139470 |
| -получение кредитов и займов | 847802 | 1101152 | 986970 | 139168 |
| -прочие поступления (влияние изменения курса иностр. валюты) | - | 519 | 302 | 302 |
| Платежи по финансовым операциям, всего, в т. ч. | 906625 | 1300219 | 1062150 | 155525 |
| -на выплату платежей по распределению прибыли | 24184 | 24063 | 23936 | -248 |
| -в связи с возвратом кредитов и займов | 881814 | 1276156 | 1038214 | 156400 |
| -прочие платежи (влияние изменения курса иностр. валюты) | 627 | - | - | -627 |

В 2014 г. поступления по финансовым по операциям были связаны только с получением займов и кредитов.

В 2015-2016 гг. поступления по финансовым операциям корректировались на величину положительного изменения курса иностранной валюты.

Платежи по финансовым операциям связаны с выплатой прибыли и возвратом взятых кредитов и займов. В 2014 г. величину платежей скорректировали на величину отрицательного изменения курса иностранной валюты.

Таблица 31 - Структура денежных потоков по финансовым операциям в АО «Комитекс», %

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | Откл-е 2016 г. от 2014 г., +,- |
| Поступления по финансовым операциям, всего, в т. ч. | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 0,00 |
| -получение кредитов и займов | 100,00 | 99,95 | 99,97 | -0,03 |
| -прочие поступления (влияние изменения курса иностр. валюты) | 0,00 | 0,05 | 0,03 | 0,03 |
| Платежи по финансовым операциям, всего, в т. ч. | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 0,00 |
| -на выплату платежей по распределению прибыли | 2,67 | 1,85 | 2,25 | -0,41 |
| -в связи с возвратом кредитов и займов | 97,26 | 98,15 | 97,75 | 0,48 |
| -прочие платежи (влияние изменения курса иностр. валюты) | 0,07 | 0,00 | 0,00 | -0,07 |

И поступления, и платежи в АО «Комитекс» связаны в основном с заёмной деятельностью предприятия.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что в структуре поступлений и платежей почти все 100% занимают получение кредитов и займов и их погашение.

Далее проанализируем денежные потоки косвенным методом.

Результаты представим в таблице 32.

За счёт увеличения нераспределенной прибыли денежный поток в 2014 г. увеличился на 10928 тыс. руб.. в 2015 г. - на 11627 тыс. руб.. в 2016 г. –на 6383 тыс. руб. Прирост стоимости внеоборотных активов обусловил отрицательное влияние на денежный поток за все периоды исследования.

Уменьшение стоимости нематериальных активов привело к росту положительного денежного потока в 2014 г. – на 4 тыс. руб., в 2016 г. – на 2 тыс. руб.

Таблица 32 - Формирование денежных потоков косвенным методом в АО «Комитекс»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Влияние факторов | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. |
| **1. Увеличение (+), уменьшение (-) нераспределенной прибыли** | **-12144** | **-42635** | **66346** |
| **2. Увеличение (-), уменьшение (+) внеобор. активов** | **65603** | **74919** | **33076** |
| Увеличение (-), уменьшение (+) немат. активов (остат. стоимость) | 28 | 58 | 20 |
| Увеличение (-), уменьшение (+) основных средств (остат. стоимость) | 65152 | 74821 | 37140 |
| Увеличение (-), уменьшение (+) других активов | 423 | 40 | -4084 |
| **3. Увеличение (-), уменьшение (+) оборот. активов** | **11354** | **34872** | **-23769** |
| Увеличение (-), уменьшение (+) запасов | 59582 | -62575 | -28916 |
| Увеличение (-), уменьшение (+) НДС | 1197 | 27 | 3446 |
| Увеличение (-), уменьшение (+) дебиторской задолжен. | -47901 | 102690 | -3566 |
| Увеличение (-), уменьшение (+) других активов | -1524 | -5270 | 5267 |
| **4. Увеличение (+), уменьшение (-) капитала за исключением нераспределенной прибыли** | **0** | **0** | **0** |
| **5. Увеличение (+), уменьшение (-) долгосрочных обязательств** | **-71674** | **-71390** | **112004** |
| Увеличение (+), уменьшение (-) кредитов и займов | -68676 | -70213 | 111256 |
| Увеличение (+), уменьшение (-) прочих обязательств | -2998 | -1177 | 748 |
| **6. Увеличение (+), уменьшение (-) краткосрочных обязательств** | **23874** | **-1570** | **-192385** |
| Увеличение (+), уменьшение (-) кредитов и займов | 34778 | -106715 | -162500 |
| Увеличение (+), уменьшение (-) кредиторской задолженности | -9187 | 96667 | -35078 |
| **Изменение денежных средств** | **17013** | **-5804** | **-4728** |

Снижение стоимости НМА привело к положительному влиянию на величину денежного потока. Так, в частности, в 2014 г. он увеличился на 28 тыс. руб., в 2015 г. – на 58 тыс. руб., в 2016 г. – на 20 тыс. руб.

Снижение стоимости основных средств привело к положительному влиянию на величину денежного потока. Так, в частности, в 2014 г. он увеличился на 65152 тыс. руб., в 2015 г. – на 74821 тыс. руб., в 2016 г. – на 37140 тыс. руб.

Прирост стоимости прочих активов в 2016 г. привёл к оттоку денежных средств в 2014 г. на 4084 тыс. руб.

В 2014-2015 гг. имеет место выбытие прочих внеоборотных активов, соответственно, имеем положительное влияние на денежный поток в размере: в 2014 г. – в сумме 423 тыс. руб., в 2015 г. – в сумме 40 тыс. руб.

Влияние изменений оборотных активов на величину денежного потока в 2014 г. и 2015 г. является положительным, в 2016 г. – отрицательным.

Снижение запасов в 2014 г. привело к притоку денежных средств в размере 59582 тыс. руб.

В 2015-2016 гг. имеем рост остатков запасов, в результате в 2015-2016 гг. наблюдается отток денежных средств в размере 62575 тыс. руб. и 28916 тыс. руб. соответственно.

Снижение НДС на протяжении 2014-2016 гг. привело к притоку денежных средств на 1197 тыс. руб. в 2014 г., на 27 тыс. руб. в 2015 г. и на 3446 тыс. руб. в 2016 г.

В 2014 г., 2016 г. величина дебиторской задолженности растёт, что привело к оттоку денежных средств в размере 47901 тыс. руб. в 2014 г., 3566 тыс. руб. – в 2016 г.

Снижение дебиторской задолженности в 2015 г. привело к притоку денежных средств на 102690 тыс. руб.

Изменение прочих активов в 2014-2015 гг. привело к оттоку денежных средств в размере 1524 тыс. руб. и 5270 тыс. руб. соответственно.

А в 2016 г. снижение остаток прочих оборотных активов привело к притоку денежных средств в размере 5267 тыс. руб.

Величина собственного капитала АО «Комитекс» за исключением прибыли не меняется, поэтому на состояние денежных потоков предприятия не влияет.

Долгосрочные обязательства в 2014-2015 гг. привели к оттоку денежных средств, в 2016 г. – к притоку в размере 112004 тыс. руб.

Прирост краткосрочных обязательств имеет обратную тенденцию: в 2014 г. денежный поток за счёт их роста увеличился на 23874 тыс. руб., в 2015-2016 гг. денежный поток за счёт их снижения уменьшился на 106715 тыс. руб. и 162500 тыс. руб. соответственно.

Все изменения в балансе привели к оттоку денежных средств в 2015-2016 гг.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что оттоку денежных средств способствовал главным образом рост запасов и уменьшение краткосрочных заёмных средств, а притоку – снижение основных средств и увеличение долгосрочных заёмных средств.

# 3.2.3 Коэффициентный и факторный анализ денежных средств

Использование [прямого](http://controlcashflow.ru/publ/metody_analiza_denezhnykh_potokov/prjamoj_metod_analiza_denezhnykh_potokov/3-1-0-14) и [косвенного методов анализа](http://controlcashflow.ru/publ/metody_analiza_denezhnykh_potokov/kosvennyj_metod_analiza_denezhnykh_potokov/3-1-0-13) не позволяет в полной мере оценить уровень управления денежными потоками и степень эффективности использования денежных средств.

Такая информация может быть получена в результате коэффициентного анализа, использование которого на практике позволяет более полно оценить с одной стороны уровень достаточности денежных средств организации, а с другой – степень эффективности их использования.

В таблице 33 представлены данные для расчёта коэффициентов, и значения самих коэффициентов.

Коэффициент достаточности чистого денежного потока в 2015-2016 г. имеет отрицательное значение, в 2014 г. – положительное.

Данная динамика свидетельствует о снижении достаточности чистого денежного потока. При этом с 2015 г. появился дефицит денежных средств.

Причиной стало превышение оттока денежных средств над их притоком, что привело к дефициту денежных средств.

Аналогичная тенденция наблюдается и по коэффициенту эффективности денежных потоков: он снизился до отрицательной величины в 2015-2016 гг. по сравнению с 2014 г., в результате чего можно сделать вывод о неэффективном использовании денежных потоков АО «Комитекс».

Таблица 33 - Коэффициентный анализ денежных средств в АО «Комитекс»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. |
| 1. Чистый денежный поток | 17013 | -5804 | -4728 |
| 2. Выплаты по долгосрочным и краткосрочным кредитам | 882441 | 1276156 | 1038214 |
| 3. Дивиденды, выплаченные за анализируемый период | 24184 | 24063 | 23936 |
| 4. Отток денежных средств за анализируемый период | 3403532 | 3980872 | 4034821 |
| 5. Прирост внеоборотных активов, связанный с произведёнными организацией затратами | -65603 | -74919 | -33076 |
| 6. Приращение остатков денежных средств | 17013 | -5804 | -4728 |
| 7. Положительный денежный поток | 3420545 | 3975068 | 4030093 |
| 8. Чистая прибыль | 18668 | 992 | 85027 |
| 9. Средняя величина остатков денежных средств | 9028,5 | 14633 | 9367 |
| 10. Прибыль от продаж | 89200 | 78042 | 194360 |
| 11. Чистые денежные ср-ва от инвестицион. операций | -14742 | -5195 | -24504 |
| 12. Положительн. денежный поток от инвест. деят-ти | 3176 | 85 | 0 |
| 13. Чистый денежный поток от финансовых операций | -58823 | -198548 | -74878 |
| 14. Положительн. денежный поток от финанс. деят-ти | 847802 | 1101671 | 987272 |
| 15. Разница между займами полученными и выданными | 847802 | 1101152 | 986970 |
| 16. Коэффициент достаточности чистого денежного потока п.1/(п.2+п.3+п.15) | 0,010 | -0,002 | -0,002 |
| 17. Коэффициент эффективности денежных потоков п.1/п.4 | 0,00501 | -0,00146 | -0,00117 |
| 18. Коэффициент реинвестирования денежных потоков (п.1-п.6)/п.5 | 0,109 | 0,399 | 0,867 |
| 19. Коэффициент ликвидности (п.1-п.6)/п.4 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 20. Рентабельность денежного потока п.8/п.7 | 0,005 | 0,000 | 0,021 |
| 21. Коэффициент рентабельности среднего остатка п.8/п.9 | 2,068 | 0,068 | 9,077 |
| 22. Коэффициент рентабельности чистого потока п.8/п.1 | 1,097 | -0,171 | -17,984 |
| 23. Коэффициент рентабельности денежного потока по текущей деятельности п.10/п.7 | 0,026 | 0,020 | 0,048 |
| 24. Коэффициент рентабельности денежного потока от инвестиционной деятельности п.11/п.12 | -4,642 | -61,118 | 0,00 |
| 25. Коэффициент рентабельности положительного денежного потока от финансовой деятельности п.13/п.14 | -0,069 | -0,180 | -0,076 |

В то же время коэффициент реинвестирования денежных потоков имеет положительное значение, что свидетельствует о наличии средств для приобретения внеоборотных активов.

Данный факт подтверждает и показатель рентабельности денежного потока и среднего остатка, которые имеют положительное значение. С этой точки зрения денежные средства используются эффективно.

Если говорить о рентабельности чистого потока, можно сделать вывод о том, что к 2016 г. данный показатель имеет отрицательное значение.

Из всех видов деятельности рентабельными являются денежные потоки по текущим операциям.

Далее проведём факторный анализ коэффициента эффективности денежных потоков.

Таблица 34 - Факторный анализ ликвидности денежного потока в АО «Комитекс»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2015 г. | 2016 г. | Абс. изм. 2016 г. к 2015 г., +,- |
| Чистый денежный поток | -5804 | -4728 | 1076 |
| Отток денежных средств | 3980872 | 4034821 | 53949 |
| Коэффициент эффективности денежного потока | -0,00146 | -0,00117 | 0,00029 |
| Изменение коэффициента эффективности ДП, в т.ч. | х | х | 0,00029 |
| -изменения чистого ДП | х | х | 0,00002 |
| -изменения отрицательного ДП (оттока) | х | х | 0,00027 |

Коэфф. ДП = ЧДП/Отток ДП

Коэфф. ДП 2015 = -4728/4034821 = -0,00146

Коэфф. ДП 2016 = -5804/3980872 = -0,00117

Коэфф. ДП усл. = -4728/3980872= -0,00119

Изменение коэффициента эффективности денежного потока за счёт:

-изменения чистого денежного потока:

ΔДП (ЧД) = Коэфф. ДП 2016 – Коэфф. ДП усл.

-0,00117 - (-0,00119) = 0,00002

-изменения отрицательного ДП:

ΔДП (отток)= Коэфф. ДП усл. – Коэфф. ДП 2015

-0,00119 - (-0,00146) = 0,00027

Проверка:

ΔКоэфф. ДП = Коэфф. ДП 2016 – Коэфф. ДП 2015

-0,00117 - (-0,00146) = 0,00029

0,00027+ 0,00002 = 0,00029

0,00029 = 0,00029

В результате роста чистого денежного потока на 1076 тыс. руб. коэффициент эффективности денежного потока увеличился на 0,00002, а за счёт роста отрицательного денежного потока коэффициент эффективности денежного потока увеличился на 0,00027.

Общее изменение составило: 0,00029.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что несмотря на отрицательный чистый денежный поток в 2016 г., эффективность использования денежных средств АО «Комитекс» повысилась.

# 3.3 Оценка рисков в управлении денежными средствами АО «Комитекс»

Основными факторами риска, связанными с деятельностью предприятия, являются:

- высокая конкуренция;

- рост цен на сырьё и энергоресурсы;

- усиление конкурентной обстановки в связи с вступлением России в ВТО;

- устойчивое снижение на российском рынке отпускных цен на сырьё;

- зависимость цен на сырьё и готовую продукцию от рыночных цен.

В таблице 35 представим виды рисков при управлении денежными потоками и дадим их оценку для АО «Комитекс».

Таблица 35 - Виды и характеристика рисков для АО «Комитекс» при управлении денежными потоками

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Вид риска | Характеристика риска | Влияние |
| Конкурентный риск | Вероятность появления новых конкурентов | Риск существует, т. к. может снизиться денежный поток в результате сокращения объёмов продаж |
| Политические риски | Вероятность возникновения дефицита денежных средств, вследствие невыполнения обязательств контрагентов | Риск существует, т. к. вводятся санкции против России, возможно снижение положительных денежных потоков |
| Макроэкономический риск | Вероятность возникновения дефицита денежных средств, вследствие нестабильности экономической ситуации | Риск существует, т. к. продажи напрямую зависят от состояния экономики |
| Риск потери доходов | Вероятность возникновения дефицита денежных средств, вследствие изменения тарифов на сырьё | Риск существует, т.к. существует вероятность снижения доходов вследствие усиления роли федеральных сетей |
| Риск увеличения расходов | Вероятность возникновения дефицита денежных средств, вследствие значительного роста тарифов на энергоносители, сырьё | Риск существует, т.к. указанные затраты занимают значительный удельный вес в себестоимости продукции фабрики |

Как показали исследования при управлении денежными потоками существует риск возникновения дефицита денежных средств, что необходимо учитывать при разработке финансовой политики организации.

К рискам, определяющим риск потери доходов можно отнести:

- Риски реализации ТНП и ГП.

На деятельность предприятия наибольшее влияние оказывает риск невостребованности (снижения объёмов продаж) продукции.

- Отраслевые риски.

К отраслевым рискам, ухудшающим ситуацию предприятия можно, считать изменение политики государства в отношении производителей.

- Судебные риски.

Неоконченных судебных разбирательств, существенно влияющих на финансово - экономическое состояние фирмы, в которых АО «Комитекс» выступает в качестве ответчика или истца по взысканию задолженности, по состоянию на 31.12.2016 г. нет.

К рискам увеличения расходов можно отнести следующие:

- Риск увеличения тарифов на энергоносители и рост цен на сырьё.

Данный риск оказывает наибольшее влияние на увеличение расходов предприятия.

- Налоговые риски, которые связаны с изменениями налогового законодательства и налоговой политики государства, проявляющихся в изменении величины налоговых ставок, налогооблагаемой базы, правил ведения бухгалтерского и налогового учёта.

- Финансовые риски связаны с изменением курса валют, повышением процентных ставок по кредитам, риском ненадлежащего выполнения обязательств по оплате услуг (работ) предприятия, в том числе со стороны государственных заказчиков.

Как показали исследования при управлении денежными потоками существует риск возникновения дефицита денежных средств, что необходимо учитывать при разработке финансовой политики организации.

# 3.4 Совершенствование финансовой политики управления денежными потоками в АО «Комитекс»

Как показали исследования, управление денежными потоками в АО «Комитекс» находится на недостаточно высоком уровне и имеет определённые недостатки:

- не уделяется должного внимания анализу денежных потоков. В результате предприятию очень сложно предсказывать кассовые разрывы и выявлять проблемы управления денежными потоками как в целом по организации, так и в разрезе видов деятельности.

Это приводит к тому, что в конце месяца у предприятия часто не оказывается денег, чтобы оплатить счета поставщиков. Поэтому сотрудники различных служб вынуждены давать обещание, оплатить текущие счета в следующем месяце из ожидаемых поступлений.

– практически не осуществляется планирование и прогнозирование денежных потоков (кроме составления план - факторного анализа денежных средств).

В результате оперативное управление денежными потоками в АО «Комитекс» неэффективно и сводится к поиску свободных денежных средств при возникновении задолженности.

- несмотря на разработанную финансовую политику и этапы управления, имеет место формальный подход к контрольным мероприятиям при управлении денежными потоками (инвентаризация один раз в год, контроль первичных кассовых документов).

Недостаточное внимание к планированию и управлению денежными потоками приводит к нехватке ликвидности, нарушениям в сроках оплаты, ухудшению взаимоотношений с контрагентами, необоснованному использованию дополнительных заемных средств и т.п.

Для любого решения требуется весомое обоснование, иногда его трудно сформулировать, особенно если оно находится на уровне интуиции.

В качестве направлений по совершенствованию управления денежными потоками предлагаем усовершенствовать систему кассовых бюджетов.

Предлагаем разработать ряд финансовых планов, которые позволят руководству фирмы принимать эффективные управленческие решения и позволят оперативно реагировать на происходящие в деятельности предприятия изменения.

Основной целью разработки плана поступления и расходования денежных средств является прогнозирование во времени чистого денежного потока предприятия в разрезе отдельных видов его деятельности.

Разрабатывать план поступления и расходования денежных средств будем на основе планирования будущих наличных поступлений и выплат предприятия на определённый промежуток времени.

Указанный план позволит на начальном этапе определить дефицит или излишек средств имеет предприятие, что позволит оперативно скорректировать величину и направления денежных потоков.

При этом предлагаем учитывать различные факторы и составлять прогнозные планы с учётом данных факторов.

В результате планирования денежных потоков рекомендуем составлять следующие финансовые документы:

- бюджет движения денежных средств,

- прогноз отчёта о движении денежных средств.

Не менее важной проблемой при управлении денежными средствами является поиск способов увеличения их поступления на предприятие.

Предлагаем осуществлять поиск резервов увеличения поступлений денежных средств за счёт следующих мероприятий:

Во-первых, рекомендуем осуществлять поиск дополнительных денежных поступлений от использования основных средств предприятия.

Для реализации этой рекомендации предлагаем:

- проанализировать степень использования оборудования в АО «Комитекс» с тем, чтобы определить перечень имущества, которое не используется в текущей хозяйственной деятельности;

- обсудить со специалистами, какое оборудование является необходимым для поддержания текущего и ожидаемого уровня производства, постараться выявить возможности оптимизации использования помещений;

- изучить конкурентов и возможности альтернативного использования указанного выше имущества с целью поиска потенциальных покупателей (если возникнет необходимость продажи данного имущества);

- изучить и выбрать подходящие каналы коммуникации для эффективного продвижения своих предложений о продаже или передаче в аренду неиспользуемого имущества;

- как результат проведённых мероприятий: продать или передать в аренду неиспользуемое имущество предприятия.

Во-вторых, рекомендуем разработать мероприятия по взысканию задолженности с дебиторов для обеспечения ускорения оборачиваемости денежных средств.

Для реализации этой рекомендации предлагаем:

- закрепить обязанности по управлению дебиторской и кредиторской задолженностью за отдельным специалистом, в компетенцию которого будет входить отслеживание сроков выполнения обязательств по задолженностям, составление графика платежей, урегулирование расчётных взаимоотношений сторон, расчёт оптимального соотношения дебиторской и кредиторской задолженности и разработка определенного типа финансовой политики, соответствующей финансовому состоянию предприятия;

- усилить контроль за кредиторский задолженностью (сроками её погашения) путём составления платёжных календарей и выявления платёжного дефицита;

В-третьих, в поисках увеличения поступления денежных средств рекомендуем обратить внимание на финансовые источники, не связанные с торговлей.

Для реализации этой рекомендации предлагаем:

- исследовать финансовые условия краткосрочного финансирования, предлагаемого банком, и варианты их улучшения;

- пересмотреть условия долга предприятия (отсрочка выплаты основной суммы, снижение процентной ставки), и изучить возможность рефинансирования кредитов в других банках.

Указанные мероприятия позволять более эффективно осуществлять формирование денежных потоков.

В качестве примера приведём прогнозные расчёты на 4 квартал 2017 года. Существует определённая последовательность расчёта отдельных показателей при прогнозировании поступления и расходования денежных средств исходя из планируемой целевой суммы чистой прибыли.

Используя планируемую сумму чистой прибыли предприятия на 4 квартал 2017 год, а также плановую сумму операционных затрат по производству и реализации продукции, определим остальные показатели (таблица 36).

Таким образом, как показывают расчёты, сумма чистого денежного потока по текущим операциям предприятия, планируемая на 4 квартал 2017 года, составит 18180 тыс. руб.

Это объясняется тем, что в предстоящем периоде предприятие планирует получить прибыль от производства и реализации продукции за счёт увеличения объёмов производства на 9,3% (планирование осуществляется на основании данных предыдущих лет, которые показывают рост выручки, прибыли и себестоимости в год около 10%).

Таблица 36 - Прогнозные расчёты поступления и расходования денежных средств по основной деятельности на 4 квартал 2017 года

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели | Сумма, тыс. руб. |
| Плановая сумма прибыли, не облагаемой налогом на прибыль | 95000 |
| Плановая сумма прибыли, облагаемой налогом на прибыль | 117800 |
| Плановая сумма налога на прибыль | 28200 |
| Плановая сумма чистой прибыли | 45000 |
| Сумма поступления денежных средств от реализации продукции | 1600000 |
| Сумма НДС | 288000 |
| Общая сумма расходов денежных средств от текущих операций деятельности | 1579000 |
| Сумма чистого денежного потока от операционной деят. | 18180 |

Составление такого рода прогноза позволит оперативно реагировать на рост или снижение потребности организации в деньгах.

Предлагаем также разработать механизм формирования финансовой политики и управления денежными потоками.

Рекомендуемый порядок формирования финансовой политики АО «Комитекс» в части управления денежными потоками рекомендуем осуществлять по следующие схеме (рисунок 4).

Предложенная система позволит систематизировать всю информацию, необходимую для управления денежными потоками, даст возможность чётко представлять, что необходимо сделать в данной сфере деятельности.

Также чётко определённая система формирования финансовой политики позволит снизить риск принятия неверных решений и даст руководству предприятия критерии оценки эффективности сотрудников.

Формирование системы стратегических целей фирмы

Конкретизация целевых показателей в отношении распределения денежных потоков

Разработка общего порядка оценки, учёта и анализа денежных потоков (разработка политики управления денежными потоками)

Разработка системы организационно-экономических мероприятий по обеспечению реализации политики управления денежными потоками

Оценка разработанной политики управления денежными потоками

Рисунок 4 – Содержание и последовательность разработки элемента финансовой политики управления денежными потоками для АО «Комитекс»

Прогноз движения денежных средств на 4 квартал 2017 г. представлен в таблице 37.

Платежи за 4 квартал 2017 г. составят:

218820+225820+244230 = 688870 тыс. руб.

Поступления за 4 квартал 2017 г. составят:

269000+275200+294200 = 838400 тыс. руб.

Дефицита денежных средств не выявлено.

Остаток денежных средств соответствует оптимальному.

Таблица 37 - Прогноз движения денежных средств АО «Комитекс» на 4 квартал 2017 г.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| № п/п | Наименование статей | Октябрь | Ноябрь | Декабрь |
| 1. | Платежи |  |  |  |
| 1.1 | За сырьё, материалы, топливо, электроэнергию, товары, услуги | 85200 | 92500 | 101200 |
| 1.2 | Финансовые вложения | - | - | - |
| 1.3 | Платежи в бюджет и внебюджетные фонды | 12450 | 12200 | 15640 |
| 1.4 | Проценты за кредит | 1220 | 1020 | 890 |
| 1.5 | Оплата труда | 61450 | 68400 | 72500 |
| 1.6 | Перечисление средств в депозиты | - | - | - |
| 1.7 | Погашение кредита | 13500 | 13500 | - |
| 1.8 | Авансы выдаваемые | 45000 | 38200 | 42000 |
| 1.9 | Прочие | - | - | 12000 |
|  | Итого платежи | 218820 | 225820 | 244230 |
| 2. | Поступления средств |  |  |  |
| 2.1 | За реализованную продукцию | 188000 | 241200 | 251200 |
| 2.2 | За реализованные ценные бумаги | - | - | - |
| 2.3 | Авансы полученные | 56000 | 25000 | 31000 |
| 2.4 | Возврат депозитов | - | - | - |
| 2.5 | Ссуды полученные | - | - | - |
| 2.6 | Прочие | 25000 | 9000 | 12000 |
|  | Итого поступления | 269000 | 275200 | 294200 |
|  | Превышение платежей над поступлениями | - | - | - |
|  | Превышение поступлений над платежами | 50180 | 49380 | 49970 |

Прогноз составляется по всем статьям денежных поступлений и расходов, проходящих через счета в коммерческих банках, что позволяет определить обеспеченность за счёт всех денежных ресурсов выполнения обязательств по платежам.

Составление такого рода прогноза позволит оперативно реагировать на рост или снижение потребности организации в деньгах.

# Заключение

АО «Комитекс» было создано в 1979 году и в настоящее время в нём работает около 1000 человек.

АО «Комитекс» является одним из крупнейших действующих предприятий текстильной и легкой промышленности, на долю которого приходится более 50 % общего выпуска нетканых материалов в России.

Выручка АО «Комитекс» увеличилась в 2016 г. по сравнению с 2014 г. на 502940 тыс. руб. или на 20,04%. Причиной увеличения явился рост цен на выпускаемую продукцию.

Значительного увеличения объёмов производства и продаж за исследуемый период не наблюдается, о чём свидетельствует динамика выручки в сопоставимой оценке.

Предприятие является крупным предприятием: по производству синтетического волокна АО «Комитекс» занимает 17,4% российского рынка.

Основные ресурсы предприятия за исследуемый период снижаются. Так, численность работников снизилась на 211 человек или на 20,27% и составила в 2016 г. 830 чел., что связано с автоматизацией линии по производству синтетического волокна. Среднегодовая стоимость основных средств снизилась на 125967 тыс. руб. или на 20,69%, что связано с выбытием устаревшего оборудования. Среднегодовая стоимость оборотных средств в 2016 г. по сравнению с 2014 г. снизилась на 28326 тыс. руб. или на 2,66%. Для оценки уровня технического состояния и развития производственного потенциала предприятия необходимо провести анализ динамики и структуры основных средств.

Эффективность использования оборотных средств в АО «Комитекс» увеличилась, о чём свидетельствует положительная динамика коэффициента оборачиваемости (на 0,55 об. или на 23,32%) и рентабельности оборотных средств (на 10,38 п.п.). Фондоотдача в 2016 г. по сравнению с 2014 г. увеличилась на 2,12 руб. или на 51,36%, фондоёмкость соответственно снизилась на 0,08 руб. или на 33,93%, что свидетельствует о повышении эффективности использования основных средств фабрики.

Производительность труда в 2016 г. увеличилась по сравнению с 2014 г. на 49,61% за счёт роста доходов предприятия и более эффективного использования рабочего времени.

Трудоёмкость производства снижается, что обусловлено повышением уровня автоматизации производства, вызвавшим сокращение численности работников при росте объёмов производства и продаж.

Указанные выше тенденции повлияли на конечные результаты детальности фирмы.

Эффективность деятельности АО «Комитекс» к 2016 г. существенно возросла, о чём свидетельствует положительная динамика показателей прибыли и рентабельности.

АО «Комитекс» не обладает моментальной платёжеспособностью, так как имеется дефицит наиболее ликвидных активов на покрытие наиболее срочных обязательств. Следовательно, на ближайший срок баланс АО «Комитекс» является неплатёжеспособным.

АО «Комитекс» обладает перспективной платёжеспособностью, так как медленно реализуемых активов достаточно для покрытия краткосрочных обязательств.

В рассматриваемом периоде коэффициент абсолютной ликвидности имеет значения существенно меньше нормативных.

Коэффициент промежуточной ликвидности - в пределах оптимального значения.

Коэффициент текущей ликвидности ниже оптимального значения. Хотя к 2016 г. он растёт и достигает оптимального значения.

АО «Комитекс» в 2015-2016 гг. находится в кризисном финансовом состоянии, которое характеризуется тем, что нормальных источников недостаточно для формирования запасов.

За исследуемый период времени в АО «Комитекс» финансовое состояние несколько улучшилось. Данный факт подтверждает положительная динамика коэффициента сохранности собственного капитала, коэффициента автономии и коэффициента манёвренности.

Сумма собственных средств в АО «Комитекс» пока не достигла оптимального значения, но при этом наблюдается тенденция их роста.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что финансовое состояние АО «Комитекс» является неудовлетворительным, но, несмотря на это, АО «Комитекс» имеет возможность рассчитаться своими активами по краткосрочным обязательствам.

В целях эффективного управления денежными потоками на предприятии должен разрабатываться и осуществляться такой элемент финансовой политики как управление денежными потоками.

Финансовая политика АО «Комитекс» разработана в соответствии со стратегическим планом деятельности предприятия.

Согласно стратегии развития АО «Комитекс» главная цель деятельности предприятия – расширение рынка нетканых текстильных материалов и ассортимента продукции.

Для реализации указанных вопросов на практике в АО «Комитекс» установлен общий порядок учёта и отчётности по движению и использованию денежных средств, а также лица, ответственные за реализацию финансовой политики управления денежными потоками.

Следует отметить, что часть указанных функций носят формальный характер.

В частности, планирование денежных потоков на предприятии с разбивкой по видам деятельности, по периодам не осуществляется.

Анализ именно денежных потоков также не проводится.

Проведённый анализ показал, что на протяжении всего периода исследования АО «Комитекс» проводит умеренную политику финансирования имущества, хотя в 2014-2015 гг. политика близка к агрессивному типу.

Наибольший удельный вес в составе денежных средств в 2016 г. занимали остатки на расчётных счетах организации, причём по сравнению с 2014 г. они снизились на 0,15 п.п. и составил 99,21% от общей суммы денежных средств.

В целом также наблюдается снижение остатков денежных средств на конец периода. Так, если в 2014 г. сумма остатков составляла 17535 тыс. руб., то к 2016 г. она снизилась на 10532 тыс. руб. по сравнению с 2014 г. и составила 7003 тыс. руб.

В структуре оборотных активов денежные средства занимают менее 2%. При этом наблюдается снижение их доли на 0,97 п.п. в 2016 г. по сравнению с 2014 г.

Причиной такого снижения стало значительное уменьшение величины денежных активов по сравнению с общим размером оборотных активов.

Так, общий остаток денежных средств в 2016 г. по сравнению с 2014 г. снижается на10532 тыс. руб. или на 60,06%, общий остаток оборотных активов снизился на 21635 тыс. руб. или на 2,03%.

Всё это свидетельствует о сокращении в АО «Комитекс» свободных денежных средств.

За анализируемый период времени наблюдается снижение продолжительности производственного цикла со106 дней в 2014 году до 94 дней - в 2016 г., что свидетельствует о повышении эффективности использования запасов. Величина финансового цикла снизилась на 32 дня. Данный факт свидетельствует о том, что денежные средства предприятия стали использоваться более эффективно. Причиной повышения эффективности использования денежных средств явилась стабилизация рынка текстильных материалов и переход на импортозамещающее сырьё, стоимость которого меньше импортного сырья.

Между притоком и оттоком денежных средств имеется временной лаг, поэтому предприятие вынуждено постоянно хранить свободные денежные средства на расчетном счете.

Произведенные расчеты показали, что период оборота в исследуемой организации колеблется в диапазоне от 1 до 4 дней, т.е. не превышает 1недели.

Разрыв между минимальным и максимальным оборотом составляет 3 дня. Если анализировать остатки денежных средств, то наименьшие значения наблюдаются в ноябре и декабре.

Можно сделать вывод о том, что продолжительность оборота денежных средств достаточно равномерна.

Причина заключается в специфике производственной деятельности и правилах расчётов с покупателями и поставщиками: с поставщиками заключены долгосрочные договоры, предусматривающие в большинстве случаев предоплату.

Можно также отметить тенденцию снижения периода оборота денежных средств, что вызвано относительной стабилизацией в 2016 г. экономической ситуации в стране и увеличением случаев своевременного поступления денег за проданную продукцию.

С точки зрения равномерности и постоянства периода оборота наблюдается относительная стабильность, что является положительным фактором состояния денежных потоков предприятия и свидетельствует о достаточно эффективной политике управления денежными потоками.

В составе поступлений денежных средств преобладают поступления от текущих операций. На их долю в 2016 г. приходится75,50% всех поступлений АО «Комитекс», что на 0,38 п.п. больше уровня 2014 г.

Структура поступлений денежных средств по инвестиционным и финансовым операциям в течение периода исследования имеет одинаковую тенденцию.

Преобладают поступления и расходование по финансовым операциям, хотя имеется тенденция незначительного снижения их доли к 2016 г.

Удельный вес поступлений и расходования по инвестиционным операциям – мене 1% за весь период исследования.

Таким образом, можно сделать вывод, что основным источником поступлений в АО «Комитекс» являются поступления по текущим операциями.

Основным направлением расходования средств также являются платежи по текущим операциям.

Наибольший удельный вес в поступлениях по текущим операциям занимают поступления от продажи продукции (98,97% - в 2014 г., 98,47% - в 2015 г., 98,42% - в 2016 г.).

Расходование средств по инвестиционным операциям является более определённым: все 3 года они были связаны только с приобретением внеоборотных активов.

Данный факт свидетельствует о том, что АО «Комитекс» не ведёт активную инвестиционную политику.

И поступления, и платежи в АО «Комитекс» связаны в основном с заёмной деятельностью предприятия.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что в структуре поступлений и платежей почти все 100% занимают получение кредитов и займов и их погашение.

Оттоку денежных средств способствовал главным образом рост запасов и уменьшение краткосрочных заемных средств, а притоку – снижение основных средств и увеличение долгосрочных заемных средств.

Как показали исследования при управлении денежными потоками существует риск возникновения дефицита денежных средств, что необходимо учитывать при разработке финансовой политики организации.

Как показали исследования, управление денежными потоками в АО «Комитекс» находится на недостаточно высоком уровне и имеет определённые недостатки:

- не уделяется должного внимания анализу денежных потоков.

– практически не осуществляется планирование и прогнозирование денежных потоков (кроме составления план - факторного анализа денежных средств).

- несмотря на разработанную финансовую политику и этапы управления, имеет место формальный подход к контрольным мероприятиям при управлении денежными потоками (инвентаризация один раз в год, контроль первичных кассовых документов).

В качестве направлений по совершенствованию управления денежными потоками предлагаем усовершенствовать систему кассовых бюджетов.

Предлагаем разработать ряд финансовых планов, которые позволят руководству фирмы принимать эффективные управленческие решения и позволят оперативно реагировать на происходящие в деятельности предприятия изменения.

Предлагаем осуществлять поиск резервов увеличения поступлений денежных средств за счёт следующих мероприятий:

Во-первых, рекомендуем осуществлять поиск дополнительных денежных поступлений от использования основных средств предприятия.

Во-вторых, рекомендуем разработать мероприятия по взысканию задолженности с дебиторов для обеспечения ускорения оборачиваемости денежных средств.

В-третьих, в поисках увеличения поступления денежных средств рекомендуем обратить внимание на финансовые источники, не связанные с торговлей.

Предлагаем также разработать механизм формирования финансовой политики и управления денежными потоками.

Предложенная система позволит систематизировать всю информацию, необходимую для управления денежными потоками, даст возможность чётко представлять, что необходимо сделать в данной сфере деятельности, а также чётко определённая система формирования финансовой политики позволит снизить риск принятия неверных решений и даст руководству предприятия критерии оценки эффективности сотрудников.

Список литературы

1 Батищева Е.А. Анализ денежных потоков и финансовое прогнозирование [Текст]: учебно-методические указания для практических занятий и самостоятельной работы. – Ставрополь: Прогресс, 2014. - 56 с.;

2 Берёзкин Ю.М. Финансовый менеджмент [Текст]: учебное пособие/ Ю.М. Берёзкин, Д.А. Алексеев. – Иркутск: Изд-во БГУЭП, 2014. – 333 с.;

3 Володин А.А. Управление финансами. Финансы предприятий [Электронный ресурс]: учебник/ А.А. Володин. – 3-е изд. – М.:ИНФРА-М, 2015. – 364 с.;

4 Гиляровская Л.Т. Экономический анализ [Электронный ресурс]: Учебник для вузов /под ред. Л.Т. Гиляровской. – 2-е изд., доп. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2013. – 615 с.;

5 Кириченко Т.В. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник/ Т.В. Кириченко. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2013. – 484 с.;

6 Климович В.П. Финансы, денежное обращение и кредит [Текст]: учебник/ В.П. Климович. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2015. – 336 с.;

7 Ковалёв В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика [Электронный ресурс]: учебное пособие/ В.В. Ковалёв. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2015. – 1094 с.;

8 Кокин А.С. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: Учебное пособие/ А.С. Кокин, В.Н. Ясенев - 2-е изд., перераб. и доп. — М.: ЮНИТИ, 2013. – 511 с. – Режим доступа[Электронная библиотека]: <http://elib.fa.ru/ebook/Kokin-Yasenev-financial-management.pdf>, дата обращения 21.08.2017 г.;

9 [Колчина Н.В.](http://www.knigafund.ru/authors/28633) Финансовый менеджмент [Текст]: учебное пособие/ Н.В Колчина, О.В. [Португалова](http://www.knigafund.ru/authors/28634), Е.Ю. [Макеева](http://www.knigafund.ru/authors/28635) – М.: Издательство Юнити-Дана, 2012 г. - 464 с.;

10 Колчина Н.В. Финансы организаций [Электронный ресурс]: учебник/ Н.В. Колчина. – М.: ЮНИТИ, 2015. – 407 с.;

11 Крамаренко Т.В. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебн. пособие/ Т.В. Крамаренко, М.В. Нестеренко, А.В. Щенников. – 2-е изд., стер. – М.: ФЛИНТА, 2014. – 187 с.;

12 Леонтьев В.Е. Корпоративные финансы [Текст]: учебник для бакалавров/ В.Е. Леонтьев, В.В. Бочаров, Н.П. Радковская. – М.: Изд-во Юрайт, 2014. – 319 с.;

13 Макушина Т.Н. Бухгалтерский финансовый учёт [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Т.Н. Макушина [и др.]. – Кинель: РИЦ СГСХА, 2015. – 375 с.;

14 Махонина Е.А., Вокина Е.Б. Управление денежными потоками предприятия [Электронный ресурс]// Молодой учёный. – 2015. - №11.3. – с. 53-55. – Режим доступа: <https://moluch.ru/archive/91/19702/>, дата обращения 14.09.2017 г.;

15 Никифорова Н.А. Управленческий анализ [Электронный ресурс]: учебник для бакалавриата и магистратуры/ Н.А. Никифорова, В.Н. Тафинцева. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во Юрайт, 2015. – 468 с.;

16 Рогова Е.М. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник/ Е.М. Рогова, Е.А. Ткаченко. – М.: Изд-во Юрайт, 2012. – 540 с.;

17 Рябова М.А. Анализ финансовой отчётности [Электронный ресурс]: учебно-практическое пособие / М.А. Рябова. – Ульяновск: УлГТУ, 2013. – 237 с.;

18 Савицкая Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия [Электронный ресурс]: учебник. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 607 с.;

19 Сковородкина Л.В. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: Учебно-методическое пособие. Ч.1./ Л.В. Сковородкина. – Симферополь, 2013. – 106 с.;

20 Старкова О.Я. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие/ ФГБОУ ВПО Пермская ГСХА - Пермь: Изд-во ФГБОУ ВПО Пермская ГСХА, 2015. – 193 с. – Режим доступа: ;

21 Теннент Д. Управление денежными потоками: как не оказаться на мели [Электронный ресурс]/ Джон Теннент; пер. с англ. – М.:АЛЬПИНА ПАБ ЛИШЕР, 2014. – 208 с.;

22 Устав АО «Комитекс» г. Сыктывкар (текущий архив предприятия);

23 Чечевицына Л.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности [Текст]: учебник/ Л.Н. Чечевицына, К.В. Чечевицын. – Изд. 6-е, перераб. – Ростов н/Д: Феникс, 2013. – 368 с.;

24 Чечевицына Л.Н. Экономика организаций [Электронный ресурс]: учебн. пособие/ Л.Н. Чечевицына, Е.В. Хачадурова. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2016. – 382 с.;

25 Шеремет А.Д. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Электронный ресурс]: учеб. / А.Д. Шеремет. М.: ИНФРА-М, 2012. - 416 с.;

26 Эйхлер Л.В. Финансовый менеджмент: актуальные вопросы управления финансами предприятий [Текст]: учебное пособие/ Л.В. Эйхлер. – Омск: СибАДИ, 2013. – 154 с.;

27 Эскиндаров М.А. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебник/ коллектив авторов; под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. – М.: КНОРУС, 2016. – 480 с. – (Бакалавриат);

28 Янглеева А.Ф. Оптимизация денежных средств на предприятии [Электронный ресурс]// Молодой учёный. – 2016. - №19. – с. 550-553. – Режим доступа: <https://moluch.ru/archive/123/33865/>, дата обращения 10.09.2017 г.;

29 Методика анализа движения денежных средств [Электронный ресурс]/ Режим доступа [Централизованная экономика]: <http://www.econcenters.ru/nocens-397-1.html>;

30 Прогнозирование денежных потоков [Электронный ресурс]/ Режим доступа: <http://lektsii.org/12-77754.html>;

31 VII Международная студенческая электронная научная конференция [Электронный ресурс]/ Режим доступа:<http://www.scienceforum.ru/2015/851/7786>.

Приложения