

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение

высшего образования

«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

Кафедра Финансы и кредит

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит

(наименование профиля, специализации)

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

на тему «Управление финансовыми активами (на примере ЗАО  
«Автоматизированные системы»)»

Студент (ка)

И.Ю. Денисова

\_\_\_\_\_  
(И.О. Фамилия)

\_\_\_\_\_  
(личная подпись)

Руководитель

Н.Н. Быкова

\_\_\_\_\_  
(И.О. Фамилия)

\_\_\_\_\_  
(личная подпись)

Консультанты

\_\_\_\_\_  
(И.О. Фамилия)

\_\_\_\_\_  
(личная подпись)

**Допустить к защите**

Заведующий кафедрой д.э.н., доцент А.А. Курилова

\_\_\_\_\_  
(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

\_\_\_\_\_  
(личная подпись)

«\_\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2016 г.

Тольятти 2016

## Аннотация

Тема бакалаврской работы: «Управление финансовыми активами (на примере ЗАО «Автоматизированные системы»)».

Объем работы: 64 листа (со списком использованной литературы), в том числе 10 рисунков, 13 таблиц и 11 формул. Работа содержит 7 приложений. При написании работы было использовано 51 источник.

Ключевые слова работы: денежные средства, финансовые активы, финансовые вложения, краткосрочные финансовые вложения, дебиторская задолженность, долгосрочные финансовые вложения, управление дебиторской задолженностью.

Объект исследования – ЗАО «Автоматизированные системы». Предметом исследования в бакалаврской работе выступила система управления финансовыми активами организации и показатели, характеризующие ее эффективность.

Хронологическими границами исследования являются 2013 - 2015 годы.

Цель бакалаврской работы – провести анализ финансового состояния предприятия ЗАО «Автоматизированные системы».

Исходя из поставленной цели, можно сформулировать задачи:

- 1) рассмотреть теоретические аспекты анализа финансового состояния предприятия ЗАО «Автоматизированные системы»;
- 2) дать краткую экономическую характеристику предприятия ЗАО «Автоматизированные системы»;
- 3) проанализировать финансовое состояние предприятия ЗАО «Автоматизированные системы»;
- 4) разработать мероприятия по улучшению финансового состояния предприятия ЗАО «Автоматизированные системы».

Цели и поставленные задачи определили структуру бакалаврской работы, которая состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы; содержит таблицы, рисунки и формулы.

Во введении обоснована актуальность исследования, определена цель и поставлены задачи исследования. Также выделены объект и предмет исследования, методологическая база исследования. В первой главе рассмотрены теоретические основы управления финансовыми активами. Во второй главе бакалаврской работы дана общая характеристика и проведен анализ основных показателей и финансовых активов ЗАО «Автоматизированные системы». В третьей главе предложены мероприятия по ускорению привлечения денежных средств и по замедлению выплат денежных средств. В заключении сделаны выводы и обобщены результаты бакалаврской работы.

## Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические основы управления финансовыми активами.....	7
1.1 Понятие, сущность и классификация финансовых активов.....	7
1.2 Методология управления финансовыми активами.....	12
1.3 Информационная база управления финансовыми активами.....	18
2 Анализ управления финансовыми активами в ЗАО «Автоматизированные системы».....	24
2.1 Техничко-экономическая характеристика ЗАО «Автоматизированные системы».....	24
2.2 Анализ финансовых активов ЗАО «Автоматизированные системы»..	30
2.3 Планирование финансовых активов ЗАО «Автоматизированные системы».....	37
3 Совершенствование деятельности ЗАО «Автоматизированные системы» на основе управления финансовыми активами.....	40
3.1 Мероприятия по ускорению привлечения денежных средств.....	40
3.2 Мероприятия по замедлению выплат денежных средств.....	49
Заключение.....	57
Список использованных источников.....	60
Приложения.....	65

## Введение

Предприятия, которые выступают в роли хозяйствующих субъектов, являются главным звеном экономики в условиях рыночного хозяйствования. Они используют определенные виды ресурсов для осуществления хозяйственной деятельности, получения продукции, накоплений и доходов: денежные средства, материальные, трудовые, а также финансовые.

Наличие в достаточном объеме финансовых активов, их эффективное использование, определяют хорошее финансовое положение предприятия, ликвидность, финансовую устойчивость, платежеспособность. В этой связи важной задачей предприятий является исследование резервов увеличения и наиболее эффективное использование финансовых активов в целях повышения в целом эффективности работы предприятия.

Любая система управления, в том числе и система управления финансовыми активами предприятия включает анализ, принятие решений на его основе, реализацию и контроль над реализацией принятых решений. Принятие финансовых решений во многом зависит от опыта и интуиции финансовых менеджеров, понимания ими возможных последствий различных вариантов решений и связанных с ними финансовых рисков и готовности принять на себя риск конкретного решения.

Система управления финансовыми активами включает разработку и выбор критериев для принятия правильных финансовых решений, а также практическое использование этих критериев с учетом конкретных условий деятельности предприятия.

Целью выпускной квалификационной работы является теоретические основы анализа системы управления финансовыми активами организации на примере ЗАО «Автоматизированные системы» и разработка предложений по ее совершенствованию.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- изучить теоретические аспекты управления финансовыми активами предприятия;
- провести анализ управления финансовыми активами ЗАО «Автоматизированные системы»;
- разработать рекомендации по совершенствованию управления финансовыми активами ЗАО «Автоматизированные системы».

Объектом исследования в выпускной квалификационной работе является закрытое акционерное общество «Автоматизированные системы».

Предметом исследования является система управления финансовыми активами организации и показатели, характеризующие ее эффективность.

Хронологические рамки исследования: 2013, 2014, 2015 годы.

Теоретической основой исследования в данной выпускной квалификационной работе послужили труды российских и зарубежных авторов.

Методологической основой исследования в данной выпускной квалификационной работе являются изучение и анализ научной литературы, методов факторного анализа, методов группировки, прогнозирования, опроса, анкетирования, сравнения, и в прочие методы.

Информационной базой исследования послужили Гражданский Кодекс Российской Федерации (далее по тексту ГК РФ), Налоговый Кодекс Российской Федерации (далее по тексту НК РФ), законодательные и нормативные акты, положения Российской Федерации, труды ученых, касающихся исследуемой темы, статьи отечественных и зарубежных авторов.

Так в процессе изучения управления финансовыми активами нами учитывались выводы, содержащиеся в трудах по теории финансового менеджмента, управлении финансами, управлении дебиторской задолженности. Уделено значительное внимание в работах российских и зарубежных авторов И.А.Бланка, Л.А.Бурмистрова, Н.П.Кондракова, Ю.В.Мездрикова и др.

В настоящее время в экономических исследованиях используются различные методики и разработки, посвященные анализу управления финансовыми активами организации.

Стоит отметить, что ведущие экономисты подходят к установлению экономического содержания этого определения в разных аспектах и с различной степенью детализации.

Практическая значимость исследуемой темы состоит в том, что полученные результаты исследования и предложенные рекомендации могут быть использованы в исследуемой компании при планировании хозяйственной деятельности, выработке ее финансовой политики с целью повышения рентабельности и прибыли.

## 1 Теоретические основы управления финансовыми активами

### 1.1 Понятие, сущность и классификация финансовых активов

В экономической литературе и практической деятельности по управлению экономическими субъектами часто употребляются, такие казалось бы, различные понятия как «ценные бумаги», «финансовые активы», «финансовые инструменты». Однако внимательное рассмотрение этого вопроса позволяет сделать вывод о том, что все эти понятия есть продукт эволюции понятия «ценные бумаги» в теории финансов и использования этих понятий в специальных приложениях экономической теории и практики. Так, например, при анализе финансового состояния предприятий наиболее часто используется понятие «финансовые активы», как наиболее точно отражающее в данном случае суть анализируемых процессов и состояния корпоративных финансов. При рассмотрении вопросов управления финансовыми потоками, например предприятия, наиболее часто употребляется термин «финансовые инструменты», акцентируя тем самым связь определенного вида ценных бумаг, используемых для решения задач управления финансовыми активами. Термин «ценные бумаги» используют для того, чтобы подчеркнуть юридическую природу права собственности - владения.

Обобщая приведенные рассуждения, сделаем вывод о том, что такие понятия как «ценные бумаги», «финансовые активы» и «финансовые инструменты» есть терминологический аппарат для определения разных областей использования широкого спектра специфических финансовых документов, таких как акции, облигации, чеки, векселя и т.д., объединяемых или определенным нравом собственности, или правом требования имущества, или определенными обязательствами. Все эти понятия имеют общий «юридический корень» - необходимость их предъявления для осуществления, выраженного в них права или исполнения обязательств, а так же отражают различные стороны процесса движения финансовых средств. При этом

отметим, что понятие финансовые активы шире, поскольку включает в себя как ценные бумаги, так и деньги.

Финансовым активом в соответствии с МСФО (IAS) 32 признаются любые активы, представляющие собой:

- денежные средства;
- права требования денежных средств или др. финансового актива;
- на потенциально выгодных условиях права на обмен финансовых инструментов;
- долевые инструменты другой компании;
- договоры, которые могут быть исполнены собственными долевыми инструментами предприятия [5].

Классификация финансовых активов позволяет правильно провести и организовать финансово-экономический анализ, который позволяет определить ее платежеспособность, финансовую устойчивость и безопасность (рискованность) бизнеса.

Далее проанализируем подробнее три ключевых слагаемых, которые составляют финансовые активы:

- денежные средства;
- финансовые вложения;
- дебиторская задолженность.

Для начала рассмотрим дебиторскую задолженность. Имущественные требования компании к иным лицам, которые являются ее должниками это дебиторская задолженность. Наиболее популярными примерами появления дебиторской задолженности являются такие, как задолженность подотчетных лиц за выданные им денежные суммы, невыполнение договорных обязанностей заказчиками, не поставленные под оплаченный ранее аванс активы, суммы излишне уплаченных налогов или излишне взысканных пеней и сборов и прочее [9, с.158].



Рисунок 1 - Классификация финансовых активов

Формирование дебиторской задолженности объективно и объясняется двумя существенными условиями:

- для организации-дебитора это бесплатный источник дополнительных оборотных средств;
- для организации-кредитора это возможность расширения и сохранения рынка распространения работ, услуг, товаров.

Третье условие, которое, как правило, никак не афишируется, однако существует, это способ использования при расчетах между взаимозависимыми (аффилированными) юридическими лицами отсрочки налоговых платежей [16, с.12].

Период, в течение которого совершается формирование дебиторской задолженности, можно определить как жизненный цикл дебиторской задолженности. При этом сохраняется ее наличие в качестве актива в балансе, и она погашается денежными средствами (или иными активами) или устраняется посредством списания.

Процесс жизненного цикла дебиторской задолженности от образования до ликвидации путем списания или погашения представлен в приложении А [10, с.125].

Дебиторская задолженность по своему характеру в зависимости от расчетных отношений, может подразделяться на нормальную, которая является следствием хозяйственной деятельности организации и просроченную дебиторскую задолженность, которая создает финансовые затруднения в выплате заработной платы и приобретения производственных запасов. Такая дебиторская задолженность должна быть в центре внимания, и должны быть приняты срочные оперативные меры по ее исключению.

Задолженность за работы, услуги, товары, которая была не оплачена в установленный договором срок, представляет собой просроченную дебиторскую задолженность.

Просроченная дебиторская задолженность в свою очередь может быть безнадежной и сомнительной.

В соответствии с Налоговым кодексом Российской Федерации (далее по тексту – НК РФ): «сомнительным долгом признается любая задолженность перед налогоплательщиком, возникшая в связи с реализацией товаров, выполнением работ, оказанием услуг, в случае, если эта задолженность не погашена в сроки, установленные договором, и не обеспечена залогом, поручительством, банковской гарантией» [2, п.1 ст. 266].

По истечении срока исковой давности сомнительная дебиторская задолженность переходит в категорию безнадежной задолженности (нереальной к взысканию).

Дебиторская задолженность, неисполнимая к взысканию, способна сформироваться вследствие таких факторов, как банкротство должника; ликвидации должника, наличия денежных средств на счетах в «проблемном» банке, истечение срока исковой давности без подтверждения задолженности со стороны должника [11, с.56].

Денежные средства представляют собой финансовые ресурсы организации, самые высоко ликвидные активы, которые могут обеспечить выполнение обязательств любого уровня и вида. От их наличия зависит своевременность погашения кредиторской задолженности предприятия.

Денежные средства организации представляют собой комплекс средств, которые чаще всего находятся в кассе, на банковских валютных, расчетных, депозитных и специальных счетах, в выставленных аккредитивах, чековых книжках, денежных документах и переводах в пути. Денежные средства являются источников формирования денежных потоков.



Рисунок 2 - Классификация денежных средств

Финансовые вложения – это вид финансовых активов, оформленных документами, подтверждающими существование права у организации на них и на получение дохода в виде денежных средств или других активов, вытекающих из этого права.

К финансовым вложениям относятся:

- ценные бумаги;
- вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций;
- займы, предоставленные другим организациям;

- дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования;
- вклады организации-товарища по договору простого товарищества.

Таким образом, можно сделать следующий вывод, финансовые активы являются основой современного предпринимательства, важнейшей экономической категорией в условиях рыночной экономики. Финансовые активы – это наиболее ликвидная часть оборотных активов, которые практически незамедлительно обращаются в деньги и позволяют оценить возможность организации своевременно погасить свои срочные обязательства. Далее рассмотрим методологию управления финансовыми активами.

## 1.2 Методология управления финансовыми активами

С конкретными условиями формирования операционного цикла связано управление финансовыми активами компании. Период полного оборота всей суммы оборотных активов в процессе, которого происходит смена отдельных их видов, представляет собой операционный цикл, характеризующий промежуток времени между получением денежных средств от реализации, произведенной из них продукции и приобретением производственных запасов [24, с.325].

На рисунке 3 изобразим характеристику движения оборотных активов в процессе их кругооборота. Как показано на рисунке 3 в процессе кругооборота движение оборотных активов проходит четыре основных стадии, которые последовательно меняют свои формы. Далее рассмотрим подробнее каждую их стадий.

На первой стадии денежные активы, в которые включены их эквиваленты в форме краткосрочных финансовых инвестиций, используются для приобретения материалов и сырья, т.е. входящих запасов материальных оборотных активов.

На второй стадии в результате непосредственной производственной деятельности входящие запасы материальных оборотных активов

превращаются в запасы готовой продукции.

На третьей стадии запасы готовой продукции реализуются потребителям и преобразуются в текущую дебиторскую задолженность до наступления их оплаты.

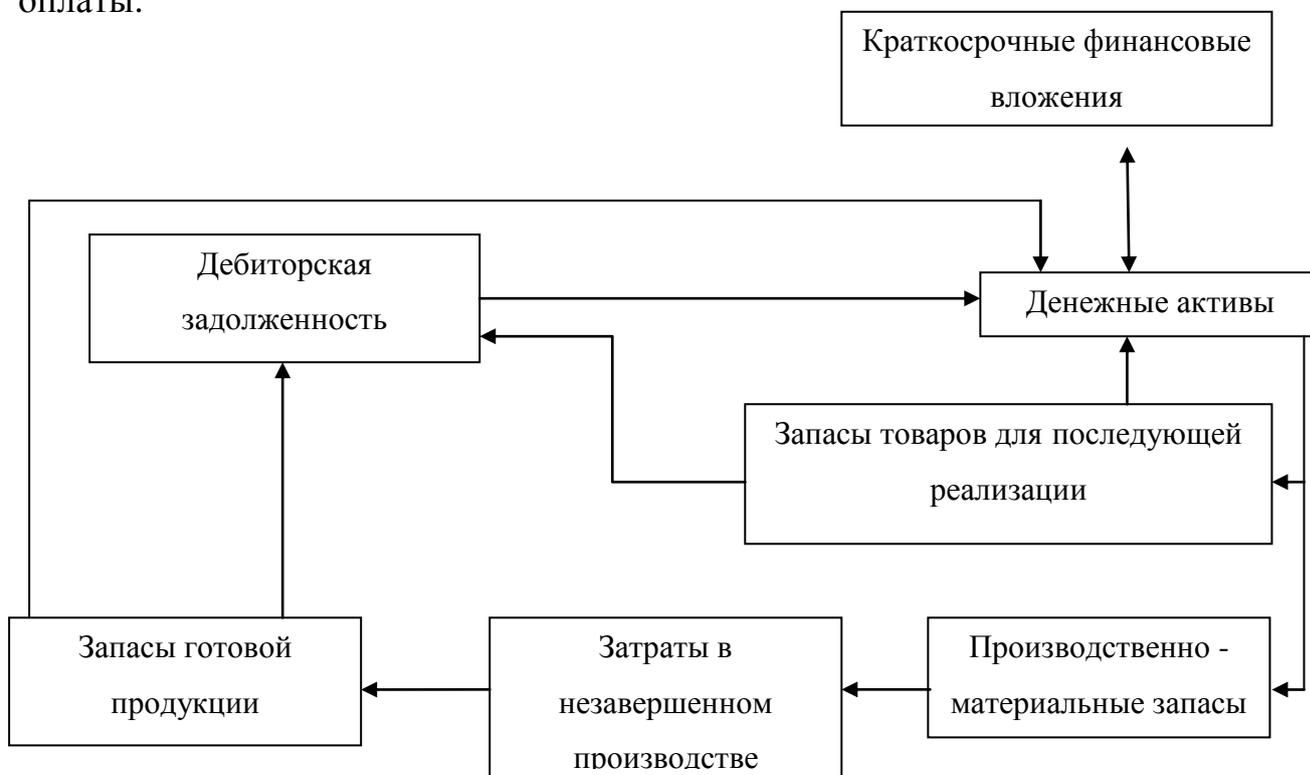


Рисунок 3 - Характеристика движения оборотных активов в процессе их кругооборота

На четвертой стадии инкассированная (т.е. уплаченная) текущая дебиторская задолженность снова преобразуется в денежные активы.

Главная задача управления финансовыми активами состоит в оптимизации состава, обеспечении эффективного использования оборотных активов компании и создании необходимого объема.

Управление дебиторской задолженностью является составной частью управления финансовыми активами. Многими факторами определяется уровень дебиторской задолженности: типом продукции, рекламной политикой фирмы, емкостью рынка, принятой в компании системой расчетов, степенью насыщенности рынка данной продукцией и др. Направленность на расширение

объема реализации продукции и оптимизации денежных потоков является политикой управления дебиторской задолженностью [12, с.48].

Существует несколько этапов управления дебиторской задолженностью:

1) осуществление расширенного анализа дебиторской задолженности, определение состава и классификации задолженности;

2) исследование и распределение покупателей в зависимости от размеров закупок, предлагаемых условий оплаты и истории кредитных отношений. Контроль расчетов за дебиторами по просроченным либо отсроченным задолженностям, в том числе на основании ABC — метода, который проводится по тем же правилам, что и при управлении запасам;

3) определение условий предоставления инкассации и кредита для разных типов продукции и групп покупателей, при этом выделяется три типа кредитной политики такие, как консервативный, умеренный и агрессивный;

4) прогноз на основе коэффициентов инкассации поступлений денежных средств от дебиторов;

5) анализ экономического эффекта от повышения отсрочки платежа (с целью привлечения дополнительных клиентов) и ее уменьшения.

Эффект, который будет получен от повышения отсрочки платежа, определяется путем сопоставления суммы дополнительной прибыли, полученной от увеличения объема реализации продукции за счет предоставления кредита, с суммой дополнительных затрат по оформлению инкассации и кредита долга, а также прямых финансовых потерь от невозврата долга потребителями. Последние содержат безнадежную дебиторскую задолженность, которая может быть списана в связи с неплатежеспособностью потребителей и истечением сроков исковой давности.

Третьим элементом управления основными элементами финансовых активов является управление денежными активами. Перейдем к рассмотрению управления денежными активами.

Управление денежными активами состоит в:

- с позиции обеспечения платежеспособности предприятия – оптимизация остатка денежных средств;
- для осуществления текущей финансово-хозяйственной деятельности компании - определение наименьшей необходимости в денежных активах;
- дифференциации наименьшей необходимости по основным финансово-хозяйственным операциям в денежных активах (в иностранной и национальной валютах);
- выявление по отдельным этапам финансово-хозяйственной деятельности компании диапазона колебаний остатка денежных активов и установлении требуемого объема денежных средств с учетом неравномерности платежного оборота;
- с целью уменьшения потребности в денежных активах оптимизация потока платежей;
- ускорение оборота денежных активов;
- разработке более доходных путей использования временно независимых денежных ресурсов, которые включают меры по минимизации потерь от инфляции используемых денежных активов [6, с.37].

Далее перейдем к рассмотрению методов управления денежными активами. Первый метод состоит в установлении наименьшей необходимости потребности в денежных активах. Этот метод базируется на планируемом денежном потоке по текущим финансово-хозяйственным операциям, в частности, на размере расходования денежных активов в предстоящем периоде по этим операциям.

Второй метод заключается в оптимизации потока платежей с целью снижения наибольшей и средней необходимости в денежных активах. Данный метод осуществляется путем оперативного регулирования этого потока (переноса, согласно ранее произведенному согласованию с контрагентами, срока отдельных платежей). На покрытие текущих нужд компании либо на реинвестирование в краткосрочные финансовые активы может быть направлена высвобожденная сумма денежных средств.

За счет ускорения инкассации денежных средств достигается обеспечение ускорения оборота денежных активов, а кроме того уменьшение размера расчетов с поставщиками с помощью чеков и аккредитивов, так как они отвлекают на долгий период денежные активы из оборота в связи с потребностью заблаговременного их резервирования на специализированных счетах в банках.

Согласование с банком условий текущего хранения остатка денежных средств является наиболее рентабельным путем использования временно свободных денежных ресурсов. Также сюда можно отнести минимизацию потерь от инфляции, осуществляемых отдельно по денежным средствам в иностранной и национальной валютах и согласование с банком условий текущего хранения остатка денежных средств.

Перейдем к рассмотрению основных этапов разработки политики управления финансовыми вложениями.

Основные этапы разработки политики управления финансовыми вложениями предприятия следующие.

Первый этап заключается в исследовании состояния финансового инвестирования в предшествующем периоде. В ходе данного анализа изучаются размеры, эффективность и формы финансового инвестирования в компании. Данный этап состоит из трех стадий.

На первой стадии анализа изучается общий объем инвестирования капитала в финансовые активы, определяются темпы изменения этого объема и удельного веса финансового инвестирования в общем объеме инвестиций предприятия в предплановом периоде.

На второй стадии анализа изучается состав конкретных финансовых инструментов инвестирования, их удельный вес и динамика в общем объеме финансового инвестирования.

На третьей стадии анализа оценивается уровень доходности отдельных финансовых инструментов и финансовых инвестиций в целом. Он определяется как отношение суммы доходов, которые были получены в разных формах по

отдельным финансовым инструментам (с ее корректировкой на индекс инфляции), к сумме инвестированных в них средств. Средний уровень доходности на финансовом рынке и уровень рентабельности собственного капитала сопоставляется с уровнем доходности финансовых инвестиций компании.

Проведенный анализ позволяет оценить эффективность и размер портфеля финансовых инвестиций предприятия в предплановом периоде.

Второй этап - определение в плановом периоде объема финансового инвестирования. Данный объем на предприятиях, которые не являются институциональными инвесторами, обычно небольшой и определяется размером свободных финансовых средств, заранее накапливаемых для осуществления предстоящих реальных инвестиций или других расходов будущего периода. Заемные средства к финансовому инвестированию предприятия обычно не привлекаются (за исключением отдельных периодов, когда уровень доходности ценных бумаг существенно превосходит уровень ставки процента за кредит).

Третий этап представляет определение форм финансового инвестирования. В рамках планируемого размера финансовых средств, которые выделяются на эти цели, определяются конкретные формы данного инвестирования.

Четвертый этап - анализ инвестиционных качеств отдельных финансовых инструментов. Способы такой оценки дифференцируются в зависимости от типов этих инструментов; основным показателем оценки выступает уровень их доходности.

И, наконец, пятый этап - формирование портфеля финансовых вложений. Данное формирование осуществляется с учетом оценки инвестиционных качеств отдельных финансовых инструментов. Основные факторы которые учитываются в процессе их отбора в формируемый портфель, таковы, тип портфеля финансовых инвестиций, который формируется в соответствии с его приоритетной целью, необходимость диверсификации финансовых

инструментов портфеля, необходимость обеспечения высокой ликвидности портфеля и другие [24, с.147].

Портфель финансовых инвестиций, сформированный с учетом изложенных факторов, должен быть оценен по соотношению уровня доходности, ликвидности и риска с тем, для того чтобы удостовериться в том, что по своим параметрам он соответствует тому типу портфеля, который определен целями его формирования. В него вносятся нужные коррективы при необходимости усиления целенаправленности портфеля.

Таким образом, мы рассмотрели этапы управления дебиторской задолженностью, стадии движения оборотных активов. Далее перейдем к рассмотрению информационной базы управления финансовыми активами.

### 1.3 Информационная база управления финансовыми активами

Основу информационного обеспечения проведения анализа финансовых активов предприятия составляет бухгалтерская (финансовая) отчетность. Бухгалтерская (финансовая) отчетность организации представляет собой единую систему данных об имущественном и финансовом положении организации, о результатах ее хозяйственной деятельности.

Составляется бухгалтерская отчетность на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам. На рисунке 4 покажем основные установленные формы бухгалтерской (финансовой) отчетности.

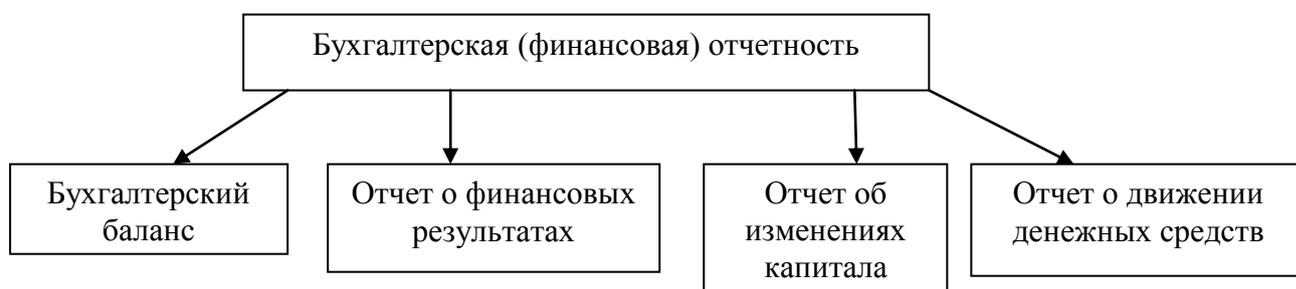


Рисунок 4 – основные установленные формы бухгалтерской (финансовой) отчетности

В соответствии с Приказом Министерства финансов РФ от 2 июля 2010 г. № 66н бухгалтерская (финансовая) отчетность включает в себя:

- бухгалтерский баланс;
- отчет о финансовых результатах;
- отчет об изменениях капитала;
- отчет о движении денежных средств [3].

Основным источником информации для проведения анализа является бухгалтерский баланс. Баланс отражает состояние имущества, собственного капитала и обязательств хозяйствующего субъекта на определенную дату.

Строка «Финансовые вложения» в разделе I содержит информацию о долгосрочных финансовых вложениях, а в разделе II - краткосрочные.

Отражается в пояснениях к балансу детальная информация о финансовых вложениях организации в разрезе долгосрочных (по видам и группам) и краткосрочных (по видам и группам) вложений.

По строке «Денежные средства и денежные эквиваленты» бухгалтерского баланса отражается общая сумма денежных средств, а также денежные эквиваленты, которыми располагает предприятие на отчетную дату.

По статье «Дебиторская задолженность» показываются данные, не только о краткосрочной, но и о долгосрочной дебиторской задолженности.

Кроме того, информация о характере дебиторской задолженности подробно раскрывается в типовой форме Пояснений к балансу. Этой информации вполне достаточно для того, чтобы пользователи отчетности получили реальное представление о составе дебиторской задолженности.

В типовой форме Пояснений к балансу показываются данные о движении краткосрочной и долгосрочной задолженности и о суммах начисленных резервов по сомнительным долгам. Данные приводятся за два года.

Также для информации о просроченной задолженности (по ее видам), учтенной по условиям договора, и о балансовой стоимости долгов предусмотрена отдельная таблица в типовой форме Пояснений.

В бухгалтерском балансе величина дебиторской задолженности показывается за вычетом суммы резервов по сомнительным долгам.

Далее рассмотрим показатели дебиторской задолженности предприятия.

Для оценки эффективности дебиторской задолженности предприятия используется группа показателей:

1. Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов определяется по следующей формуле:

$$j_{дд} = ДЗ / ТА, \quad (1)$$

где  $j_{дд}$  - доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов; ДЗ – дебиторская задолженность; ТА – текущие активы.

2. Оборачиваемость дебиторской задолженности ( $K_{о.дз}$ ) характеризует количество оборотов средств в дебиторской задолженности за отчетный период. Об эффективности расчетной дисциплины организации свидетельствует погашение этой задолженности в течение отчетного года.

$$K_{одз} = В / ДЗ_{ср}, \quad (2)$$

где  $K_{о.дз}$  - оборачиваемость дебиторской задолженности; В - выручка от реализации (обороты) / Средняя величина дебиторской задолженности.

3. Период погашения дебиторской задолженности (длительность оборота), в днях ( $Д_{о.дз}$ ) показывает средний сложившийся за период срок уплаты за продукцию покупателями и заказчиками. О быстром высвобождении денежных ресурсов из оборота и их использовании для приобретения имущества свидетельствует уменьшение дневной продолжительности оборота краткосрочной дебиторской задолженности.

$$Д_{одз} = ПП / K_{одз}, \quad (3)$$

где  $Д_{о.дз}$  - период погашения дебиторской задолженности; ПП - плановый период.

4. В общем составе дебиторской задолженности доля сомнительной дебиторской задолженности определяется по следующей формуле:

$$j_{с.сд} = СДЗ / ДЗ , \quad (4)$$

где  $j_{с.сд}$  - доля сомнительной дебиторской задолженности; СДЗ – сомнительная дебиторская задолженность.

5. Удельный вес дебиторской задолженности в объеме реализации ( $j_{дд/вр}$ ).

$$j_{дд/вр} = ДЗ / V , \quad (5)$$

где  $j_{дд/вр}$  – удельный вес дебиторской задолженности в объеме реализации; V - объем реализации продукции (услуг).

Также необходимо рассмотреть интервал самофинансирования и среднедневной расход денежных средств.

$$ИС = (ДС + КФВ + КДЗ) / СрДС , \quad (6)$$

где ИС - интервал (длительность) самофинансирования; ДС – денежные средства; КФВ - Краткосрочные финансовые вложения; КДЗ - краткосрочная дебиторская задолженность; СрДС - среднедневной расход денежных средств.

В расчете принимают участие средние величины.

$$СрДС = (СС + КР + УР - А) / n , \quad (7)$$

где СС - себестоимость продаж; КР - коммерческие расходы; УР - управленческие расходы; А – амортизация; n = 30 дней, если период - месяц; n = 90 дней, если период - квартал; n = 360 дней, если период - год.

В Отчете о движении денежных средств отражается движение не только денежных средств (счета учета денежных средств), но и денежных эквивалентов.

В отчете о движении денежных средств приводят данные о поступлении и расходовании наличных и безналичных денежных средств в части инвестиционной, финансовой и текущей деятельности. Денежный поток можно охарактеризовать как разницу между денежными поступлениями и потреблением организации. Эффективное управление денежными потоками позволяет снизить потребность в капитале, ускорить обороты, а также выявить

финансовые резервы внутри предприятия и тем самым снизить объемы внешних займов.

Все денежные потоки можно разделить на три группы: денежные потоки от текущей деятельности; денежные потоки от инвестиционной деятельности; денежные потоки от финансовой деятельности.

С осуществлением обычной деятельности фирмы связаны денежные потоки от текущей деятельности. Это, например: поступления от покупателей за товары (услуги, работы) - без акцизов и НДС; арендная плата, а также комиссионные платежи поставщикам за сырье, материалы (услуги, работы); выплаты в пользу работников; платежи от обычной деятельности налога на прибыль; уплата процентов по долговым обязательствам, кроме процентов, которые включены в стоимость инвестиционных активов; денежные потоки по краткосрочным (не более трех месяцев) финансовым вложениям, которые были приобретены для перепродажи.

С приобретением, созданием или выбытием внеоборотных активов фирмы связаны денежные потоки от инвестиционной деятельности. Прирост средств данного потока происходит за счет уменьшения объема инвестиций, списания недвижимости и оборудования, а также при реализации нематериальных и других активов

Платежи, которые приводят к изменению величины и структуры капитала и заемных средств фирмы это денежные потоки от финансовой деятельности. Данный поток формируют долгосрочные пассивы и собственный капитал. Увеличение долгосрочных заемных средств или реализация акций формирует приток, уменьшение пассивов и распределение дивидендов акционерам формирует отток [15, с.26].

Таковыми платежами могут являться, например:

- денежные вклады собственников, поступления от выпуска акций, увеличения долей;

- платежи за выкупленные у собственников акции или в связи с выходом их из общества; дивиденды собственникам;

– платежи и поступления от выпуска долговых ценных бумаг; займы и кредиты от других лиц (возвраты и получение).

Внешние пользователи принимают решения о целесообразности и условиях ведения дел с данным хозяйствующим субъектом на основе изучения финансовой отчетности; оценивают кредитоспособность хозяйствующего субъекта как заемщика; оценивают целесообразность приобретения акций, возможный риск своих вложений [18, с.74].

Таким образом, в первой главе мы рассмотрели теоретические основы управления финансовыми активами, а именно понятия, сущность и классификацию финансовых активов. Так же в данной главе были рассмотрены методология и информационная база управления финансовыми активами и группа показателей оценки эффективности дебиторской задолженности. Далее во второй главе перейдем к рассмотрению управления финансовыми активами на примере ЗАО «Автоматизированные системы».

## 2 Управление финансовыми активами в ЗАО «Автоматизированные системы»

### 2.1 Техничко-экономическая характеристика ЗАО «Автоматизированные системы»

Полное наименование общества - закрытое акционерное общество «Автоматизированные системы» (далее по тексту – ЗАО «Автоматизированные системы», Общество)

Юридический адрес: 445020, Самарская обл., г. Тольятти, ул. Ленинградская, 43. Тел/факс (8482)20-48-22, Email - sdedyx@yandex.ru

ОГРН: 1046604420499; ИНН: 6672174986; КПП: 667201001; ОКПО: 75016834.

ЗАО «Автоматизированные системы» зарегистрировано 2 ноября 2004 года. Первичным регистратором является Федеральная налоговая служба России по Октябрьскому району г. Екатеринбурга Свердловской области. Вид собственности: частная собственность.

Закрытое акционерное общество было создано в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах», Гражданским кодексом РФ и иным действующим законодательством.

Общество вправе в установленном порядке открывать расчетный, валютный и другие банковские счета на территории Российской Федерации и за ее пределами.

Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке (Общество вправе иметь также полное и (или) сокращенное фирменное наименование на языках народов Российской Федерации и (или) иностранных языках) и указание на место его нахождения. Общество имеет штампы и бланки со своим наименованием, собственную эмблему и другие средства визуальной идентификации.

Организация имеет свидетельство саморегулируемой организации (далее по тексту СРО) о допуске к работам, которые оказывают влияние

на безопасность объектов капитального строительства, а также Лицензию Федеральной Службы Безопасности (далее по тексту ФСБ) России на осуществление работ с использованием сведений, составляющих государственную тайну. ЗАО «Автоматизированные системы» является постоянным членом Межведомственного координационного научного совета по проблемам гражданской обороны и чрезвычайных ситуаций при Всероссийском научно-исследовательском институте по проблемам гражданской обороны и чрезвычайных ситуаций МЧС России (федеральный центр науки и высоких технологий) (далее по тексту ФГБУ ВНИИ ГОЧС (ФЦ)).

В ЗАО «Автоматизированные системы» применена разновидность смешанной системы организационной структуры управления.

Генеральный директор представляет компанию во всех организациях и учреждениях, заключает договора, издает приказы по предприятию, в соответствии с трудовым законодательством увольняет и принимает работников, применяет меры поощрения и налагает взыскания на работников компании, открывает в банках счета предприятия, распоряжается имуществом предприятия.

Целями деятельности Общества являются расширение рынка товаров и услуг, а также извлечение прибыли.

ЗАО «Автоматизированные системы» занимается проектированием структурированных систем мониторинга зданий и инженерных сооружений, разделов проекта «Инженерно-технические мероприятия гражданской обороны, разработкой плана ликвидации локализации аварийных ситуаций (далее по тексту ПЛАС) и плана по предупреждению и ликвидации разливов нефти и нефтепродуктов (далее по тексту ПЛАРН).

Кроме этого, общество осуществляет следующие основные виды деятельности:

- проектирование промышленных процессов и производств;
- радио- и телепередатчики (установка, ремонт и техническое обслуживание);

- проектирование строительства инженерных сооружений, движения транспортных потоков;
- проектирование воздухообмена, акустики, холодильной и санитарной техники;
- обеспечение безопасности в чрезвычайных ситуациях.

Все вышеперечисленные виды деятельности осуществляются в соответствии с действующим законодательством РФ. Отдельными видами деятельности, перечень которых определяется специальными Федеральными законами, Общество может заниматься только при получении специального разрешения (лицензии).

Исследование динамики состава и структуры имущества предоставляет возможность определить размер абсолютного и относительного уменьшения либо прироста имущества предприятия в целом и отдельных его видов.

Составим аналитическую таблицу 1 для характеристики наличия, структуры, состава имущества и произошедших в них перемен согласно годовому бухгалтерскому балансу.

Таблица 1- Динамика состава и структуры активов ЗАО «Автоматизированные системы»

Показатели	Остатки по балансу, тыс.руб.			Структура, %		
	2013 год	2014 год	2015 год	2013 год	2014 год	2015 год
1	2	3	4	5	6	7
Основные средства	1259635	1555405	1555188	59,16	63,82	57,66
Доходные вложения в материальные ценности	147544	155182	220581	6,93	6,36	8,17
Финансовые вложения	-	256	256	0	0,01	0,009
Итого по разделу I	1407179	1776025	1710843	66,09	72,87	63,44
Запасы	95399	120909	96308	4,48	4,96	3,57

## Окончание таблицы 1

1	2	3	4	5	6	7
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1204	150	2551	0,05	0,006	0,09
Дебиторская задолженность	532035	571908	770910	24,98	23,46	28,58
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	256	-	100	0,003	0	0,012
Денежные средства и денежные эквиваленты	92924	33356	50895	4,36	1,36	1,88
Итого по разделу II	721818	726323	920764	33,90	29,80	34,14
БАЛАНС	2128997	2437166	2696789	100,0	100,0	100,0

Исходя из данных, приведенных в таблице 1, можно сделать следующие выводы. В 2015 году в составе внеоборотных активов основные средства занимают наибольшую часть – 57,66%. В оборотных в 2015 году преобладает дебиторская задолженность (28,58%); на запасы приходится 3,57%; денежные средства составляют 1,88%. При этом следует отметить, что удельный вес дебиторской задолженности в оборотных активах занимает в 2015 году значительную долю и она увеличилась по сравнению с 2014 годом на 5,12%, а по сравнению с 2013 годом на 3,6%.

Удельный вес запасов в активах в 2015 году уменьшился на 1,38 % относительно 2014 года и на 0,91% относительно 2013 года. А денежные средства увеличились на 0,52% по сравнению с 2014 годом и уменьшились на 2,48% по сравнению с 2013 годом. Все это, непременно, отображается на финансовом положении компании, которая имеет в 2015 году свободные денежные средства (+50895тысяч рублей), а так же в любой период, согласно собственному усмотрению, может включить их в оборот либо на инвестиции (долгосрочные и краткосрочные), либо для пополнения материальных

оборотных активов, для того чтобы получить новые доходы на вложенные средства.

Для наглядности представим динамику стоимости внеоборотных и оборотных активов в виде диаграммы (рисунок 5)

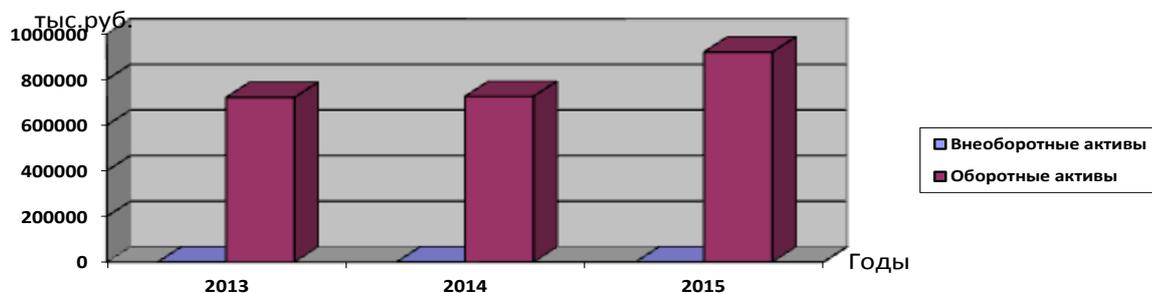


Рисунок 5 – Динамика стоимости внеоборотных и оборотных активов

Технико-экономические показатели наиболее полно отражают эффективность деятельности любого предприятия. Анализ показателей необходим для определения финансового состояния, деловой активности и рентабельности организации.

Основные технико-экономические показатели деятельности организации, основанные на данных бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах за 2014 и 2015 года, представлены в таблице 2. За 2013 год данные отчета о финансовых результатах отсутствуют.

Таблица 2 - Основные технико-экономические показатели ЗАО «Автоматизированные системы»

Показатели	Отклонение (+,-)					Темп роста, %	
	Годы						
	2013	2014	2015	2014/2013	2015/2014	2014/2013	2015/2014
1	2	3	4	5	6	7	8

## Окончание таблицы 2

1	2	3	4	5	6	7	8
1. Выручка от продажи, тыс.руб.	2 058 507	2 299 212	2 565 641	240 705	266 429	11,69	11,59
2. Себестоимость проданных товаров, тыс.руб.	1 673 399	1 833 289	2 135 872	159 890	302 583	9,55	16,50
3. Управленческие и коммерческие расходы, тыс.руб.	284 945	336 231	265 229	51 286	71 002	18,00	-21,12
4. Прибыль от продажи, тыс.руб.	100 163	129 692	164 540	29 529	34 848	29,48	26,87
5. Прибыль до налогообложения, тыс.руб.	45 006	49 291	60 104	4 285	10 813	9,52	21,94
6. Чистая прибыль, тыс.руб.	2 173	3 455	4 892	1 282	1 437	59,00	41,59

В 2015 году было оказано услуг на сумму 2 565 641 тыс.руб., в том числе по основным видам деятельности – на 2 508 158,73 тыс.руб. Удельный вес продаж по прочим видам деятельности в общем объеме составляет 2,24%.

В отчетном периоде получена прибыль от выполнения работ, оказания услуг на сумму 164 540 тыс. руб., что больше показателей 2014 года на 34 848 тыс. руб. и на 64 377 тыс. руб. больше, чем в 2013 году. Выручка от продажи в 2015 году увеличилась на 266 429 тыс. руб. или на 11,59%, при этом темпы роста себестоимости услуг превысили темпы роста выручки. Основную часть прибыли занимает прибыль от продажи услуг, темп ее роста в 2015 году составил 26,87%, что на 34 848 тыс. рублей больше, чем в 2014 году. Прибыль от продаж услуг составила 164 540 тыс. руб.

За 2015 год получена чистая прибыль в размере 4 892 тыс.руб. По сравнению с предыдущим периодом показатель чистой прибыли увеличился в 1,4 раза.

Таким образом, мы рассмотрели технико-экономическую характеристику ЗАО «Автоматизированные системы» и можем сделать следующий вывод. В результате проводимой руководством предприятия политики, направленной на совершенствование системы управления ресурсами (финансовыми, материальными, информационными), модернизацию и развитие производственно-технической инфраструктуры, ЗАО «Автоматизированные системы» в 2015 году работало стабильно и эффективно. Далее перейдем к рассмотрению анализа финансовых активов ЗАО «Автоматизированные системы».

## 2.2 Анализ финансовых активов ЗАО «Автоматизированные системы»

Основное назначение анализа дебиторской задолженности состоит в том, чтобы выявить размер и динамику неоправданной задолженности, предпосылки ее роста и возникновения. Внешний анализ состояния расчетов с дебиторами основывается на данных финансовой отчетности. Для внутреннего анализа привлекаются сведения аналитического учета счетов, предназначенных для обобщения данных о расчетах с дебиторами.

На основании данных бухгалтерского баланса представим в таблице 3 данные о динамике и структуре дебиторской задолженности.

Таблица 3 - Анализ динамики и структуры дебиторской задолженности ЗАО «Автоматизированные системы»

Наименование показателя	Изменение						
				Абсолютное		Относительное	
	Годы						
	2013	2014	2015	2014/2013 (+/-)	2015/2014 (+/-)	2014/2013 (+/-)	2015/2014 (+/-)
1	2	3	4	5	6	7	8

### Окончание таблицы 3

1	2	3	4	5	6	7	8
Оборотные активы	721 818	726 323	920 764	4 505	194 441	0,62	26,77
Дебиторская задолженность	532 035	571 908	770 910	39 873	196 002	8,06	34,09
в том числе							
покупатели и заказчики	433 735	425 289	578 525	-8 446	153 236	-1,95	36,03
авансы выданные	50 287	29 044	79 926	-21 243	50 882	-42,24	175,19
прочая	48 013	50 356	25 514	2 343	-24 842	4,88	-49,33

Из таблицы 2 видно, что рост дебиторской задолженности по сравнению с 2015 годом составил 238 875 тыс. руб. (на 49%). Он был обеспечен за счет увеличения задолженности покупателей и заказчиков (73,14%) и авансов выданных (на 58,9%).

Сумма авансов выданных в 2013 году составляла 50 287 тыс. руб., в 2015 году она уже возросла до 79 926 тыс. руб. Это обусловлено, в основном, неисполнением подрядчиками своих договорных обязательств перед ЗАО «Автоматизированные системы», что свидетельствует о возникших проблемах в расчетно-платежной дисциплине.

По состоянию на 01.01.2016 года общая дебиторская задолженность ЗАО «Автоматизированные системы» составила 770 910 тыс. руб., при этом:

1) 621 970 тыс. руб. или 80,68 % всей дебиторской задолженности составляет задолженность по основным видам деятельности;

2) 43 500 тыс. руб. или 5,6 % от всей дебиторской задолженности составляет задолженность по прочим видам деятельности;

3) 79 926 тыс. руб. или 10,37 % от всей суммы дебиторской задолженности составляет задолженность за оказанные услуги и приобретенные материалы, образовавшаяся в результате произведенных предприятием авансовых платежей;

4) 25 514 тыс. руб. или 3,3 % от всей суммы дебиторской задолженности составляет прочая задолженность, в том числе ссуды, выданные работникам

предприятия – 1 798 тыс. руб.; расчеты по налогам – 7 122 тыс. руб.; расчеты с прочими дебиторами – 5 578 тыс. руб.; переплата по налогу на прибыль — 8 393 тыс. руб.; прочие (расчеты по претензиям, искам, недостачи от порчи ценностей и др.) – 8 201 тыс. руб.

Удельный вес дебиторской задолженности в объеме реализации ЗАО «Автоматизированные системы» в 2014 году увеличился (на 11,2%), указывая на увеличение объемов кредитования потребителей.

Эффективность системы управления дебиторской задолженностью выражается в обеспечении своевременного возврата средств и проведения постоянной и согласованной работы причастных к ней структурных подразделений предприятия.

Далее рассмотрим показатели оборачиваемости дебиторской задолженности предприятия.

Таблица 4 - Показатели оборачиваемости дебиторской задолженности предприятия

Наименование показателя	Отклонение				
	Годы				
	2013г.	2014г.	2015г.	2014/2013	2015/2014
1	2	3	4	5	6
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, раз	4,05	4,17	3,82	0,12	- 0,35
Коэффициент оборачиваемости в днях дебиторской задолженности, дн.	89	86	94	-3	8
Удельный вес дебиторской задолженности в объеме реализации, %	25,85	22,3	33,5	- 3,55	11,2
Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов, %	73,71	78,74	83,73	5,03	4,99
Частный коэффициент покрытия	1,29	1,45	1,49	0,16	0,04

На основании представленных в таблице 4 результатов анализа, можно сделать следующие выводы. Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов в 2015 году увеличилась на 4,99%.

Оборачиваемость дебиторской задолженности в ЗАО «Автоматизированные системы» уменьшилась в 0,35 раза. Это свидетельствует об ухудшении сбытовой деятельности предприятия, так как выручка снизилась на 10,4%, а дебиторская задолженность выросла на 34,8%.

Период погашения дебиторской задолженности в 2015 году увеличился по сравнению с 2013 годом на 5 дней, а по сравнению с 2014 годом увеличился на 8 дней. Отметим, что чем продолжительнее период погашения, тем выше риск ее непогашения, поэтому организация должна придерживаться стратегии сокращения продолжительности оборота долгосрочной дебиторской задолженности в днях.

Проведем вертикальный и горизонтальный ретроспективный анализ отчета о движении денежных средств (Приложение Д-Е).

За 2015 год сумма поступивших денежных средств составила 13 940 545 тыс. руб. (100%). При этом 55,92% общего валового денежного притока приходится на текущую деятельность (7 795 935 тыс. руб.), 43,85% (6112 511 тыс. руб.) — на финансовую и менее 1% (32 059 тыс. руб.) — на инвестиционную.

В 2014 году поступление денежных средств в размере 7 529 787 тыс. руб. (100%) было обеспечено на 70,49% (5 307 868 тыс. руб.) за счет текущей деятельности, на 3,34% (251 318 тыс. руб.) - инвестиционной и на 26,17% (1 970 601 тыс. руб.) - финансовой.

Данные вертикального анализа дают возможность сделать вывод о том, что в 2015 году 95,78% валового притока денежных средств от текущей деятельности обеспечено выручкой от продажи товаров (услуг, работ), 3,56% составляют прочие поступления, 0,66% составляет выручка от продажи иного имущества. Для 2014 года структура положительного валового денежного потока от текущей деятельности выглядит соответственно: 82,29% - средства,

полученные от покупателей и заказчиков, 0,01% - выручка от продажи иного имущества и 17,70% - прочие доходы. Существенная доля поступления денежных средств в виде выручки от продажи товаров (работ, продукции, услуг) в течение двух лет говорит о том, что ЗАО «Автоматизированные системы» получает доход, как это и предполагается, в первую очередь от своей основной деятельности. Но большая часть прочих поступлений в 2014 году (12,5% общего и почти 18% текущего притока денежных средств) требует наиболее подробного анализа их состава.

97,48% притока денежных средств от инвестиционной деятельности в 2015 году обеспечено в виде выручки от продажи внеоборотных активов и 2,52% — полученными дивидендами по долгосрочным финансовым вложениям. В 2014 году соответственно 98,46 и 1,54%.

Положительный денежный поток в области финансов в течение 2014 и 2015 года на 100% определен увеличением заемного капитала. За 2013 год данные отчета о движении денежных средств отсутствуют.

Отток денежных средств по всем видам деятельности составляет за 2015 год 13 923 066 тыс. руб. (100%). Из них на текущие выплаты наибольшая часть приходится - 55,77% (7 765 227 тыс. руб.), на инвестиционную и финансовую деятельность - соответственно 6,2% (863 458 тыс. руб.) и 38,03% (5 294 321 тыс. руб.). Для 2014 года соответственно 81,92% (6 163 591 тыс. руб.), 10,98% (826 350 тыс. руб.) и 7,10% (534 255 тыс. руб.).

Любая финансовая стратегия, определенная организацией, должна быть обеспечена необходимым уровнем денежных потоков. Так, расширение деятельности ЗАО «Автоматизированные системы» в 2015 году потребовало увеличения денежных притоков и, следовательно, денежных оттоков почти в 2 раза (1,85) по сравнению с 2014 годом.

По данным вертикального анализа следует, что в 2015 году (в скобках показаны в соответствии с этим данные для 2014 года) 72,09% (59,12%) всех оттоков денежных средств в ходе текущей деятельности - оплата приобретенных товаров (работ, услуг), 3,91% (1,70%) — оплата труда,

включая отчисления в государственные внебюджетные фонды, 12,77% (13,19%) - выданные авансы и денежные средства в подотчет, 1,57% (0,24%) - расчеты с бюджетом по налогам и сборам, 6,14% (21,86%) - прочие выплаты, 3,52% (3,89%) - выплаченные проценты и дивиденды.

Анализ инвестиционной деятельности говорит о существенной доле в 2015 году долгосрочных финансовых вложений, которые составляют 72,7%. Помимо этого, на 27,3% валовой инвестиционный отток обусловлен приобретением основных средств активной их части. Для 2014 года, соответственно - 43,4 и 56,6%.

Возврат займов и кредитов составляет 100% отрицательного денежного потока от финансовой деятельности. Отметим то, что привлечение кредита и займа в 2014 и 2015 годах для наращивания производства потребовало изменить структуру валового денежного оттока компании. На их погашение было направлено в 2015 году уже не 7,10% как в 2014 году, а 38% всех денежных средств выплаченных организацией.

В целом валовой денежный приток превышает отток, что обусловило прирост денежных средств за 2015 год на сумму 17 539 тыс. руб., за 2014 год - на 5591 тыс. руб.

Результаты анализа движения денежных средств ЗАО «Автоматизированные системы» в 2015 году представлены в Приложении Е, 2014 года - в Приложении Д.

Перейдем к рассмотрению интервала самофинансирования и среднедневного расхода ДС:

Интервал самофинансирования в 2014 году. =  $(27\ 765 + 33\ 356) / 2 + (114\ 383 + 211\ 839) / 2 + (124\ 255 + 210\ 938) / 2 / (3\ 716\ 532 + 90\ 715 + 343\ 040 - 87\ 567) * 360 = 32,01$  дня

Интервал самофинансирования в 2015 году. =  $((33\ 356 + 50\ 895) / 2 + (211\ 839 + 560\ 287) / 2 + (210\ 938 + 586\ 958) / 2) / (5\ 373\ 764 + 283\ 401 + 800\ 565 - 142\ 233) * 360 = 47,15$  дня.

Среднедневной расход ДС в 2014 году =  $((27\ 765 + 33\ 356)/2 + (114\ 383 + 211\ 839)/2) / (3\ 716\ 532 + 90\ 715 + 343\ 040 - 87\ 567) * 360 = 17,16$  дня

Среднедневной расход ДС в 2015 году =  $((33\ 356 + 50\ 895) / 2 + (211\ 839 + 560\ 287) / 2) / (5373764 + 283401 + 800565 - 142233) * 360 = 24,41$  дня

Полученные нами в результате расчетов данные свидетельствуют о том, что ЗАО «Автоматизированные системы» за счет поступления денежных средств за ранее отгруженную продукцию может беспрепятственно осуществлять текущую деятельность. Рассчитанный промежуток самофинансирования составляет от 32 до 47 дней. Отсюда следует, что компания в течение двух лет была в состоянии осуществлять основную деятельность в течение от одного до полутора месяцев исключительно за счет поступления денежных средств за ранее отгруженные товары и за счет имеющихся в наличии денежных активов.

За 2014 год увеличение денежных средств было обусловлено ростом внешних источников на 1 970 601 тыс. руб., снижением внутренних источников на 604 405 тыс. руб., и внешним использованием на 534 255 тыс. руб. и внутренним использованием на 826 350 тыс. руб.

За 2015 год увеличение денежных средств было обусловлено ростом внешних источников на 6 112 551 тыс. руб., внешним использованием на 5 294 321 тыс. руб. и внутренним использованием на 863 458 тыс. руб.

Позитивным считается в таком случае то, что значительная доля денежных притоков по текущей деятельности в 2015 году (53,56%) гарантируется поступлением выручки от продажи товаров (работ, услуг, продукции). Для 2014 года этот показатель составляет также более 50% ( $4\ 367\ 851 / 7\ 529\ 787 \cdot 100 = 58,01\%$ ). Если в динамике удельный вес этой статьи остается высоким с тенденцией увеличения, а объем дезинвестиций от продажи внеоборотных активов не будет составлять значительную часть во внутренних источниках финансирования, в таком случае можно считать, что предприятие может гарантировать устойчивое внутреннее финансирование. А это, в свою очередь существенно увеличивает ее будущую финансовую устойчивость.

Таким образом, на основе рассмотренных показателей, были сделаны основные выводы за 2014 и 2015 года в ЗАО «Автоматизированные системы». Далее рассмотрим планирование финансовых активов ЗАО «Автоматизированные системы».

### 2.3 Планирование финансовых активов предприятия

Планирование дебиторской задолженности в ЗАО «Автоматизированные системы» не осуществляется.

Платежный календарь составляется для своевременного внутреннего анализа текущей платежеспособности, ежедневного контроля за поступлением средств от продажи продукции, погашения дебиторской задолженности и прочими поступлениями денежных средств, а также для контроля за выполнением платежных обязательств перед банками, поставщиками и прочими кредиторами, в котором, с одной стороны, подсчитываются ожидаемые и наличные платежные средства, а с другой – платежные обязательства в данный промежуток времени.

Оперативный платежный календарь составляется на основе данных о реализации и отгрузке продукции, выписок со счетов банков, о закупках производственных средств, на выдачу авансов работникам, документов о расчетах по оплате труда.

Платежный календарь гарантирует ежедневный контроль расходования и поступления денежных средств, дает возможность синхронизировать отрицательные и положительные денежные потоки, установить важность платежей по степени их влияния на финансовые результаты.

в ЗАО «Автоматизированные системы» составляется оперативный платежный календарь, который дает возможность предприятию осуществлять оперативный контроль над расходованием и поступлением денежных средств (таблица 5).

Таблица 5 - Оперативный платежный календарь

Платежные средства	Сумма, тыс.руб.	Платежные обязательства	Сумма, тыс.руб.
1	2	3	4
Остаток денежных средств:		Выплата заработной платы	1520
В кассе	-	Отчисления в фонд	
На счетах в банке	500	социальной защиты	-
Ценные бумаги со сроком погашения до 07.14	50	Платежи в бюджет и внебюджетные фонды	156
Поступления денежных средств до 07.14: от реализации продукции от прочей реализации от финансовой деятельности	4168 105 525	Оплата счетов поставщиков и подрядчиков	3150
		Оплата процентов за кредиты банка	
		Возврат кредита	- 850
Авансы, полученные от покупателей	500	Погашение прочей кредиторской задолженности	-
Кредиты, займы	-	Итого	5676
Погашение просроченной дебиторской задолженности	120	Превышение платежных средств над обязательствами	322
прочие	30		
Баланс	5998	Баланс	5998

Как видно из таблицы 5 предприятию необходимо добиться более ранних поступлений за реализованную продукцию, увеличить поступления авансов по предстоящим поставкам. А расходы по выплате заработной платы, по платежам в бюджет, расчетам с поставщиками и подрядчиками и погашением прочих обязательств стараться производить по мере поступления денежных средств, чтобы не нарушать денежный баланс. Во второй главе данной работы была проведена оценка эффективности управления финансовыми активами ЗАО «Автоматизированные системы».

По результатам анализа управления финансовыми активами ЗАО «Автоматизированные системы», можно сделать следующие выводы:

- рост дебиторской задолженности по сравнению с 2013 годом составил 238 875 тыс. руб. (на 49%). Оборачиваемость дебиторской задолженности в ЗАО «Автоматизированные системы» уменьшилась на 0,35. Это свидетельствует об ухудшении сбытовой деятельности предприятия, так как выручка снизилась на 10,4%, а дебиторская задолженность выросла на 34,8%.

Период погашения дебиторской задолженности по сравнению с 2014 годом увеличился на 8 дней. Отметим, что чем продолжительнее период погашения, тем выше риск ее непогашения.

- при выполнении анализа движения денежных потоков, было обнаружено, что объемы положительных и отрицательных денежных потоков несбалансированны. В некоторые периоды времени явно наблюдается нехватка денежных средств, и превышение отрицательного денежного потока над положительным.

Данные выводы свидетельствуют о неэффективности системы управления финансовыми активами данного предприятия.

### 3 Совершенствование деятельности ЗАО «Автоматизированные системы» на основе управления финансовыми активами

#### 3.1 Мероприятия по ускорению привлечения денежных средств

В современных условиях управление финансами компании обретает главную роль. Так как именно компании с эффективной системой управления финансами, в том числе и финансовыми ресурсами, смогут максимизировать собственные рыночные усилия и предложить рынку свои услуги и приобрести за их осуществление максимально возможную цену, которая позволит сполна окупить все затраты, а кроме того значительно увеличить эффективность внешних и внутренних инвестиционных проектов.

Эффективная система управления финансовыми активами на предприятии позволяет обеспечить эффективный рост и устойчивое развитие предприятия.

Для повышения эффективности финансовой деятельности необходимо не только наращивать объемы производства и продажи продукции, но и рационально использовать имеющиеся в распоряжении финансовые и другие виды ресурсов. В процессе финансовой деятельности предприятие должно получать доходы, которые должны не только возмещать затраты на производство продукции, но и использоваться для дальнейшего расширенного воспроизводства.

Для совершенствования управления финансами ЗАО «Автоматизированные системы» предложены следующие мероприятия (рисунок 6).



Рисунок 6 - Мероприятия по совершенствованию управления финансовыми активами ЗАО «Автоматизированные системы»

Для достижения сбалансированности дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде предлагаются следующие мероприятия по ускорению привлечения денежных средств:

- с целью стимулирования предоплаты покупателей ЗАО «Автоматизированные системы» необходимо применять скидки с цены реализации («сконто»), например:

- а) скидка за предоплату в размере 3%;
- б) скидка за предоплату в размере 6%.

В таблице 6 проведем сравнительный расчет выгоды скидки с цены и отсрочки платежа покупателей, сравнивая длительность отсрочки платежа с размером скидки.

Таблица 6 - Сравнительный расчет выгоды скидки с цены и отсрочки платежа по услугам ЗАО «Автоматизированные системы»

1	Вариант скидки		Отсрочка платежа 30 дн. 4
	2	3	
	1	2	
1. Инфляция в месяц			1,075%
2. Индекс цен			1,01
3. Коэффициент падения покупательской способности денег (обратная величина индексу цен), Кппс			0,99
4. Потери от инфляции с каждой тыс. рублей (1000 – 1000 x Кппс)			10,75 руб.
5. Процентная ставка за кредит – годовая			18%
6. Сумма процента за кредит (1000 x 18 : 12 : 100)			15 руб.
7. Скидка с каждой тысячи рублей	3% - 30 руб.	6% - 60 руб.	
8. Рентабельность от вложений полученной в срок оплаты за услуги в месяц	3%	3%	
без учета инфляции	$970 \times 0,03 = 29,1$ руб.	$940 * 0,03 = 28,2$ руб.	
с учетом инфляции	$29,1 \times 0,99 = 28,81$ руб.	$28,2 \times 0,99 = 27,92$ руб.	
10. Потери от предоставления скидки с учетом возможного вложения полученных в срок средств (руб.)	$30 - 67,22 = 1,19$	$60 - 27,92 = 32,08$	
11. Потери от отсрочки платежа (от инфляции и процентов за возможный кредит)			10,75 руб. + 15 руб. = 25,75 руб.

При расчете выгоды скидки с цены и отсрочки платежа покупателей необходимо в приоритет ставить размер скидки в зависимости от темпов инфляции, а во вторую очередь – соотношение процента за кредит и рентабельности финансовых вложений.

Согласно таблице 6 потери ЗАО «Автоматизированные системы» от скидки на каждую тысячу рублей составляет 1,19 руб. и 32,08 руб., от отсрочки платежа составляет – 25,75 руб.

Из расчета видно, что потери ЗАО «Автоматизированные системы» от предоставления скидки в размере 3% меньше, чем от отсрочки платежа.

Конечно, здесь сказывается влияние учтенных при расчете факторов. Поэтому изменение условий одного из них приводит к противоположному результату в варианте 2 (скидка за предоплату в размере 6%).

Таким образом, ЗАО «Автоматизированные системы» выгодно использовать скидку за предоплату в размере 3%.

В целях выявления возможного снижения дебиторской задолженности проведен опрос работников ЗАО «Автоматизированные системы» (таблица 7).

Таблица 7 - Экспертная оценка снижения объемов дебиторской задолженности при предоставлении скидки за предоплату

№ п/п	Эксперты	Снижение объемов дебиторской задолженности			
		3	4	5	6
		2,0	3,0	4,0	5,0
1	Финансовый директор				+
2	Начальник планово-экономического отдела			+	
3	Начальник финансового отдела			+	
4	Начальник отдела работы с покупателями	+			

Прогнозируемое снижение объемов дебиторской задолженности:  $(5 + 4 + 4 + 2) / 4 = 3,75\%$ , или  $770\ 910 * 3,75\% = 28\ 929,13$  тыс. руб.

- введение системы пеней и штрафов при просрочке платежей покупателями.

В целях недопущения образования просроченной дебиторской задолженности необходимо ввести систему пеней и штрафов при просрочке платежей покупателями.

Система пеней и штрафов при просрочке платежей покупателями является наиболее действенным инструментом, который позволяет уменьшить риск возникновения просроченной дебиторской задолженности и увеличить поступление денежных средств. Данный инструмент применяется в случае нарушения сроков оплаты покупателями, установленных графиком погашения задолженности. Система пеней и штрафов должна быть предусмотрена в договоре.

Негативные последствия возникновения просроченной дебиторской задолженности представлены на рисунке 7.

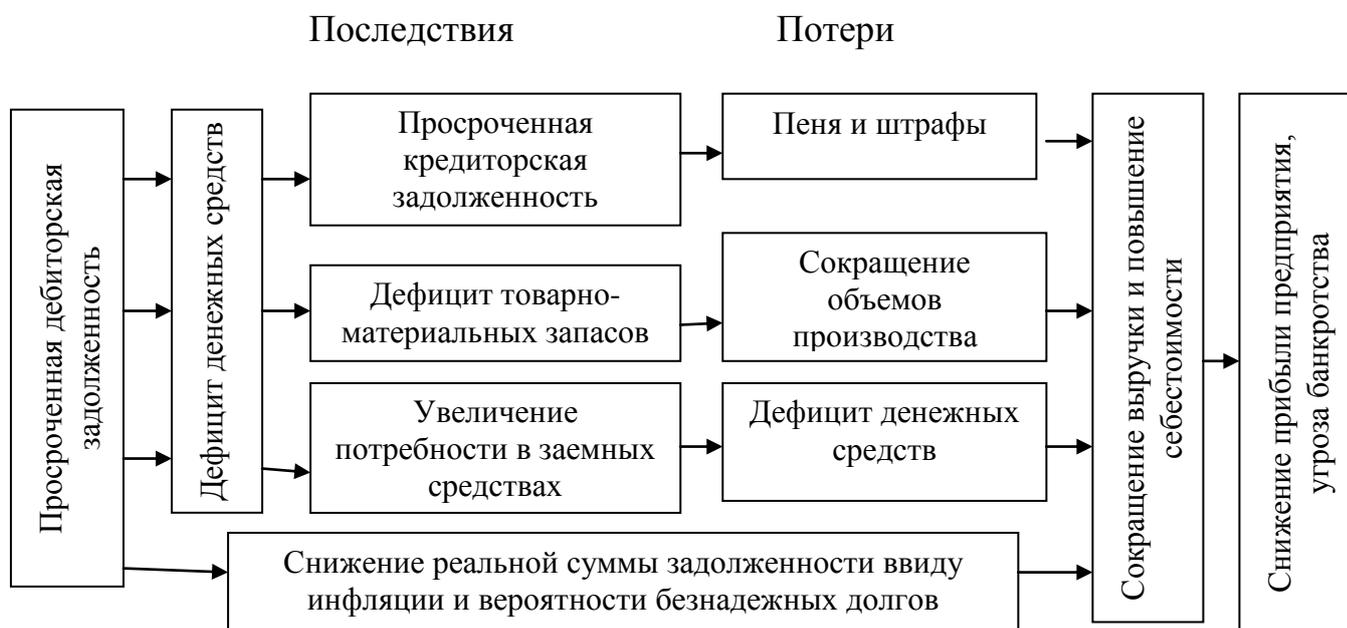


Рисунок 7 - Негативные последствия возникновения просроченной дебиторской задолженности

В целях выявления возможного снижения дебиторской задолженности проведен опрос работников ЗАО «Автоматизированные системы» (таблица 7).

Таблица 7 - Экспертная оценка снижения объемов дебиторской задолженности при введении системы пеней и штрафов

№ п/п	Эксперты	Снижение объемов дебиторской задолженности			
		2,0	3,0	4,0	5,0
1	Финансовый директор			+	
2	Начальник планово-экономического отдела	+			
3	Начальник финансового отдела		+		
4	Начальник отдела работы с покупателями		+		

Прогнозируемое снижение объемов дебиторской задолженности:  $(4 + 2 + 3 + 3) / 4 = 3\%$ , или  $770\,910 * 3\% = 23\,127,3$  тыс. руб.

- ускорение инкассации просроченной дебиторской задолженности.

Схема истребования долга в ЗАО «Автоматизированные системы» выглядит следующим образом (рисунок 8).

На рисунке 8 представлена последовательность движения долга в ЗАО «Автоматизированные системы» после выявления просрочки. По стадиям взыскания долга можно выделить досудебное (внесудебное), судебное и исполнительное производство.

Для совершенствования работы по истребованию просроченной дебиторской задолженности в ЗАО «Автоматизированные системы» мы предлагаем использовать информационную систему «Управление дебиторской задолженностью».



Рисунок 8 - Общая схема взыскания долга

Информационная система «Управление дебиторской задолженностью» позволяет:

- автоматически реализовывать рассылку писем с предупреждением о сроках платежа и данными о том, какие мероприятия могут быть применены к должнику при несоблюдении обязательств в срок;

- автоматически не допускать отгрузку, в случае если превышен лимит либо период просрочки выполнения обязанностей согласно предыдущей поставке превысил возможные значения;

- на основе договорных условий начислять пени и штрафы;

- оперативно обновлять данные о состоянии дебиторской задолженности и поступлении платежей от компаний-дебиторов.

Далее перейдем к рассмотрению основных пользователей программы, которыми могут стать:

- специалисты и руководители Управления сбыта и абонентского обслуживания (востребование и контроль дебиторской задолженности, а так же работа по ее взысканию);

- специалисты отдела претензионно-исковой работы (взимание проблемных долгов с контрагентов);

- бухгалтерская служба (контролирование сроков оплаты дебиторской задолженности, ее учет и востребование).

Программа ориентирована на поэтапную работу с несвоевременными платежами - дебиторской задолженностью компании. В программе четко и последовательно выстроена схема действий, направленных на закрытие дебиторской задолженности:

- 1) телефонный звонок;

- 2) проект претензии и комментарии по ее оформлению и отправке;

- 3) проект искового заявления.

Таким образом, в результате внедрения системы «Управление дебиторской задолженностью» станет возможным автоматически планировать, учитывать и контролировать деятельность по работе с контрагентами организации, вести анализ выставленных счетов, как не оплаченных, так и оплаченных со стороны контрагентов.

- использование современных форм реинвестирования дебиторской задолженности (факторинг).

Факторинг представляет собой эффективное средство сокращения потерь от задержки покупателями оплаты. Факторинг – это финансирование кредитной организацией предприятия под уступку денежного требования к покупателям. Фактически кредитное учреждение кредитует предприятие под залог права требования долга. При факторинговом финансировании после заключения соглашения кредитная организация в короткие сроки переводит на счет предприятия от 70 до 90% от суммы долга, а остальную часть - от 10 до 30% за вычетом комиссионного вознаграждения перечисляют после инкассации задолженности (рисунок 9).

В ЗАО «Автоматизированные системы» использование факторинга позволит:

- сократить кассовые разрывы;
- повысить финансовую устойчивость;
- своевременно увеличивать размер получаемого финансирования;
- закупать сырье у своих поставщиков по более низким ценам;
- экономить на расходах по оформлению залогового обеспечения.

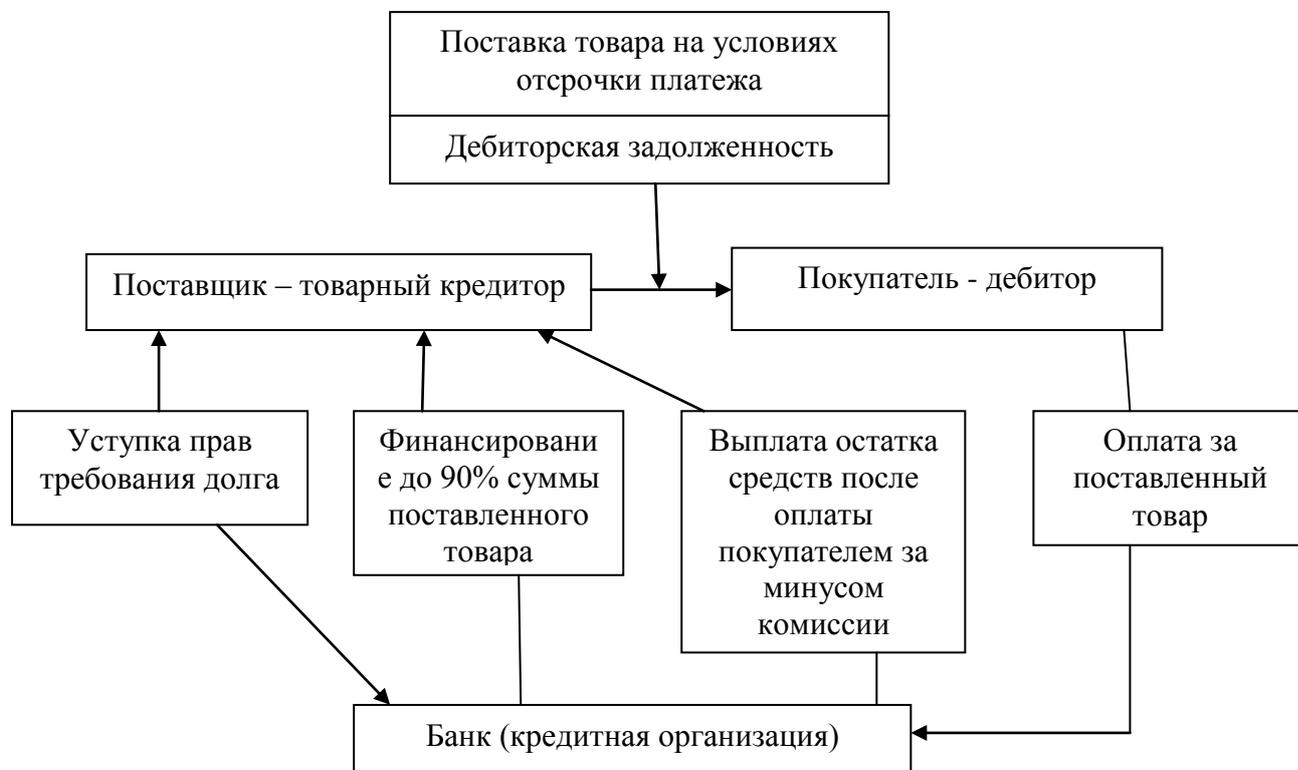


Рисунок 9 - Схема факторингового финансирования

Размер комиссионного вознаграждения составляет от 1 до 3% от суммы долга. Комиссионное вознаграждение представляет собой плату за услуги кредитной организацией (анализ и оценка требований поставщика к должникам, контроль над осуществлением платежей, перевод приобретенных средств на счет компании, и прочие услуги, предусмотренные факторинговым договором). В отличие от платежей процентов за кредит комиссионное вознаграждение, как и оплата иных услуг, облагается НДС.

В целях определения возможного объема дебиторской задолженности, которая может быть переуступлена факторинговой компании (банку) проведен опрос работников ЗАО «Автоматизированные системы» (таблица 8).

Таблица 8 - Экспертная оценка возможного объема дебиторской задолженности, которая может быть переуступлена факторинговой компании (банку)

№ п/п	Эксперты	Объем дебиторской задолженности			
		3	4	5	6
1	2	30,0	35,0	40,0	45,0
1	Финансовый директор		+		
2	Начальник отдела финансового планирования и анализа	+			
3	Начальник отдела планирования и анализа сбытовой деятельности			+	
4	Начальник отдела работы с дебиторской задолженностью				+

Возможный объем дебиторской задолженности, который может быть переуступлен факторинговой компании (банку):  $(30 + 25 + 35 + 25) / 4 = 37,5\%$ , или  $770\,910 * 37,5\% = 289\,091,25$  тыс. руб.

Эффективность использования факторинга для предприятия определяется посредством сопоставления степени затрат согласно этой операции со средним уровнем процентной ставки по краткосрочному банковскому кредитованию. С учетом обстоятельств, на которых банки предоставляют услуги согласно факторингу, проведем оценку эффективности его возможного применения (таблица 9).

Таблица 9 - Расчет эффективности использования факторинга

Показатели, используемые для расчета	
1	2
Дебиторская задолженность покупателей предприятия за 2015 год	289 091,25 тыс. руб.
Комиссионная плата банка за осуществление факторинговой операции	2% от суммы задолженности
Стоимость факторингового финансирования	9% годовых
Размер предварительной оплаты долговых требований предприятия	80% от суммы задолженности
Расходы предприятия по осуществлению факторинговой операции:	
Комиссионная плата банку	$289\,091,25 * 2\% = 5\,781,83$ тыс. руб.
Плата за факторинговое финансирование	$(289\,091,25 * 0,8) * 0,09 = 20\,814,57$ тыс. руб.
Итого расходы предприятия	26 596,4 тыс. руб.
Эффективность факторинговой операции (отношение дополнительных расходов предприятия к полученным денежным активам)	$26\,596,4 * 100 / (289\,091,25 * 0,8) = 11,5\%$

Из таблицы 9 видно, что использование факторинга для предприятия будет эффективным, так как стоимость факторингового финансирования (11,5%) ниже, чем стоимость привлекаемых в настоящее время ЗАО «Автоматизированные системы» заемных средств (18%).

Таким образом, для повышения платежеспособности предприятия необходимо прибыль, полученную от основной деятельности, направлять на увеличения наиболее ликвидной части оборотного капитала, то есть денежных средств. Хотя этот шаг может рассматриваться как неэффективное использование ресурсов предприятия, но в настоящей ситуации этот шаг необходим.

### 3.2 Мероприятия по замедлению выплат денежных средств

Для достижения сбалансированности дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде предлагаются следующие мероприятия по замедлению выплат денежных средств:

- реструктуризация полученных кредитов путем перевода краткосрочных в долгосрочные.

Реструктуризация полученных кредитов путем перевода краткосрочных в долгосрочные позволит ЗАО «Автоматизированные системы» лучше спланировать деятельность на значительную перспективу и снизить ежемесячные платежи по процентам.

В таблице 10 проведен расчет полной стоимости привлечения краткосрочного и долгосрочного кредита.

Таблица 10 - Расчет полной стоимости привлечения краткосрочного и долгосрочного кредита

Показатель	Краткосрочный кредит	Долгосрочный кредит
1	2	3
Сумма кредита	175 700 000 руб.	175 700 000 руб.
Процентная ставка	25%	28%
Срок кредита	12 месяцев	36 месяцев
Инфляция	13%	13%
Сумма платежа в месяц	16 699 266,51	7 267 582,35
Всего платежей	200 457 052,24	261 733 510,18
Переплата	24 757 052,24 (14,09% от суммы кредита)	86 033 510,18 (48,97% от суммы кредита)
Полная стоимость кредита	24,93	27,96%
Всего платежей с учетом инфляции	187 728 861,51	217 986 762,34
Переплата с учетом инфляции	12 028 861,51 (6,85% от суммы кредита)	42 286 762,34 (24,07% от суммы кредита)

Переформление краткосрочного кредита в размере 175 700 000 руб. в долгосрочный позволит ЗАО «Автоматизированные системы» снизить ежемесячные платежи на 9 431 684,16 руб.

Исходные данные для расчета эффекта финансового рычага представлены в таблице 11.

Таблица 11 - Исходные данные для анализа капитала ЗАО «Автоматизированные системы», тыс. руб.

Показатель	Краткосрочный кредит	Долгосрочный кредит
1	2	3
Прибыль от продаж	164540	164540
Проценты к уплате	24757	26815
Прибыль после уплаты процентов	139783	137725

Окончание таблицы 11

1	2	3
Налоги из прибыли	27957	27545
Средняя сумма совокупного капитала	2696789	2696789
Собственный капитал	1858491	1 858491
Заемный капитал	838297	838297

$$1. \quad ПФР = ЗК / СК, \quad (8)$$

где ПФР – плечо финансового рычага, ЗК – заемный капитал, СК – собственный капитал.

$$ПФР_{\text{краткосрочный кредит}} = 838\,297 / 1\,858\,491 = 0,45;$$

$$ПФР_{\text{долгосрочный кредит}} = 838\,297 / 1\,858\,491 = 0,45.$$

$$2. \quad КР = ПР / \sum \text{срсовк} * 100, \quad (9)$$

где КР - Рентабельность совокупного капитала, ПР - прибыль до уплаты процентов,  $\sum$ срсовк - средняя сумма совокупного капитала.

$$КР_{\text{краткосрочный кредит}} = 164\,540 / 2\,696\,789 \times 100 = 6,10\%;$$

$$КР_{\text{долгосрочный кредит}} = 164\,540 / 2\,696\,789 \times 100 = 6,10\%.$$

$$3. \quad С_k = \text{Пруп} / ЗК * 100, \quad (10)$$

где С<sub>к</sub> - номинальная средняя цена заемных ресурсов с учетом налоговой экономии, Пруп - проценты к уплате.

$$С_k_{\text{краткосрочный кредит}} = 2,36\%;$$

$$С_k_{\text{долгосрочный кредит}} = 2,56\%.$$

$$4. \quad ЭФР = (1 - С_n) * (КР - С_k) * ПФР, \quad (11)$$

где ЭФР - эффект финансового рычага, С<sub>н</sub> – ставка налогообложения.

$$ЭФР_{\text{краткосрочный кредит}} = (1 - 0,2) \times (6,10 - 2,36) \times 0,45 = 1,35;$$

$$ЭФР_{\text{долгосрочный кредит}} = (1 - 0,2) \times (6,10 - 2,56) \times 0,45 = 1,27.$$

На каждый рубль вложенного капитала ЗАО «Автоматизированные системы» получит в прогнозном периоде прибыль в размере 1,35 коп. при кредитовании на краткосрочной основе и в размере 1,27 коп. при кредитовании на долгосрочной основе, а за пользование кредитными средствами ЗАО

«Автоматизированные системы» уплатит по 2,36 коп. и 2,56 коп. соответственно. В результате предприятие получит положительный эффект финансового рычага, равный 1,27%. Следовательно, в сложившихся условиях выгодно использовать заемные средства в обороте ЗАО «Автоматизированные системы», так как в результате этого увеличивается размер собственного капитала.

- увеличение по согласованности с поставщиками сроков предоставления предприятию товарного кредита;

- приобретение долгосрочных активов на условиях лизинга.

На рисунке 10 представлен порядок взаимодействия между участниками договора лизинга согласно Гражданскому кодексу Российской Федерации и Федеральному закону от 29.10.1998 года № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» [4].



Рисунок 10 - Порядок взаимодействия между участниками договора лизинга

Преимущества лизинга:

1) По части оптимизации финансовых потоков лизинг дает фору кредитованию, так как позволяет соблюсти золотое правило финансистов всего мира: финансирование актива в идеале должно длиться весь срок его эксплуатации.

2) Первоначальный взнос при покупке имущества для лизингополучателя зачастую ниже, чем для кредитного Заемщика.

3) Отставание фактического износа от срока амортизации актива, что дает на выходе высокую ликвидационную и при этом минимальную остаточную стоимость предмета лизинга.

4) Система платежей для лизингополучателя значительно гибче, чем для Заемщика по кредиту.

5) Лизинговые платежи остаются на забалансовом счете предприятия лизингополучателя, тогда как платежи по кредиту отражаются на балансе как текущие краткосрочные обязательства.

6) Все расходы на техобслуживание, амортизацию становятся уделом собственника предмета лизинга, то есть лизинговой компании.

7) Лизинговые платежи относятся на себестоимость в полном объеме, а также амортизация оборудования высчитывается с коэффициентом ускорения (до 3), что уменьшает налогооблагаемую базу.

8) Не требуется дополнительного обеспечения лизинговой сделки, как то доп. залог или поручительство.

9) Лизинговая компания не просто финансирует сделку по покупке актива, она также занимается анализом предложений от поставщиков, страхованием предмета лизинга, консалтингом и организацией переговоров с поставщиками техники;

10) Более простой документооборот и требования к лизингополучателю;

11) Прозрачность всех предстоящих расходов – лизингополучатель оплачивает только лизинговые платежи и страховку предмета лизинга.

Для того, чтобы определить выгодность финансовой аренды (лизинга) для ЗАО «Автоматизированные системы», проведен расчет потока денежных средств в следующих двух случаях:

- ЗАО «Автоматизированные системы» приобретает необходимое ей имущество в собственность по договору купли-продажи, используя при этом банковский кредит;
- ЗАО «Автоматизированные системы» приобретает то же самое имущество в соответствии с договором лизинга.

При выборе источника финансирования покупки основного средства (финансовая аренда или банковский кредит) необходимо сравнить общую величину расходов по их привлечению. Предпочтение отдается варианту, который минимизирует отток денежных средств. Расчет расходной части потока денежных средств ЗАО «Автоматизированные системы» основного средства, использующего для приобретения в собственность заемные средства, представлен в таблице 12.

Таблица 12 - Расчет денежных потоков при финансовой аренде (лизинга) и банковском кредитовании ЗАО «Автоматизированные системы»

Показатель	Финансовая аренда (лизинг)	Банковский кредит
1	2	3
Стоимость основного средства	90 000 0000	90 000 000
Налог на прибыль	20%	20%
Ставка налога на имущество	2,2%	
Срок лизинга/кредитования	48 месяцев	48 месяцев
Процентная ставка		15%
Лизинговая маржа	3%	
Нормативный срок амортизации	12 лет. Используется ускоренная амортизация с коэффициентом 3 (линейный метод начисления)	12 лет
Погашение задолженности	равномерно с периодичностью один раз в квартал	равномерно с периодичностью один раз в квартал

Окончание таблицы 12

1	2	3
Величина одного текущего платежа по погашению задолженности	7 723 800	7 302 609
Всего платежей	$7\,723\,800 \times 16 = 123\,580\,800$	$7\,302\,609 \times 16 = 116\,841\,744$
Налог на имущество	11 880 000	
Налог на прибыль	18 947 368	
Переплата	147 669 112	26 841 744

На основании расчетов, приведенных в таблице 12, можно сделать следующие выводы. Расходы ЗАО «Автоматизированные системы» по банковскому кредиту намного превышают расходы по финансовой аренде на 24088312 руб. (или на 19,5%). Это связано с тем, что при финансовой аренде применяется ускоренная амортизации актива и возникает экономия по уплате налога на прибыль и налога на имущество.

Финансовый лизинг – для ЗАО «Автоматизированные системы» более выгодный способ инвестирования в основные производственные фонды.

- снижение суммы постоянных издержек предприятия.

Далее мы составим прогнозный баланс для ЗАО «Автоматизированные системы» с учетом предлагаемых мероприятий по совершенствованию управления финансовыми ресурсами (Приложение Ж).

На основании прогнозного баланса рассчитаны плановые показатели ликвидности (таблица 13).

Таблица 13 - Прогнозируемые показатели ликвидности ЗАО «Автоматизированные системы»

Показатель	2015 год	2016 год	Отклонение
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,06	0,26	0,2
Коэффициент быстрой ликвидности	0,98	1,4	0,42
Коэффициент текущей ликвидности	1,1	1,66	0,56

Можно сделать вывод, что после проведенных мероприятий у ЗАО «Автоматизированные системы» все финансовые коэффициенты полностью удовлетворяют условиям нормативного ограничения.

Таким образом, в третьей главе мы рассмотрели мероприятия и рассчитали экономический эффект от предложенных мероприятий. А именно, для достижения сбалансированности дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде предлагались следующие мероприятия по ускорению привлечения денежных средств - с целью стимулирования предоплаты покупателей ЗАО «Автоматизированные системы» необходимо применять скидку за предоплату в размере 3%.

Так же, в результате внедрения системы «Управление дебиторской задолженностью» станет возможным автоматически планировать, учитывать и контролировать деятельность по работе с контрагентами организации, вести анализ выставленных счетов, как оплаченных, так и не оплаченных со стороны контрагентов.

Использование факторинга для предприятия будет эффективным, так как стоимость факторингового финансирования (11,5%) ниже, чем стоимость привлекаемых в настоящее время ЗАО «Автоматизированные системы» заемных средств (18%). Для повышения платежеспособности предприятия необходимо прибыль, полученную от основной деятельности, направлять на увеличения наиболее ликвидной части оборотного капитала, то есть денежных средств. Хотя этот шаг может рассматриваться как не эффективное использование ресурсов предприятия, но в настоящей ситуации необходимо

Еще одно немаловажное мероприятие - переоформление краткосрочного кредита в долгосрочный, что позволит ЗАО «Автоматизированные системы» снизить ежемесячные платежи.

Так же на основании проведенного прогноза было выявлено, что финансовый лизинг – для ЗАО «Автоматизированные системы» более выгодный способ инвестирования в основные производственные фонды

## Заключение

Финансовые активы считаются базой современного предпринимательства, в условиях рыночной экономики важной финансовой категорией. Финансовые активы – это наиболее реализуемая доля оборотных активов, которые практически незамедлительно обращаются в деньги и позволяют дать оценку возможности компании вовремя ликвидировать свои срочные обязательства.

Финансовым активом в соответствии с МСФО (IAS) 32 признаются любые активы, представляющие собой:

- денежные средства;
- права требования денежных средств или др. финансового актива;
- права на потенциально выгодных условиях на обмен финансовых инструментов;
- долевые инструменты другой компании;
- договоры, которые могут быть исполнены собственными долевыми инструментами компании [5].

Дебиторская задолженность - это имущественные требования компании к иным лицам, которые являются ее должниками. Самыми популярными примерами возникновения дебиторской задолженности являются: суммы излишне уплаченных налогов или излишне взысканных сборов и пеней; невыполнение договорных обязанностей заказчиками; задолженность подотчетных лиц за выданные им денежные суммы; не поставленные под оплаченный ранее аванс активы и пр.

Денежные средства – это финансовые ресурсы организации, самые высоко ликвидные активы, возможные обеспечить выполнение обязательств любого уровня и вида. От их наличия зависит своевременность погашения кредиторской задолженности предприятия.

Финансовые вложения – это тип финансовых активов, которые оформлены документами, которые подтверждают существование права у

организации на них и на получение дохода в виде денежных средств или других активов, вытекающих из этого права.

В процессе работы проводился анализ движения денежных средств ЗАО «Автоматизированные системы», который дает возможность сделать более детальные выводы о том, из каких источников и в каком объеме были получены поступившие на предприятие денежные средства и какие главные направления их применения.

При выполнении анализа движения денежных потоков, было обнаружено, что объемы положительных и отрицательных денежных потоков несбалансированны. В некоторые периоды времени явно наблюдается нехватка денежных средств, и превышение отрицательного денежного потока над положительным.

Это связано с тем, что у предприятия очень маленькая отсрочка платежей поставщикам и подрядчикам, в то же время само предприятие дает отсрочку почти в два раза больше своим покупателям, отсюда возникает дисбаланс, который и приводит к несбалансированному движению денежных потоков.

Также предприятие много средств направляет на финансовые вложения в доходные материальные ценности, это не плохо, а скорее наоборот, но вложение – это отток денежных средств, и это также влияет на баланс положительного и отрицательного денежных потоков.

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

Проведенный анализ дебиторской задолженности ЗАО «Автоматизированные системы» позволил возможность сделать следующие выводы. Рост дебиторской задолженности был обеспечен в основном за счет увеличения задолженности покупателей и заказчиков (77,07%). По состоянию на 01.01.2016 года наблюдается положительная тенденция в структуре

дебиторской задолженности, а именно: 89,35% составляет текущая задолженность, 10,65%-просроченная.

Для достижения сбалансированности дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде предлагались следующие мероприятия по ускорению привлечения денежных средств - с целью стимулирования предоплаты покупателей ЗАО «Автоматизированные системы» необходимо применять скидку за предоплату в размере 3%.

Так же, в результате внедрения системы «Управление дебиторской задолженностью» станет возможным автоматически планировать, учитывать и контролировать деятельность по работе с контрагентами организации, вести анализ выставленных счетов, как оплаченных, так и не оплаченных со стороны контрагентов.

Использование факторинга для предприятия будет эффективным, так как стоимость факторингового финансирования (11,5%) ниже, чем стоимость привлекаемых в настоящее время ЗАО «Автоматизированные системы» заемных средств (18%). Для повышения платежеспособности предприятия необходимо прибыль, полученную от основной деятельности, направлять на увеличения наиболее ликвидной части оборотного капитала, то есть денежных средств. Хотя этот шаг может рассматриваться как не эффективное использование ресурсов предприятия, но в настоящей ситуации необходимо

Еще одно немаловажное мероприятие - переоформление краткосрочного кредита в долгосрочный, что позволит ЗАО «Автоматизированные системы» снизить ежемесячные платежи.

Так же на основании проведенного прогноза было выявлено, что финансовый лизинг – для ЗАО «Автоматизированные системы» более выгодный способ инвестирования в основные производственные фонды.

## Список использованных источников

1. Гражданский кодекс Российской Федерации часть первая от 30.11.1994г. №51-ФЗ, часть вторая от 26.01.1996г. №14-ФЗ, часть третья от 26.11.2001г. №146-ФЗ, часть четвертая от 18.12.2006г. №230-ФЗ // СПС ГАРАНТ.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации часть первая от 31.07.1998г. №146-ФЗ и часть вторая от 05.08.2000г. №117-ФЗ // СПС ГАРАНТ.
3. Приказ Минфина России от 02.07.2010 года № 66н (ред. от 06.04.2015 года) "О формах бухгалтерской отчетности организаций" (Зарегистрировано в Минюсте России 02.08.2010 году № 18023).
4. Федеральный закон от 29.10.1998 года № 164-ФЗ (ред. от 31.12.2014 года) «О финансовой аренде (лизинге)».
5. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 32 «финансовые инструменты: представление информации».
6. Арутюнов, Ю.А. Финансовый менеджмент: учеб.пособие. - М.: КНОРУС, 2014. – 312 с.
7. Басовский, Л. Е. Финансовый менеджмент : учеб. для студ. экон. вузов, обуч. по спец. "Финансы и кредит", "Бухгалтерский учет, анализ и аудит" / Л. Е. Басовский. - Москва : Инфра-М, 2011. - 239 с. : ил. - (Высшее образование). - Библиогр.: с. 228. - Прил.: с. 231-239. - ISBN 978-5-16-002806-4 : 165-00.
8. Бланк, И. А. Финансовый менеджмент : учеб. курс / И. А. Бланк. - Изд. 2-е, перераб. и доп. - Киев : Ника-Центр : Эльга, 2004. - 653 с.
9. Бочкова, Е. Контроль над дебиторской задолженностью: средства и последние методики // Консультант. – 2015.- № 7.
10. Бригхем, Ю. Финансовый менеджмент - Fundamentals of Financial Management Concise: экспресс-курс : [учеб. пособие] / Ю. Бригхем, Хьюстон Дж. ; [пер. с англ. Н. Ливинская]. - 7-е изд. - Санкт-Петербург : Питер, 2013. - 590 с.

11. Бурмистрова, Л.А. Управление финансами предприятия. – СПб.: Питер, 2015. – 453 с.
12. Васильева, Е.А. Учетно-аналитическое обеспечение устойчивого развития хозяйствующего субъекта // Экономика и предпринимательство. 2013. № 7. С. 229–232.
13. Гаврилова, А. Н. Финансы организаций (предприятий) [Электронный ресурс] : электронный учебник / А. Н. Гаврилова, А. А. Попов. - Гриф УМО. - Москва : Кнорус, 2013. - (Информационные технологии в образовании).
14. Галиаскаров, Ф. М. Теория финансового менеджмента : учеб. пособие для вузов / Ф. М. Галиаскаров, А. А. Мозалев, Р. М. Сагатгареев. - Гриф УМО. - Москва : Вузовский учебник, 2013. - 192 с. : ил. - Библиогр.: с. 187. - ISBN 978-5-9558-0060-8 : 153-00.
15. Герчикова, И.Н. Финансовый менеджмент. – М.: Консалтбанкир, 2015. – 322 с.
16. Горбулин, В.Д., Фокина О.Н. Дебиторская и кредиторская задолженность. Особенности бухгалтерского и налогового учета // СПС ГАРАНТ, 2015.
17. Жилкина, А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия; под ред. А. М. Ковалевой. - Москва : ИНФРА-М, 2012. - 112 с.
18. Золотарева, А.Д., Филенко А.А. Денежные средства как источник формирования денежных потоков // Молодой ученый. 2015. № 8. С. 535–537
19. Ивашкевич, В.Б., Семенова И.М. Учет и анализ дебиторской и кредиторской задолженности. - М.: Бухгалтерский учет, 2014. - С. 13.
20. Каратуев, А.Г. Финансовый менеджмент. – Москва: ИД ФБК-ПРЕСС, 2014. – 250 с.
21. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В. В. Ковалев. - Москва : - 3-е изд., перераб. и доп. - Москва : Проспект, 2010. - 1024 с.

22. Ковалев, В. В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью = Managing cash flow, profit and profitableness : учеб.-практ. пособие / В. В. Ковалев. - Москва : Проспект, 2015. - 336 с.
23. Кондраков, Н.П. Основы финансового анализа. - Москва: Главбух, 2015. – 275 с.
24. Мездриков, Ю.В. Аналитическое обеспечение управления дебиторской задолженностью // Экономический анализ. Теория и практика. - 2015. - № 5.
25. Милых, И. Кредитная политика предприятия как инструмент управления дебиторской задолженностью // Консультант. – 2015. - №11.
26. Остапенко, В.В. Финансы предприятий: Учеб. пособие. – М.: Омега-Л, 2015. -338 с.
27. Палицина, И. Аналитический аспект дебиторской и кредиторской задолженности // Практическая бухгалтерия. - 2014. - № 7.
28. Евдокимова, А. В. Внутренний аудит и контроль финансово-хозяйственной деятельности организации : практ. пособие / А. В. Евдокимова, И. Н. Пашкина. - Москва : Дашков и К°, 2012. - 205 с. - Библиогр.: с. 202-205. - ISBN 978-5-394-00348-6 : 130-00.
29. Пожидаева, Т. А. Анализ финансовой отчетности : учеб. пособие / Т. А. Пожидаева. - 3-е изд., стер. ; Гриф УМО. - Москва : КНОРУС, 2014. - 320 с.
30. Ребельский, Н. М. Управление финансовыми активами : единые стандарты оценки / Н. М. Ребельский ; Н. М. Ребельский // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. - 2012. - № 5. - С. 19-29.
31. Седова, Е.И. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности. Оценка структуры имущества предприятия и источников его формирования // Консультант бухгалтера. – 2015. – №11.
32. Сивчик, Л.Г., Толкач Г.В., Щитникова И.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. - Минск: Интерсервис; Экоперспектива, 2015. – 576 с.

33. Соловьева, О. Опыт управления дебиторской задолженностью в западных фирмах // Экономика и жизнь. – 2015. - № 3.
34. Стоянова, Е.С., Штерн М.Г. Финансовый менеджмент для практиков. – М.: Перспектива, 2010. - 280 с.
35. Суровцев, М. Е. Финансовый менеджмент : практикум : учеб. пособие / М. Е. Суровцев, Л. В. Воронова. - Гриф УМО. - Москва : Эксмо, 2009. - 139 с. : ил. - (Высшее экономическое образование). - Библиогр.: с. 113. - Прил.: с. 114-139. - ISBN 978-5-699-28982-0 : 145-00.
36. Тарасова, Е.Ю. Механизм образования и ликвидации дебиторской задолженности // Аудиторские ведомости. – 2009. - № 7.
37. Ткачук, М.И., Киреева Е.Ф. Основы финансового менеджмента: Учеб.пособие. – Мн.: Книжный Дом; Экоперспектива, 2009. – 537 с.
38. Финансовый менеджмент: учебник / Под ред. проф. Е.И. Шохина. – М.: КНОРУС, 2010. – 480 с.
39. Фомичева, Л.П. Проводим взаимозачет // Налоговый вестник. – 2014. - №10.
40. Фомичева, Л.П. Антикризисные меры: управление кредиторской задолженностью // Налоговый вестник. - 2014. - № 7.
41. Фомичева, Л.П. Антикризисные меры: управление дебиторской задолженностью // Налоговый вестник. - 2015. - № 6.
42. Шеремет, А. Д. Финансы предприятий : менеджмент и анализ : учеб. пособие для вузов / А. Д. Шеремет, А. Ф. Ионова. - Изд. 2-е, испр. и доп. ; Гриф МО. - Москва : Инфра-М, 2006. - 479 с. : ил. - Библиогр.: с. 468. - Прил.: с. 469-473. - ISBN 5-16-002496-4 : 363-64.
43. Шуляк, П.Н. Финансы предприятия: Учебник. – М.: Дашков и К, 2014. – 394с.
44. Чиков, Д. Контроль над дебиторской задолженностью // Финансовая газета. Региональный выпуск. – 2015. - № 11, 12.
45. Экономика предприятий: уч. пособие для вузов эк. спец. / Под ред. В.Н. Сергеева. - М.: Финансы и статистика. – 2010. – 304 с.

46. Darks, Fabiano, Vivian Duarte Fernandes, Karem Cristina de Sousa Ribeiro. The interrelationships of financial assets: a study from the perspective of different time series. *Organizações em context.* – 2009. - № 10. - 81- 101p.

47. Dragoş Mihai Medelete, Radu Lucian Pânzaru. Economic and financial aspects of activity in sc inagro L.L.C. - Craiova, Dolj. *Scientific Papers Series Management, Economic Engineering in Agriculture and Rural Development.* – 2013. - № 13. – 141-146 p.

48. Mihaela, Loredana. The financial stability analysis through the working capital. *Annals of the «Constantin Brâncuşi» University of Târgu Jiu, Economy Series.* – 2012. - №4. - 146-153p.

49. Radu, Lucian Pânzaru, Dragoş Mihai. Medelete economic and financial aspects of the activity of the sc trepmar llc, şopârliţ a, olt county. *Scientific Papers Series Management, Economic Engineering in Agriculture and Rural Development.* – 2015. № 15. – 343-350 p.

50. Sayedu, Anam, Shehub Bin Hasan, Azad Uddin. Liquidity risk management: a comparative study between conventional and islamic banks of Bangladesh. - 2012. - №5. – 1-5 p.

51. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. URL: <http://www.minfin.ru>.

Приложение А  
(справочное)

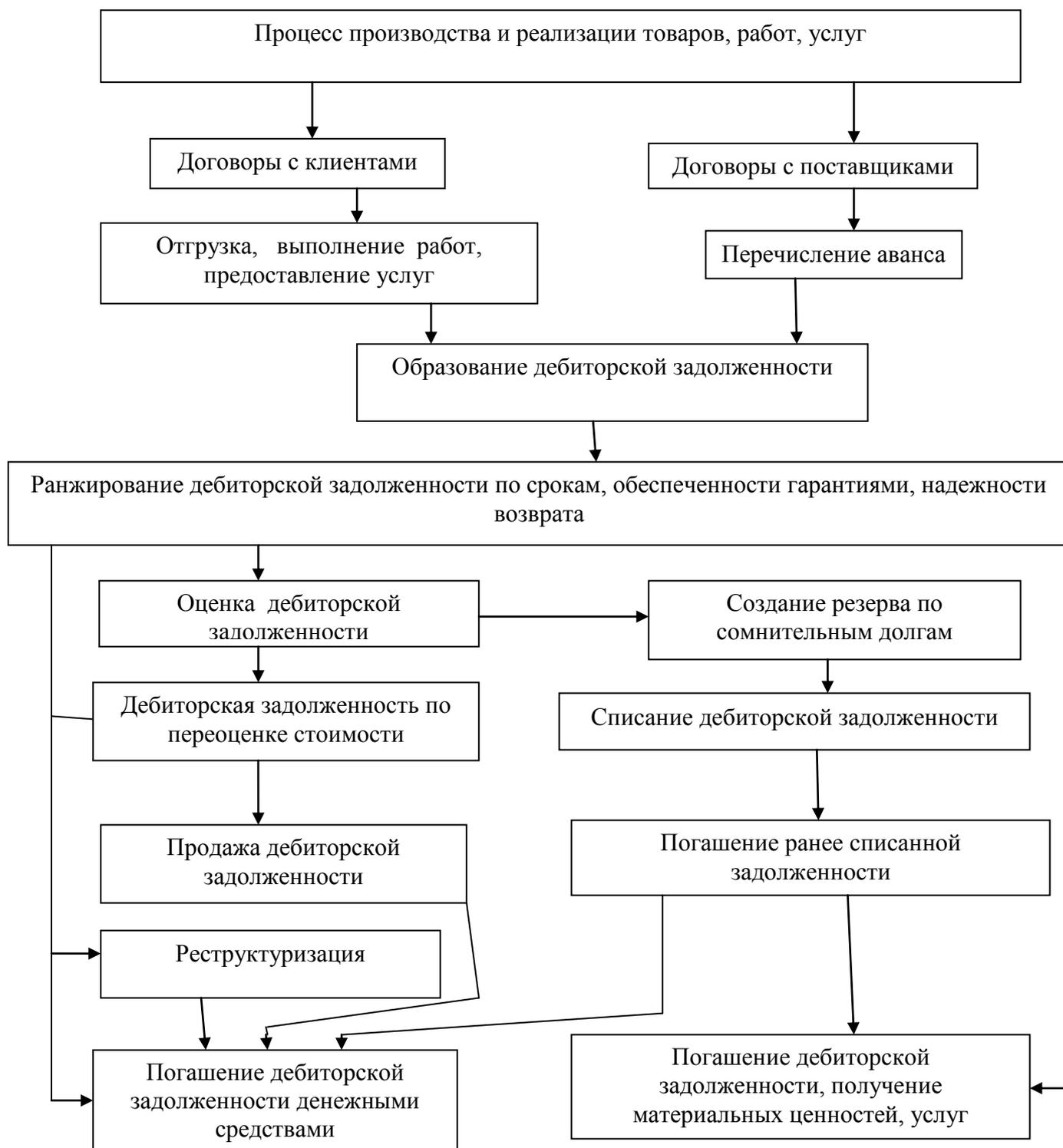


Рисунок А. 1. – Жизненный цикл дебиторской задолженности

Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

Использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Отпечатано в \_\_\_\_\_ экземплярах.

Библиография составляет 51 наименование.

Один экземпляр сдан на кафедру «\_\_» \_\_\_\_\_ 2016 г.

Дата «\_\_» \_\_\_\_\_ 2016 г.

Студент \_\_\_\_\_ ( Ирина Юрьевна Денисова )

(Подпись)

(Имя, отчество, фамилия)