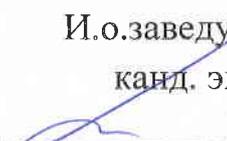


МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ
Кафедра финансов, денежного обращения и кредита

РЕКОМЕНДОВАНО К ЗАЩИТЕ
В ГЭК И ПРОВЕРЕНО НА ОБЪЕМ
ЗАИМСТВОВАНИЯ

И.о.заведующего кафедрой
канд. экон. наук, доцент

 Е.С. Корчемкина

« 25 » 06 2018г.

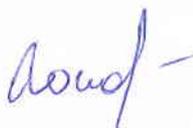
ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
(магистерская диссертация)

УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ОРГАНИЗАЦИИ

38.04.01 Экономика

Магистерская программа «Финансовая экономика (финансомика)»

Выполнила работу
студентка 2 курса
очной формы обучения



Попова
Кристина
Михайловна

Научный руководитель
канд.экон.наук, доцент



Мазаева
Марина
Владимировна

Рецензент
финансовый директор
ООО «Сибгазинвест»,
д-р.экон.наук



Горн
Андрей
Петрович

г. Тюмень, 2018

Работа выполнена на кафедре финансов, денежного обращения и кредита
Финансово-экономического института ТюмГУ
по направлению «Экономика»,
магистерская программа «Финансовая экономика (финансомика)»

Защита в ГЭК
протокол от _____ № _____
оценка _____

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ОРГАНИЗАЦИИ.....	6
1.1. Денежный поток: сущность и классификация	6
1.2. Цели, задачи и принципы управления денежными потоками организации.....	14
1.3. Основные методы управления денежными потоками организации.....	17
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ В ООО "СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ"	28
2.1. Общая характеристика деятельности и оценка финансового положения предприятия – субъекта анализа.....	28
2.2. Анализ денежных потоков исследуемого предприятия.....	53
ГЛАВА 3. РЕКОМЕНДАЦИИ ПО АНАЛИЗУ И ПЛАНИРОВАНИЮ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ В ООО "СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ".....	76
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	87
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	89
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	94

ВВЕДЕНИЕ

В условиях нестабильной экономической ситуации, управление денежными средствами и их потоками является актуальной задачей в управлении финансами. Цель управления денежными потоками предприятия – поддержание оптимального остатка денежных средств путем обеспечения сбалансированности их поступления и расходования. Достичь поставленной цели в условиях быстро меняющихся параметров внешней среды, неопределенности их изменений во времени достаточно сложно, однако изучая теоретические и методические разработки в области управления денежными потоками это возможно, используя экономический анализ как одну из важнейших функций управления. Однако экономический анализ, соответствующий рыночным условиям хозяйствования, в настоящее время находится в стадии становления. Поэтому многие его составляющие, в том числе и анализ денежных потоков предприятия, еще не имеют должной разработки.

Потребность в исследовании денежных потоков предприятия определяют актуальность дальнейшей разработки теоретических и методических вопросов анализа денежных потоков предприятия.

Актуальность проводимого исследования заключается в необходимости постоянного анализа эффективности использования имеющихся денежных средств, а также поиска дополнительных ресурсов для повышения рентабельности деятельности организации. Очевидно, что объективная актуальная и своевременная оценка финансово-экономического состояния предприятия в условиях масштабной неплатежеспособности и наступления банкротства многих организаций становится как никогда актуальной.

Научная новизна состоит в адаптации математической модели Е.Н.Соколовской для оценки качества управления денежным потоком к практике менеджмента ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ».

Объект исследования - денежные потоки организации и методы управления ими. Предметом исследования являются особенности управления денежными потоками вертикально-интегрированной коммерческой структуры ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ».

Целью работы является оценка управления денежными потоками в практике ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ».

Для достижения целей необходимо решить следующие задачи:

- охарактеризовать теоретические и методические основы управления денежными потоками организации;
- проанализировать финансовое состояние и качество управления денежными потоками ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»;
- адаптировать к практике субъекта исследования математическую модель управления денежными потоками (Соколовской Е.Н.).

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ОРГАНИЗАЦИИ

1.1. Денежный поток: сущность и классификация

Хозяйственная деятельность каждого предприятия находится в тесной связи с движением денежных средств. Любая из хозяйственных операций предприятия вызывает либо поступление, либо использование денежных средств. Денежные средства обслуживают практически все аспекты операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия.

Сама идея денежных потоков возникла в середине XX века в США. В буквальном смысле в переводе с английского денежный поток («cash flow») - это «денежный поток», «поток денежных средств», «поток кассовой наличности». Из-за трудностей перевода английского термина «cash flow» среди экономистов нет однозначного толкования данного понятия.

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

Международной системе финансовой отчетности (МСФО) по бухгалтерскому учету, по отчету о движении денежных средств, дается понятие денежного потока.

Денежные потоки - это приходы и выбытие денежных средств и их эквивалентов.

Однако данное понятие носит относительно узкий смысл, так как его используют пользователи финансовых отчетов [15, с. 21]. Специалисты по финансовому менеджменту дают более широкое понятие денежному потоку.

Бригхем [15, с. 16] дает такое определение: «Денежный поток - это фактически чистые денежные средства, которые приходят в фирму (или тратятся ею) на протяжении определенного периода». Данная формулировка непосредственно связана с оценкой целесообразности осуществления капитальных вложений, т.е. с учетом чистого денежного потока.

Отечественный экономист Бланк И. А. формулирует определение денежного потока: «Денежный поток - основной показатель, характеризующий эффект инвестиций в виде возвращаемых инвестору денежных средств. Основу денежного потока по инвестициям составляет чистая прибыль и сумма амортизации материальных и нематериальных активов» [17, с. 78].

Такие авторы, как Брейли Р. А. и Майерс С. С. предлагают определить поток денежных средств следующим образом: «Поток денежных средств от производственно-хозяйственной деятельности определяется вычитанием себестоимости проданных товаров, прочих расходов и налогов из выручки от реализации».

Дж. К. Ван Хорн отмечает: «Движение денежных средств фирмы представляет собой непрерывный процесс. Для каждого направления использования денежных фондов должен быть соответствующий источник. В широком смысле: активы фирмы представляют собой чистое использование денежных средств, а пассивы и собственный капитал - чистые источники» [17, с. 76].

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

Бочаров В.В. – «Денежный поток - это объем денежных средств, который получает или выплачивает предприятие в течение отчетного или планируемого периода» [1, с. 45].

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

Поскольку любой поток предполагает наличие какого-то движения, движение денежных средств можно представить как их поступление и выбытие в виде притоков и оттоков денежных средств.

Положительные потоки (притоки) отражают поступление денег на предприятие, отрицательные (оттоки) – выбытие или расходование денег предприятием. Перевод денег из кассы на расчетный счет и подобные ему внутренние перемещения денег не рассматриваются в качестве денежных потоков.

Все денежные потоки предприятия объединяются в три основные группы: потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Главным источником денежных поступлений предприятия является его основная деятельность – производство и реализация продукции для завода, розничная торговля для магазина и т. п. Многие предприятия одновременно осуществляют несколько видов деятельности, совмещая производство с посредническими операциями или оказанием других услуг

Тем не менее, деятельность такого рода часто обозначается единым термином – производственная или операционная. Денежные потоки от этой деятельности (выручка от реализации, оплата счетов поставщиков, выплата заработной платы) являются наиболее регулярными, так как они обслуживают текущие операции, повторяющиеся из месяца в месяц.

Наряду с осуществлением рутинных хозяйственных операций предприятие периодически сталкивается с необходимостью приобретения нового или реализации устаревшего оборудования, осуществления долгосрочных инвестиций иного характера. Кроме этого, важное значение имеет деятельность, связанная с привлечением дополнительного собственного или заемного капитала. Каждая из этих операций порождает соответствующие денежные потоки, которые, несмотря на свой менее регулярный характер, могут оказывать значительное влияние на величину совокупного денежного потока предприятия. Схематично состав и структура денежных потоков представлена на рисунке 1.1.

Выручки от реализации продукции (работ, услуг), погашения дебиторской задолженности, получаемых от покупателей авансов.

Операционные оттоки – это оплата счетов поставщиков и подрядчиков, выплата заработной платы, платежи в бюджет и внебюджетные фонды, уплата процентов за кредит. Этот перечень включает в себя практически все текущие операции предприятия, связанные с использованием оборотных средств.

Под инвестиционной деятельностью в мировой практике понимается деятельность предприятия по осуществлению долгосрочных вложений, причем учитываются не только реальные, но и долгосрочные финансовые инвестиции. Денежные оттоки от инвестиционной деятельности включают в себя оплату приобретаемых основных фондов, капитальные вложения в строительство новых объектов, приобретение предприятий или пакетов их акций (долей в капитале) с целью получения дохода либо для осуществления контроля за их деятельностью, предоставление долгосрочных займов другим предприятиям. Соответственно, инвестиционные притоки формируются за счет выручки от реализации основных фондов или незавершенного строительства, стоимости проданных пакетов акций других предприятий, сумм возврата долгосрочных займов, сумм дивидендов, полученных предприятием за время владения им пакетами акций или процентов уплаченных должниками за время пользования долгосрочными займами.

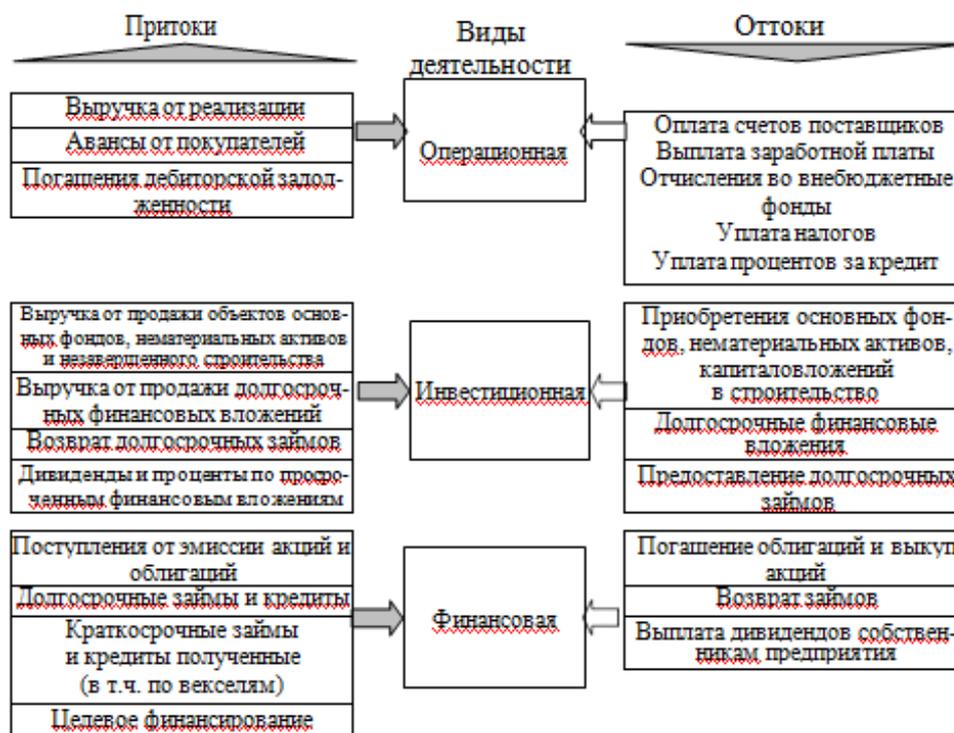


Рисунок 1.1 - Состав денежных потоков по отдельным видам деятельности
 Источник: [17, с. 41]

К финансовой деятельности относятся операции по формированию капитала предприятия. Финансовые притоки – это суммы, вырученные от размещения новых акций или облигаций, краткосрочные и долгосрочные кредиты и займы, целевое финансирование из различных источников. Оттоки включают в себя возврат займов и кредитов, погашение облигаций, выкуп собственных акций, выплату дивидендов. Данный раздел концентрируется на внешних источниках финансирования, относительно независимых от основной деятельности предприятия. Следует обратить внимание на то, что к финансовым операциям относятся как долгосрочные так и краткосрочные займы и банковские кредиты, полученные предприятием (в том числе и задолженность по векселям). Однако все расходы по выплате процентов за кредит (независимо от его срока) относятся к операционной деятельности предприятия.

Группировка денежных потоков предприятия по видам деятельности значительно повышает аналитичность отчетной информации. Финансовый менеджер (или кредитор) может видеть, какие именно источники приносят

предприятию наибольшие денежные поступления и какие – потребляют их в большем объеме. У нормально функционирующего предприятия совокупный чистый денежный поток должен стремиться к нулю, то есть все заработанные в отчетном периоде денежные средства должны быть эффективно инвестированы. Однако к достижению такого результата ведут различные пути: операционная деятельность может принести значительный чистый приток наличности, который предприятие использует для расширения основных фондов. Но возможна и противоположная ситуация: реализуя часть своего основного капитала, предприятие тем самым перекрывает чистый денежный отток от операционной деятельности. Последний вариант крайне нежелателен для предприятия, так как основным источником денежных средств должна служить его основная, операционная деятельность, а не распродажа имущества.

Деление денежных потоков на операционную, инвестиционную и финансовую составляющие обусловлено исключительно потребностями финансового менеджмента.

Классификация существенно облегчает изучение объекта, позволяет раскрыть факторы и оценить их влияние.

Денежные потоки также можно классифицировать по ряду признаков:

1. по масштабу обслуживания хозяйственного процесса
 - организации в целом. Это наиболее агрегированный вид денежного потока, который аккумулирует все виды денежных потоков, обслуживающих хозяйственный процесс предприятия в целом;
 - отдельных хозяйственных операций;
 - каждого структурного подразделения. Такой денежный поток становится самостоятельным предметом исследования в результате выделения филиалов, представительств и структурных подразделений как субъектов управления.
2. по форме осуществления
 - безналичный: его особенностью является формирование только в виде

записей на бухгалтерских счетах;

- наличный: характеризуется получением или выплатой денежных купюр и монет.

3. сферы обращения

- внешний: возникает от поступления денежных средств юридических и физических лиц, а также выплатой денежных средств юридическим и физическим лицам. Он способствует увеличению или уменьшению остатка денежных средств организации;

- внутренний: характеризуется сменой места нахождения и формы денежных средств, которыми располагает организация. Не влияет на их остаток, так как составляет внутренний оборот;

4. продолжительности

- краткосрочный: вложения денежных средств в другие объекты осуществляются на срок до одного года;

- долгосрочный: срок вложений превышает один год.

Срок в один год в качестве критерия для разделения денежных потоков по продолжительности принят условно. Каждая организация может устанавливать иной срок, учитывая период оборачиваемости своих денежных средств;

5. достаточности объема денежных средств

- избыточный: поступления денежных средств превышают текущие потребности. Высока положительная величина чистого остатка денежных средств, не используемого в финансово-хозяйственной деятельности;

- дефицитный: поступающих денежных средств недостаточно для удовлетворения текущих потребностей организации;

- оптимальный: характеризуется сбалансированностью поступления и использования денежных средств, что способствует формированию их оптимального остатка. Позволяет организации своевременно выполнять обязательства, которые требуют расчетов в денежной форме, и при этом поддерживать максимально возможную рентабельность денежных средств.

б. вида валюты

- в национальной валюте: единицей счета выступает денежная единица той страны, на территории которой расположена организация;

- в иностранной валюте: формируется, если единицей счета выступает денежная единица другой страны;

7. предсказуемости

- планируемый: характеризуется возможностью предсказания, в какой сумме и когда денежные средства поступят или будут использованы;

- непланируемый - движение денежных средств возникает внепланово.

непрерывности формирования:

- регулярный: денежные средства в рассматриваемом периоде поступают и используются постоянно с определенными интервалами;

- дискретный: движение денежных средств связано с осуществлением единичных финансово-хозяйственных операций в рассматриваемом периоде времени.

8. стабильности временных интервалов формирования

- регулярный: с равномерными временными интервалами - поступление или использования денежных средств осуществляется через равные промежутки времени;

- нерегулярный - с неравномерными временными интервалами - интервалы поступления и расходования денежных средств изменяются и не равны друг другу.

9. оценки во времени

- текущий: движение денежных средств, приведенное по стоимости к текущему моменту;

- будущий - движение денежных средств, приведенное по стоимости к конкретному предстоящему времени.

Приведенный выше перечень оснований для классификации денежных потоков предприятия позволяет целенаправленно осуществлять планирование, учет, анализ и управление денежными потоками различных

видов в организации.

Таким образом, изучив различные подходы к определению понятия «денежного потока», приведем определение данного понятия, которое, на наш взгляд, является наиболее однозначным и содержательным: денежный поток представляет собой совокупность распределенных по отдельным интервалам рассматриваемого периода времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых хозяйственной деятельностью организации.

1. 2. Цели, задачи и принципы управления денежными потоками организации

Денежный поток предприятия - совокупность поступлений и выплат денежных средств, осуществляемые в процессе ведения хозяйственной деятельности и распределенные во времени. Само понятие денежного потока предприятия является обобщающим и включает в себя множество различных видов этих потоков.

Для эффективного управления денежными потоками следует знать: величину денежных потоков за определенное время, основные элементы денежных потоков, а также виды деятельности, генерируемые потоком денежных средств.

Цель управления денежными потоками - обеспечение финансового равновесия организации в процессе ее развития путем балансирования объемов поступления и расходования денежных средств и синхронизации их во времени

Задачи управления денежными потоками:

- формирование достаточного объема денежных средств организации в соответствии с потребностями ее хозяйственной деятельности;
- оптимизация распределения объема сформированных денежных

ресурсов организации по направлениям хозяйственной деятельности;

- обеспечение высокого уровня финансовой устойчивости и платежеспособности организации;

- максимизация роста чистого денежного потока, обеспечивающая заданные темпы развития организации;

- минимизация потерь стоимости денежных средств в процессе их хозяйственного использования.

Эффективное управление денежными потоками предприятия - это обеспечение финансового равновесия и финансового профицита (излишка) в процессе развития предприятия путем сбалансирования объемов поступления и расходования денежных средств и их синхронизации во времени.

Процесс управления денежными потоками предприятия базируется на определенных принципах (Рисунок 1. 2):

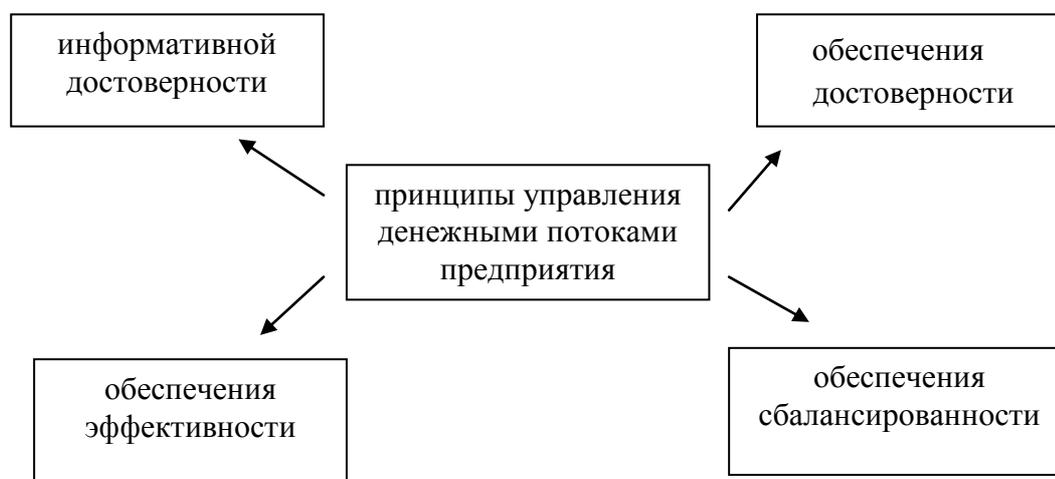


Рисунок 1.2 - Принципы управления денежными потоками предприятия

Источник: [12, с. 84]

Рассмотрим принципы управления денежными потоками предприятия [12, с. 41]:

1. Принцип информативной достоверности.

Для целей проведения анализа и внедрения эффективной системы по

управлению денежными потоками, каждое предприятие должно быть, в первую очередь, обеспечено необходимой информационной базой.

2. Принцип обеспечения сбалансированности.

Процесс управления денежными потоками предприятия предполагает необходимость выделения их разновидностей, определяемых на основании рассмотренной ранее классификации денежных остатков. На основании проведенной группировки осуществляется обеспечение сбалансированности денежных потоков предприятия по видам, объемам, временным интервалам и прочим наиболее существенным характеристикам.

3. Принцип обеспечения эффективности.

Денежные потоки предприятия характеризуются неравномерностью поступления и расходования денежных средств, что способно привести к формированию существенных величин денежных активов, незадействованных в операционной деятельности предприятия. По своей сути данный тип денежных средств является непроизводительным активом (до того, пока они не будут использованы в хозяйственном процессе), который теряет свою стоимость во времени в связи с наличием инфляции. Реализация принципа эффективности в процессе управления денежными потоками заключается в обеспечении эффективности использования временно свободных средств путем осуществления финансовых инвестиций предприятия.

4. Принцип обеспечения ликвидности.

Неравномерность движения денежных потоков способна породить недостаток денежных средств предприятия, который негативно сказывается на уровне его платежеспособности [17, с. 81]. В связи с этим, при управлении денежными потоками необходимо убедиться в том, что предприятие способно поддерживать необходимый уровень ликвидности на протяжении всего рассматриваемого периода. Реализация данного принципа обеспечивается путем осуществления синхронизации положительного и отрицательного денежных потоков в разрезе каждого временного интервала

рассматриваемого периода.

Таким образом, управление денежными потоками - это не только важнейший элемент финансовой политики предприятия. От качества и эффективности управления денежными потоками зависит способность предприятия к дальнейшему развитию, достижение предприятием финансово-хозяйственных успехов в перспективе

1.3. Основные методы управления денежными потоками организации

Управление денежными потоками включает разработку политики управления денежными потоками предприятия исходя из общей стратегии развития предприятия и оценки его внутреннего экономического потенциала. Эта политика рассматривается как составная часть стратегии развития предприятия.

Можно выделить следующие основные этапы управления денежными потоками:

1. Учет поступлений и расходования денежных средств.
Формирование отчетности.
2. Расчет операционного, производственного и финансового циклов
3. Расчет денежных потоков предприятия в разрезе видов деятельности предприятия
4. Аналитическая обработка информации, расчет показателей, выявлении их взаимозависимостей и взаимосвязей
5. Обобщение результатов анализа, выявление резервов
6. Планирование денежных потоков предприятия
7. Оптимизация денежных потоков, ориентированных на конечный результат
8. Разработка рекомендаций по повышению эффективности управления денежными потоками

9. Контроль

Рассмотрим содержание каждого их этапов.

1. Обеспечение полного и достоверного учета поступлений и расходования денежных средств производится в соответствии с принципом информационной достоверности.

2. Денежные средства предприятия совершают постоянный кругооборот. На базе оборачиваемости текущих активов и пассивов рассчитывается длительность операционного и финансового циклов.

Операционный цикл представляет собой период с момента закупки сырья и материалов и до получения денег за реализованную продукцию.

Финансовый цикл представляет разницу между операционным циклом и периодом обращения кредиторской задолженности (таблица 1.1). Он удлиняется с ростом оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности и сокращается с ростом периода оборачиваемости кредиторской задолженности. С одной стороны, чем продолжительнее финансовый цикл, тем большие внешнего финансирования необходимо организации. Удлинение финансового цикла может быть связано с трудностями реализации готовой продукции, услуг и получением денежных средств от своих покупателей. С другой стороны, сокращение финансового цикла снижает потребность в оборотном капитале, что положительно отражается на ликвидности, рентабельности операционной деятельности и собственного капитала, позволяет добиваться роста компании без дополнительного привлечения денежных средств. Поэтому управляя финансовым циклом можно существенно повлиять на потребности предприятия в оборотных средствах и скорость их оборота, что скажется на потребностях компании в капитале и на эффективности бизнеса в целом.

Таблица 1.1

Показатели и методика расчета величины финансового цикла

Показатель	Формула расчета
Величина финансового цикла	$CCC = OCP - DPO = DSI + DSO - DPO,$ где CCC - финансовый цикл предприятия OCP - операционный цикл DPO - оборачиваемость кредиторской задолженности в днях DSI - средний период оборачиваемости запасов DSO - коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности

Источник: [27, с. 72]

Управление финансовым циклом представляет собой процесс его оптимизации путем сокращения производственного цикла, уменьшения времени оборота дебиторской задолженности и увеличением времени оборота кредиторской задолженности.

3. Расчет денежных потоков — это следующий этап управления денежными потоками. Расчет денежных потоков по видам деятельности производится прямым и косвенным методами.

В первом случае анализируются валовые денежные потоки по их основным видам: выручка от реализации, оплата счетов поставщиков, выплата заработной платы, закупка оборудования, привлечение и возврат кредитов, выплата процентов по ним и т. п. Источником информации для составления такого отчета служат данные бухгалтерского учета. Обороты по соответствующим счетам (реализация, расчеты с поставщиками, краткосрочные кредиты и т. д.) корректируются на изменение остатков запасов, дебиторской и кредиторской задолженности и таким образом доводятся до сумм, отражающих только те операции, которые оплачены «живыми деньгами».

Данный метод считается наиболее точным, но и наиболее трудоемким. В его использовании заинтересованы прежде всего кредитные организации, которых больше всего беспокоит способность предприятия генерировать денежные потоки, достаточные для погашения займов. Однако с позиций

аналитика такой подход недостаточно информативен, потому что он не позволяет проследить трансформацию чистой прибыли в чистый денежный поток. Иными словами, он не проясняет взаимосвязи между денежными потоками и финансовыми ресурсами.

Достоинства этого метода состоят в том, что он позволяет показать основные источники притока и направления оттока денежных средств; дает возможность делать оперативные выводы относительно достаточности средств для платежей по текущим обязательствам; устанавливает взаимосвязь между реализацией и денежной выручкой за отчетный период.

Недостатком этого метода является то, что он не раскрывает взаимосвязи полученного финансового результата и изменения абсолютного размера денежных средств организации.

В оперативном управлении прямой метод определения денежного потока может быть использован для контроля формирования прибыли и получения выводов о достаточности средств для платежей по текущим обязательствам. В долгосрочной перспективе прямой метод дает возможность оценить ликвидность организации, поскольку детально раскрывает движение денежных средств на счетах, а также показывает степень покрытия инвестиционных и финансовых потребностей имеющимися денежными средствами.

Показатели и методика расчета для оценки денежных потоков прямым методом

Показатель	Формула расчета
Сумма чистого денежного потока по операционной деятельности предприятия прямым методом	$ЧДП_o = РП + ПП_o - З_{ТМ} - ЗП_{ОП} - ЗП_{АУ} - НП_Б - НП_{ВФ} - ПВ_o,$ <p>где ЧДП_о – сумма чистого денежного потока предприятия по операционной деятельности в рассматриваемом периоде;</p> <p>РП – сумма денежных средств, полученных от реализации продукции;</p> <p>ПП – сумма прочих поступлений денежных средств в процессе операционной деятельности;</p> <p>З – сумма денежных средств, выплаченных за приобретение сырья, материалов и полуфабрикатов у поставщиков;</p> <p>ЗП_{ОП} – сумма заработной платы, выплаченной оперативному персоналу;</p> <p>ЗП_{АУ} – сумма заработной платы, выплаченной административно-управленческому персоналу;</p> <p>НП_Б – сумма налоговых платежей, перечисленная в бюджет;</p> <p>НП_{ВФ} – сумма налоговых платежей, перечисленная во внебюджетные фонды;</p> <p>ПВ_о – сумма прочих выплат денежных средств в процессе операционной деятельности.</p>
Сумма чистого денежного потока по инвестиционной деятельности предприятия прямым методом	$ЧДП_И = P_{oc} + P_{на} + P_{дфи} + P_{са} + Д_n - П_{oc} - \Delta НКС - П_{на} - П_{дфи} - В_{са}$ <p>где ЧДПИ – сумма чистого денежного потока предприятия по инвестиционной деятельности в рассматриваемом периоде;</p> <p>Р_{ос} – сумма реализации выбывших основных средств;</p> <p>Р_{на} – сумма реализации выбывших нематериальных активов;</p> <p>Р_{дфи} – сумма реализации долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля предприятия;</p> <p>Р_{са} – сумма повторной реализации ранее выкупленных собственных акций предприятия;</p> <p>Д_п – сумма дивидендов (процентов), полученных предприятием по долгосрочным финансовым инструментам инвестиционного портфеля;</p> <p>П_{ос} – сумма приобретенных основных средств;</p> <p>ΔНКС – сумма прироста незавершенного капитального строительства;</p> <p>П_{на} – сумма приобретения нематериальных активов;</p> <p>П_{дфи} – сумма приобретения долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля предприятия;</p> <p>В_{са} – сумма выкупленных собственных акций предприятия.</p>

Продолжение таблицы 1.2

Показатель	Формула расчета
Сумма чистого денежного потока по финансовой деятельности предприятия прямым методом	$\text{ЧДП}_\phi = \text{П}_{\text{ск}} + \text{П}_{\text{дк}} + \text{П}_{\text{кк}} + \text{БФЦ} - \text{В}_{\text{дк}} - \text{В}_{\text{кк}} - \text{Д}_y$ <p>Где ЧДП_φ – сумма чистого денежного потока предприятия по финансовой деятельности в рассматриваемом периоде;</p> <p>П_{ск} – сумма дополнительно привлеченного из внешних источников собственного акционерного или паевого капитала;</p> <p>П_{дк} – сумма дополнительно привлеченных долгосрочных кредитов и займов;</p> <p>П_{кк} – сумма дополнительно привлеченных краткосрочных кредитов и займов;</p> <p>БФЦ – сумма средств, поступивших в порядке безвозмездного целевого финансирования предприятия;</p> <p>В_{дк} – сумма выплаты (погашения) основного долга по долгосрочным кредитам и займам;</p> <p>В_{кк} – сумма выплаты (погашения) основного долга по краткосрочным кредитам и займам;</p> <p>Д_y – сумма дивидендов (процентов), уплаченных собственникам предприятия (акционерам) на вложенный капитал (акции, паи и т.п.).</p>
Суммы чистого денежного потока по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности	$\text{ЧДП}_n = \text{ЧДП}_o + \text{ЧДП}_и + \text{ЧДП}_\phi$ <p>где ЧДП_n – общая сумма чистого денежного потока предприятия в рассматриваемом периоде;</p> <p>ЧДП_o – сумма чистого денежного потока предприятия по операционной деятельности;</p> <p>ЧДП_и – сумма чистого денежного потока предприятия по инвестиционной деятельности;</p> <p>ЧДП_φ – сумма чистого денежного потока предприятия по финансовой деятельности.</p>

Источник: [27, с. 76]

Косвенный метод оценки основан на анализе статей баланса и отчета о прибылях и убытках.

Этот метод показывает взаимосвязь между разными видами деятельности организации; устанавливает взаимосвязь между чистой прибылью и изменениями в активах и пассивах организации за отчетный период.

Косвенный метод основан на анализе движения денежных средств по основным направлениям деятельности. Он показывает, где получена прибыль или куда инвестированы «живые» деньги. Данный метод базируется на отличии величины потока денежных средств от размера чистой прибыли.

Поэтому в процессе расчета чистая прибыль корректируется на величину неучтенных в ней изменений.

Преимуществом косвенного метода в оперативном управлении является то, что он позволяет установить соответствие между финансовым результатом и собственными оборотными средствами (чистым оборотным капиталом). В долгосрочной перспективе этот метод позволяет выявить наиболее проблемные «места скопления» замороженных денежных средств и соответственно наметить пути выхода из кризиса.

Таблица 1.3

Показатели и методика расчета для оценки денежных потоков косвенным методом.

Показатель	Формула расчета
Сумма чистого денежного потока по операционной деятельности предприятия косвенным методом	$ЧДП_о = ЧП + A_{oc} + A_{на} \pm \Delta ДЗ \pm \Delta З_{тм} \pm \Delta КЗ \pm \Delta Р,$ <p>где ЧДП_о – сумма чистого денежного потока предприятия по операционной деятельности в рассматриваемом периоде; ЧП – сумма чистой прибыли предприятия; A_{ос} – сумма амортизации основных средств; A_{на} – сумма амортизации нематериальных активов; ΔДЗ – прирост (снижение) суммы дебиторской задолженности; ΔЗ_{тм} – прирост (снижение) суммы запасов товарно-материальных ценностей, входящих состав оборотных активов; ΔКЗ – прирост (снижение) суммы кредиторской задолженности; ΔР – прирост (снижение) суммы резервного и других страховых фондов.</p>

Источник: [27, с. 77]

Расчеты суммы чистого денежного потока предприятия по инвестиционной и финансовой деятельности, а также по предприятию в целом осуществляются по тем же алгоритмам, что и при прямом методе.

Косвенный метод основан на анализе статей баланса и отчета о финансовых результатах, поэтому:

- позволяет показать взаимосвязь между разными видами деятельности предприятия;
- устанавливает взаимосвязь между чистой прибылью и изменениями

в активах предприятия за отчетный период

Подготовка отчета о движении денежных средств на основе косвенного метода проходит в несколько этапов:

- расчет изменений по статьям баланса и определение факторов, влияющих на увеличение или уменьшение денежных средств предприятия;
- анализ ф. № 2 и классификация источников поступления денежных средств и направлений использования;
- объединение полученных данных в отчете о движении денежных средств

Таким образом, преимущество косвенного метода определения чистого денежного потока заключается в том, что он позволяет выявить динамику всех факторов, формирующих величину чистого денежного потока.

Преимуществом прямого метода является то, что он позволяет получить более точные данные об объеме и составе денежного потока. При анализе денежного потока необходимо использовать оба метода.

4. Следующий этап управления денежными потоками - аналитическая обработка информации, расчет показателей, выявлении их взаимозависимостей и взаимосвязей.

На предприятии разрабатываются и внедряются методы и приемы финансового анализа, на основе которого проводится анализ денежных потоков в целях выявления резервов высвобождения дополнительных средств и повышения эффективности деятельности предприятия.

Существует ряд методов, позволяющих провести комплексный финансовый анализ денежных потоков и получить целостную картину по движению денежных средств на предприятии. Основная цель анализа состоит в определении причин дефицита или избытка денежных средств, источников их поступления и основных направлений расходования.

В финансовом менеджменте анализ денежных потоков проводится с помощью методов, объединенных в аналитические процедуры, по

исследованию функционирования денежных потоков:

- горизонтальный финансовый анализ;
- вертикальный финансовый анализ;
- анализ финансовых коэффициентов.

Так, горизонтальный финансовый анализ, который называется трендовым анализом, базируется на изучении динамики отдельных финансовых показателей во времени. Данный вид анализа применяется при расчете темпов прироста выбранных показателей финансовой отчетности за ряд периодов для определения общих тенденций их изменения.

Наиболее популярными видами горизонтального финансового анализа при оценке денежных потоков являются следующие:

- Исследование динамики показателей денежного потока отчетного периода в сопоставлении с непосредственно предшествующими периодами. В ходе проведения анализа сравниваются показатели, достигнутые за одинаковые периоды, следующие один за другим.

- Исследование динамики показателей денежного потока отчетного периода в сопоставлении с аналогичными периодами прошлого года. Данный вид анализа эффективно проводить для предприятий с ярко выраженным сезонным характером производства.

Результаты анализа в целях наглядности представляются графически. Наиболее популярными способами графического представления денежного потока в динамике являются следующие:

- столбиковая диаграмма;
- линейный график.

Использование горизонтального анализа получило широкое распространение при исследовании денежных потоков в динамике. В целях более глубокого исследования данный вид анализа дополняется факторным анализом, в целях изучения влияния отдельных факторов на результаты исследования. Итоговой целью проведения данного анализа является построение динамической факторной модели, которая позволит

спланировать денежные потоки предприятия.

Вертикальный анализ проводится путем разложения финансовых показателей на составляющие элементы и рассчитывается удельный вес отдельных структурных составляющих в агрегированных показателях. В системе анализа денежных потоков предприятия выделяются следующие виды вертикального анализа:

- Анализ денежных потоков по центрам финансовой ответственности предприятия. Данный вид анализа служит первоначальным анализом денежных потоков на предприятии для определения основных путей оттока денежных средств и подготавливает основу для проведения детального анализа центров затрат и центров прибыли предприятия.

- Анализ денежных потоков по центрам затрат, центрам прибыли предприятия. Результаты этого анализа позволяют выявить элементы формирования положительного и отрицательного денежного потока предприятия, определить эффективность распределения и управления денежными потоками.

- Анализ денежных потоков по видам хозяйственной деятельности. Такой анализ позволяет провести поэлементный анализ положительного и отрицательного денежного потока предприятия по видам деятельности.

- Анализ финансовых коэффициентов основывается на расчете соотношения различных абсолютных финансовых показателей между собой. При расчете данных коэффициентов определяются относительные показатели, характеризующие денежные потоки предприятия. Являясь относительными показателями, удобны для проведения сопоставлений и сравнений абсолютных показателей за требуемые периоды времени.

Существует множество групп финансовых коэффициентов, используемых в анализе финансового состояния предприятия. Наиболее важными и часто применяемыми группами показателей являются следующие:

- ликвидности;

- оборачиваемости;
- платежеспособности;
- рентабельности;
- рыночной стоимости компании и акционерного капитала.

Финансовые коэффициенты являются достаточно простым инструментом оценки текущего состояния предприятия, которое в значительной степени зависит от объема денежных потоков. Они дают общую картину текущей ситуации на предприятии, так как на их значение оказывает влияние целый ряд факторов, а именно: учетная политика, экономические процессы, сезонность производства, источники исходных данных и так далее. Значения финансовых коэффициентов, величина их отклонений от стандартных значений свидетельствуют о существующих на предприятии проблемах, на необходимость дальнейших исследований деятельности предприятия в целом и его денежных потоков в частности. Тем не менее они широко используются в стратегическом и финансовом планировании, являются наиболее удобным и эффективным методом текущей оценки, понятным всем заинтересованным пользователям.

Рассмотренные методы анализа денежных потоков являются наиболее распространенными. Однако достижение наибольшей эффективности анализа денежных потоков и принятия качественных управленческих решений на предприятии возможно только при сочетании всех методов анализа. Так как каждое предприятие индивидуально в построении денежных потоков, в целях анализа финансового состояния необходимо выработать внутреннюю систему методов анализа с учетом специфики бизнеса и стратегических целей его развития. Индивидуально разработанная внутренняя система позволит получать требуемые результаты анализа, повысит эффективность его проведения, а также его целенаправленность на достижение текущих целей в управлении денежными потоками. Конечной целью является формирование выводов на основе полученных результатов и принятие управленческих решений.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ В ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

2.1. Общая характеристика деятельности и оценка финансового положения предприятия – субъекта анализа

ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» - это вертикально интегрированная коммерческая структура, в которую входят 20 производственных, торговых, строительных и сервисных предприятий.

Более 10-ти лет основным направлением холдинга является девелопмент коммерческой недвижимости. Холдинг находится в числе ведущих девелоперов России, а реализованные проекты занимают высшие места в профессиональных конкурсах и являются любимыми местами отдыха и покупок у жителей и гостей Тюмени. Среди объектов компании – торгово-развлекательные центры «Гудвин» и «Премьер»; «Премьер-Дом» «Вояж»; деловой дом «Пётр Столыпин»; современные жилые комплексы «Даудель» и «Тройка»; автоцентр «Мицубиши центр Тюмень».

Сибинтел-холдинг - один из лидеров в региональном девелопменте. Осуществляет следующие виды деятельности:

- подготовка перспективных проектов, определяющих новые направления в застройке городов Тюменской области;
- привлечение инвесторов для реализации крупных строительных проектов;
- проектирование и строительство коммерческих объектов и жилья;
- внедрение новых строительных технологий и современных форматов в эксплуатации возведенных объектов;
- создание в городах Тюменской области новых «точек роста», соответствующих международным стандартам в области розничной торговли и сферы досуга.

Первые крупные коммерческие проекты холдинга были связаны с

поставками плодоовощной консервации и других продуктов из Европы. Начиная с 1995 года предприятие активно участвовало в реализации целого ряда федеральных и региональных программ, в том числе по досрочному завозу товаров в районы Крайнего Севера.

В структуру вертикально интегрированного холдинга входят 20 производственных, торговых, строительных и сервисных предприятий. В частности, сферу АПК в холдинге представляет одно из старейших птицеводческих предприятий Тюменской области – птицефабрика «Пышминская».

В июне 2018 году компания ввела в эксплуатацию в Тюмени еще один объект – многофункциональный комплекс «ЛетоЛето» с аквапарком площадью 140 000 м², который разместится на участке почти в 40 га. Пропускная способность аквапарка составит 1 млн человек в год, что обеспечит комплексу звание самого большого в России.

Холдинг имеет высокую социальную значимость для жителей Тюмени: организует благотворительные, спортивные, образовательные программы и проекты, возрождает лучшие традиции стендовой стрельбы, футбола и конного спорта.

В компании работает более 2000 человек. Все дочерние фирмы централизованно управляются, имеют единую финансовую систему. Это позволяет оперативно реализовывать крупные операции, заключать выгодные сделки, комплексно обслуживать корпоративных заказчиков и целые территории

Для того, что начать анализ финансового состояния предприятия необходимо составить сравнительный аналитический баланс (Приложение 1). Оценка данных сравнительного аналитического баланса является предварительным анализом финансового состояния, и позволяет судить о платеже-, кредитоспособности и финансовой устойчивости предприятия, а также характере использования финансов.

В анализируемом периоде произошло увеличение уровня внеоборотных активов. При этом за период с 01.01.2012 г. по 01.01.2013 г. значительно возросла сумма основных средств на 4242 тыс. руб, долгосрочных финансовых вложений на 152912 тыс. руб. А за отчетный период с 01.01.2015 г. по 01.01.2016 г. возросла сумма основных средств на 125 тыс. руб. или на 2.62 %, долгосрочных финансовых вложений на 39866 тыс. руб. или на 29.02 %.

Оборотные активы предприятия формируются в основном за счет дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений (в период с 01.01.2014 г. по 01.01.2016 г.). Незначительную величину в составе оборотных средств составляют также запасы, денежные средства.

В конце исследуемого периода дебиторская задолженность имеет критическое значение (превышает 25-27 % оборотных активов). Таким образом, за период с 01.01.2015 г. по 01.01.2016 г. оборотные активы предприятия за счет роста общей суммы дебиторской задолженности увеличились на 5492 тыс. руб.

В структуре баланса ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» с 01.01.2014 г. по 01.01.2016 г. присутствуют краткосрочные финансовые вложения. В конце исследуемого периода их уровень снизился на 25200 тыс. руб.



Рисунок 2.1 – Динамика активов ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»
Источник: составлено по [46]

Наибольшее увеличение нематериальных активов наблюдается в период с 31.12.2013 по 31.12.2012, при этом наибольшего значения за весь период стоимость НМА достигла 31.12.2014 и составила 62 тыс. руб. в соответствии с рисунком 2.1.

Стоимость основных средств за исследуемый период возросла на 4562 тыс. руб. и составила 4887 тыс. руб. Значительное увеличение стоимости основных средств произошло в период с 31.12.2012 года по 31.12.2013 года, когда стоимость имущества увеличилась на 4242 тыс. руб. и составила 4997 тыс. руб. Максимального значения 4997 тыс. руб. стоимость основных средств достигла 31.12.2014 года.

Доходные вложения в материальные ценности увеличились на 128740 тыс. руб. и составили 128740 тыс. руб.

В период 31.12.2012 года по 31.12.2016 года произошло увеличение на 46421 тыс. руб. или на 95.71 % долгосрочных финансовых вложений.

Стоимость запасов за исследуемый период сократилась на 2 тыс. руб. и составила 11 тыс. руб. Значительное сокращение стоимости запасов произошло в период с 31.12.2014 г. по 31.12.2015 г., когда их стоимость сократилась на 492 тыс. руб.

Дебиторская задолженность в анализируемом периоде снизилась. Заметное снижение в сумме на 169234 тыс. руб. произошло в период с 31.12.2012 года по 31.12.2013 года. Уровень дебиторской задолженности в составе оборотных активов составил по состоянию на 31.12.2012 года - 97.57 %, а по состоянию на 31.12.2016 года - 26.02 %

На всем промежутке исследования дебиторская задолженность имеет критическое значение (превышает 25-27 % оборотных активов). Таким образом, за период с 31.12.2012 года по 31.12.2016 года оборотные активы предприятия за счет снижения дебиторской задолженности уменьшились на 179829 тыс. руб.

Сумма свободных денежных средств на предприятии за период с

31.12.2012 года по 31.12.2016 года снизилась на 2257 тыс. руб. и составила 2609 тыс. руб.

Как видно из схемы, описывающей структуру активов предприятия, в анализируемых периодах средства организации используются за ее пределами.

Анализ пассивов проводится в целях выявления внутрихозяйственных резервов обеспечения восстановления платежеспособности, выявления обязательств, которые могут быть оспорены или прекращены, выявления возможности проведения реструктуризации сроков выполнения обязательств. Структура пассива представлена на рисунке 2.2.

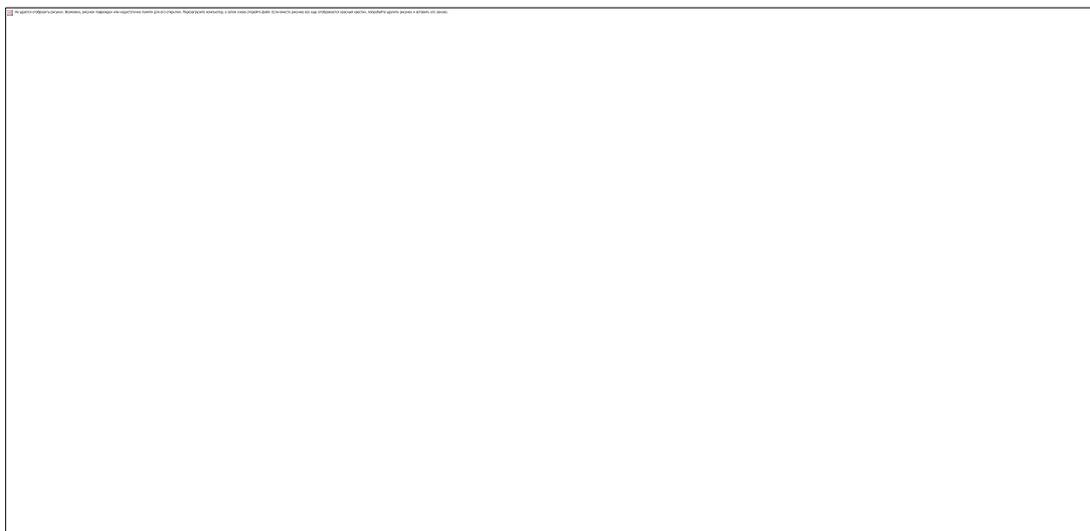


Рисунок 2.2 – Структура пассива ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»
Источник: составлено по [46]



Рисунок 2.3 – Динамика пассивов ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»
Источник: составлено по [46]

Как видно из приведенной диаграммы, пассив баланса по состоянию на 31.12.2016 г. состоит из капитала и резервов, краткосрочных обязательств. При этом собственный капитал составляет 96.48 % от общей стоимости источников имущества организации, удельный вес краткосрочных обязательств равен 3.52 % в соответствии с рисунком 2.3.

В конце анализируемого периода в составе собственного капитала предприятия выделяется резервный капитал, нераспределенная прибыль.

Также в структуре баланса присутствует резервный капитал в сумме 1461 тыс. руб. Как на начало, так и на конец исследуемого периода в балансе предприятия присутствует нераспределенная прибыль. При этом ее уровень возрос на 73044 тыс. руб. и составил 225508 тыс. руб.

Долгосрочные обязательства, достигая своего минимума к 31.12.2013 года. В структуре долгосрочных обязательств на начало периода присутствуют долгосрочные заемные средства, уровень которых составляет 100 % от общей суммы долгосрочных

обязательств.

По строке 1510 баланса (Краткосрочные заемные обязательства) – сумма заемных средств на 31.12.2016 года сократилась по сравнению с положением на 31.12.2012 года на 16547 тыс. руб. и составила 0 тыс. руб.

Сумма кредиторской задолженности на 31.12.2016 года сократилась по сравнению с положением на 31.12.2012 года на 6535 тыс. руб. и составила 7907 тыс. руб. Значительное снижение кредиторской задолженности на 7706 тыс. руб. произошло в период с 31.12.2012 года по 31.12.2013 года.

В структуре пассива баланса по состоянию на конец исследуемого периода присутствуют также прочие краткосрочные обязательства.



Рисунок 2.4 – Структура дебиторской и кредиторской задолженности ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Источник: составлено по [46]

Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности в исследуемом периоде не изменилось. То есть по состоянию на 01.01.2015 г. дебиторская задолженность превышает кредиторскую на 46.2%, а по состоянию на 01.01.2016 г. на 107.3 % в соответствии с рисунком 2.4. Таким образом, за исследуемый период увеличилось

отвлечение средств из оборота предприятия, возросло косвенное кредитование средствами данной организации других предприятий. Организация несет убытки от обесценения дебиторской задолженности. Необходимо принять всевозможные меры по взысканию дебиторской задолженности в целях покрытия задолженности предприятия перед кредиторами.

В структуре пассива баланса по состоянию на конец исследуемого периода присутствуют также прочие краткосрочные обязательства.

Увеличение активов на 20263 тыс. руб. сопровождается одновременным увеличением обязательств предприятия на 369 тыс. руб. Так как платежеспособность зависит от покрытия обязательств предприятия его активами, можно утверждать, что вследствие того, что активы организации возросли в большей степени, чем ее обязательства, отношение текущих пассивов к текущим активам изменилось и повлекло улучшение платежеспособности.

Рыночная устойчивость предприятия – это способность развиваться и функционировать, сохранять равновесие своих пассивов и активов в изменяющейся внешней и внутренней среде.

Рыночная устойчивость гарантирует постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность предприятия в пределах допустимого уровня риска.

Чтобы обеспечить рыночную устойчивость предприятие должно иметь гибкую структуру капитала и уметь организовать рациональное движение капитала, чтобы обеспечить превышение доходов над расходами на постоянной основе в целях сохранения своей платежеспособности и создания условий для самовоспроизводства.

Таблица 2.1

Коэффициенты оборотных средств ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Наименование показателя	2012	2013	2014	2015	2016
1. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0.802	0.479	0.873	0.9	0.863
2. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами	12404.846	273.44	102.149	5728.077	4944.545
3. Коэффициент маневренности собственных средств	0.985	0.071	0.252	0.343	0.23
4. Коэффициент маневренности	0.935	0.071	0.252	0.343	0.23
5. Коэффициент мобильности всех средств	0.988	0.138	0.278	0.368	0.257
6. Коэффициент мобильности оборотных средств	0.024	0.053	0.938	0.868	0.74
7. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками их формирования	13085.615	273.44	102.149	5728.077	4944.545

Источник: составлено по [46]

Оценка значения коэффициента обеспеченности собственными средствами за анализируемый период говорит о том, что организация не зависит от заемных источников средств при формировании своих оборотных активов, она в состоянии осуществлять бесперебойную финансово-хозяйственную деятельность.

Значение коэффициента обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами как на начало, так и на конец периода, превышает его нормальный уровень. Это свидетельствует о том, что собственными источниками покрыты не только необходимые размеры запасов и затрат (обоснованная потребность в запасах и затратах в те периоды, когда скорость их оборота выше), но и весь их объем. При этом по состоянию на 01.01.2016 г. за счет собственных оборотных и долгосрочных заемных средств покрывается на 78353.2 %

меньше запасов и затрат, чем в начале периода

Таблица 2.2

Коэффициенты основных средств ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Наименование показателя	2012	2013	2014	2015	2016
8. Индекс постоянного актива	0.015	0.929	0.748	0.657	0.77
10. Коэффициент имущества производственного назначения	0.012	0.863	0.724	0.633	0.743
11. Коэффициент структуры долгосрочных вложений	3.681	0	0	0	0

Источник: составлено по [46]

В течение 2015 г. возросли финансовые возможности предприятия финансировать свои внеоборотные активы за счет собственных средств. При этом по состоянию на 01.01.2013 г. (максимальный показатель) их стоимость покрывается за счет собственных средств на 92.9 %, а по состоянию на 01.01.2012 г. (минимальный) – на 1,5 %.

За 2013-2016 гг. основные средства, капитальные вложения, оборудование, производственные запасы и незавершенное производство составляют более чем 50 % в стоимости всего имущества предприятия. За отчетный период этот показатель возрос на 11 пунктов и составил 74.3 %, что говорит о дополнительных вложениях средств в имущество производственной сферы и сферы обращения и о создании благоприятных условий для роста производственного потенциала и финансовой деятельности.

Оценка значений коэффициента структуры долгосрочных вложений позволяет сделать вывод о том, что долгосрочные заемные средства в деятельности предприятия не используются.

Таблица 2.3

Коэффициенты структуры капитала ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Наименование показателя	2012	2013	2014	2015	2016
12. Коэффициент автономии (финансовой независимости)	0.804	0.928	0.965	0.963	0.965
13. Коэффициент концентрации заемного капитала	0.196	0.072	0.035	0.037	0.035
14. Коэффициент капитализации (финансового риска)	0.243	0.077	0.037	0.038	0.036
15. Коэффициент финансирования	4.108	12.947	27.205	26.265	27.448
16. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	83.653	0.16	0.386	0.581	0.346
17. Коэффициент устойчивого финансирования	0.848	0.928	0.965	0.963	0.965

Источник: составлено по [46]

Уровень коэффициента автономии на начало и на конец периода превышает его пороговое значение, что дает основание предполагать, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственными средствами. Рост коэффициента свидетельствует об увеличении финансовой независимости, повышает гарантии погашения предприятием своих обязательств и расширяет возможности привлечения средств со стороны. Шансы предприятия справиться с непредвиденными обстоятельствами, возникающими в рыночной среде, возросли. Оценка значения коэффициента концентрации заемного капитала подтверждает этот вывод.

Коэффициент автономии (финансовой независимости) показывает долю активов должника, которые обеспечиваются собственными средствами, и определяется как отношение собственных средств к совокупным активам. На 31.12.2016 года значение коэффициента автономии составило 0.965, в то время как на 31.12.2012 года оно составляло 0.804, т.е. доля владельцев предприятия в общей сумме средств, авансированных в его деятельность, возросла на 16.1 %. Таким образом, предприятие стало более финансово устойчиво, стабильно и менее зависимо от внешних кредиторов.

Коэффициенты средств предприятия ООО «СИБИНТЕЛ-
ХОЛДИНГ»

Наименование показателя	2012	2013	2014	2015	2016
18. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0.051	0	0	0	0
19. Удельный вес долгосрочных заемных средств в общей сумме привлеченных средств	0.222	0	0	0	0
20. Коэффициент краткосрочной задолженности	0.778	1	1	1	1
21. Коэффициент кредиторской задолженности	0.363	0.453	1	1	1
22. Коэффициент автономии источников формирования запасов и затрат	0.864	0.627	1	1	1
23. Коэффициент прогноза банкротства	0.836	0.066	0.243	0.331	0.222

Источник: составлено по [46]

Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств показывает как предприятие привлекает долгосрочный капитал и является важным показателем отражающим финансовую независимость предприятия. Если предприятие не привлекало банковских или иных займов, то этот показатель будет равен нулю.

Коэффициент прогноза банкротства – один из способов анализа благосостояния предприятия. Рекомендуемое значение - более 0. Значение на 2012-2016 гг являлось положительным. Значит предприятия способно расплачиваться по своим краткосрочным обязательствам при условии благоприятной реализации запасов. Чем выше значение показателя, тем ниже опасность банкротства.

Финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Поэтому финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-

хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия.

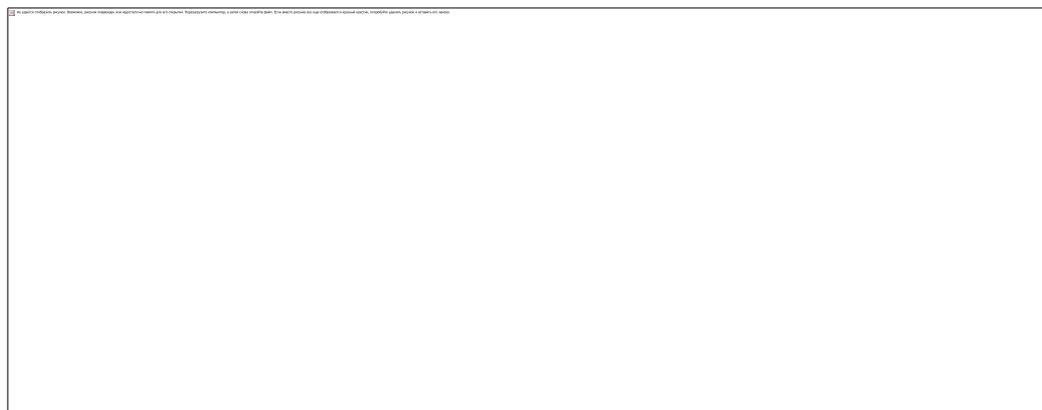
Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования.

Таблица 2.5

**Абсолютные показатели финансовой устойчивости
ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»**

Наименование показателя	2012	2013	2014	2015	2016
1. Источники формирования собственных оборотных средств	163667	192477	204879	216817	236711
2. Внеоборотные активы	2404	178805	153294	142352	182321
3. Наличие собственных оборотных средств	161263	13672	51585	74465	54390
4. Долгосрочные пассивы	8850	0	0	0	0
5. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования средств	170113	13672	51585	74465	54390
6. Краткосрочные заемные средства	16547	8130	0	0	0
7. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат	186660	21802	51585	74465	54390
8. Общая величина запасов	13	50	505	13	11
9. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств	161250	13622	51080	74452	54379
10. Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов	170100	13622	51080	74452	54379
11. Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат	186647	21752	51080	74452	54379
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации, S	1, 1, 1,	1, 1, 1,	1, 1, 1,	1, 1, 1,	1, 1, 1,

Источник: составлено по [46]



**Рисунок 2.5 – Изменение наличия собственных оборотных ООО
«СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»**

Источник: составлено по [46]

Таблица 2.6

Оценка риска финансовой неустойчивости ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Условия			
S = 1, 1, 1	S = 0, 1, 1	S = 0, 0, 1	S = 0, 0, 0
Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое финансовое состояние	Кризисное финансовое состояние
Оценка риска финансовой неустойчивости			
Безрисковая зона	Зона допустимого риска	Зона критического риска	Зона катастрофического риска

Источник: [35, с. 96]

Предприятие относится к абсолютному типу устойчивости, так как запасы и затраты намного меньше источников, предназначенных для их финансирования.

Деловая активность проявляется в динамичности развития организации, достижении ею поставленных целей, что отражают абсолютные стоимостные и относительные показатели.

Деловая активность в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота его средств. Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов.

Таблица 2.7

**Коэффициенты деловой активности
ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»**

Наименование показателя	2012	2013	2014	2015	2016
1. Коэффициент общей оборачиваемости капитала (Д1) (ресурсоотдача), обороты	0.086	0.07	0.225	0.215	0.215
2. Продолжительность оборота капитала (Д2), дни	4163	5143	1600	1674	1674
3. Коэффициент оборачиваемости мобильных средств (Д3), обороты	0.16	0.125	1.079	0.664	0.695
4. Продолжительность оборота оборотных активов (Д4), дни	2253	2880	334	542	518
5. Доля оборотных активов в общей величине капитала (Д5), коэф.	0.541	0.559	0.209	0.324	0.31

Продолжение таблицы 2.7

Наименование показателя	2012	2013	2014	2015	2016
6. Коэффициент отдачи нематериальных активов (Д6), обороты	607.15	610.17	867.982	804.615	983.049
7. Фондоотдача (Д7), обороты	5.811	5.862	9.892	9.646	10.494
8. Коэффициент отдачи собственного капитала (Д8), обороты	0.121	0.081	0.238	0.223	0.223
9. Коэффициент оборачиваемости материальных средств (Д9), обороты	710.864	277.81	83.618	92	1988.833
10. Продолжительность оборота (срок хранения) запасов (Д12), дни	1	1	4	4	0
11. Доля запасов в общей величине оборотных активов (Д15), коэф.	0	0	0.006	0.004	0
12. Коэффициент оборачиваемости средств в расчетах (Д19)	0.163	0.128	3.137	6.692	3.709
13. Срок оборачиваемости средств в расчетах (Д22), дни	2206	2813	115	54	97
14. Оборачиваемость кредиторской задолженности (Д25), обороты	2.082	1.354	6.631	6.281	6.591
15. Период погашения кредиторской задолженности (Д26), дни	173	266	54	57	55
16. Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности (Д27), коэф.	12.759	10.54	2.114	0.939	1.777
17. Коэффициент оборачиваемости денежных средств (Д28)	7.752	4.506	25.29	19.434	19.431

Источник: составлено по [46]

Коэффициент общей оборачиваемости капитала (Д1) показывает эффективность использования имущества, отражает скорость оборота всего капитала организации. Замедление оборачиваемости совокупного капитала произошло как за счет изменения структуры капитала, так и за счет замедления оборачиваемости последнего.

Коэффициент отдачи нематериальных активов (Д6) показывает эффективность использования нематериальных активов. Коэффициент оборачиваемости нематериальных активов возрастает, т.е. предприятия получило дополнительный доход на рубль капитала,

вложенного в нематериальные активы.

Фондоотдача (Д7) показывает эффективность использования только основных средств организации. Фондоотдача увеличивается, т.е. уменьшилась сумма амортизационных отчислений, приходящихся на один рубль объема продаж, и, следовательно, возросла доля прибыли в цене товара.

Одним из показателей, на основе которого дается обобщающая оценка финансового состояния организации, является прибыль. С одной стороны, прибыль – это основной источник финансирования деятельности организации, а с другой – источник доходов бюджетов различных уровней. В ст. 50 ГК РФ сказано, что извлечение прибыли является основной целью деятельности коммерческих организаций.

Анализ формирования финансовых результатов проводится как в самой организации – для целей управления активами, так и внешними пользователями информации, партнерами по бизнесу или акционерами.

Таблица 2.8

Анализ финансовых результатов ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Показатели	2012	2013	2014	2015 г.	2016 г.
	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.
1	2	3	4	5	6
I. Доходы, всего	84820	42488	50717	55370	60716
в том числе:					
1. Доходы от обычных видов деятельности	19647	14339	47305	47070	50627
2. Проценты к получению	5894	9	1673	7929	7343
3. Доходы от участия в других организациях	59279	28140	1739	371	2746
4. Прочие доходы					
II. Расходы, всего	79584	12723	34666	38738	35525
в том числе:					
1. Расходы по обычным видам деятельности	17255	10135	26514	27918	27863
2. Проценты к уплате	6291	146	275		
3. Прочие расходы	56038	2442	7877	10820	7662
III. Отношение общей суммы доходов к общей сумме расходов	1.066	3.339	1.463	1.429	1.709
IV. Отношение доходов от обычных видов деятельности к соответствующей сумме расходов	1.139	1.415	1.784	1.686	1.817

Источник: составлено по [47]

В отчетный период доходы организации снизились на 24104 тыс. руб. и составили 60716 тыс. руб. При этом:

- доходы от обычных видов деятельности возросли на 30980 тыс. руб. или 157.68 %;
- проценты к получению возросли на 1449 тыс. руб. или 24.58 %;
- доходы от участия в других организациях равны нулю;
- прочие доходы снизились на 56533 тыс. руб. или 95.37 %

В отчетном периоде в составе доходов организации преобладали доходы от обычных видов деятельности. Их удельный вес составлял 83.38 %.

Расходы ООО СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ снизились на 44059 тыс. руб. и составили 35525 тыс. руб. При этом:

- расходы по обычным видам деятельности возросли на 10608 тыс. руб. или 61.48 %;
- проценты к уплате снизились на 6291 тыс. руб. или 100 %;
- прочие расходы снизились на 48376 тыс. руб. или 86.33 %.

В отчетном периоде в составе расходов организации преобладали расходы по обычным видам деятельности 78.43 %.

В анализируемом периоде предприятие увеличило размер зарабатываемой валовой прибыли. Рост прибыли на 136.2 % продиктован изменением выручки, и на 36.16 % - изменением себестоимости (Приложение 2).

Увеличение прибыли от продаж на 20372 тыс. руб. произошло за счет роста валовой прибыли.

Рост общей бухгалтерской прибыли на 19955 тыс. руб. произошел за счет роста полученной прибыли от продаж на 102.09 % в соответствии с рисунком 2.6.



Рисунок 2.6 – Динамика показателей прибыли ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Источник: составлено по [47]

В отчетном периоде на формирование чистого результата финансово-хозяйственной деятельности предприятия оказывали влияние следующие факторы: снижение прибыли до налогообложения - 2.56 %, увеличение суммы уплаченных налогов из прибыли - 22.36 %.

Доходность и рентабельность – показатели эффективности деятельности организации.

Доходность характеризует отношение (уровень) дохода к авансированному капиталу или его элементам; источникам средств или их элементам; общей величине текущих расходов или их элементам. Показатель доходности свидетельствует о том, сколько рублей дохода получила организация на каждый рубль капитала, активов, расходов и т.д.

Рентабельность характеризует отношение прибыли к авансированному капиталу или его элементам; источникам средств или их элементам; общей величине текущих расходов или их элементам. Показатели рентабельности отражают сумму прибыли, полученную организацией на каждый рубль капитала, доходов, расходов и т.д.

Таблица 2.9

Коэффициенты доходности ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Наименование показателя	2012	2013	2014	2015	2016
Доходность активов (ДО1)	0.373	0.207	0.242	0.253	0.258
Доходность собственного капитала (ДО2)	0.524	0.239	0.255	0.263	0.268
Доходность заемного капитала (ДО3)	1.298	1.553	4.529	7.015	7.194
Доходность производства (ДО4)	1.256	1.639	2.039	1.975	2.121
Доходность расходов по обычным видам деятельности (ДО5)	1.139	1.415	1.784	1.686	1.817
Доходность совокупных расходов (ДО6)	1.066	3.339	1.463	1.429	1.709

Источник: составлено по [47]

Величина дохода, полученного предприятием, которая приходится на каждый рубль вложений в ее активы, увеличилась на 0,258 руб

Поступления доходов, которые приходятся на каждый рубль привлеченных средств, в отчетном периоде увеличились на 7,194 руб.

Величина выручки, полученной организацией, приходящаяся на каждый рубль общей величины расходов по обычным видам деятельности (себестоимости производства и реализации) увеличилась на 0,678 руб.

Уровень дохода, приходящегося на каждый рубль величины совокупных расходов организации в отчетном периоде вырос на 0,643 руб.

Таким образом, с 2012 по 2016 гг. отмечается рост практически всех коэффициентов доходности, и это подтверждает увеличение эффективности использования средств, которые привлекаются для реализации финансово-хозяйственной деятельности.

Таблица 2.10

Коэффициенты рентабельности ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Наименование показателя	2012	2013	2014	2015	2016
1. Рентабельность собственного капитала	0.022	0.162	0.062	0.059	0.053
2. Рентабельность инвестиций	0.051	0.149	0.063	0.06	0.053
3. Рентабельность заемного капитала	0.037	0.154	1.857	2.634	2.269

Продолжение таблицы 2.10

Наименование показателя	2012	2013	2014	2015	2016
4. Рентабельность производства и реализации расходов по обычным видам деятельности	0.139	0.415	0.784	0.784	0.686
5. Рентабельность совокупных расходов	0.044	2.106	0.324	0.324	0.275
6. Рентабельность производства	0.153	0.48	0.896	0.896	0.804
7. Рентабельность продаж	0.122	0.293	0.44	0.44	0.407
8. Рентабельность валовой продукции	0.204	0.39	0.509	0.509	0.494
9. Общая рентабельность	0.267	2.076	0.339	0.339	0.353

Источник: составлено по [47]

С точки зрения акционеров важнейшей оценкой эффективности вложения средств является наличие прибыли на вложенный капитал. Показатель прибыли на вложенный акционерами (собственниками) капитал, называется рентабельностью собственного капитала. В отчетный период рентабельность собственного капитала увеличилась на 0.066 пунктов, т.е. отдача на инвестиции собственников уменьшилась, что увеличило инвестиционную привлекательность данного предприятия.

Рентабельность вложенного капитала (рентабельность инвестиций) характеризует эффективность операционной и инвестиционной деятельности компании; показывает, насколько грамотно работают менеджеры с заемным и с собственным капиталом. Увеличение данных показателей говорит о увеличении инвестиционной привлекательности компании в связи с увеличением эффективности работы с заемными средствами.

Рентабельность заемного капитала отражает величину прибыли, приходящейся на каждый рубль заемных средств. В отчетном периоде рентабельность заемного капитала находится на уровне 226.9 %.

Рентабельность производств представляет собой величину прибыли, приходящуюся на каждый рубль себестоимости проданной продукции (производственных расходов). Наблюдается увеличение рентабельности производств.

Рентабельность продаж характеризует эффективность предпринимательской деятельности: сколько прибыли имеет предприятие с рубля продаж. Валовая рентабельность отражает величину валовой прибыли, приходящейся на каждый рубль выручки от продаж. При оценке значений данных показателей следует иметь в виду, что динамика соотношений доходов и расходов зависит не только от эффективности использования ресурсов, но и от применяемых на предприятии принципов ведения учета. В рассматриваемом случае отмечается увеличение показателя рентабельности продаж на 32,8 %, что является положительным результатом. Доля валовой прибыли в выручке при этом увеличилась на 32,5 %.

Внешним признаком финансовой устойчивости предприятия является его платежеспособность, которая определена степенью обеспеченности оборотных активов долгосрочными источниками. Фактически это возможность предприятия своевременно погасить свои платежные обязательства наличными денежными средствами. Анализ ликвидности необходим и для самих организаций с целью оценки и прогнозирования их дальнейшей финансовой деятельности, и для внешних партнеров и потенциальных инвесторов.

Оценка платежеспособности осуществляется на основе анализа ликвидности текущих активов предприятия, т.е. их способности превращаться в денежную наличность, так как зависит от нее напрямую.

Таблица 2.11

Коэффициенты ликвидности ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Наименование показателя	2012	2013	2014	2015	2016
Коэффициент общей ликвидности (Л1)	5.048	1.92	7.85	10.021	7.307
Коэффициент абсолютной ликвидности (Л2)	0.157	0.101	7.362	8.698	5.405
Коэффициент быстрой ликвидности (Л3 «критической оценки»)	6.489	1.916	7.783	10.019	7.306
Коэффициент текущей ликвидности (Л4 покрытия долгов)	6.489	1.92	7.85	10.021	7.307

Продолжение таблицы 2.11

Наименование показателя	2012	2013	2014	2015	2016
Коэффициент маневренности функционирующего капитала (Л15)	х	0.004	0.01	х	х
Доля оборотных средств в активах (Л16)	0.988	0.138	0.278	0.368	0.257
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (Л17)	0.802	0.479	0.873	0.9	0.863
Коэффициент восстановления платежеспособности предприятия (Л18)	х	-0.182	х	х	х
Коэффициент утраты платежеспособности предприятия (Л19)	х	х	4.666	5.282	3.314

Источник: составлено по [47]

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно, и рассчитывается как отношение наиболее ликвидных оборотных активов к текущим обязательствам должника. Значение коэффициента за период с 31.12.2012 года по 31.12.2016 года увеличилось на 5.248 и составило 5.405, т.е. предприятие увеличило свою платежеспособность и было в состоянии немедленно выполнить свои текущие обязательства, за счет денежных средств на счетах 31.12.2012 года на 15.7 %, а 31.12.2016 года 540.5 %.

Коэффициент текущей ликвидности (покрытия долгов) характеризует обеспеченность организации оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств и определяется как отношение ликвидных активов к текущим обязательствам должника. Значение коэффициента текущей ликвидности на 31.12.2016 года по сравнению с 31.12.2012 года увеличилось на 0.818 и составило 7.307, т.е. платежеспособность возросла и на 31.12.2016 года предприятие, реализуя свои ликвидные активы по балансовой стоимости могло погасить текущие обязательства на 730.7 %, в то время как на 31.12.2012 года этот показатель составил 648.9 %.

Учитывая многообразие финансовых процессов, множественность показателей финансовой устойчивости, различие в уровне их

критических оценок, складывающуюся степень отклонения от них фактических значений коэффициентов и возникающие в связи с этим сложности в общей оценке финансовой устойчивости предприятий, проводится интегральная балльная оценка.

Сущность методики заключается в классификации предприятий по уровню риска, т.е. любое анализируемое предприятие может быть отнесено к определенному классу в зависимости от "набранного" количества баллов, исходя из фактических значений показателей финансовой устойчивости.

Таблица 2.12

Критерии оценки показателей финансовой устойчивости

№ п.п.	Показатели финансового состояния	Рейтинги показателей	К Р И Т Е Р И И		
			высший	низший	Условия снижения критерия
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	20	0,5 и выше - 20 баллов	менее 0,1 - 0 баллов	За каждый 0,1 пункта снижения, по сравнению с 0,5, снимается по 4 балла
2	Коэффициент критической оценки	18	1,5 и выше - 18 баллов	менее 1,0 - 0 баллов	За каждый 0,1 пункта снижения, по сравнению с 1,5, снимается по 3 балла
3	Коэффициент текущей ликвидности	16,5	2,0 и выше - 16,5 балла	менее 1,0 - 0 баллов	За каждый 0,1 пункта снижения, по сравнению с 2,0, снимается по 1,5 балла
4	Коэффициент финансовой независимости	17	0,6 и выше - 17 баллов	менее 0,4 - 0 баллов	За каждый 0,01 пункта снижения, по сравнению с 0,6, снимается по 0,8 балла
5	Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	15	0,5 и выше - 15 баллов	менее 0,1 - 0 баллов	За каждый 0,1 пункта снижения, по сравнению с 0,5, снимается по 3 балла
6	Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов и затрат	13,5	1,0 и выше - 13,5 балла	менее 0,5 - 0 баллов	За каждый 0,1 пункта снижения, по сравнению с 1,0, снимается по 2,5 балла
Итого:		100,0	100,0	0	

Классификация финансовой устойчивости по сумме баллов				
1 класс	2 класс	3 класс	4 класс	5 класс
100 - 94 балла	93 - 65 балла	64 - 52 балла	51 - 21 балла	20 - 0 балла

Источник: составлено по [47]

Таблица 2.13

Количество набранных баллов ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»,
характеризующих финансовую устойчивость

Наименование показателя	2012	2013	2014	2015	2016
1. Коэффициент абсолютной ликвидности (Л2)	6.28	4.04	20	20	20
2. Коэффициент критической оценки (Л3)	18	18	18	18	18
3. Коэффициент текущей ликвидности (Л4)	16.5	15.3	16.5	16.5	16.5
4. Коэффициент финансовой независимости (У12)	17	17	17	17	17
5. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования (У1)	15	14.37	15	15	15
6. Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов и затрат (У24)	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5
Сумма баллов	86.28	82.21	100	100	100
Класс	2	2	1	1	1

Источник: составлено по [47]

С 1.01.2014 по 31.12.2016 г. ООО СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ относится к первому классу финансовой устойчивости

Предприятие имеет отличное финансовое состояние. Практически отсутствует риск взаимоотношений партнеров с данным предприятием.

Ликвидность баланса отражает степень покрытия обязательств предприятия его активами, где срок погашения обязательств соответствует сроку превращения активов в денежную форму. Анализируя ликвидность баланса – сравнивают средства по активу, сгруппированные по степени их ликвидности и расположенные в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированные по срокам их погашения и расположенные в

2.2. Анализ денежных потоков исследуемого предприятия

Анализ денежных потоков позволяет определить степень достаточности (недостаточности) формирования объема денежной массы в целом, по видам деятельности, а также сбалансированности по объему и во времени положительного и отрицательного денежных потоков.

Исходя из данных отчета о движении денежных средств, можно провести анализ денежных потоков прямым методом. Достоинства прямого метода следующие:

- возможность представить основные источники притока и направления оттока денежных средств;
- возможность сделать оперативные выводы о достаточности средств для платежей по текущим обязательствам;
- привязка к кассовому плану (бюджету денежных поступлений и выплат);
- установление взаимосвязи между реализацией и денежной выручкой за отчетный период и др.

Получить данные об основных видах денежных поступлений и выплат можно из бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках, используя корректировку соответствующих статей.

Общая схема построения отчета о денежных потоках от операционной деятельности прямым методом представлена в таблице.

Таблица 2.15

Схема определения денежного потока от основной деятельности

Показатель
+ Чистая выручка от реализации
+(-) Уменьшение (увеличение) дебиторской задолженности
+ Авансы полученные
= Денежные средства, полученные от клиентов
(-) Себестоимость реализованных продуктов и услуг +(-)
Увеличение (уменьшение) товарных запасов +(-) Уменьшение
(увеличение) кредиторской задолженности +(-) Увеличение

Продолжение таблицы 2.15

(уменьшение) по расходам будущих периодов
+ Общехозяйственные, коммерческие и административные расходы
+(-) Уменьшение (увеличение) прочих обязательств
= Выплаты поставщикам и персоналу
(-) Процентные расходы
+(-) Уменьшение (увеличение) начисленных процентов +(-)
Уменьшение (увеличение) резервов под предстоящие платежи +(-)
Внереализационные / прочие доходы (расходы)
= Процентные и прочие текущие расходы и доходы
(-) Налоги
+(-) Уменьшение (увеличение) задолженности / резервов по налоговым платежам
+(-) Увеличение (уменьшение) авансов по налоговым платежам
= Выплаченные налоги
Денежный поток от операционной деятельности (стр.4 – стр.11 – стр.16 – стр.20)

Источник: [27, с. 143]

Недостатком прямого метода является невозможность определить взаимосвязь полученного финансового результата и изменения абсолютного размера денежных средств предприятия.

Прямой метод можно использовать в оперативном управлении для контроля процесса формирования прибыли и для того, чтобы получить выводы относительно достаточности средств для покрытия текущих обязательств.

Таблица 2.16

Состав и динамика денежных потоков ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Показатель денежных потоков			Сумма			Темп роста, %	Темп роста, %
			2014	2015	2016	2014 к 2015	2015 к 2016
А			1	2	3	4	5
Положительный – всего			184358	49456	76284	26.83	154.25
Отрицательный – всего			183615	49096	76277	26.74	155.36
Чистый - всего			743	360	7	48.45	1.94
по деятельности	текущей	положительный	96366	47914	49760	49.72	103.85
		отрицательный	37315	32096	27777	86.01	86.54
		чистый	59051	15818	21983	26.79	138.97
	инвестиционной	положительный	42992	1542	26524	3.59	1720.1
		отрицательный	93200	17000	48500	18.24	285.29
		чистый	-50208	-15458	-21976	30.79	142.17
	финансовой	положительный	45000	0	0	0	x
		отрицательный	53100	0	0	0	x
		чистый	-8100	0	0	0	x

Источник: составлено по [49]

Таблица 2.17

Структура денежных потоков ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Показатель денежных потоков			Структура		
			2014	2015	2016
А			1	2	3
Положительный – всего			100	100	100
Отрицательный – всего			100	100	100
Чистый - всего			100	100	100
по деятель- ности	текущей	положительный	52.27	96.88	65.23
		отрицательный	20.32	65.37	36.42
	инвестиционной	положительный	23.32	3.12	34.77
		отрицательный	50.76	34.63	63.58
	финансовой	положительный	24.41	0	0
		отрицательный	28.92	0	0

Источник: составлено по [49]

В результате осуществления производственно-коммерческой деятельности организация снизила объем денежной массы как в части поступления денежных средств, так и в части их оттока.

Позитивный момент – превышение притока денежных средств над их оттоком в 12 мес. 2015 году, которое обеспечило достижение положительного значения чистого денежного потока в размере 360 тыс. руб. Позитивная динамика чистого денежного потока в целом по организации обусловлена тем, что сумма его притока уменьшилась по сравнению с прошлым годом на 134902 тыс. руб., темп роста составил 26.83 %, а значение отрицательного денежного потока снизилось в меньшей степени – на 134519 тыс. руб. или 73.26 %.

Позитивный момент – превышение притока денежных средств над их оттоком в 2016 году, которое обеспечило достижение положительного значения чистого денежного потока в размере 7 тыс. руб. Позитивная динамика чистого денежного потока в целом по организации обусловлена тем, что сумма его притока увеличилась по сравнению с прошлым годом на 26828 тыс. руб., темп прироста составил 54.25 %, а значение отрицательного денежного потока возросло в меньшей степени – на 27181 тыс. руб. или на 55.36 %.

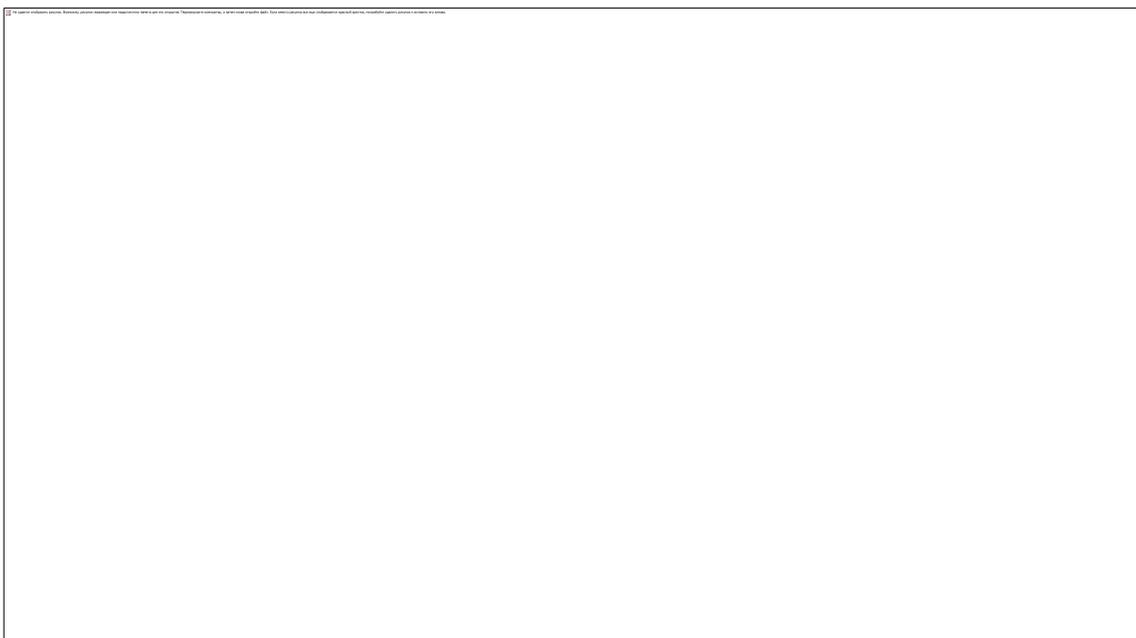


Рисунок 2.7 – Структура притока денежных средств ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Источник: составлено по [49]

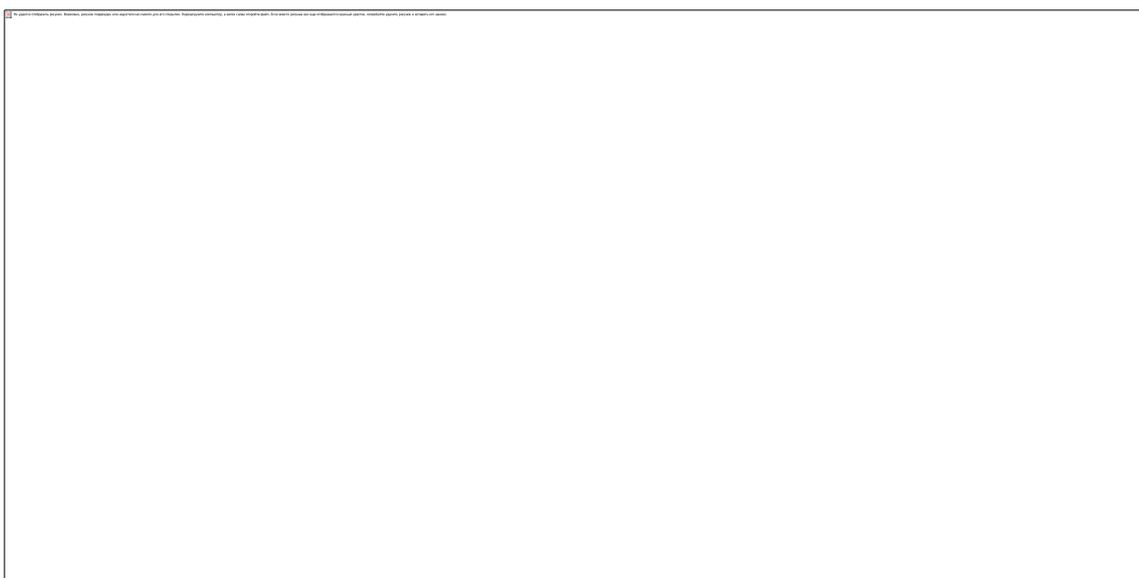


Рисунок 2.8 – Структура оттока денежных средств ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Источник: составлено по [49]

Рассматривая показатели денежных потоков по видам деятельности, следует отметить, что наибольший объем денежной массы обеспечивает оборот по основной, текущей деятельности компании. В соответствии с рисунком 2.8., сумма притока денежных средств по текущей деятельности в 2016 году составила 49760 тыс.

руб. Это на 1846 тыс. руб. больше, чем в предыдущем. Удельный вес данного показателя в общем объеме всех денежных поступлений составил в 2016 году 65.23 %, а в 2015 году – 96.88 %.

Сравнение данных по текущей деятельности свидетельствует о превышении притока над оттоком в 2015 году на сумму 15818 тыс. руб. и в 2016 году – на 21983 тыс. руб., что служит положительным фактором, так как именно текущая (обычная) деятельность должна обеспечивать условие достаточности денежных средств для совершения операций по инвестиционной и финансовой деятельности.

Превышение притока денежных средств над оттоком по текущей деятельности в 2016 году позволило компании увеличить объем операций в инвестиционной деятельности. Данное обстоятельство свидетельствует о росте вложений капитального характера и связано с реализацией стратегических планов компании. Компания формирует свою материально-техническую базу, рассчитывая на получение отдачи по этим вложениям средств в относительно отдаленной перспективе, что вполне может соответствовать производственно-коммерческим целям.

В 2016 году организацией не вела финансовой деятельности.

Таблица 2.18

Состав и динамика притока денежных средств ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Показатель денежных потоков	Сумма			Темп роста, %	
	2014	2015	2016	2014 к 2015	2015 к 2016
А	1	2	3	4	5
1. Средства, полученные от покупателей	0	1102	3877	х	351.81
2. Прочие поступления по текущей деятельности	96366	46812	45883	48.58	98.02
3. Выручка от продажи внеоборотных активов	0	0	0	х	х

Продолжение таблицы 2.18

А	1	2	3	4	5
4. Выручка от продажи финансовых вложений	0	0	0	х	х
5. Полученные проценты и дивиденды	2992	542	1324	18.11	244.28
6. Поступления от погашения займов	40000	1000	25200	2.5	2520
7. Прочие поступления по инвестиционной деятельности	0	0	0	х	х
8. Поступления от эмиссии ценных бумаг	0	0	0	х	х
9. Поступления заемных средств	45000	0	0	0	х
10. Прочие поступления по финансовой деятельности	0	0	0	х	х
Всего поступило денежных средств (положительный денежный поток)	184358	49456	76284	26.83	154.25

Источник: составлено по [49]

Таблица 2.19

Структура притока денежных средств ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Показатель денежных потоков	Структура, %		
	2014	2015	2016
А	1	2	3
1. Средства, полученные от покупателей	0	2.23	5.08
2. Прочие поступления по текущей деятельности	52.27	94.65	60.15
3. Выручка от продажи внеоборотных активов	0	0	0
4. Выручка от продажи финансовых вложений	0	0	0
5. Полученные проценты и дивиденды	1.62	1.1	1.74
6. Поступления от погашения займов	21.7	2.02	33.03
7. Прочие поступления по инвестиционной деятельности	0	0	0
8. Поступления от эмиссии ценных бумаг	0	0	0
9. Поступления заемных средств	24.41	0	0
10. Прочие поступления по финансовой деятельности	0	0	0
Всего поступило денежных средств (положительный денежный поток)	100	100	100

Источник: составлено по [49]

Наибольший приток денежных средств ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» в 2015-2016 гг. был обеспечен за счет прочих поступлений от текущей деятельности (аренды, роялти, комиссий, перепродажи финансовых вложений и т.д.). Абсолютная величина прироста этих показателей в 2015 г. составила - 49554 тыс. руб., темп роста по сравнению с 2014 г. составил 48.58 %. Сравнение относительных показателей структуры притока денежных средств показало изменение в 2015 г. удельного веса поступлений денежных средств в виде выручки и авансов на 42.38 % по сравнению с 2014 г.

Абсолютная величина этих показателей в 2016 г. сохранилась на уровне 45883 тыс. руб. Сравнение относительных показателей структуры притока денежных средств показало изменение в 2016 г. удельного веса поступлений денежных средств в виде выручки и авансов на - 34.5 % по сравнению с 2015 г.

Таблица 2.20

Состав и динамика оттока денежных средств ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Показатель денежных потоков	Сумма			Темп роста, %	
	2014	2015	2016	2014 к 2015	2015 к 2016
А	1	2	3	4	5
1. Оплата товаров, работ, услуг	11172	9790	10309	87.63	105.3
2. Оплата труда и начисления	6007	8933	8328	148.71	93.23
3. Выплата процентов по заемным средствам	305	0	0	0	x
4. Погашение налоговых обязательств	4007	5101	3903	127.3	76.51
5. Прочие текущие платежи	15824	8272	5237	52.28	63.31
6. Приобретение основных средств, капитальное строительство	0	0	0	x	x
7. Финансовые вложения	93200	17000	48500	18.24	285.29
8. Прочие инвестиционные платежи	0	0	0	x	x

Продолжение таблицы 2.20

А	1	2	3	4	5
9. Выплаты собственникам (кроме дивидендов)	0	0	0	x	x
10. Дивиденды	0	0	0	x	x
11. Выплаченные кредиты и займы	53100	0	0	0	x
12. Прочие финансовые платежи	0	0	0	x	x
Всего поступило денежных средств (положительный денежный поток)	183615	49096	76277	26.74	155.36

Источник: составлено по [49]

Таблица 2.21

Структура оттока денежных средств ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Показатель денежных потоков	Структура, %		
	2014	2015	2016
А	1	2	3
1. Оплата товаров, работ, услуг	6.08	19.94	13.52
2. Оплата труда и начисления	3.27	18.19	10.92
3. Выплата процентов по заемным средствам	0.17	0	0
4. Погашение налоговых обязательств	2.18	10.39	5.12
5. Прочие текущие платежи	8.62	16.85	6.87
6. Приобретение основных средств, капитальное строительство	0	0	0
7. Финансовые вложения	50.76	34.63	63.58
8. Прочие инвестиционные платежи	0	0	0
9. Выплаты собственникам (кроме дивидендов)	0	0	0
10. Дивиденды	0	0	0
11. Выплаченные кредиты и займы	28.92	0	0
12. Прочие финансовые платежи	0	0	0
Всего поступило денежных средств (положительный денежный поток)	100	100	100

Источник: составлено по [49]

Отток денежных средств в 2015 г. в большей степени обусловлен хозяйственными операциями по осуществлению финансовых вложений, т.е. распределением временно свободных финансовых ресурсов. При этом сумма денежных средств, использованных на эти цели снизился на 76200 тыс. руб., а удельный вес уменьшился на 16.13

процентных пункта и составил 34.63 % общей суммы отрицательного денежного потока.

Отток денежных средств в 2016 г. также в большей степени обусловлен хозяйственными операциями по осуществлению финансовых вложений, т.е. распределением временно свободных финансовых ресурсов. При этом сумма денежных средств, использованных на эти цели увеличилась на 31500 тыс. руб., а удельный вес возрос на 28.95 процентных пункта и составил 63.58 % общей суммы отрицательного денежного потока.

В целом объемы и динамика денежных поступлений и выбытий свидетельствуют о недостаточной эффективности управления денежными потоками ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Для того чтобы объяснить собственникам, почему чистая прибыль отличается от остатка на расчетных счетах и на что израсходованы деньги, можно составить отчет о движении денежных средств косвенным методом. Общая схема построения отчета о денежных потоках косвенным методом отражена в таблице 2.22.

Таблица 2.22

Определение денежного потока от основной деятельности
(косвенный метод)

Показатель
Чистая прибыль
+ Амортизация
- (+) увеличение (уменьшение) дебиторской задолженности
- (+) увеличение (уменьшение) товарных запасов
- (+) увеличение (уменьшение) прочих оборотных активов +
(-) увеличение (уменьшение) кредиторской задолженности
+ (-) увеличение (уменьшение) процентов к уплате
+ (-) увеличение (уменьшение) резервов предстоящих платежей
+ (-) увеличение (уменьшение) задолженности по налоговым платежам
= Денежный поток от операционной деятельности

Источник: [27, с. 51]



Рисунок 2.9 – Зависимость качества управления предприятием от структуры денежных потоков

Источник: [27, с.83]

О качестве управления предприятием можно судить по состоянию движения денежных потоков.

Если по результатам отчетного периода чистое движение денежных средств в результате операционной деятельности имеет положительное значение, а в результате инвестиционной и финансовой – отрицательное, то качество управления предприятием можно охарактеризовать как хорошее (Рисунок 2.9).

О нормальном качестве управления предприятием можно говорить в том случае, если движение денежных средств в результате операционной и финансовой деятельности имеет положительное значение, а в результате инвестиционной – отрицательное.

Если движение средств в результате инвестиционной и финансовой деятельности имеет положительное значение, а в результате операционной – отрицательное, то в таком случае состояние предприятия можно охарактеризовать как кризисное, качество управления не соответствует норме. В данном случае предприятие финансирует расходы операционной деятельности за счет поступлений от инвестиционной и финансовой, то есть за счет привлеченных кредитов, дополнительной эмиссии акций и т.п. Такая структура приемлема только для вновь созданных предприятий, которые еще не начали работать на полную мощность и находятся на начальной стадии

развития.

Чтобы получить отчет о движении денег косвенным методом, чистая прибыль корректируется на изменения оборотного капитала и неденежных статей (табл. 2.23).

Таблица 2.23

Корректировки чистой прибыли «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» (косвенный метод)

Показатель	2014	2015	2016
Чистая прибыль	12402	11938	19894
Корректировки чистой прибыли:			
1. По текущей деятельности			
- начисленная амортизация	-2693	-2880	-2569
- изменение остатков дебиторской задолженности	23823	-7736	-5492
- изменение запасов материальных оборотных активов	-458	492	5
- изменение кредиторской задолженности	795	-75	451
- изменение отложенных налогов	0	0	0
- изменение краткосрочных финансовых вложений	-53200	-16000	25200
- изменение нераспределенной прибыли прошлых лет	0	0	0
Итого по текущей деятельности	-31733	-26199	17595
2. По инвестиционной деятельности			
- изменение остатков основных средств	2248	3111	2442
- изменение остатков нематериальных активов	0	11	9
- изменение долгосрочных финансовых вложений	0	2079	-48500
- изменение незавершенного строительства	25956	8621	8649
Итого по инвестиционной деятельности	28204	13822	-37400
3. По финансовой деятельности			
- изменение остатка собственного капитала	0	0	0
- изменение долгосрочных кредитов и займов	0	0	0
- изменение краткосрочных кредитов и займов	-8130	799	-82
Итого по финансовой деятельности	-8130	799	-82
Итого сумма корректировок чистой прибыли	-11659	-11578	-19887
Чистая прибыль с учетом корректировок	743	360	7
Чистый денежный поток	743	360	7

Источник: составлено по [49]

Как видно из данных таблицы, в 2015 году сумма чистого финансового результата (11938 тыс. руб. по Отчету о прибылях и убытках) скорректирована на изменение балансовых остатков (минус 11578 тыс. руб. по Бухгалтерскому балансу) и стала равной величине чистого денежного потока (360 тыс. руб. по Отчету о движении денежных средств). В 2014 году чистая прибыль (12402 тыс. руб.)

после проведения корректировок (минус 11659 тыс. руб.) также равна изменению остатка денежных средств (743 тыс. руб.).

Активизация производственной деятельности компании потребовала дополнительного отвлечения денежных средств в дебиторскую задолженность

Рассматривая влияние динамики показателей пассива на денежный оборот, можно заметить, что компании потребовались дополнительные заимствования.

Как видно из данных таблицы 2.23, в 2016 году сумма чистого финансового результата (19894 тыс. руб. по Отчету о прибылях и убытках) скорректирована на изменение балансовых остатков (минус 19887 тыс. руб. по Бухгалтерскому балансу) и стала равной величине чистого денежного потока (7 тыс. руб. по Отчету о движении денежных средств). В 2015 году чистая прибыль (11938 тыс. руб.) после проведения корректировок (минус 11578 тыс. руб.) также равна изменению остатка денежных средств (360 тыс. руб.).

ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» использовало денежные средства на финансирование внеоборотных активов. Имобилизация произошла в результате: увеличения долгосрочных финансовых вложений

Активизация производственной деятельности компании потребовала дополнительного отвлечения денежных средств в дебиторскую задолженность

Рассматривая влияние динамики показателей пассива на денежный оборот, можно заметить, что компании потребовались дополнительные заимствования.

Использование косвенного метода позволяет констатировать, что ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» проводило в 2015-2016 гг. эффективную денежную политику.

Коэффициентный анализ – это важная часть анализа денежных потоков. Он позволяет определить возможность предприятия

генерировать нужную величину поступления денежных средств для поддержания платежеспособности, соответственно своевременно и полностью погашать краткосрочные обязательства перед кредиторами, персоналом, налоговыми органами, внебюджетными фондами и т.д.

Коэффициентный анализ позволяет определить эффективность использования денежных средств предприятием.

Таблица 2.25

Показатели качества управления денежными потоками ООО
«СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Показатель	2014	2015
Исходные данные		
1. Приток денежных средств по текущей деятельности, тыс. руб.	96366	47914
2. Отток денежных средств по текущей деятельности, тыс. руб.	37315	32096
3. Чистый денежный поток по текущей деятельности, тыс. руб.	59051	15818
4. Выплаты по кредитам и займам, тыс. руб.	53405	0
5. Отток денежных средств по финансовой деятельности, тыс. руб.	53100	0
6. Отток денежных средств по инвестиционной деятельности, тыс. руб.	93200	17000
7. Изменение остатка материальных оборотных активов, тыс. руб.	458	-492
8. Средняя величина краткосрочных финансовых вложений, тыс. руб.	26600	61200
9. Средняя величина дебиторской задолженности, тыс. руб.	15077.5	7034
10. Дивиденды, выплаченные собственникам организации, тыс. руб.	0	0
11. Прирост внеоборотных активов, связанный с затратами, тыс. руб.	0	0
12. Приток денежных средств, тыс. руб.	184358	49456
13. Отток денежных средств, тыс. руб.	183615	49096
14. Чистая прибыль, тыс. руб.	12402	11938
15. Средняя величина остатка денежных средств, тыс. руб.	1870.5	2422
16. Прибыль от продаж, тыс. руб.	20791	19152
Расчетные коэффициенты		
17. Коэффициент текущей платежеспособности за год	2.583	1.493
18. Коэффициент обеспеченности денежными средствами	18.046	27.166
19. Интервал самофинансирования	420.133	792.502
20. Достаточность денежного потока по текущей деятельности для погашения обязательств	1.112	x
21. Достаточность денежного потока по текущей деятельности для самофинансирования	0.634	0.93
22. Коэффициент достаточности чистого денежного потока	1.096	-32.15
23. Коэффициент эффективности денежных потоков	1.583	0.493

Продолжение таблицы 2.25

Показатель	2014	2015
24. Коэффициент реинвестирования	x	x
25. Коэффициент ликвидности денежного потока	1.004	1.007
26. Коэффициент рентабельности притока денежных средств	0.067	0.241
27. Коэффициент рентабельности остатка денежных средств	6.63	4.929
28. Коэффициент рентабельности оттока денежных средств	0.068	0.243
29. Коэффициент рентабельности денежных затрат по текущей деятельности	0.557	0.597

Источник: составлено по [49]

Коэффициент текущей платежеспособности за год характеризует достаточность денежного потока по текущей деятельности за период. Как видно из данных таблицы, ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» может полностью гасить свои обязательства по текущей деятельности за счет превышения притоков над оттоками. В прошлом периоде уровень данного показателя составлял 258.3 % текущих платежей.

Коэффициент обеспеченности денежными средствами характеризует, сколько в среднем дней организация сможет работать без дополнительного притока денежных средств. Анализ показывает, что ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» за счет расходования остатка средств на расчетном счете может осуществлять текущую деятельность в течение 27.166 дней. При этом дополнительная мобилизация средств из краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности позволит осуществлять текущую хозяйственную деятельность в течение 792.502 дней.

Достаточность денежного потока по текущей деятельности для погашения обязательств характеризует возможность организации за счет собственных средств погашать обязательства. У данного предприятия в отчетном периоде отсутствовали денежные ресурсы для покрытия финансовых платежей. 2014 году финансовые расходы покрывались поступлениями от текущей деятельности на 111.2 %.

Уровень коэффициента достаточности чистого денежного потока

для самофинансирования подтверждает возможность финансировать инвестиционные процессы за счет собственных средств.

Коэффициент достаточности чистого денежного потока за анализируемый период определяет достаточность чистого денежного потока с учетом финансируемых потребностей. Чистый денежный поток отчетного периода ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» оказался недостаточным для увеличения стоимости внеоборотных активов и выплаты дивидендов.

В качестве обобщающего показателя эффективности используется коэффициент эффективности денежных потоков в анализируемом периоде. Частным показателем выступает коэффициент реинвестирования денежных потоков организации. Значения вышеуказанных показателей свидетельствуют, что в целом эффективность текущей деятельности ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» снизилась на 109 процентных пункта, при этом имеет место более полное, чем ранее использование возможностей для реинвестирования денежного потока.

Коэффициент ликвидности денежного потока рассчитывается для оценки синхронности формирования различных видов денежных потоков в разрезе отдельных временных интервалов (месяц, квартал) внутри рассматриваемого периода (года). В связи с отсутствием исходных данных уровень данного коэффициент был определен в целом за год и составил в отчетном периоде 1.007, а в аналогичном периоде прошлого года - 1.004, что говорит об относительно постоянных по годам уровнях денежных потоков организации.

Оценка эффективности использования денежных средств производится с помощью различных коэффициентов рентабельности. На анализируемом предприятии в 2014 году уровень рентабельности по чистой прибыли составил 6.7 % положительного денежного потока, 663 % остатка денежных средств и 6.8 % отрицательного денежного

потока.

В данном периоде ситуация выглядит следующим образом:

1) величина чистой прибыли, приходящаяся на 1 рубль положительного денежного потока, составила 24.1 копеек;

2) величина чистой прибыли, приходящаяся на 1 рубль среднего остатка денежных средств, составила 492.9 копеек;

3) величина чистой прибыли, приходящаяся на 1 рубль отрицательного потока денежных средств, составила 24.1 копеек.

Коэффициент рентабельности денежных затрат по текущей деятельности отчетного периода свидетельствует о том, что на каждый рубль денежных средств, направленных на финансирование текущей хозяйственной деятельности, ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» заработало 0.597 руб. прибыли от продаж. В 12 мес. 2014 году уровень данного показателя составлял 0.557 руб.

Таблица 2.26

Показатели качества управления денежными потоками ООО
СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ

Показатель	2015	2016
Исходные данные		
1. Приток денежных средств по текущей деятельности, тыс. руб.	47914	49760
2. Отток денежных средств по текущей деятельности, тыс. руб.	32096	27777
3. Чистый денежный поток по текущей деятельности, тыс. руб.	15818	21983
4. Выплаты по кредитам и займам, тыс. руб.	0	0
5. Отток денежных средств по финансовой деятельности, тыс. руб.	0	0
6. Отток денежных средств по инвестиционной деятельности, тыс. руб.	17000	48500
7. Изменение остатка материальных оборотных активов, тыс. руб.	-492	-5
8. Средняя величина краткосрочных финансовых вложений, тыс. руб.	61200	56600
9. Средняя величина дебиторской задолженности, тыс. руб.	7034	13648
10. Дивиденды, выплаченные собственникам организации, тыс. руб.	0	0
11. Прирост внеоборотных активов, связанный с затратами, тыс. руб.	0	0
12. Приток денежных средств, тыс. руб.	49456	76284
13. Отток денежных средств, тыс. руб.	49096	76277

Продолжение таблицы 2.26

Показатель	2015	2016
14. Чистая прибыль, тыс. руб.	11938	19894
15. Средняя величина остатка денежных средств, тыс. руб.	2422	2605.5
16. Прибыль от продаж, тыс. руб.	19152	22764
Расчетные коэффициенты		
17. Коэффициент текущей платежеспособности за год	1.493	1.791
18. Коэффициент обеспеченности денежными средствами	27.166	33.768
19. Интервал самофинансирования	792.502	944.208
20. Достаточность денежного потока по текущей деятельности для погашения обязательств	x	x
21. Достаточность денежного потока по текущей деятельности для самофинансирования	0.93	0.453
22. Коэффициент достаточности чистого денежного потока	-32.15	-4396.6
23. Коэффициент эффективности денежных потоков	0.493	0.791
24. Коэффициент реинвестирования	x	x
25. Коэффициент ликвидности денежного потока	1.007	1
26. Коэффициент рентабельности притока денежных средств	0.241	0.261
27. Коэффициент рентабельности остатка денежных средств	4.929	7.635
28. Коэффициент рентабельности оттока денежных средств	0.243	0.261
29. Коэффициент рентабельности денежных затрат по текущей деятельности	0.597	0.82

Источник: составлено по [49]

Коэффициент текущей платежеспособности за год характеризует достаточность денежного потока по текущей деятельности за период. Как видно из данных таблицы, ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» может полностью гасить свои обязательства по текущей деятельности за счет превышения притоков над оттоками. В прошлом периоде уровень данного показателя составлял 149.3 % текущих платежей.

Коэффициент обеспеченности денежными средствами характеризует, сколько в среднем дней организация сможет работать без дополнительного притока денежных средств. Анализ показывает, что ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» за счет расходования остатка средств на расчетном счете может осуществлять текущую деятельность в течение 33.768 дней. При этом дополнительная мобилизация средств из краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности позволит осуществлять текущую

хозяйственную деятельность в течение 944.208 дней.

Достаточность денежного потока по текущей деятельности для погашения обязательств характеризует возможность организации за счет собственных средств погашать обязательства. У данного предприятия в отчетном периоде отсутствовали денежные ресурсы для покрытия финансовых платежей. В 2015 году финансовые расходы превышали поступления от текущей деятельности.

Уровень коэффициента достаточности чистого денежного потока для самофинансирования подтверждает возможность финансировать инвестиционные процессы за счет собственных средств.

Коэффициент достаточности чистого денежного потока за анализируемый период определяет достаточность чистого денежного потока с учетом финансируемых потребностей. Чистый денежный поток отчетного периода ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» оказался недостаточным для увеличения стоимости внеоборотных активов и выплаты дивидендов.

В качестве обобщающего показателя эффективности используется коэффициент эффективности денежных потоков в анализируемом периоде. Частным показателем выступает коэффициент реинвестирования денежных потоков организации. Значения вышеуказанных показателей свидетельствуют, что в целом эффективность текущей деятельности ООО СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ возросла на 29.8 процентных пункта, при этом имеет место более полное, чем ранее использование возможностей для реинвестирования денежного потока.

Коэффициент ликвидности денежного потока рассчитывается для оценки синхронности формирования различных видов денежных потоков в разрезе отдельных временных интервалов (месяц, квартал) внутри рассматриваемого периода (года). В связи с отсутствием исходных данных уровень данного коэффициент был определен в

целом за год и составил в отчетном периоде 1, а в аналогичном периоде прошлого года - 1.007, что говорит об относительно постоянных по годам уровнях денежных потоков организации.

Оценка эффективности использования денежных средств производится с помощью различных коэффициентов рентабельности. На анализируемом предприятии в 12 мес. 2015 году уровень рентабельности по чистой прибыли составил 24.1 % положительного денежного потока, 492.9 % остатка денежных средств и 24.3 % отрицательного денежного потока.

В отчетном периоде ситуация выглядит следующим образом:

- 1) величина чистой прибыли, приходящаяся на 1 рубль положительного денежного потока, составила 26.1 копеек;
- 2) величина чистой прибыли, приходящаяся на 1 рубль среднего остатка денежных средств, составила 763.5 копеек;
- 3) величина чистой прибыли, приходящаяся на 1 рубль отрицательного потока денежных средств, составила 26.1 копеек.

Коэффициент рентабельности денежных затрат по текущей деятельности отчетного периода свидетельствует о том, что на каждый рубль денежных средств, направленных на финансирование текущей хозяйственной деятельности, ООО СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ заработало 0.82 руб. прибыли от продаж. В 12 мес. 2015 году уровень данного показателя составлял 0.597 руб.

Таблица 2.27

Расчет влияния факторов на рентабельность положительного денежного потока ООО СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ

Показатель	2014	2015	Абсолютное изменение
Исходные данные			
1. Выручка от продаж, тыс. руб.	47305	47070	-235
2. Прибыль от продаж, тыс. руб.	20791	19152	-1639
3. Приток денежных средств по текущей деятельности, тыс. руб.	96366	47914	-48452
4. Средняя балансовая величина остатков оборотных активов, тыс. руб.	43827	70918	27091

Продолжение таблицы 2.27

Показатель	2014	2015	Абсолютное изменение
5. Средняя балансовая величина краткосрочных обязательств, тыс. руб.	11198.5	7893	-3305.5
6. Чистый денежный поток по текущей деятельности, тыс. руб.	59051	15818	-43233
7. Материальные расходы, тыс. руб.	13078.889	16300.265	3221.376
8. Расходы на оплату труда с учетом социальных отчислений, тыс. руб.	1075.201	947.755	-127.446
9. Расходы на амортизацию имущества, тыс. руб.	9091.822	8099.51	-992.312
10. Прочие расходы по обычным видам деятельности, тыс. руб.	3268.088	2570.47	-697.618
Факторы			
1. Материалоемкость продаж, %	27.648	34.63	6.982
2. Зарплатоемкость продаж, %	2.273	2.014	-0.259
3. Амортизациоёмкость продаж, %	19.22	17.207	-2.013
4. Прочая расходоемкость продаж, %	6.909	5.461	-1.448
5. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	1.079	0.664	-0.415
6. Коэффициент покрытия оборотными активами краткосрочных обязательств	3.914	8.985	5.071
7. Коэффициент генерирования привлеченными средствами чистого денежного потока по текущей деятельности	0.19	0.499	0.309
8. Доля чистого денежного потока в общем объеме положительного денежного потока по текущей деятельности	0.613	0.33	-0.283
9. Коэффициент рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности, %	21.575	39.972	18.397
Влияние факторов на изменение рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности			
Всего, %			18.397
в том числе за счет			
- материалоемкости продаж			-3.391
- зарплатоемкости продаж			0.127
- амортизациоёмкости продаж			0.99
- прочей расходоемкости продаж			0.712
- коэффициента оборачиваемости оборотных активов			-7.697
- коэффициента покрытия оборотными активами краткосрочных обязательств			15.957
- коэффициента генерирования привлеченными средствами чистого денежного потока по текущей деятельности			45.98
- доли чистого денежного потока в общем объеме положительного денежного потока по текущей деятельности			-34.281

Источник: составлено по [49]

Как видно из расчетов, влияние факторов, включенные в аналитическую модель, было как положительным, так и отрицательным. К числу факторов, оказавших положительное влияние

на изменение рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности, относятся:

- уменьшение зарплатоемкости (0.13 %)
- сокращение амортизациоёмкости (0.99 %)
- падение прочей расходоёмкости (0.71 %)
- рост общей ликвидности (15.96 %)
- ускорение генерирования чистого денежного потока привлеченными средствами (45.98 %)

Вместе с тем происходило негативное влияние факторов:

- снижение материалоемкости (минус 3.39 %)
- повышение скорости оборотных активов (минус 7.7 %)
- увеличение доли чистого денежного потока по текущей деятельности в общей величине поступления денежных средств.

Таблица 2.28

Расчет влияние факторов на рентабельность положительного денежного потока ООО СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ

Показатель	2015	2016	Абсолютное изменение
Исходные данные			
1. Выручка от продаж, тыс. руб.	47070	50627	3557
2. Прибыль от продаж, тыс. руб.	19152	22764	3612
3. Приток денежных средств по текущей деятельности, тыс. руб.	47914	49760	1846
4. Средняя балансовая величина остатков оборотных активов, тыс. руб.	70918	72867	1949
5. Средняя балансовая величина краткосрочных обязательств, тыс. руб.	7893	8439.5	546.5
6. Чистый денежный поток по текущей деятельности, тыс. руб.	15818	21983	6165
7. Материальные расходы, тыс. руб.	16300.27	16818.23	517.967
8. Расходы на оплату труда с учетом социальных отчислений, тыс. руб.	947.755	998.714	50.959
9. Расходы на амортизацию имущества, тыс. руб.	8099.51	7207.012	-892.498
10. Прочие расходы по обычным видам деятельности, тыс. руб.	2570.47	2839.041	268.571
Факторы			
1. Материалоемкость продаж, %	34.63	33.22	-1.41
2. Зарплатоемкость продаж, %	2.014	1.973	-0.041
3. Амортизациоёмкость продаж, %	17.207	14.236	-2.971
4. Прочая расходоёмкость продаж, %	5.461	5.608	0.147
5. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	0.664	0.695	0.031

Продолжение таблицы 2.28

Показатель	2015	2016	Абсолютное изменение
6. Коэффициент покрытия оборотными активами краткосрочных обязательств	8.985	8.634	-0.351
7. Коэффициент генерирования привлеченными средствами чистого денежного потока по текущей деятельности	0.499	0.384	-0.115
8. Доля чистого денежного потока в общем объеме положительного денежного потока по текущей деятельности	0.33	0.442	0.112
9. Коэффициент рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности, %	39.972	45.748	5.776
Влияние факторов на изменение рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности			
Всего, %			5.776
в том числе за счет			
- материалоемкости продаж			1.386
- зарплатоемкости продаж			0.04
- амортизациоёмкости продаж			2.919
- прочей расходоемкости продаж			- 0.144
- коэффициента оборачиваемости оборотных активов			2.062
- коэффициента покрытия оборотными активами краткосрочных обязательств			- 1.806
- коэффициента генерирования привлеченными средствами чистого денежного потока по текущей деятельности			- 10.239
- доли чистого денежного потока в общем объеме положительного денежного потока по текущей деятельности			11.55 8

Источник: составлено по [49]

Как видно из расчетов, влияние факторов, включенные в аналитическую модель, было как положительным, так и отрицательным. К числу факторов, оказавших положительное влияние на изменение рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности, относятся:

- снижение материалоемкости (1.39 %)
- уменьшение зарплатоемкости (0.04 %)
- сокращение амортизациоёмкости (2.92 %)
- повышение скорости оборотных активов (2.06 %)
- увеличение доли чистого денежного потока по текущей деятельности в общей величине поступления денежных средств.

Вместе с тем происходило негативное влияние факторов:

- падение прочей расходоемкости (минус 0.14%)
- рост общей ликвидности (минус 1.81%)
- ускорение генерирования чистого денежного потока привлеченными средствами (минус 10.24)

Можно сделать следующий вывод: качество управления организацией можно охарактеризовать как хорошее. По результатам отчетного периода поступления денежных средств в результате операционной деятельности превышают платежи, в результате инвестиционной и финансовой деятельности — наблюдается обратная ситуация, т.е. платежей больше, чем поступлений. Такая ситуация говорит о том, что в результате операционной деятельности, в частности от производства и реализации продукции, оказания услуг, организация получает достаточно денежных средств, которые затем инвестирует эти средства во внеоборотные активы и выплачивает дивиденды собственникам, а также имеет возможность выкупить часть акций у собственников. Причем организации для осуществления инвестиционной и финансовой деятельности достаточно только собственных средств. Следовательно, можно говорить о том, что руководство успешно выполняет свои задачи по управлению организацией.

ГЛАВА 3. РЕКОМЕНДАЦИИ ПО АНАЛИЗУ И ПЛАНИРОВАНИЮ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ В ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Особо важной составляющей общей системы управления деятельностью для любого коммерческого предприятия является управление денежными потоками. При некачественном распределении денежных потоков даже доходное предприятие может потерять свою ликвидность, вплоть до доведения до состояния банкротства. Таким образом, разработка системы мероприятий по повышению качества управления денежными потоками всегда имеют, и будут иметь наивысшую актуальность.

Для управления денежными потоками ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» может последовательно выполнять следующие этапы:

- бюджетирование / скользящее планирование;
- сбор информации о планируемых платежах;
- проверку и утверждение платежей;
- оперативное управление платежами.

При бюджетировании ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» может применить следующие стандартные подходы: целевой, нормирование, согласование.

Все данные перечисленные подходы можно применить одновременно, но на разных стадиях планирования.

Планирование движения денежных средств «целевым методом» используется, когда цели ставятся акционерами и топ-менеджерами и задаются следующие варианты целевых ориентиров для денежных средств:

- объем свободного денежного потока;
- коэффициенты ликвидности.

Свободный денежный поток – это то, что остается у акционеров

предприятия после всех выплат, необходимых для нормальной работы предприятия, включая инвестиционные платежи.

Соответственно, при целевом методе планирования собственники бизнеса ставят менеджменту предприятия задачу: «максимизировать свободный денежный поток». Руководство предприятия в свою очередь должно предложить варианты решения этой задачи, и просчитать ожидаемые результаты, насколько можно увеличить свободный денежный поток за плановый период.

Формула расчета свободного денежного потока:

$$FCF = (S - C - DP) \times (1 - T) + DP \pm WC - CFI + SV \quad (1)$$

Таблица 3.1

Расчет денежного потока для акционеров и кредиторов предприятия ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» за 2015-2016 гг., в тыс. руб.

Используемые обозначения	Расшифровка	2015	2016	Источник данных
FCF	Свободный денежный поток (от англ. Free Cash Flow)	17218.6	13204.8	Результат расчета
S	Выручка	47070	50627	Бухгалтерская или управленческая отчетность
C	Себестоимость продаж без амортизации	20948	21297	Бухгалтерская или управленческая отчетность
DP	Амортизация, списанная на себестоимость	2880	2569	Бухгалтерская или управленческая отчетность
T	Эффективная ставка налога на прибыль, %	20	20	Определяется как частное суммы начисленного налога на прибыль и налогооблагаемой прибыли
WC	Изменение рабочего капитала	11203	11203	Модифицированный баланс
CFI	Денежный поток от инвестиционной деятельности за рассматриваемый период	15458	21976	Модифицированный баланс
SV	Ликвидационная стоимость активов. При анализе результатов деятельности принимается равной нулю	0	0	Рассчитывается исходя из рыночной стоимости активов

Источник: составлено по [47]

При здоровой экономике компания всегда должна иметь положительный свободный денежный поток на конец отчетного периода. Этот поток не только позволяет компании своевременно исполнять долговые обязательства, но и является базисом для дальнейшего роста и расширения организации. Расширение может проявиться в различных формах: например, в модернизации существующего оборудования, в разработке новых продуктов и диверсификации, в размещении новых объектов сбыта готовой продукции. Положительный FCF говорит о следующем:

- Компания находится на стадии роста, ее ценные бумаги дорожают.
- Дивиденды выплачиваются акционерам своевременно.
- Компания умеет эффективно управлять своими расходами

Другая группа показателей, которые ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» может использовать в качестве целевых ориентиров при составлении бюджетов, – коэффициенты ликвидности. Также в рамках данного анализа определяют ликвидность денежного потока путем деления положительного денежного потока на отрицательный. Коэффициента ликвидности денежного потока представлены на рисунке 3.1.

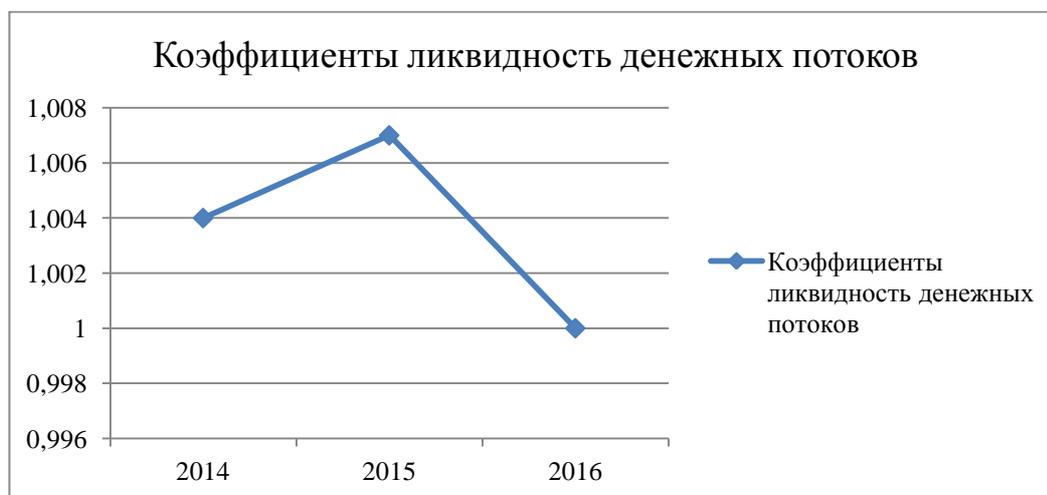


Рисунок 3.1 – Динамика изменения коэффициента ликвидности денежного потока

Источник: составлено по [49]

Можно сделать вывод о том, что показатель ликвидности в большинстве случаев превышает единицу, это положительно сказывается на деятельности компании в целом, ведь грамотная политика управления денежными потоками влияет и на ее финансовую устойчивость.

Анализ денежных потоков компании подтверждает, что политика управления денежными потоками разработана на нормальном уровне.

Планирование движения денежных средств методом «нормирование». Нормативы для денежного потока устанавливаются в разрезе центров финансовой ответственности.

Руководители центров ответственности (ЦФО) на основании своих планов, функциональных бюджетов других ЦФО и прочих данных планирует свои денежные потоки. Плановые значения по статьям «денежных» функциональных бюджетов становятся нормативами. В дальнейшем их соблюдение анализируется при проверке заявок на платеж, поступающих в финансовую службу или в казначейство.

Планирование движения денежных средств методом «согласование». Свои «денежные» функциональные бюджеты руководители центров ответственности согласовывают с финансовой службой, которая централизует всю информацию о поступлениях и платежах ЦФО, чтобы получить ответ на вопрос: способна ли компания в целом, в требуемых объемах и в указанные сроки, осуществить все необходимые выплаты.

Оптимизация денежных потоков является одной из главных функций управления денежными потоками, направленной на повышение их эффективности в предстоящем периоде. Объектом оптимизации выступают предсказуемые денежные потоки, поддающиеся изменению во времени. В процессе оптимизации денежных потоков во времени используются основной метод – синхронизация (сбалансированность) денежных потоков, т.е.

регулирование притоков и оттоков с целью поддержания оптимального остатка.

На основе полученных результатов проводится выбор наилучших форм формирования денежных потоков с учетом условий и особенностей хозяйственной деятельности организации, а затем разрабатываются планы поступления и расходования денежных средств на перспективу с целью обеспечения постоянной платежеспособности. Высокий уровень такой синхронизации обеспечивает ускоренную реализацию выбранных предприятием целей.

Рациональное формирование и синхронизация денежных потоков способствуют ритмичности операционного цикла предприятия и обеспечивают рост объемов производства и реализации продукции.

По данным ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» за 2014–2016 гг. была составлена аналитическая таблица, отражающая динамику денежных потоков.

Таблица 3.2

Динамика денежных потоков, тыс. руб.

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Притоки (X)	184358	49456	76284
Оттоки (Y)	183615	49096	76277

Источник: составлено по [49]

Данные таблицы и график показывают, какую величину имеют притоки и оттоки денежных средств по предприятиям за анализируемый период: избыток или недостаток в итоге испытывает предприятие.

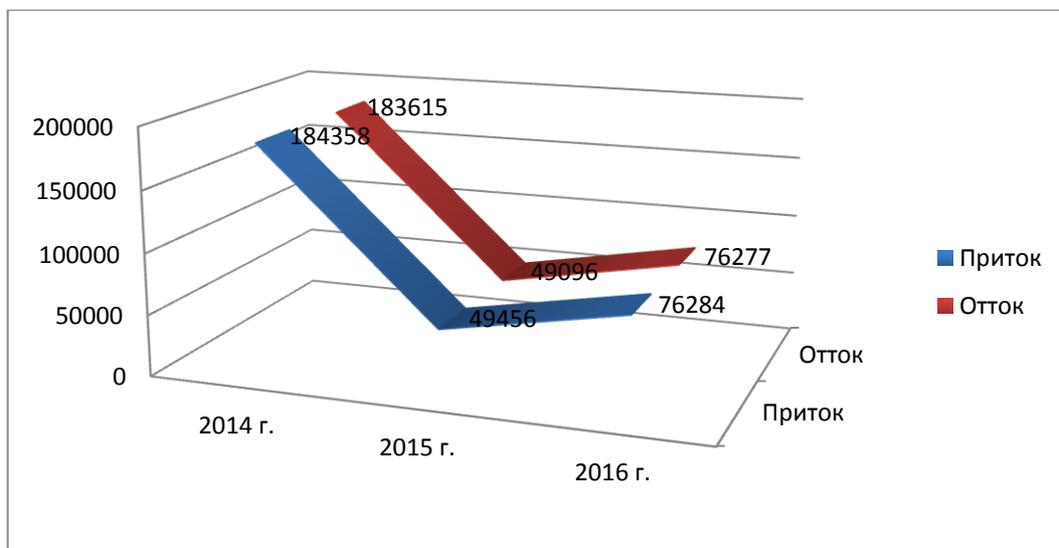


Рисунок 3.2 - График синхронизации денежных потоков
Источник: составлено по [49]

Для оценки степени равномерности формирования и синхронности (сбалансированности) положительного и отрицательного потока рассчитывают следующие показатели: среднеквадратическое отклонение, коэффициент вариации и коэффициент корреляции.

Таблица 3.3

Расчет статистических показателей

Показатель	Притоки (X)	Оттоки (Y)
Среднее значение	103366	102996
Дисперсия	5099713444	5059269061
Среднеквадратическое отклонение	71412,27796	71128,53901
Коэффициент вариации	181,4	180,96
Коэффициент корреляции	0,999994587	

Источник: составлено по [49]

По результатам расчётов коэффициент корреляции денежных потоков составил 0,999, что говорит о низком разбросе колебаний между значениями положительных и отрицательных денежных потоков. Следовательно, чем ближе значение коэффициента корреляции к единице, тем меньше разрыв между значениями положительных и отрицательных денежных потоков, из чего следует, что потоки синхронизированы по временным интервалам. В такой

ситуации меньше риск возникновения дефицита денежных средств (в периоды превышения отрицательного денежного потока над положительным) или избыточности денежной массы (в периоды превышения положительного денежного потока над отрицательным). Обе ситуации невыгодны для предприятия: дефицитный денежный поток приводит к неплатежеспособности, избыточный денежный поток обуславливает обесценение денежных средств в условиях инфляции, в результате чего уменьшается реальная величина собственного капитала

Рассчитанный коэффициент корреляции как критерий сбалансированности денежных потоков во времени для ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» показал достаточную сбалансированность потоков.

В таблице 3.4 приведены меры по увеличению потока денежных средств.

Таблица 3.4

Меры по увеличению денежных потоков ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Увеличение притока денежных средств	Уменьшение оттока денежных средств
Краткосрочные меры	
<ol style="list-style-type: none"> 1. Продажа или сдача в аренду внеоборотных активов 2. Рационализация ассортимента продукции 3. Реструктуризация дебиторской задолженности в финансовые инструменты 4. Использование частичной предоплаты 5. Привлечение внешних источников 6. Краткосрочного финансирования 7. Разработка системы скидок для покупателей 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Сокращение затрат 2. Отсрочка платежей по обязательствам 3. Использование скидок поставщикам 4. Пересмотр программы инвестиций 5. Налоговое планирование 6. Вексельные расчеты и 7. взаимозачеты

Продолжение таблицы 3.4

Долгосрочные меры	
1. Дополнительная эмиссия акций и облигаций	1. Долгосрочные контакты, предусматривающие скидки или отсрочки платежей
2. Реструктуризация компании – ликвидация или выделение в бизнес-единицы	2. Налоговое планирование
3. Поиск стратегических партнеров	
4. Поиск потенциального инвестора	

Источник: [35, с. 82]

Для оптимизации управления денежными средствами ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» рекомендуется внедрить следующие регламенты, положения и стандарты:

1. Регламенты управления заемными средствами:

1) Кредитную политику предприятия, которая включает в себя следующую информацию: связь со стратегическими целями предприятия; связь с другими политиками предприятия; принцип правового обеспечения; принцип обеспечения финансовой устойчивости; принцип минимизации кредитных рисков; принцип централизации принятия решения; принцип целевого характера использования инвестиций; принцип срочности; принцип сохранения безупречной кредитной истории; принцип возвратности кредитов; принцип платности; принцип рациональности; принцип управления остатками денежных средств; ключевые показатели эффективности – ключевые показатели результативности, точки контроля; процессы, связанные с настоящей политикой; способы изменения политики и принятие решений вне нее; перечень документов, сопутствующих политике; финансовые показатели, нормирующие кредитную деятельность предприятия; ситуационный план обеспечения финансовой устойчивости;

2) Финансовую политику предприятия, разрабатываемую в целях обеспечения финансовой устойчивости и повышения эффективности управления финансовыми ресурсами, установления единого порядка

привлечения и размещения средств, осуществления других финансовых операций;

3) Положение о лизинге, целью которого является определение целесообразности отражения предмета лизинга на балансе лизингодателя и рассмотрение вопросов налогообложения при отражении предмета лизинга на балансе лизингодателя и лизингополучателя.

2. Положения по предприятия текущих выплат и поступлений:

1) Регламент проведения платежей, который направлен на контроль осуществления платежей и затрат;

2) Регламент платежной дисциплины, который предназначен для установления требований к проверке, регистрации и передаче на оплату счетов и относится к деятельности финансового и производственного департаментов, а также прочих подразделений предприятия, задействованных в процессе регистрации, акцептования и проведения платежей. Описывает последовательность действий сотрудников финансового и производственного департаментов, а также прочих подразделений предприятия, задействованных в процессе регистрации счетов (контрагентов) и проведения платежей. Направлен на оптимизацию процессов регистрации счетов (контрагентов) и оплаты счетов в предприятия; повышение уровня финансовой дисциплины сотрудников предприятия; обеспечение достоверного отражения хозяйственных операций в процессе бюджетного планирования, управленческого и бухгалтерского учета; повышение эффективности процесса управления финансовыми потоками предприятия.

3. Правила работы с дебиторской задолженностью:

1) Стандарт по управлению дебиторской задолженностью, который определяет его назначение и цель; понятие дебиторской задолженности на предприятии; кредитную политику и условия коммерческого кредитования; предоставление отсрочек платежа и лимитов кредитов контрагентам; логику оценки кредитного риска предприятия; основания принятия решения по лишению контрагента отсрочки (либо ее сокращению) при согласовании условий договора или рассмотрении заявки на отсрочку платежа; группы риска и сроки погашения дебиторской задолженности; контроль исполнения сроков погашения дебиторской задолженности и распределение ответственности; распределение ответственности за выявление случаев нарушения сроков погашения дебиторской задолженности; порядок списания безнадежных долгов;

2) Положение о работе с дебиторской задолженностью. Его соблюдение поможет не только своевременно выявлять должников предприятия, но и оперативно подбирать эффективные инструменты погашения дебиторской задолженности. Положение состоит из следующих разделов: выявление дебиторской задолженности; назначение ответственных лиц в подразделениях; назначение ответственных в случае проведения многоступенчатых (бартерных) операций или проведения взаимозачетов; содержание служебной записки по просроченной дебиторской задолженности; рассмотрение вопросов по просроченной дебиторской задолженности на совещаниях по внутренней экономике; свертывание дебиторской и кредиторской задолженности.

4. Положения по инвестиционной деятельности:

1) Порядок инициирования и утверждения инвестиционных проектов и проектов капитальных вложений в холдинге. Положение регламентирует все стадии инвестиционного процесса – от разработки, оценки и анализа проекта до принятия его к реализации. В документе

описаны основные принципы инвестиционной деятельности, состав и компетенции инвестиционных комиссий и комитетов, порядок подготовки и утверждения инвестиционных предложений, форматы документов и основные показатели

Также для удобства управления денежными потоками существует множество доступных и практичных автоматизированных финансовых программ, которые позволяют формировать автоматические отчеты, заявки, бюджеты, платежные календари и прочее, значительно облегчающее работу финансовых и бухгалтерских служб предприятий.

Таким образом, при внедрении на предприятии ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» дополнительных мероприятий по повышению управления денежными потоками с помощью применения политик, регламентов, положений, отчетов, позволит предприятию качественно управлять денежными потоками предприятия и максимально достигать намеченных целей и планов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Основная цель управления денежными потоками организации – поддержание оптимального остатка денежных средств путем обеспечения сбалансированности их поступления и расходования. Важность рационального управления денежными потоками на предприятии ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» можно определить следующими показателями:

- денежные потоки обслуживают хозяйственную деятельность практически во всех формах;
- их рациональное формирование способствует ритмичности финансового и производственного циклов;
- эффективное управление денежными потоками позволяет сохранить финансовое равновесие в процессе стратегического развития;
- целенаправленное управление денежными потоками помогает сократить потребность в заемном капитале, а также издержки по обслуживанию долга кредиторам;
- управление денежными потоками один из главных инструментов ускорения оборота капитала;
- управление денежными потоками позволяет снизить риск неплатежеспособности в текущем и будущем периоде;
- активные формы управления денежными потоками позволяют получать дополнительную прибыль, генерируемую денежными активами и их эквивалентами.

На примере ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» рассмотрена оценка управления денежными потоками за период 2012-2016 гг. Проведен анализ финансового состояния и качество управления денежными потоками.

На основе анализа показателей, характеризующих финансовое

состояние организации можно сделать вывод об устойчивом положении предприятия. Организация относится к первому классу финансовой устойчивости. Практически отсутствует риск взаимоотношений партнеров с данным предприятием. Показатели соответствуют рекомендованным значениям. Но необходимо принимать меры для увеличения доходов и роста прибыли в будущем.

По результатам анализа денежных потоков ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» можно сделать следующий вывод: качество управления организацией можно охарактеризовать как хорошее. В отчетном периоде поступления денежных средств в результате операционной деятельности превышают платежи, в результате инвестиционной и финансовой деятельности — наблюдается обратная ситуация, т.е. платежей больше, чем поступлений. Следовательно, можно говорить о том, что руководство успешно выполняет свои задачи по управлению организацией.

У исследуемого предприятия чистый денежный поток стремится к нулю, это означает, что предприятие является нормально функционирующим, то есть все заработанные в отчетном периоде денежные средства эффективно инвестированы.

Разработаны рекомендации по результатам проведенного исследования. Практическая значимость и новизна заключается в том, что предложено внедрить математическую модель Е.Н.Соколовской для оценки качества управления денежным потоком к практике менеджмента ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ», а также дополнительных мероприятий по повышению управления денежными потоками с помощью применения политик, регламентов, положений, отчетов, что позволит предприятию качественно управлять денежными потоками предприятия.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абрамова, М.А. Финансы и кредит: Учебное пособие. / М.А. Абрамова, Л.С. Александрова – М.: ИД Юриспруденция, 2014. – 448 с.
2. Бердникова, Т. Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учеб. пособие для вузов / Т. Б. Бердникова. – М. : ИНФРА-М, 2015. – 214 с.
3. Бланк, И. А. Управление активами / И. А. Бланк. – Киев : Ника-Центр : Эльга, 2014. – 720 с.
4. Бочаров, В. В. Финансовый анализ : Учеб. пособие / В. В. Бочаров – СПб. : Питер, 2014. – 240 с.
5. Бочаров, В.В. Коммерческое бюджетирование / В.В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2016. – 346 с.
6. Брусов, П. Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование : учебное пособие для студентов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова. – 2-е изд., стер. – М. : КНОРУС, 2016. – 232 с.
7. Бычкова, С.М., Бадмаева, Д.Г. Методика анализа денежных средств и денежных потоков организации / С.М. Бычкова, Д.Г. Бадмаева. // Международный бухгалтерский учет. – 2017. – № 21. – С. 23-29.
8. Варламова, М.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / М.А. Варламова. – М.: Дашков и Ко, 2017. – 304 с.
9. Вахрин, П.И. Финансовый анализ в коммерческих и некоммерческих организациях / П.И. Вахрин. – М.: Маркетинг, 2016. – 320 с.
10. Власов, А.В. Концепция управления денежными потоками в системе финансового менеджмента организации / А.В. Власов. // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. – 2017. – № 4. – С. 32-37.

11. Воронина, В. М. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие: сборник задач, заданий, тестов / В. М. Воронина – Оренбург : ОГУ, 2016. – 100 с.
12. Гаврилова, А.Н. Финансы организаций (предприятий): учебное пособие для Вузов / А.Н. Гаврилова, А.А. Попов. – М.: Проспект, КноРус, 2015. – 597 с.
13. Герасимова, В.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности промышленного предприятия: учебное пособие / В.Д. Герасимова – М.: КНОРУС, 2016. – 360 с.
14. Грызунова, Н. В. Управление денежными потоками предприятия и их оптимизация / Н. В. Грызунова, М. Н. Дудин, О. В. Тальберг // Экономика, статистика и информатика. Вестник УМО. – 2015. – № 1. – С. 67-72.
15. Ермасова, И. Б. Управление денежными потоками компании. / И. Б. Ермасова. – М. : БДЦ-пресс, 2014. – 320 с.
16. Ивасенко, А.Г. Финансы организаций: учебное пособие / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова. – М.: КноРус, 2014. – 208 с.
17. Ионова, А. Ф. Финансовый анализ: Учеб. пособие / А. Ф. Ионова, Н. Н. Селезнева. – М.: Проспект, 2014. – 623 с.
18. Исаева, Э. В. Механизм оценки финансовой устойчивости предприятия, опирающийся на концепцию свободного денежного потока / Э. В. Исаева // Финансовый бизнес. – 2017. – № 2. – С. 42-46.
19. Исик, Л. В. К вопросу об управлении финансовыми потоками фирмы / Исик Л. В. // Финансовый менеджмент. – 2014. – № 1. – С. 38-45.
20. Кабанов, А. А. Управление денежными потоками с помощью инструментов cash management / А. А. Кабанов // Банковское дело. – 2017. – № 4. – С. 77-83.
21. Кабанов, А. А. Современные способы управления финансовыми потоками в холдингах / А. А. Кабанов; рец. Т. В. Филатовой // Аудит и финансовый анализ. – 2016. – № 1. – С. 358-361.

22. Кандрашина, Е. А. Финансовый менеджмент : учебник для студентов бакалавриата ВПО, обучающихся по направлению подготовки «Менеджмент» / Е. А. Кандрашина. – Москва : Дашков и К, 2015. – 220 с.
23. Кеменов, А. В. Теоретические проблемы управления денежными потоками организации в кризисной ситуации / А. В. Кеменов // Финансы. – 2017. – № 11. – С. 63-65.
24. Киров, А.В. Финансы предприятий: учебник / А.В. Киров, И.В. Леванович. – М.: Инфра-М, 2016. – 255 с.
25. Кирьянова, З. В. Анализ финансовой отчетности : учебник для бакалавров / З. В. Кирьянова, Е. И. Седова. – М. : Юрайт, 2016. – 428 с.
26. Клишевич, Н.Б. Финансы организаций: учебное пособие / Н.Б. Клишевич. – М.: Проспект, КноРус, 2016. – 304 с.
27. Ковалев, В. В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью : учебно-практическое пособие / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2016. – 336 с.
28. Козенкова, Т. Организация логистического управления финансовыми потоками в холдинговых структурах / Т. Козенкова // Риск: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. – 2016. – № 1. – С. 19-25.
29. Лапуста, М. Г. Финансы организаций (предприятий) : учебник / М. Г. Лапуста, Т. Ю. Мазурина, Л. Г. Скамай.- Изд. испр. – М. : ИНФРА-М, 2015. – 575 с.
30. Ларина, Л.С. Финансовый менеджмент: учебник / Л.С. Ларина, С.В. Сергеев. – М.: Юриспруденция, 2015. – 190 с.
31. Либерман, И. А. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности : учебное пособие / И. А. Либерман.- 5-е изд. – М. : РИОР, 2014. – 220 с.
32. Липчиу, Н.В. Финансы организаций: учебное пособие. – 5-е изд. / Н.В. Липчиу. – М.: Магистр, 2015. – 254 с.
33. Литовченко, В.П. Финансовый анализ: учебное пособие / В.П. Литовченко. – М.: Дашков и Ко, 2015. – 216 с.

34. Лиференко, Г.Н. Финансовый анализ предприятия: учебное пособие / Г.Н. Лиференко. – М.: Экзамен, 2014. – 156 с.
35. Любушин, Н.П. Анализ финансового состояния организации: учебное пособие / Н.П. Любушин. – М.: Эксмо, 2015. – 256 с.
36. Маркарьян, Э. А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник / Э. А. Маркарьян, Г. П. Герасименко, С. Э. Маркарьян. – Ростов н/Д.: Феникс, 2016. – 576 с.
37. Мельцас, Е. Координация финансовых потоков как инструмент поддержания финансовой устойчивости организации / Е. Мельцас // Риск: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. – 2017. – № 2. – С. 205-207.
38. Первова, О. Ю. Теоретические аспекты управления финансовыми потоками организации / О.Ю. Первова // Российское предпринимательство. – 2016. – № 13 (235). – С. 111-118.
39. Пожидаева, Т. А. Анализ финансовой отчетности: Учеб. пособие / Т.А. Пожидаева. – М.: Кнорус, 2014. – 320 с.
40. Португалова, О. Мониторинг показателей денежных потоков как инструмент прогнозирования кризиса на предприятии / О. Португалова, И. Козлова // Риск: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. – 2017. – № 2. – С. 280-284.
41. Семенов, В. И. Сравнение методов оценки денежных потоков по балансу / В. И. Семенов // Справочник экономиста. – 2016. – № 5. – С. 36-49.
42. Соколовская, Е. Н. Анализ динамики и эффективности денежных потоков (на примере ООО «Гелиос» УК) / Е. Н. Соколовская // Ресурсы Европейского Севера. Технологии и экономика освоения. 2016. № 2. С. 113-120.
43. Уколова, С. А. Методика организации внутрифирменной управленческой отчетности о денежных потоках предприятия / С. А. Уколова; рец. А. И. Пономарева // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – № 4. – С. 88-93.

44. Уткин, Э. А. Финансовый менеджмент. / Э. А. Уткин. – М. : Зерцало, 2014. – 265 с.
45. Фомин, В.П., Татаровский, Ю.А. Формирование и анализ показателей финансового состояния организации / В.П. Фомин, Ю.А.Татаровский // Международный бухгалтерский учет. – 2014. – № 6. – С. 30-38.
46. Форма №1 «Бухгалтерский баланс» ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» [Электронный ресурс] - Режим доступа : https://zachestnyibiznes.ru/company/ul/1027201462090_7207007157_ООО-SIBINTEL-HOLDING/ (дата обращения: 18.04.2018).
47. Форма №2 «Отчет о финансовых результатах» ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» [Электронный ресурс] - Режим доступа : https://zachestnyibiznes.ru/company/ul/1027201462090_7207007157_ООО-SIBINTEL-HOLDING/ (дата обращения: 20.04.2018).
48. Форма №3 «Отчет о движении капитала» ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» [Электронный ресурс] - Режим доступа : https://zachestnyibiznes.ru/company/ul/1027201462090_7207007157_ООО-SIBINTEL-HOLDING/ (дата обращения: 20.04.2018).
49. Форма №4 «Отчет о движении денежных средств» ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ» [Электронный ресурс] - Режим доступа : https://zachestnyibiznes.ru/company/ul/1027201462090_7207007157_ООО-SIBINTEL-HOLDING/ (дата обращения: 28.04.2018).
50. Фомичев, А. Н. Стратегический менеджмент : учебник / А. Н. Фомичев. – М. : Дашков и К, 2015. – 468 с.
51. Чараева, М. В. Управление денежными потоками предприятия на основе их распределения по функциональному признаку / М. В. Чараева // Финансы и кредит. – 2017. – № 41. – С. 36-41.
52. Чеглакова, С. Г. Анализ финансовой отчетности : учебное пособие для студентов по направлению «Экономика» и специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / С. Г. Чеглакова. – М. : Дело и Сервис, 2016. – 287 с.

53. Чернов, В.А. Финансовая политика организации. / В.А. Чернов, М.И. Баканова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 247 с.
54. Чуев, И. Н. Комплексный экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник для вузов / И. Н. Чуев, Л. Н. Чуева. – 3-е изд. – М.: Дашков и Ко, 2015. – 384 с.
55. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций : практическое пособие для слушателей системы подготовки профессиональных бухгалтеров и аудиторов / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2016. – 208 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Наименование показателя	Код строк	2012	2013	2014	2015	2016	Темп прироста 31.12.2013 к 31.12.2012	Темп прироста 31.12.2014 к 31.12.2013	Темп прироста 31.12.2015 к 31.12.2014	Темп прироста 31.12.2016 к 31.12.2015
		тыс.руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	%	%	%	%
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1. Имобилизованные активы										
1.1. Все виды нематериальных активов	1110+...+1140	0	47	62	55	48	-	31.9	-11.3	-12.7
1.2. Основные средства	1150	325	4567	4997	4762	4887	1305.2	9.4	-4.7	2.6
1.3. Долгосрочные финансовые вложения	1160+1170	2079	154991	147885	137374	177240	7355.1	-4.6	-7.1	29
1.4. Прочие	1180+1190	0	19200	350	161	146	-	-98.2	-54	-9.3
ИТОГО по разделу 1	1100	2404	178805	153294	142352	182321	7337.8	-14.3	-7.1	28.1
2. Оборотные активы										
2.1. Запасы и НДС	1210+1220	13	50	505	13	11	284.6	910	-97.4	-15.4
2.2. Дебиторская задолженность	1230	196223	26989	3166	10902	16394	-86.2	-88.3	244.3	50.4
2.3. Краткосрочные финансовые вложения	1240	-	-	53200	69200	44000	-	-	30.1	-36.4
2.4. Денежные средства	1250	4866	1499	2242	2602	2609	-69.2	49.6	16.1	0.3
2.5. Прочие	1260			3	3	0			0	
ИТОГО по разделу 2	1200	201102	28538	59116	82720	63014	-85.8	107.1	39.9	-23.8
ИМУЩЕСТВО, всего	1600	203506	207343	212410	225072	245335	1.9	2.4	6	9

Наименование показателя	Код строк	2012	2013	2014	2015	2016	Темп прироста 31.12.2013 к 31.12.2012	Темп прироста 31.12.2014 к 31.12.2013	Темп прироста 31.12.2015 к 31.12.2014	Темп прироста 31.12.2016 к 31.12.2015
		тыс. руб.	%	%	%	%				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
3. Собственный капитал										
3.1. Уставный капитал	1310-1320	9742	9742	9742	9742	9742	0	0	0	0
3.2. Добавочный капитал	1340+1350	0	0	0	0	0	-	-	-	-
3.3. Резервный капитал	1360	1461	1461	1461	1461	1461	0	0	0	0
3.4. Прибыль (убыток)	1370	152464	181274	193676	205614	225508	18.9	6.8	6.2	9.7
ИТОГО по разделу 3	1300	163667	192477	204879	216817	236711	17.6	6.4	5.8	9.2
4. Долгосрочные пассивы										
4.1. Займы и кредиты	1410	8850	0	0	0	0	-	-	-	-
4.2. Прочие	1420+..+1450			0	0	0	-	-	-	-
ИТОГО по разделу 4	1400	8850	0	0	0	0	-	-	-	-
5. Краткосрочные пассивы										
5.1. Займы и кредиты	1510	16547	8130	0	0	0	-50.9	-	-	-
5.2. Кредиторская задолженность	1520	14442	6736	7531	7456	7907	-53.4	11.8	-1	6
5.3. Доходы будущих периодов	1530	0	0	0	0	0	-	-	-	-
5.4. Резервы предс расходов и под условные обяз	1540+1430	0	0	0	0	0	-	-	-	-
5.5. Прочие	1550	0	0	0	799	717				-10.3
ИТОГО по разделу 5	1500	30989	14866	7531	8255	8624	-52	-49.3	9.6	4.5

Заемный капитал, всего	1400+1500	39839	14866	7531	8255	8624	-62.7	-49.3	9.6	4.5
ИСТОЧНИКИ ИМУЩЕСТВА, всего	1700	203506	207343	212410	225072	245335	1.9	2.4	6	9
Собственные оборотные средства	1300-1100	161263	13672	51585	74465	54390	-91.5	277.3	44.4	-27

Источник: [46]

Отчет о прибылях и убытках ООО «СИБИНТЕЛ-ХОЛДИНГ»

Наименование показателя	Код строки	2012	2013	2014	2015	2016
1. Выручка (нетто) от продажи	2110	19647	14339	47305	47070	50627
2. Себестоимость продаж	2120	15639	8751	23204	23828	23866
3. Валовая прибыль от продаж	2100	4008	5588	24101	23242	26761
4. Коммерческие расходы	2210					
5. Управленческие расходы	2220	1616	1384	3310	4090	3997
6. Прибыль (убыток) от продаж	2200	2392	4204	20791	19152	22764
7. Доходы от участия в других организациях	2310					
8. Проценты к получению	2320	5894	9	1673	7929	7343
9. Проценты к уплате	2330	6291	146	275		
10. Прочие доходы	2340	59279	28140	1739	371	2746
11. Прочие расходы	2350	56038	2442	7877	10820	7662
12. Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	5236	29765	16051	16632	25191
13. Текущий налог на прибыль	2410	1651	955	3647	4855	5282
14. Отложенные налоговые обязательства	2450					
15. Отложенные налоговые активы	2430	-	-	-	161	-15
16. Иные обязательные платежи из прибыли	2460	-		2	-	-
17. Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400	3585	28810	12402	11938	19894

Источник: составлено по [45]

Структура оборотных активов



Источник: составлено по [49]

Структура собственных средств



Источник: составлено по [49]

ПРИЛОЖЕНИЕ 5

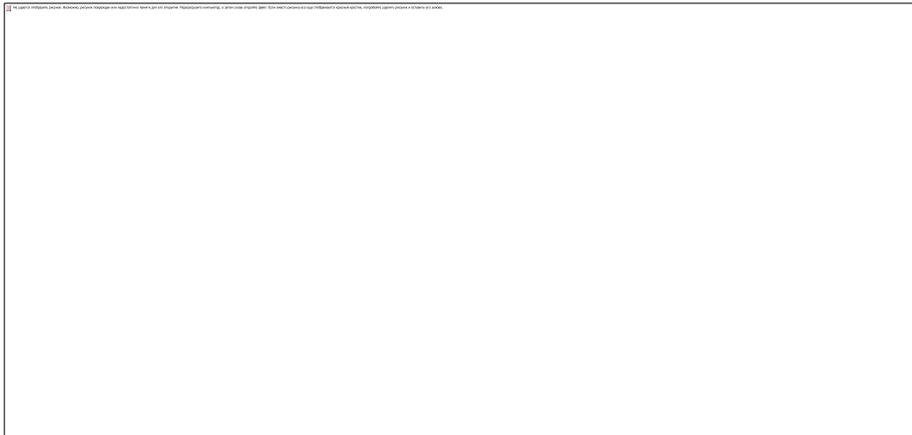
Структура заемных средств



Источник: составлено по [49]

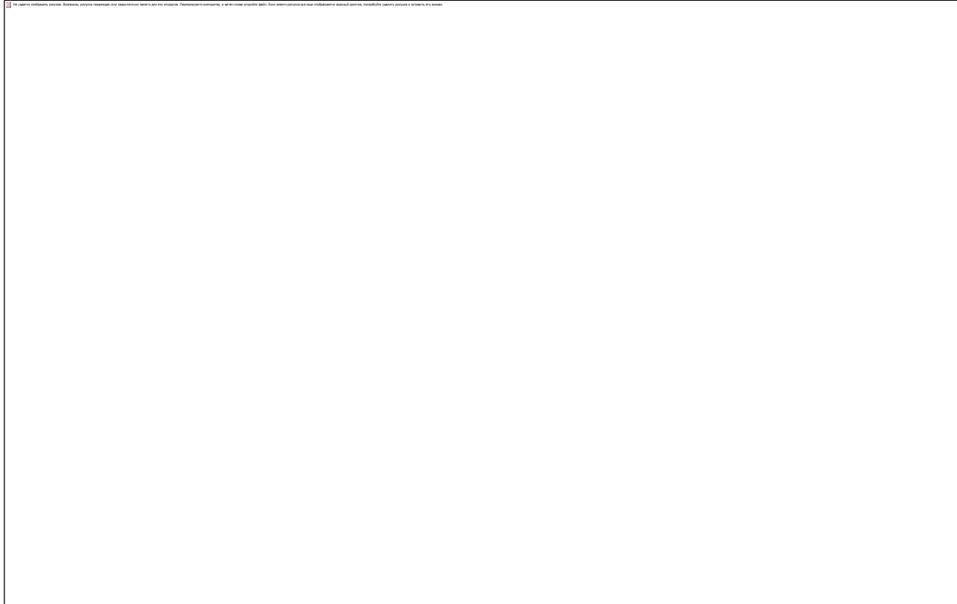
ПРИЛОЖЕНИЕ 6

Структура притока денежных средств



Источник: составлено по [49]

Структура оттока денежных средств



Источник: составлено по [49]