

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 «Анализ и планирование денежных потоков предприятия (на примере
ООО «Паритет»))»

Студент

К.И. Биктимирова

(И.О. Фамилия)

(подпись)

Руководитель

Н.Н. Быкова

(И.О. Фамилия)

(подпись)

Консультанты

(И.О. Фамилия)

(подпись)

Допустить к защите

Заведующий кафедрой

д.э.н., доцент А.А. Курилова

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

(подпись)

«_____» _____ 201_____ г.

Тольятти 2016

Аннотация

Тема выпускной квалификационной работы «Анализ и планирование денежных потоков предприятия (на примере ООО «Паритет»)).

Ключевыми словами выпускной квалификационной работы являются денежный поток, приток денежных средств (положительный денежный поток), отток денежных средств (отрицательный денежный поток), чистый денежный поток, проект доходов, проект расходов, план денежных потоков, сальдо денежного потока, оптимальный остаток денежных средств.

Объектом исследования является ООО «Паритет». Предмет исследования – денежные потоки предприятия. Выпускная квалификационная работа изложена на 83 листах, включает в себя 3 главы, 12 таблиц, 11 рисунков, 13 формул, 7 приложений, 60 нормативных и литературных источников.

Во введении обоснована актуальность темы, поставлена цель написания выпускной квалификационной работы, определены задачи.

В первой главе дано понятие денежного потока, приведена сводная классификация денежных потоков предприятия, составленная автором на основе изучения различных подходов ученых экономистов к классифицированию потоков денежных средств, рассмотрены теоретические основы анализа и планирования денежных потоков предприятия.

Во второй главе дана общая технико-экономическая характеристика деятельности ООО «Паритет», проведен ее анализ, а также анализ состояния и использования различных денежных потоков на предприятии, проведено планирование доходов и расходов и предложен план бюджета движения денежных средств на период с IIIквартала 2016 года по IIIквартал 2017 года.

В третьей главе представлены мероприятия по оптимизации денежных потоков на ООО «Паритет», совершенствованию их планирования и оценки влияния их текущего состояния на финансовую устойчивость предприятия.

Заключение содержит основные выводы и предложения по повышению эффективности использования денежных потоков на ООО «Паритет».

Оглавление

Введение.....	4
1 Теоретические аспекты анализа и планирования денежных потоков предприятия.....	8
1.1 Понятие и сущность денежных потоков на предприятии.....	8
1.2 Классификация денежных потоков предприятия.....	15
1.3 Теория анализа денежных потоков, источники анализа.....	21
1.4 Планирование денежных потоков на предприятии.....	30
2 Практическое применение методов анализа и планирования денежных потоков предприятия на примере ООО «Паритет».....	39
2.1 Краткая технико-экономическая характеристика ООО «Паритет».....	39
2.2 Анализ состава и структуры динамики денежных потоков ООО «Паритет».....	43
2.3 Планирование денежных потоков на примере ООО «Паритет».....	54
3 Мероприятия, направленные на повышение эффективности управления денежными потоками на предприятии.....	63
3.1 Оптимизация и совершенствование планирования денежных потоков.....	63
3.2 Оценка влияния денежных потоков на финансовую устойчивость ООО «Паритет».....	69
Заключение.....	74
Список использованных источников.....	78
Приложения.....	84

Введение

Анализ и планирование денежных потоков, как часть управления ими на предприятии в настоящее время является актуальной темой, так как от формирования оборота денежных средств зависит финансовая устойчивость предприятия, его платежеспособность, конкурентоспособность, способность бесперебойно функционировать и решать проблемы выживаемости и развития в соответствии с требованиями рынка, все эти факторы, в свою очередь, влияют на состояние экономики страны в целом.

В условиях рыночных отношений основной задачей предприятия является повышение эффективности его функционирования за счет рационального управления денежными потоками, которое позволит обеспечить финансовое равновесие и ритмичность деятельности предприятия, ускорить оборот капитала, снизить риск неплатежеспособности и получить прибыль. Помимо этого, анализ денежных потоков предприятия является необходимым аспектом комплексной оценки финансового состояния предприятия.

Отметим, что характеристикой степени самофинансирования предприятия, а также его финансового потенциала и доходности как раз и выступает денежный поток. Экономический рост предприятия базируется на поддержке его финансового равновесия и одновременно на увеличении до максимума одного из основных целевых показателей, которой бесспорно выступает стоимость предприятия, главным фактором формирования которой являются денежные потоки.

Несбалансированность и неравномерность поступлений и выплат в разрезе временных интервалов денежных потоков может привести как к временному дефициту, так и к возникновению временно свободных их объемов. Если у предприятия отсутствует определенный минимальный запас денежных средств, то это свидетельствует о невозможности им покрывать свои текущие издержки, а это, в свою очередь, означает наличие финансовых затруднений. Избыток же денежных средств может быть свидетельством того,

что у хозяйствующего субъекта имеются убытки, которые могут быть связаны как с упущенной выгодой, так и инфляционными процессами.

Денежные потоки, которые формируются на предприятии в процессе его хозяйственной деятельности, являются важным самостоятельным объектом управления. Управление денежными потоками - один из важнейших сегментов финансового управления на предприятии, от эффективности организации которого зависят как текущие результаты деятельности, так и будущие темпы развития хозяйствующего субъекта.

Таким образом, управление денежными потоками предприятия охватывает следующие этапы: анализ за искомый период денежных потоков, этап планирования денежных потоков хозяйствующего субъекта по различным видам, их оптимизацию, а также осуществление действенного и эффективного контроля над этими потоками. Подчеркнем, что названные этапы выступают одной из самых важных составных частей в процессе управления денежными потоками субъекта хозяйствования и входит в общую систему управления его финансами.

Эффективное управление денежными потоками повышает степень финансовой независимости и производственной гибкости предприятия, потому что ведет к повышению результативности оперативного управления. При этом улучшается сбалансированность поступления и расходования денежных средств, увеличиваются доходы и оптимизируются затраты. Это происходит за счет большей возможности маневрирования денежными средствами предприятия, повышения эффективности управления долговыми обязательствами и стоимостью обслуживания заемных средств, создания надежной базы для оценки эффективности работы предприятия и его финансового состояния в целом, повышению показателя ликвидности фирмы.

Важной проблемой, стоящей перед каждым предприятием, является правильное планирование денежных потоков. Даже рентабельные предприятия могут терпеть убытки вследствие нехватки денежной наличности, объем которой изменяется только при фактическом получении платежа предприятием

или когда самим предприятием производится выплата финансовых средств. Отметим, что уровень прибыли не всегда является главным критерием суждения о степени финансовой устойчивости предприятия.

Основной задачей при планировании денежных поступлений и выплат является построение плана таким образом, чтобы он обеспечивал сбалансированность и синхронность поступления и расходования денежных средств и соответственно поддерживалась бы текущая платежеспособность хозяйствующего субъекта. Отметим, что следствием планирования поступлений и расходов является оптимизация привлечения кредитов или, наоборот, выгодного вложения временно свободных денежных средств.

Несбалансированность и неравномерность поступлений и выплат в разрезе временных интервалов денежных потоков может привести как к временному дефициту, так и к возникновению временно свободных их объемов. Поэтому, если в процессе хозяйственной деятельности предприятием в плане доходов и расходов намечались конкретные финансовые цели, то осуществляя планирование движения денежных средств, должен быть четко определен календарь поступления и выбытия денежных средств (сроки и суммы).

Это обеспечит нормальную ритмичную работу предприятия, то есть решается комплекс задач финансово-хозяйственной деятельности организации, в том числе, в процессе развития организации обеспечивается его финансовое равновесие. Это равновесие достигается посредством сбалансирования объемов поступления и расходования денежных средств и синхронизации их движения во времени.

Одна из проблем российской экономики на ее современном этапе развития заключается в том, что в процессе своей текущей и инвестиционной деятельности, организации могут испытывать дефицит денежных средств. Причина такого дефицита, среди прочего, кроется как в низкой эффективности

Причина такого дефицита, среди прочего, кроется как в низкой эффективности привлечения и использования денежных ресурсов, так и в

ограниченности применяемых при этом финансовых инструментов, технологий, механизмов.

Целью выпускной квалификационной работы является изучение сущности управления денежными потоками и анализа их движения на предприятии, определение основных способов планирования денежных потоков и их оптимизации в современных рыночных условиях.

Исходя из данной цели в выпускной квалификационной работе, были поставлены и решены следующие задачи:

- 1) проанализировать существующие точки зрения по теоретическим аспектам движения денежных средств и дать определение понятию денежные потоки предприятия, а также изучить современную нормативно-правовую базу по управлению денежными потоками на предприятии в Российской Федерации;
- 2) провести анализ состава, структуры и движения денежных потоков;
- 3) изучить методику управления и планирования денежных потоков;
- 4) выявить проблемы, связанные с анализом и применением методов планирования денежных потоков и разработать рекомендации и предложения по совершенствованию процесса управления денежными потоками на конкретном предприятии.

Объектом проведенного в данной работе исследования является предприятие ООО «Паритет».

Предметом исследования являются денежные потоки предприятия.

Исследуемым хронологическим периодом является период с 2013 года по 2015 год.

Теоретической и методической основой исследования данной выпускной квалификационной работы послужили труды таких российских ученых экономистов, как труды Ковалева В.В., Никифоровой Н.А., Донцовой Л.В., Сорокиной Е.М., Барулина С.В, Балабанова И.Т. и других, а также труды отдельных зарубежных ученых экономистов, таких как Бернстайн А., Бригхем Ю., Бертонеш М., Найт Р. и других.

Информационной основой исследования послужила финансовая отчетность ООО «Паритет» за исследуемый период.

В процессе выполнения работы использовались методы группировки, сравнения показателей финансовой деятельности, а также различные методы обобщения.

Рассмотрев мнение большого количества авторов по данной проблематике, в частности, их подходы к классификации видов денежных потоков, в выпускной квалификационной работе нами была составлена сводная классификация денежных потоков. Разработанная новая агрегированная классификация денежных потоков представляет собой научную новизну исследования.

В данной выпускной квалификационной работе на основе рассмотренной теории управления денежными потоками на предприятии нами был проведен анализ и планирование этих потоков и получены выводы, на основании которых были разработаны мероприятия, которые могут быть использованы на конкретном предприятии для оптимизации и повышения эффективности управления денежными потоками, и соответственно повышения ликвидности и рентабельности данного предприятия. Полученные выводы и разработанные мероприятия могут так же быть использованы и на других предприятиях данной отрасли, чем обусловлена практическая значимость выполненной работы.

1 Теоретические аспекты анализа и планирования денежных потоков предприятия

1.1 Понятие и сущность денежных потоков на предприятии

В условиях рыночной экономики, когда предприятия поставлены перед проблемой выживаемости и повышения конкурентоспособности, вопросу об эффективном управлении денежными потоками предприятий должно быть уделено особое внимание.

Существует несколько точек зрения на определение категории «денежный поток» предприятия. С точки зрения статистики денежный поток представляет собой количественное выражение денег, которые имеются в распоряжении предприятия в данный момент времени, и иначе его называют свободными резервами. С точки зрения инвестора, денежный поток является ожидаемым в будущем доходом от сделанных им инвестиций с учетом процентов. С точки зрения руководства предприятия, денежный поток представляет собой план движения денежных фондов предприятия в будущем периоде или свод данных об их движении в предшествующих периодах [31, С. 183]. Все рассмотренные точки зрения, по-своему, верны и имеют существенные отличия друг от друга. Однако, у них есть и одна общая черта - денежный поток в каждом случае означает фактическое движение финансовых средств [31, С. 412].

Между тем, такие понятия, как «движение денежных средств» и «поток денежных средств», следует различать. Так, понятие «движение денежных средств» подразумевает все поступления и все платежи предприятия. Понятие «поток денежных средств» шире предыдущего понятия, так как оно представляет собой не просто акт получения и передачи денежных средств, а обладает следующими особенностями:

- а) отражает результат движения денег;
- б) носит организованный и управляемый характер;
- в) ограничен во времени;

г) обладает интенсивностью, ликвидностью и рентабельностью [15, С. 89].

Понятие «денежный поток» организации является агрегированным, то есть, включает в себя различные виды этих потоков, которые все вместе обслуживают хозяйственную деятельность данного предприятия [19]. В структуре отчетной формы «Отчет о движении денежных средств» заложена классификация, выделяющая потоки от отдельных видов деятельности, денежный поток от операционной деятельности, от инвестиционной деятельности и денежный поток от финансовой деятельности.

Предприятие в процессе своей деятельности может испытывать как приток денежных средств, так и отток денежных средств. Это движение денежных средств обусловлено различными видами деятельности субъекта хозяйствования: производственной, финансовой и инвестиционной. Определение разницы между притоками и оттоками денежных средств по каждому виду деятельности, а также их разницы для всех видов деятельности предприятия в целом, позволяет рассчитать чистые притоки или чистые оттоки денежных средств, в разрезе видов деятельности и в целом в организации.

Таким образом, чистый приток денежных средств будет соответствовать увеличению остатков денежных средств за отчетный период, в то время как чистый отток приводит к уменьшению их остатков в отчетном периоде [24,С.42].

В отечественных и зарубежных источниках категория «денежный поток» трактуется по-разному. Причем, у российских ученых экономистов также нет единого взгляда на определение данной категории. Так, по мнению Лапуста М.Г. [37] и Сковородкиной Л.В.[45] денежный поток предприятия представляет собой непрерывное движение денежных средств во времени. Большинство же российских экономистов, в том числе и Ковалев В. В [33], Донцова Л. В. и Никифорова Н. А. [27], Гладышева Е.В., Корчагина А.С. и Решетникова Е.С.[24] и ряд других, под денежными потоками подразумевают денежные

средства, образовавшиеся в результате хозяйственной деятельности в отчетном периоде, иначе говоря, они ограничены во времени.

Активы организации представляют собой чистое использование денежных средств, а пассивы - чистые источники. Объем денежных средств меняется с течением времени в зависимости от различных факторов, таких как объем продаж, объем и сроки погашения дебиторской задолженности, капитальные расходы и внешнее финансирование [18, С.68].

Истоки возникновения концепции денежных потоков предприятий появились в США в середине пятидесятих годов двадцатого столетия. Основные положения этой концепции принадлежат зарубежным ученым-экономистам: Л.А. Бернстайну [17], Ю. Бригхему [19], М. Бертонеш и Р. Найту [20], Р.Л. Кумару [50] и другим. Они трактуют категорию «денежный поток» как «cashflow», что отражено во многих переводных работах дословно - поток наличности или поток денежной наличности. По их мнению, денежный поток есть сумма годового избытка амортизационных отчислений и взносов в пенсионные фонды. Иными словами, это чистая сумма денег, которая фактически получена организацией в конкретном периоде [17, С. 531].

Однако, это неточно отражает суть рассматриваемого понятия, поскольку необходимо учитывать тот факт, что в английском и в русском языках понятие наличности очень различается по кругу охватываемых им понятий. Так, например, к категории наличность они относят амортизационные отчисления, а также изменение записей на банковских счетах организации при безналичных расчетах: но ни те, ни другие не имеют отношения к наличным денежным средствам в общепринятом смысле [20, С. 240].

В иностранной литературе часто из суммы денежных потоков предприятия вычитают суммы запланированных выплат дивидендов. Это осуществляется для перехода к фактическим объемам финансирования от возможных объемов. Амортизационные отчисления и взносы в пенсионный фонд происходят без соответствующего оттока денежных средств, но при этом сокращают реальные возможности внутреннего финансирования [19, с. 207]. На

самом деле, данные средства находятся в распоряжении хозяйствующего субъекта и могут быть использованы им для финансирования. И как следствие, денежный поток может в разы быть больше превосходить годового избытка. При помощи него субъект хозяйствования может определять свою настоящую и перспективную потребность в капитале.

По мнению большинства российских экономистов, в целом под денежным потоком следует понимать разность между всеми полученными и выплаченными предприятием денежными средствами за какой-то определенный период времени, то есть, денежный поток в данном контексте сопоставляется с прибылью. Прибыль, по мнению российских экономистов, характеризует эффективность работы организации и выступает источником его жизнедеятельности. Если растет прибыль, то создается финансовая основа для самофинансирования деятельности организации, а также увеличивается возможность для осуществления расширенного воспроизводства и удовлетворения социальных и материальных потребностей. Кроме этого, прибыль служит для выполнения обязательств субъекта хозяйствования перед бюджетом, банками и другими организациями [28, С. 114].

Таким образом, денежный поток предприятия представляет собой разницу между доходами и издержками предприятия и выражается как разница между полученными и сделанными платежами. В целом, это сумма нераспределенной прибыли организации и ее амортизационных отчислений, сохраняемых для формирования собственного источника денежных средств на будущее обновление основного капитала.

Следует указать на то, что существуют различия между суммой прибыли и величиной денежных средств. Во-первых, прибыль отражает учетные денежные и не денежные доходы в определенный период, что не совпадает с реальным поступлением денежных средств. Во-вторых, поскольку в российской практике используется метод формирования выручки по отгрузке или иначе – метод начислений, то при расчете прибыли расходы на производство продукции признаются не в момент их оплаты, а после ее

отгрузки. В-третьих, денежный поток отражает все движение денежных средств, которые могут не учитываться при расчете прибыли, это, например, амортизация, капитальные расходы, налоговые платежи, штрафные санкции, выплаты по долговым обязательствам и чистая сумма долга, заемные и авансированные средства [30, С. 217].

Доход, которые представляется как разница между фактическим объемом продаж и себестоимостью реализованной продукции, может по-разному повлиять на потоки денежных средств. Например, расходы, связанные с эксплуатацией зданий и оборудования, чаще всего, не связаны с использованием денежных средств, а суммирование сумм амортизации и чистого дохода дает только приблизительный показатель потоков денежных средств [16, С. 269].

Отметим, что в целом суммарные поступления денежных средств зависят от руководства предприятия, от его способности грамотного построения стратегии предприятия по привлечению ресурсов. Денежные средства, которые не были вложены, руководство вольно направлять на любые цели.

Содержание управления потоками денежных средств зависит от оптимального использования финансовых потоков и структуры капитала предприятия. Денежные потоки должны быть обобщены между собой таким образом, чтобы сохранить финансовое равновесие и при этом избежать избыточной ликвидности. Ликвидность является способностью активов быть быстро конвертированы в денежную форму без потери своей стоимости текущей. Движение денежных средств фактически и является тем непосредственным инструментом, через который предприятием регулируется структура соответствующих групп активов, а, следовательно, и общий уровень ликвидности предприятия.

Как и многие другие процессы, процесс управления денежными потоками основывается на определенных принципах, основные из которых проиллюстрированы на рисунке 1.

Рассмотрим более подробно сущность данных принципов.



Рисунок 1 – Основные принципы управления денежными потоками

Так, принцип информативной достоверности подразумевает под собой то, что управление денежными потоками должно обеспечиваться необходимой, достоверной и достаточной информационной базой. Отметим сразу, что имеющиеся различия в методах ведения бухгалтерского учета в России от тех, что приняты в международной практике, делают задачу формирования достоверной информационной базы управления денежными потоками существенно сложнее. В этих условиях, чтоб обеспечить принцип информативной достоверности, необходимо осуществление сложных вычислений. А это, в свою очередь, требует унификации методических подходов.

Второй принцип, требующий обеспечение сбалансированности, гласит, что управление денежными потоками связано со множеством их видов. Необходимость их подчиненности единым целям и задачам управления вызывает необходимость того, чтоб обеспечить сбалансированность денежных потоков субъекта хозяйствования по многим характеристикам, среди которых можно назвать вид, объем, временной интервал и другие существенные

характеристики. Практическая реализация этого принципа представляет собой оптимизацию денежных потоков в процессе управления ими.

Третий принцип, принцип обеспечения эффективности, говорит, что денежные потоки характеризуются существенной неравномерностью поступления и расходования денежных средств в разрезе отдельных временных интервалов. А это, в свою очередь, приводит к формированию достаточно больших объемов временно свободных денежных активов организации. По существу, эти временно свободные остатки денежных средств носят характер непроизводительных активов (до момента их использования в хозяйственном процессе), которые теряют свою стоимость во времени. Потеря стоимости связана, в-первую очередь, с инфляцией, но может быть вызвана и иными причинами. Чтобы реализовать данный принцип в процессе управления денежными потоками, необходимо обеспечить их эффективное использование путем осуществления финансовых инвестиций организации.

Четвертый принцип – это принцип обеспечения ликвидности. Высокая неравномерность отдельных видов денежных потоков сопровождается временным дефицитом денежных средств, что, в свою очередь, отрицательным образом сказывается на уровне его платежеспособности. В связи с этим, в процессе управления денежными потоками возникает необходимость обеспечения достаточного уровня их ликвидности на протяжении всего анализируемого периода. При реализации названного принципа, необходимо обеспечить соответствующую синхронизацию положительного и отрицательного денежных потоков в разрезе каждого временного интервала рассматриваемого периода [46, С. 104].

Процесс управления денежными потоками для конкретного предприятия организуется с учетом данных принципов, где основной целью будет являться обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе его развития, а это возможно путем обеспечения сбалансированности объемов поступлений и расходования денежных средств, а также их синхронизации во времени.

И так, процесс финансово-хозяйственной деятельности любого предприятия сопровождается движением денежных средств - выплат и поступлений, то есть, денежными потоками. В России, в имеющихся условиях инфляции и кризиса неплатежей, эффективное управление денежными потоками является наиболее актуальной задачей в управлении финансами.

Существуют различные подходы к определению категории «денежные потоки предприятия». Зарубежные экономисты понимают под денежными потоками потоки наличности, а отечественные ученые экономисты рассматривают данную категорию в более широком смысле. В целом, управление денежными потоками предприятия является важной составной частью общей системы управления его финансовой деятельностью.

1.2 Классификация денежных потоков предприятия

Предприятие на рынке не может вести свою деятельность без эффективного управления денежными потоками. В целях обеспечения такого эффективного и целенаправленного управления денежными потоками требуется применить определенную классификацию, так как для полного анализа должны быть учтены все виды потоков. Так, проанализировав подход разных авторов к классификации денежных потоков, мы предлагаем нашу сводную классификацию, которая представлена на схеме в приложении А, рисунком А.1.

Остановимся более подробно на критериях классификации денежных потоков, в соответствии с которыми выделяют отдельные группы этих потоков.

Так, исходя из масштаба обслуживания хозяйственного процесса, можно выделить следующие виды денежных потоков.

Поток денежных средств по предприятию в целом - это обобщенный вид денежного потока, который включает в себя все виды денежных потоков, которые обслуживают хозяйственный процесс предприятия.

Поток денежных средств по отдельным подразделениям предприятия. Такое разграничение денежного потока организации определяет его как

самостоятельный объект управления в системе организационно-хозяйственных процессов предприятия.

Денежный поток в разрезе отдельных хозяйственных операций. В системе хозяйственного процесса предприятия данный вид денежного потока должен рассматриваться как первичный объект управления.

По видам хозяйственной деятельности в соответствии с российскими и международными стандартами [11] можно выделить несколько видов денежных потоков. Рассмотрим их.

Поток денежных средств по операционной деятельности - связан с текущими расчетами с поставщиками сырья и материалов; сторонними исполнителями различных видов услуг, которые обеспечивают операционную деятельность, выплаты заработной платы работникам, занятым в производственном процессе, а также осуществляющему управление этим процессом, уплату налоговых платежей в бюджеты всех уровней и во внебюджетные фонды, с иными выплатами, связанными с обеспечением операционного процесса. Кроме того, данный вид денежных потоков отражает поступления денежных средств от покупателей, от налоговых органов в порядке проведения перерасчета излишне уплаченных сумм и другие платежи, предусмотренные указанными стандартами учета.

Денежный поток от инвестиционной деятельности предприятия характеризует поступления и платежи денежных средств, связанные с осуществлением различных форм инвестирования (реального и финансового), продаж вышедших внеоборотных активов, доходы и расходы по долгосрочным финансовым инструментам инвестиционного портфеля организации и других аналогичных потоков денежных средств, обслуживающих инвестиционную деятельность предприятия.

Денежный поток от финансовой деятельности - характеризует поступления и платежи денежных средств, связанных с привлечением дополнительного акционерного или паевого капитала, получением долгосрочных и краткосрочных кредитов и ссуд, связаны с уплатой дивидендов

и процентов и иные денежные поступления и выплаты, связанные с осуществлением внешнего финансирования хозяйственной деятельности предприятия[33, С. 356].

Исходя из направленности движения денежных средств выделяют два основных вида денежных потоков - положительный денежный поток (далее по тексту - ПДП), который характеризует совокупность всех денежных поступлений на предприятие от всех видов его хозяйственных операций (приток денежных средств), и отрицательный денежный (поток далее по тексту - ОДП), который характеризует совокупность всех выплат денежных средств предприятием в процессе осуществления его хозяйственной деятельности (отток денежных средств).

Описывая рассмотренные выше виды денежных потоков, необходимо отметить, что они очень взаимосвязаны между собой. Недостаточность объемов во времени одного из них обуславливает последующее сокращение объемов другого вида этих потоков. В связи с этим, в системе управления денежными потоками предприятия оба эти вида денежных потоков представляют собой единый комплексный объект для целей финансового менеджмента.

По методам исчисления объема выделяют такие виды денежных потоков, как валовой денежный поток, который характеризует всю совокупность поступлений денежных средств или их расходования в рассматриваемом периоде времени в разрезе подпериодов (квартал, месяц), и чистый денежный поток (далее по тексту - ЧДП), который характеризует разницу между ПДП и ОДП в рассматриваемом периоде времени в разрезе подпериодов.

Чистый денежный поток является важнейшим результатом финансовой деятельности предприятия, во многом определяющим его финансовое равновесие и темпы возрастания рыночной стоимости предприятия [17, С. 247].

Расчет ЧДП по предприятию в целом, его отдельным структурным подразделениям, различным видам хозяйственной деятельности или отдельным хозяйственным операциям осуществляется по ниже следующей формуле.

Формула для расчета чистого денежного потока:

$$\text{ЧДП} = \text{ПДП} - \text{ОДП}, (1)$$

где ЧДП - сумма чистого денежного потока в рассматриваемом периоде, руб.;

ПДП - сумма положительного денежного потока, руб.;

ОДП - сумма отрицательного денежного потока, руб.[30].

Как видно из формулы (1), в зависимости от соотношения объемов ПДП и ОДП сумма чистого денежного потока может характеризоваться как положительной, так и отрицательной величинами, которые определяют конечный результат соответствующего хозяйственного процесса предприятия и влияющими в конечном итоге на формирование и динамику величины остатка его денежных активов.

Исходя из уровня достаточности объема, можно выделить такие виды денежных потоков предприятия, как избыточный и дефицитный денежный поток. Избыточный денежный поток характеризует такой денежный поток, при котором поступления денежных средств существенно превышают реально существующую потребность предприятия в их целенаправленном расходовании.

Так, показателем избыточного денежного потока является высокая положительная величина чистого денежного потока, который не используется в процессе осуществления хозяйственной деятельности предприятия. Дефицитный денежный поток характеризует денежный поток, при котором поступления денежных средств существенно ниже реально существующей потребности предприятия в их расходовании. Даже при положительном значении суммы чистого денежного потока он может являться дефицитным, если имеющаяся величина чистого денежного потока не обеспечивает плановой потребности в расходовании денежных средств по всем предусмотренным направлениям хозяйственной деятельности предприятия. При этом отрицательное значение суммы чистого денежного потока автоматически делает денежный поток дефицитным.

По методу оценки во времени можно выделить такие виды денежных потоков как, настоящий денежный поток, который характеризует поток

денежных средств предприятия как единую сопоставимую величину, приведенную по своей стоимости к текущему моменту времени, и будущий денежный поток, который характеризует поток денежных средств предприятия как единую сопоставимую величину, приведенную по стоимости к конкретному будущему моменту времени. Понятие будущего денежного потока может быть использовано так же как номинальная его величина в предстоящем моменте времени или в разрезе его подпериодов, что служит базой дисконтирования денежных потоков в целях приведения их к настоящей стоимости[30, С. 114].

Рассмотренные выше виды денежных потоков предприятия отражают суть концепции оценки стоимости денег во времени относительно применения данной концепции к хозяйственным операциям предприятия.

Исходя из непрерывности формирования в рассматриваемом периоде, различают следующие виды денежных потоков предприятия. Регулярный денежный поток, который характеризует поток поступлений или выплат денежных средств по отдельным хозяйственным операциям, осуществляющихся в рассматриваемом периоде времени постоянно по отдельным временным интервалам этого периода.

Так, характер регулярного потока носят большинство видов денежных потоков, генерируемых операционной деятельностью предприятия: потоки, связанные с обслуживанием финансового кредита во всех его формах; денежные потоки, обеспечивающие реализацию долгосрочных реальных инвестиционных проектов и тому подобное.

Второй вид денежных потоков по данному признаку - дискретный денежный поток, который характеризует поступление или выплаты денежных средств, связанный с осуществлением единичных хозяйственных операций предприятия в рассматриваемом периоде времени. Так, характер дискретного денежного потока носит любое одноразовое расходование денежных средств, которое связано с приобретением предприятием целостного имущественного

комплекса; покупкой лицензии на франчайзинг; поступлением финансовых средств в качестве безвозмездной помощи и т.д. [41].

Рассматривая виды денежных потоков предприятия по непрерывности формирования, необходимо обратить внимание на то, что они различаются между собой лишь в рамках конкретного временного интервала. Так, все денежные потоки предприятия могут рассматриваться как дискретные при определенном минимальном временном интервале и, наоборот - в рамках жизненного цикла предприятия большая часть его денежных потоков носит регулярный характер.

Исходя из стабильности временных интервалов при формировании регулярных денежных потоков можно выделить такие их виды, как регулярный денежный поток с равномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода, здесь денежный поток поступления или расходования денежных средств носит характер аннуитета, и регулярный денежный поток с неравномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода. Примером такого денежного потока может служить график лизинговых платежей за арендуемое имущество с заранее согласованными всеми сторонами неравномерными интервалами времени осуществления платежей на протяжении периода действия лизингового договора [30, С. 113].

Рассмотренная выше классификация денежных потоков по стабильности временных интервалов, позволяет более целенаправленно осуществлять учет, анализ и планирование различных видов этих потоков на предприятии.

Приведенная нами классификация является научной новизной данной работы и представляет собой сводную классификацию, которая базируется на общепринятых и основных признаках присущих движению денежных потоков предприятия. К таким основным признакам относят направленность движения денежных средств, метод исчисления объема, уровень достаточности, оценка во времени, непрерывность формирования, а также особенности предприятий: масштаб хозяйственного процесса и вид хозяйственной деятельности.

Отметим, что предложенная классификация учитывает различные взгляды и подходы российских ученых экономистов к определению видов денежных потоков.

1.3 Теория анализа денежных потоков, источники анализа

Одной из основ теории управления денежными потоками, в том числе и основной теории их анализа и планирования на предприятии, являются труды английского экономиста Джона Кейнса. По его мнению, значимость такого вида активов как денежные средства определяется тремя основными причинами. В первую очередь рутинностью, когда денежные средства используются для выполнения текущих операций. Так как между ПДП и ОДП всегда есть временной лаг, предприятие вынуждено постоянно держать свободные денежные средства на расчетном счете. Во вторую очередь предосторожностью, поскольку деятельность предприятия не носит жестко предопределенного характера, поэтому денежные средства необходимы для выполнения непредвиденных платежей. И в-третьих спекулятивностью, когда денежные средства необходимы по спекулятивным соображениям, поскольку существует ненулевая вероятность того, что неожиданно представится возможность выгодного инвестирования [32, С. 167].

Таким образом, анализ денежных потоков является одним из наиболее важных моментов в анализе в целом финансового состояния предприятия, так как при этом удастся выявить насколько руководство предприятия смогло так организовать управление своими денежными потоками, чтобы в любой момент в распоряжении предприятия было достаточное количество денежных средств. Данный анализ удобнее всего проводить с помощью отчетной формы «Отчет о движении денежных средств» [13]. Согласно российскому законодательству о формах бухгалтерской отчетности предприятий, а также согласно международным стандартам он формируется по сферам деятельности предприятия - операционной, инвестиционной и финансовой, и является основным источником информации для анализа денежных потоков [21, С. 219].

В первую очередь, Отчет о движении денежных средств позволяет наглядно увидеть воздействие текущей, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия на состояние его денежных средств за определенный период. Кроме того, он позволяет объяснить изменения денежных средств за этот период и, соответственно, является очень значимой и важной информацией, как для руководства организации, так и для ее инвесторов и кредиторов. Так, руководство предприятия может использовать сведения из данной отчетной формы при расчете ликвидности своего предприятия, при расчете величины дивидендов, для оценки воздействий на состояние предприятия в целом, решений о финансировании тех или иных проектов, для оценки и определения достаточности у предприятия денежных средств для погашения краткосрочной кредиторской задолженности или для решения вопроса об увеличении поощрений работникам и т.д.[16, С. 96]. Другими словами, отчет о движении денежных средств необходим руководству предприятия при планировании его инвестиционной и финансовой деятельности.

В свою очередь, инвесторы и кредиторы используют данные Отчета о движении денежных средств для оценки способности руководства этого предприятия управлять им так, чтобы генерировать на счетах достаточное количество денежных средств, например, для погашения долга или для выплаты дивидендов, то есть способность обеспечить текущую платежеспособность предприятия.

Структура Отчета о движении денежных средств построена так, что поступление и выбытие денежных средств отражены в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. Текущая деятельность включает воздействие на денежные средства хозяйственных операций, оказывающих влияние на размер операционной прибыли организации. К таким операциям относятся операции по реализации товаров, работ и услуг, приобретение товаров, работ и услуг, непосредственно участвующих в производственной деятельности предприятия для создания

продукции, выплата процентов за кредит, затраты на оплату труда работникам, перечисления налогов в бюджет. В стабильно работающих предприятиях денежные потоки, генерируемые текущей деятельностью, могут быть направлены в инвестиционную и финансовую деятельность [27, С. 149].

Под инвестиционной деятельностью понимают приобретение и реализацию основных средств, ценных бумаг, выдачу кредитов и т.д. Сведения о движении денежных средств, связанных с инвестиционной деятельностью, отражают расходы на приобретение ресурсов, которые создадут в будущем приток денежных средств и получение прибыли.

Под финансовой деятельностью понимают получение от собственников и возврат собственникам средств для деятельности предприятия, операции по выкупленным акциям и прочее. Таким образом, финансовой деятельностью признается деятельность, в результате которой происходят изменения в размере и составе собственного капитала и заемных средств организации. Информация о движении денежных средств, связанных с данным видом деятельности, позволяет делать прогнозы будущего объема денежных средств, на которые будут иметь права поставщики капитала предприятия [46, С. 57].

Составляется отчет о движении денежных средств основываясь на данных бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах. Несмотря на то, что форма бухгалтерской отчетности «Отчет о финансовых результатах» является достаточно информативной, все же она не может показать поступление и выбытие денежных средств в разрезе видов деятельности, а показывает только насколько прибыльной была для организации деятельность в анализируемом периоде, и составляется по методу начисления, когда доходы, расходы признаются в периоде их возникновения, а не в периоде поступления, выбытия денежных средств [44, С. 36-40].

Таким образом, данный отчет не отражает с полной достоверностью реальный объем денежных потоков на предприятии. Для того чтобы выявить движение денежных средств необходимо трансформировать отчет финансовых результатах. При этом используются корректировки, в соответствии с

которыми доходы признаются только в размере фактически полученных денежных средств, а расходы в объеме фактических выплат.

Существуют два метода трансформации отчета о финансовых результатах - прямой и косвенный. При прямом методе трансформируется каждая статья отчета о финансовых результатах, в процессе чего определяется фактическое поступление денежных средств и фактический расход. Он основан на отражении итогов операций по счетам денежных средств за период [21, С. 207]. При этом операции группируются по видам деятельности: текущей или основной деятельности, инвестиционной деятельности и финансовой деятельности.

В бухгалтерии любого предприятия ведется главная книга, предназначенная для систематизации регистрируемых в системе двойной записи бухгалтерских проводок, отражающих факты хозяйственной жизни, и представляющая собой перечень синтетических счетов. Прямой метод предполагает идентификацию всех проводок, затрагивающих дебет денежных счетов. Последовательный просмотр всех проводок обеспечивает, помимо прочего, группировку оттоков и притоков денежных средств по обособленным видам деятельности. Данный метод позволяет судить о ликвидности предприятия, детально показывая движение денежных средств на его счетах, но не раскрывает взаимосвязи полученного финансового результата и изменения величины денежных средств.

Анализ движения денежных средств прямым методом позволяет оценить ликвидность предприятия, поскольку он детально раскрывает движение денежных средств на его счетах, что дает возможность оперативно делать выводы относительно достаточности средств для уплаты по счетам текущих обязательств, а также осуществления инвестиционной деятельности данного предприятия. Недостатком этого метода является то, что он не раскрывает взаимосвязи полученного финансового результата и изменения абсолютного размера денежных средств организации, а также требует больших затрат времени, чем другие методы оценки денежного потока [27, С. 288].

Отчет о движении денежных средств, формируемый прямым методом, включает в себя информацию об остатках денежных средств на начало и конец отчетного периода, а также о поступлении и выбытии денежных средств за отчетный период с выделением наиболее важных и существенных направлений.

При косвенном методе трансформируется не каждая статья отчета о финансовых результатах. Самой важной статьей, которая подлежит преобразованию, согласно этому методу является величина годовой прибыли, убытка за анализируемый отчетный период, которую корректируют, прибавляя все расходы, не связанные с движением денежных средств, и вычитая все доходы, не связанные с денежными потоками.

Данный метод позволяет объяснить причину расхождений между прибылью, и, например, сокращением денежных средств за период, что объясняется тем, что в ходе производственной деятельности могут быть значительные доходы, расходы, влияющие на прибыль, но не затрагивающие величину денежных средств предприятия. В процессе анализа на эту величину и производят корректировку чистой прибыли. Расчет косвенным методом начинается с оценки изменений в отдельных статьях активов предприятия и их источников. Далее корректируются данные различных счетов, влияющих на размер прибыли. Это влияние может быть разнонаправленным [36, С. 127].

Сравнение двух методов позволяет выявить следующие основные различия между ними:

а) при прямом методе расчет потока осуществляется на основе счетов бухгалтерского учета предприятия (главной книги); при косвенном – на основе показателей баланса предприятия и отчета о финансовых результатах;

б) при прямом методе предприятие получает ответы на вопросы относительно притоков и оттоков денежных средств и их достаточности для обеспечения всех платежей; косвенный метод показывает взаимосвязь различных видов деятельности предприятия, а также влияние на прибыль изменений в активах и пассивах предприятия;

в) при прямом методе основой расчета является выручка от реализации продукции, при косвенном – прибыль;

г) при прямом методе поток денежных средств определяется как разница между всеми притоками средств на предприятии и их оттоками, а остаток денежных средств на конец периода определяется как их остаток на начало с учетом их потока за данный период [16, С. 147].

Следует отметить, что оба метода являются достаточно трудоемкими. При этом прямой метод утвержден к применению российскими организациями соответствующими нормативными актами, регулирующими в Российской Федерации порядок ведения бухгалтерского учета и составления бухгалтерской отчетности [6, 11].

Перед составлением отчета о движении денежных средств, прежде всего, необходимо выяснить, какая статья баланса на протяжении, по крайней мере, двух периодов являлась источником образования денежного потока, и какая вызывала его расход [33, С. 588]. Это делается при помощи таблицы, показывающей источники образования и потребления фондов предприятия. Сначала рассчитывается изменение каждой балансовой статьи, после чего данное изменение относится в источники или потребление денежных фондов в соответствии со следующими правилами:

а) источником имеющихся в наличии денег является любое увеличение статьи, отнесенной к обязательствам либо к собственному капиталу. В качестве примера можно привести банковский кредит;

б) любое уменьшение активных счетов также является источником образования денежного потока. Примеры: продажа внеоборотных активов или уменьшение запасов;

в) потребление денежных фондов представляет собой любое уменьшение на счете, отнесенном к обязательствам либо к собственному капиталу. Пример потребления имеющихся в наличии фондов - погашение кредита;

г) любое увеличение активных статей баланса. Приобретение внеоборотных активов, образование запасов являются примерами потребления денежных потоков [33, С. 653].

Общий объем поступления и расходования денежных средств характеризует совокупный денежный поток организации. Расчет этого показателя осуществляется по формуле:

$$\text{Окп} = \text{ЧДПтд} + \text{ЧДПид} + \text{ЧДПфд} + \text{Онп}, (2)$$

где Окп - остатки денежных средств на конец расчетного периода, руб.;

ЧДПтд - чистые денежные поступления от текущей деятельности, руб.;

ЧДПид - чистые денежные поступления от инвестиционной деятельности, руб.;

ЧДПфд - чистые денежные поступления от финансовой деятельности, руб.;

Онп - остатки денежных средств начало расчетного периода, руб. [47, С. 132].

Цель данного расчета - определение величины чистых денежных поступлений в организации в целом. Положительное сальдо денежного потока свидетельствует о финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта, а отрицательное - о потере им финансового равновесия. На основе анализа денежных потоков за истекший период составляют прогноз на будущее или бюджет движения денежных средств и платежный баланс.

Важно учитывать, что под денежными средствами здесь понимаются непосредственно деньги в наличной и безналичной форме, находящиеся в кассе организации, на ее расчетных, валютных и специальных счетах. Такая оговорка обусловлена тем, что в международной практике в финансовой отчетности раскрывается информация не только о деньгах организации, но и их эквивалентах, под которыми подразумеваются краткосрочные высоколиквидные вложения, легко обратимые в денежные средства и подвергающиеся незначительному риску изменения ценности[28].

Основой управления является наличие оперативной и достоверной учетной информации, формируемой на базе бухгалтерского и управленческого учета. Состав такой информации весьма разнообразен: движение средств на счетах и в кассе предприятия, дебиторская и кредиторская задолженность предприятия, бюджеты налоговых платежей, графики выдачи и погашения кредитов, уплаты процентов, бюджеты предстоящих закупок, требующих предварительной оплаты, и многое другое. Сама же информация поступает из различных источников, ее сбор и систематизация должны быть отлажены с особой тщательностью, поскольку запаздывание и ошибки при предоставлении информации могут привести к серьезным последствиям для всей компании в целом. При этом каждое предприятие самостоятельно определяет формат предоставления, периодичность сбора информации, схему документооборота[41].

Основными задачами анализа денежных потоков организации являются:

- а) оценка оптимальности объемов денежных потоков организации;
- б) оценка денежных потоков по видам хозяйственной деятельности;
- в) оценка состава, структуры, направлений движения денежных средств;
- г) оценка динамики потоков денежных средств;
- д) выявление влияния различных факторов на формирование денежных потоков;
- е) разработка предложений по реализации резервов повышения эффективности использования денежных средств[38, С. 214-226].

При анализе потоки денежных средств рассматриваются по трем направлениям деятельности: операционная, инвестиционная и финансовая. Такое деление позволяет определить, каков удельный вес доходов, полученных от каждой из видов деятельности. Причем на первом этапе анализа дается характеристика роли денежных потоков в формировании оборотного капитала предприятия, для чего проводят оценку структуры и динамики оборотных активов, а также выявляют произошедшие структурные сдвиги за анализируемый период.

Обобщённую оценку этих сдвигов получают, используя квадратический коэффициент структурных сдвигов.

Формула для расчета квадратического коэффициента структурных сдвигов:

$$K_{cc} = \frac{\overline{(V_1 - V_2)^2}}{n}, \quad (3)$$

где K_{cc} - квадратический коэффициент структурных сдвигов;

V_1 – доли отдельных элементов структуры в отчетном периоде;

V_2 – доли отдельных элементов структуры в базисном периоде;

n – количество элементов структуры.

При чем, полученный по формуле (3) коэффициент должен удовлетворять следующему условию: $0 \leq K_{cc} \leq 1$. При этом, чем ближе значение полученного коэффициента к единице или к 100%, тем более существенны изменения в структуре изучаемого явления [30, С. 312].

Второй этап анализа денежных потоков предприятия – анализ состояния его доходов и расчетов. Так, для оценки оптимальности формирования этих потоков проводят их анализ по источникам поступления и направлениям выплат, то есть анализ их структуры и динамики. После чего, сравнивают объем положительного и отрицательного денежных потоков за период, что уже позволяет сделать вывод о том, есть ли на предприятии проблемы с текущей платежеспособностью, способно ли оно производить выплаты по своей кредиторской задолженности и т.д.

На третьем этапе для анализа сложившейся ситуации требуется рассмотреть структуру и динамику денежного потока по видам деятельности: операционной, инвестиционной и финансовой. Этот анализ позволяет выявить, какие сферы деятельности предприятия стали причиной положительного или отрицательного сальдо денежных потоков [28, С. 124].

Дополнительно может быть проанализировано влияние фактора сезонности на денежные потоки предприятия или ритмичности их формирования с помощью индексов и коэффициента сезонности, а так же

проведен коэффициентный анализ – расчет и анализ основных показателей характеризующих денежный поток: коэффициента участия денежных активов в оборотном капитале, среднего периода оборота денежных активов, количество оборотов, коэффициент ликвидности денежного потока, рентабельность капитала и т.д. [36, С. 284].

Анализ денежных потоков является одним из ключевых моментов в анализе финансового состояния организации. Для целей анализа привлекается информация бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах и данные главной книги, с ее помощью отдельно определяется движение денежных средств в рамках текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Основным источником информации для анализа денежных потоков является отчет о движении денежных средств.

1.4 Планирование денежных потоков на предприятии

Планируя краткосрочное движение денежных средств необходимо исходить из сметы или кассового плана, так как они являются основным инструментом анализа и рамкой для планирования. Основным целями планирования движения денежных средств являются:

- а) предвидеть будущий спрос организации на денежные средства;
- б) оценить финансовые последствия этого спроса;
- в) определить возможные способы действия и выбрать наилучший для удовлетворения спроса[20, с. 125].

Некоторые аспекты будущих операций можно предвидеть с большой точностью, особенно это касается расходов предприятия. Например, расходы на выплату заработной платы легко поддаются прогнозу, если есть необходимость нанять дополнительных работников, то и величину дополнительных расходов можно оценить с высокой степенью точности. Доходы предприятия предвидеть более сложно, так как не всегда спрос на производимую компанией продукцию может быть предсказан с высокой долей точности, также, как и влияние конкурентов на будущие доходы даже

приблизительно. Чтобы решать такие трудные задачи прогнозирования, менеджеру необходимо разрабатывать различные сценарии того, что произойдет, если изменится один из параметров. Например, если спрос вырастет на 5, 10, 15%, что произойдет, если он упадет 5, 10, 15%. Как изменятся значения, если основные конкуренты снизят цены и т.д. Финансовому менеджеру фактически требуется выдвигать и проверять гипотезы действий потребителей и конкурентов, преобразуя их в цифры реальных денежных потоков.

К планированию можно приступать после завершения анализа различных сценариев и оценки денежных потоков. Планирование движения денежных средств охватывает два основных сюжета: вложение свободных денежных средств и получение краткосрочных займов для покрытия дефицита денежных средств.

Учитывая многообразие инструментов денежного рынка, куда можно вложить избыточные денежные средства, и множество источников краткосрочных кредитов, финансовому менеджеру приходится решать задачу выбора инструментов, обеспечивающих наибольшую прибыль при минимальном риске или наименьший процент[19, С. 204].

Назначение и роль оперативных финансовых планов состоит в определении конкретной текущей финансово-экономической ситуации, а именно: последовательности и сроков совершения финансовых операций при наиболее рациональном маневрировании собственными, привлеченными и заемными денежными ресурсами в целях получения наибольшего экономического эффекта.

Разработка плана денежных поступлений и выплат оказывает влияние на прогнозируемые потоки платежей в отношении кредитных институтов, инвесторов, позволяет контролировать показатель ликвидности предприятия и избежать неликвидности или чрезмерной ликвидности, инициирует разработку и реализацию соответствующих организационных и финансово-экономических мероприятий по балансированию платежных средств.

Оперативное финансовое планирование состоит из следующих этапов:

- а) построение плана ПДП, то есть планирование всех доходов предприятия на определенный период;
- б) построение плана ОДП, то есть планирование всех расходов предприятия по подпериодам;
- в) составление проекта движения денежных средств на определенный период и, соответственно, выявление наличия потребностей во внешнем финансировании;
- г) расчет объемов внешнего финансирования и дефинансирования;
- д) расчет резервов ликвидности для определения желаемого запаса платежных средств[17, С. 241].

В такой план необходимо включать только реальные поступления и расходы, планируемые на каждый конкретный период в разрезе подпериодов. Это должны быть фактически выплачиваемые деньги, а не обязательства, которые приняты на себя предприятием сейчас, для того чтобы заплатить по ним в будущем. При этом надо иметь в виду, что платежи по погашению долга не отражаются в качестве издержек, хотя уменьшают сумму наличности, а амортизация основного капитала — это издержки, которые снижают прибыль, но на сумму денежной наличности не влияют.

В первую очередь, необходимо установить конкретные источники и время поступления денег на расчетные счета и в кассу предприятия. При этом необходимо учесть возможный временной лаг между реальной продажей продукции или услуг и фактическим поступлением денег. Продажа не всегда может означать реальное поступление денег, поскольку оплата купленного товара может производиться не сразу, а лишь спустя некоторое время, например, если товар был продан в кредит.

Затем составляется план расходов, где сводятся все суммы расходов. При этом надо иметь в виду, что ряд платежей носит обязательный временной характер, соответственно предприятие не в состоянии маневрировать сроками оплаты данных платежей. Например, сроки оплаты налогов представлены в

налоговом календаре. Другие платежи могут быть менее обязательными по времени их исполнения. Оплата таких платежей может быть спланирована в зависимости от финансовой ситуации на предприятии или в зависимости от реального поступления денежных средств. Так если на неотложные платежи денежных средств предприятию хватает, то порядок расчетов по платежам будет зависеть важности оплаты для предприятия и размера дохода, ожидаемого к получению от данного вложения денежных средств и размеров пени или штрафов и других убытков в связи с просрочкой платежа. При выборе этих критериев необходимо выделить их преимущества и недостатки в зависимости от сложившейся ситуации, рассчитать размеры ожидаемых доходов от вложения денежных средств и возможных потерь от задержки платежа[15, С. 476].

Все расчеты показателей в финансовом плане начинаются с определения объема денежных средств на начало периода, который включает в себя остатки денег в кассе и счетах в банках. Затем производится расчет потоков поступлений и выплат в разрезе видов деятельности: связанных с текущей деятельностью предприятия (по производству и реализации продукции, по лицензиям, по аренде, по процентам, по налогам и дивидендам), инвестиционных, дезинвестиционных расчетов(поступления и выплаты по земельным участкам, зданиям, оборудованию, оснащению, материалам, продаже, покупке участия (паев), продаже, покупке ценных бумаг, предоставлению, возврату ссуд), расчет по финансовой деятельности предприятия (внешнего финансирования, дефинансирования учитываются поступления и выплаты по привлечению, возврату собственного и заемного капитала). Это позволяет определить итоговый баланс денежных средств на конец периода как сумму остатка на начало периода и прихода денежных средств, уменьшенную на величину понесенных расходов.

В ряде случаев полезно предусмотреть несколько возможных сценариев развития и соответственно дать несколько вариантов плана доходов и расходов. Работа по составлению подобных сценариев и проведению расчетов важна не

только как средство получения формальных планов, но и потому, что она дает руководству предприятия возможность заранее обдумать возможные пути развития предприятия и выбрать оптимальный план [18, С. 129].

Представим основную формулу расчета показателей в плане денежных поступлений и выплат:

$$Ок = Пр - В + Он, \quad (4)$$

где Ок - остатки денежных средств на конец расчетного периода, руб.;

Пр – прибыль и другие денежные поступления, руб.;

В – выбытие денежных средств, руб.

Он - остатки денежных средств на начало расчетного периода, руб.

Очень важным направлением планирования денежных потоков предприятия является оптимизация величины денежных средств или расчет резерва ликвидности для определения желаемого запаса этих средств. Здесь возможно применение математических моделей, которые первоначально разрабатывались для управления запасами на предприятии и наибольшее распространение имеют в западной практике [22, С. 72-75].

Суть первой модели, модели Баумола, заключается в следующем: первоначально работать на рынке предприятие начинает, имея наиболее оптимальный для него уровень ликвидности, который по мере работы сокращается, при этом оно все поступающие денежные средства вкладывает в краткосрочные ценные бумаги имеющие высокий уровень ликвидности. При достижении критического уровня ликвидности (заданного уровня безопасности), оно осуществляет продажу части ценных бумаг и пополняет запас денежных средств до первоначальной величины.

Расчёты проводятся исходя из следующей формулы описывающей так же модель оптимальной партии заказа:

$$EOQ = \sqrt{\frac{2FT}{r}}, \quad (5)$$

где EOQ-оптимальная величина денежных средств, тыс. руб.;

F – фиксированные затраты по купле-продаже ценных бумаг, тыс. руб.;
T – годовая потребность в денежных средствах для обеспечения текущих операций, тыс. руб.;
r – величина альтернативного дохода, тыс. руб.

При использовании модели Баумола для определения оптимальной величины денежных средств, необходимо учитывать ряд ограничений:

- а) постоянными являются и поступления, и выплаты;
- б) потребность предприятия в денежных средствах в рассматриваемый период постоянна, а, значит, поддается прогнозу;
- в) все средства от реализации вкладываются в ценные бумаги;
- г) затраты, связанные с превращением ценных бумаг в деньги, поддаются расчету [34, С. 268].

Суть второй модели, модели Миллера-Орра, состоит в том, что при достижении запасом денежных средств определенного нижнего предела финансовый менеджер принимает решение о продаже части краткосрочных высоко ликвидных ценных бумаг, за счет чего и пополняется запас ликвидности. При этом учитывают, что остаток денежных средств движется хаотически пока не достигнет верхнего предела, и как только это случилось, свободные денежные средства вкладывают в ценные бумаги и таким образом, возвращают уровень этих средств к нормальному уровню. При определении нормального уровня или точки возврата применяют следующую формулу:

$$EOQ (Z) = \frac{\sqrt{3F\sigma^2}}{4r} + L, \quad (6)$$

где EOQ (Z) -оптимальная величина денежных средств, тыс. руб.;

F – фиксированные затраты по купле-продаже ценных бумаг, тыс. руб.;
 σ^2 – дисперсия сальдо дневного денежного потока;
r – величина альтернативных затрат (в расчете на день), тыс. руб.;
L–нижний предел остатка денежных средств, тыс. руб.

Верхний предел остатка денежных средств определяется по формуле:

$$H = 3Z - 2L \quad (7)$$

Средний остаток денежных средств рассчитывается по формуле:

$$C = \frac{4Z - L}{3} \quad (8)$$

Модель Миллера-Орра является усовершенствованной моделью Баумола и нивелирует большинство недостатков последней. Однако, при использовании данной модели следует учесть допущение, что и расходы по покупке ценных бумаг, и расходы по их продаже фиксированы и равны [19].

Следует так же отметить, что непосредственное применение этих моделей в отечественной практике пока затруднено вследствие высокого уровня инфляции в стране, высоких учетных ставок и их частых изменений и т.д.

Таким образом, при планировании денежных потоков на предприятии в первую очередь необходимо оценить будущий спрос, возможное поведение основных конкурентов, возможные изменения рынка, оценить будущие расходы, а затем определить возможные способы действия в тех или иных условиях.

Некоторые из указанных параметров можно оценить с большой долей точности относительно легко, как, например, будущие расходы. Другие практически не поддаются оценке, но без учета всех этих факторов невозможно выдвижение правильной гипотезы, которая затем должна быть преобразована финансовым менеджером предприятия в цифры потоков денежных средств. В ряде случаев так же полезно предусмотреть несколько возможных сценариев развития и соответственно несколько вариантов плана [20, С.128].

Подводя итог всему вышесказанному, заметим, что денежные потоки присутствуют в процессе функционирования любого предприятия, так как они состоят из его выплат и поступлений. В России управление денежными потоками является актуальной задачей в управлении финансами. При этом существуют различные подходы к определению категории денежные потоки предприятия. Так, такие зарубежные экономисты как, Джон Кейнс, Бернстайн

А., Бригхем Ю. и Ван Хорн Дж.К. понимают под денежными потоками потоки наличности, включая сюда сумму годового избытка, амортизационных отчислений и взносов в пенсионный фонд.

Некоторые отечественные ученые экономисты, в том числе Бочаров В. В. и Сорокина Е. М., под данной категорией подразумевают денежные средства, образовавшиеся в результате хозяйственной деятельности. Другие российские экономисты, в том числе Ковалев В. В., Донцова Л. В., Никифорова Н. А., Стоянова Е. С. и другие считают, что движение денежных средств фирмы представляет собой непрерывный процесс.

Была также предложена классификация, которая представляет собой сводную классификацию и базируется на общепринятых и основных признаках присущих движению денежных потоков предприятия. Она основывается на основных признаках присущих денежным потокам - направленность движения денежных средств, метод исчисления объема, уровень достаточности, оценка во времени, непрерывность формирования, и особенностях предприятий: масштаба хозяйственного процесса и вида хозяйственной деятельности. Предложенная классификация учитывает различные взгляды и подходы российских ученых экономистов к определению видов денежных потоков.

Одним из ключевых моментов в анализе финансового состояния и устойчивости организации является анализ денежных потоков. В свою очередь, анализ денежных потоков базируется на использовании информации бухгалтерской (финансовой) отчетности, а именно на данных бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах, данных главной книги, с помощью которых отдельно определяется движение денежных средств в рамках текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Основным источником информации для анализа денежных потоков является отчет о движении денежных средств. После проведения анализа необходимо составить наиболее вероятностный план развития денежных потоков предприятия в следующих периодах. Для этого необходимо оценить будущий спрос, возможное поведение основных конкурентов, возможные

изменения рынка, оценить будущие расходы, а затем определить возможные способы действия в тех или иных условиях.

Так же полезно предусмотреть несколько возможных сценариев развития и соответственно несколько вариантов плана, для обеспечения стабильного роста и развития предприятия в постоянно изменяющихся условиях рынка.

Далее мы рассмотрим в нашей выпускной квалификационной работе практическое применение методов анализа и прогнозирования денежных потоков на примере ООО «Паритет».

2 Практическое применение методов анализа и планирования денежных потоков предприятия на примере ООО «Паритет»

2.1 Краткая технико-экономическая характеристика ООО «Паритет»

Общество с Ограниченной Ответственностью «Паритет» (далее по тексту – ООО «Паритет») является финансово независимой компанией, работающей по договору франшизы с известной международной брокерской компанией ВНР-fx работающей в сфере финансов более 20 лет на различных финансовых рынках, и являющейся дочерним предприятием крупного транснационального финансово-страхового концерна ВНРCapitalgroup. ООО «Паритет» на данный момент имеет свои представительства в 14 городах России. Основными российскими регионами, где представлена и работает компания «Паритет» является Московская область, Самарская область и республика Татарстан.

К 2017 году планируется открытие офисов еще в четырех городах России и двух офисов в Беларуси, в ближайших планах – открытие представительства в Калининграде летом этого года. В настоящее время свыше ста пятидесяти сотрудников компании обслуживают около трех тысяч клиентов.

ООО «Паритет» использует метод полного включения затрат в себестоимость.

Отметим, что согласно Постановлению Правительства РФ от 13.07.2015 года № 702 «О предельных значениях выручки от реализации товаров (работ, услуг) для каждой категории субъектов малого и среднего предпринимательства» [6], а так же согласно Федеральному закону от 24.07.2007 № 209-ФЗ года (ред. от 29.12.2015 года) «О развитии предпринимательства в РФ» [4], по принятой и описанной в них классификации ООО «Паритет» относится к малым предприятиям по объему своей годовой выручки (более 60 млн. руб., но до 400 млн. руб.), а по численности работников свыше 100 человек к средним.

Рассмотрим основные технико-экономические показатели данного предприятия за период 2013-2015 гг., которые отражены в его финансовой

отчетности - в бухгалтерском балансе, отчете о финансовых результатах и отчете о движении денежных средств (см. Приложение Б, Приложение В, Приложение Г, Приложение Д, Приложение Е, Приложение Ж) за соответствующий период и основные из этих показателей представим в таблице 1.

Таблица 1-Технико-экономические показатели ООО «Паритет» за 2013-2015гг.
(тыс. руб.)

Наименование показателя	Год			Откл. (+,-)		Темп роста, %	
	2013	2014	2015	14/13	15/14	14/13	15/14
Выручка	196392	214800	243200	18408	28400	9,4	13,2
Полная себестоимость	18457,2	20352	32176	1894,8	11824	110,26	158,1
Валовая прибыль	177935	194448	221024	16513	26576	109,28	113,6
Коммерческие расходы	4026	5148	2880	1122	-2268	127,87	55,94
Управленческие расходы	216	312	336	96	24	144,44	107,7
Проценты к уплате	10958,6	4826,66	4826,6	-6132	-0,06	44,04	99,99
Прочие доходы	2070,2	3727	4206	1656,8	479	180,03	112,8
Прочие расходы	813	652	1084	-161	432	80,19	166,2
Налог на прибыль	32798,3	37447,3	40620,7	4649,1	3173,4	114,17	108,4
Чистая прибыль	131193,1	149789,1	162482,6	18596	12693	114,17	108,47
Численность	126	137	152	11	15	108,73	110,95
Фонд оплаты труда	14918,88	16204,54	18140	1285,6	1935,5	108,61	111,94
Среднегодовая заработная плата	118,4	118,6	119,34	0,2	0,74	100,17	100,62

По данным таблицы 1 можем сделать вывод, что на предприятии в 2013-2014 годах произошло увеличение как прибыли, так и расходов компании, что связано с ее ростом и развитием за исследуемый период. Так, чистая прибыль в 2014 году по сравнению с 2013 годом выросла на 14,2%. Численность работников за тот же период увеличилась на 11 человек, а фонд оплаты труда вырос на 8,6%. Кроме того, в 2014 году была проведена индексация заработной

платы работников в среднем на 0,2 %. Таким образом, фонд оплаты труда был увеличен, в том числе, и вследствие повышения окладов и премий сотрудников.

За период 2014-2015 годов на предприятии так же наблюдается рост как прибыли, так и расходов компании. Так, чистая прибыль в 2015 году по сравнению с 2014 годом выросла на 8,5%. Численность работников за тот же период увеличилась уже на 15 человек, а фонд оплаты труда вырос на 11,9%. Кроме того, в 2015 году была проведена индексация заработной платы работников в среднем на 0,6 %. Фонд оплаты труда был увеличен, в первую очередь, за счет открытия двух дополнительных офисов в разных городах России и соответственно принятия на работу новых сотрудников.

Рассмотрим общий анализ эффективности на ООО «Паритет» в 2013-2015 годах, выделим положительные и отрицательные тенденции и изменения на нем в таблице 2.

Таблица 2 - Анализ результатов технико-экономического развития ООО «Паритет» в 2013-2015 гг.

Показатели	Год			Отклонения			
	2013	2014	2015	Абс. (+/-)		Отн.(%)	
				14/13	15/14	14/13	15/14
Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	2574	2734	3162	160	428	6,22	15,65
Рентабельность продаж (%)	88,4	87,9	84,2	-0,42	-3,78	99,525	95,7
Затраты на один рубль выручки от продаж, коп.	0,09	0,095	0,13	0,005	0,035	105,56	136,8
Фондоотдача, руб.	76,3	78,56	76,9	2,26	-1,66	102,96	97,89
Фондоёмкость, руб.	0,013	0,013	0,013	0	0	100	100
Фондовооруженность, тыс. руб.	20,4	19,9	20,8	-0,5	0,9	97,55	104,5
Производительность труда, тыс. руб.	1690,7	1695,1	1645,02	4,4	-50,08	100,26	97,05

По данным таблицы 2 мы можем сделать вывод, что показатель фондоотдачи предприятия за исследуемый период увеличился почти на 3%, при этом фондоёмкость не изменилась - она осталась довольно низкой и составила всего 1,3 копейки на каждый 1 рубль выручки, что помогло увеличить выручку в 2014 году и говорит об улучшении использования основных фондов.

Однако на данном предприятии наметилось снижение фондовооруженности на 2,5%, что не позволило нам сделать вывод об улучшении эффективности использования основных средств, если бы вместе с этим мы наблюдали уменьшение производительности труда. Но показатель производительности труда вырос, пусть увеличение и составило всего 0,26%.

Предприятие ООО «Паритет» имеет очень низкий показатель затрат на 1 рубль выручки от продаж, всего 9-9,5 копеек на каждый рубль, но при этом можно отметить тенденцию к росту данного показателя. Рентабельность продаж в целом высокая, но в 2014 году по сравнению с 2013 годом наблюдается ее снижение на 0,5%. Так как увеличение издержек негативно отражается на объеме прибыли, то предприятию требуется пересмотреть затраты в сторону их снижения.

В 2015 году показатель фондоотдачи предприятия уменьшился по сравнению с 2014 годом на 2,2%, при этом фондоёмкость не изменялась, оставаясь довольно низкой, что говорит об ухудшении использования основных фондов, не смотря на увеличение выручки в 2015 году. Однако фондовооруженность за тот же период выросла на 4,5%, что не позволило нам сделать вывод о существенном ухудшении эффективности использования основных средств. Так же продолжила падать производительность труда, за год показатель снизился на 3%. Среднегодовая стоимость основных средств продолжила расти за счет открытия еще двух офисов компании в 2015 году, и связанными с этим расходами на приобретение мебели, техники и т.д. Кроме того, если ООО «Паритет» в 2014 году имело очень низкий показатель затрат на 1 рубль выручки от продаж, всего 9-9,5 копеек на каждый рубль, то теперь мы можем наблюдать тенденцию к дальнейшему росту данного показателя до 13 копеек на рубль, что так же связано с дополнительными затратами компании на открытие новых представительств. Рентабельность продаж осталась в целом высокой, но в 2015 году снижение показателя продолжилось уже на 4,3%.

В целом можно отметить, что многие показатели технико-экономического развития ООО «Паритет» имеют скорее положительные

тенденции. Например, очень высок показатель рентабельности продаж, фондоотдачи и производительности труда. При этом затраты на рубль выручки минимальны, а фондоемкость не изменялась за период с 2013 по 2015 годы, оставаясь довольно низкой. Однако есть так же и показатели, нуждающиеся в улучшении. Так, к негативным последствиям может привести дальнейшее снижение рентабельности и производительности труда, постепенное увеличение затрат на рубль выручки.

2.2 Анализ состава и структуры динамики денежных потоков ООО «Паритет»

Рассмотрим характеристику роли денежных потоков в формировании оборотного капитала предприятия. Для этого проведем оценку динамики оборотных активов за последние три года и сведем полученные данные в таблицу 3.

Таблица 3 – Динамика оборотных активов ООО «Паритет» за период 2013-2015 гг. (тыс. руб.)

Показатель	Год		
	2013	2014	2015
Оборотные активы, тыс. руб.	140804,72	250384,4	365531,41
Абсолютное отклонение (+/-) 2014 к 2013 году	X	109579,68	X
Абсолютное отклонение (+/-) 2015 к 2014 году	X	X	115147,01
Относительное отклонение (%) 2014 к 2013 году	X	177,82	X
Относительное отклонение (%) 2015 к 2014 году	X	X	145,98

По данным таблицы 3 мы можем сделать вывод, что за исследуемый период оборотные активы предприятия имеют стойкую тенденцию к росту. Так, за период стоимость оборотного капитала увеличилась в 2,59 раз. Увеличение суммы оборотных активов связано, в первую очередь, с резким увеличением денежных средств, а также с увеличением краткосрочных финансовых вложений в 3,4 раза за период и увеличением прочих оборотных

активов более чем в 10 раз. Проиллюстрируем полученные результаты анализа на рисунке 2.

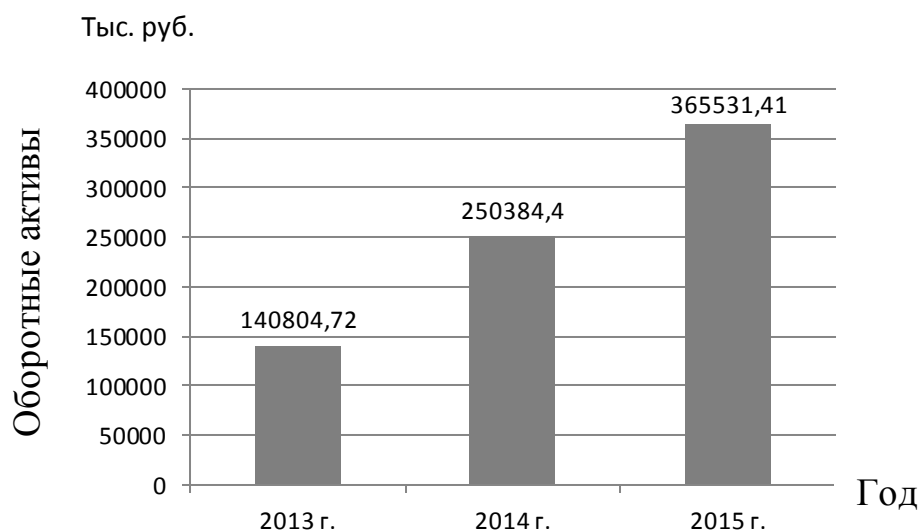


Рисунок 2 - Динамика оборотных активов ООО «Паритет» за 2013-2015 гг.

Для оценки оптимальности формирования денежных потоков проведем их анализ по источникам поступления и направлениям выплат, используя финансовую отчетность предприятия, и представим данные в таблице 4.

Таблица 4 - Структура положительного денежного потока ООО «Паритет» 2013-2015гг.

Статьи доходов предприятия	Год			Откл. (+,-)		Темп роста, %	
	2013	2014	2015	14/13	15/14	14/13	15/14
Выручка от продажи товаров, работ и услуг, тыс. руб.	196392	214800	243200	18408	28400	109,4	113,2
Кредиты и займы, тыс. руб.	8000	-	-	-	-	-	-
Дивиденды, проценты по финансовым вложениям, тыс. руб.	235,6	218,4	239,1	-17,2	20,7	92,7	109,5
Прочие поступления, тыс. руб.	5272,43	8386,71	8557,8	3114,28	171,09	159,1	102,04
Итого поступило:	209 900,03	223405,11	251996,9	13505,08	28591,8	106,43	112,8

По данным, приведенным в таблицы 4, можем сделать вывод о том, что в структуре положительного денежного потока ООО «Паритет» в

рассматриваемый период 2013 года преобладают доходы от основной текущей деятельности компании. Небольшую долю занимают прочие поступления. Проиллюстрируем полученные выводы на рисунке 3.

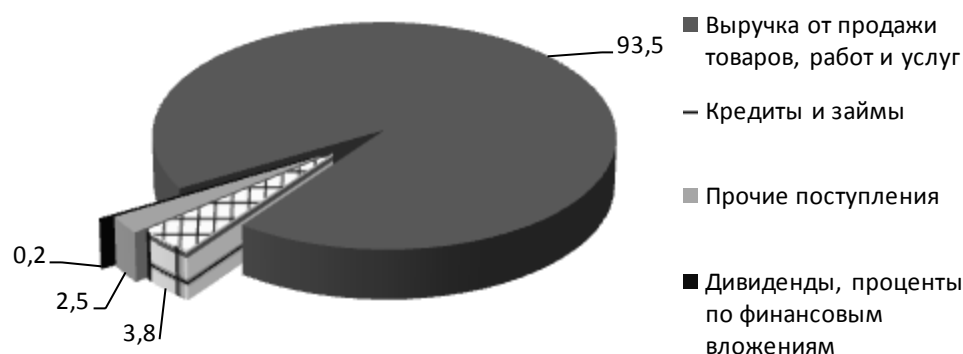


Рисунок 3 - Состав и структура положительного денежного потока в 2013 г.

Следует так же отметить, что в 2013 году был получен кредит на 8000 тыс. руб., таким образом, доля кредитных средств в общем объеме поступлений составила около 4 %. В 2014 году, в структуре положительного денежного потока доходы от основной деятельности компании по-прежнему преобладают, они увеличились за период на 2,6%. Уменьшился размер доходов по дивидендам и процентам по финансовым вложениям компании на 0,05%. Новых кредитов и займов за период не привлекалось, прочие поступления выросли на 1,25%, а доход от частичной продажи ценных бумаг других компаний составил 0,3%. Проиллюстрируем полученные выводы на рисунке 4.

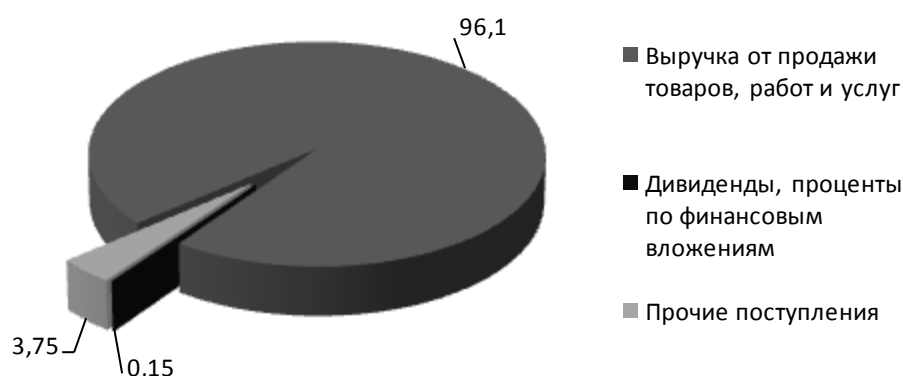


Рисунок 4 – Состав и структура положительного денежного потока в 2014 г.

В 2015 году, в структуре положительного денежного потока продолжились тенденции предыдущего периода. Так, доходы ООО «Паритет»

от основной текущей деятельности компании по-прежнему преобладают, не смотря на их небольшое уменьшение на 0,3%. Другие тенденции 2015 года так же продолжились в текущем периоде: размер доходов по дивидендам и прочим процентам по финансовым вложениям компании вырос приблизительно на 0,05%, прочие поступления уменьшились на 0,35% в общем объеме доходов. Новых кредитов и займов за период не привлекалось. Проиллюстрируем полученные выводы на рисунке 5.

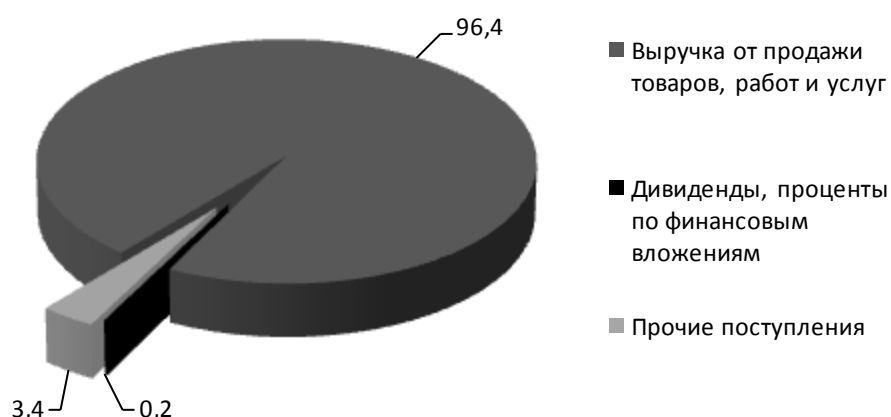


Рисунок 5 – Состав и структура положительного денежного потока в 2015 г.

Данные представленные в таблице 4 позволяют нам сделать выводы об общей динамике изменений в структуре положительного денежного потока за весь исследуемый период. Проиллюстрируем эти данные на рисунке 6.

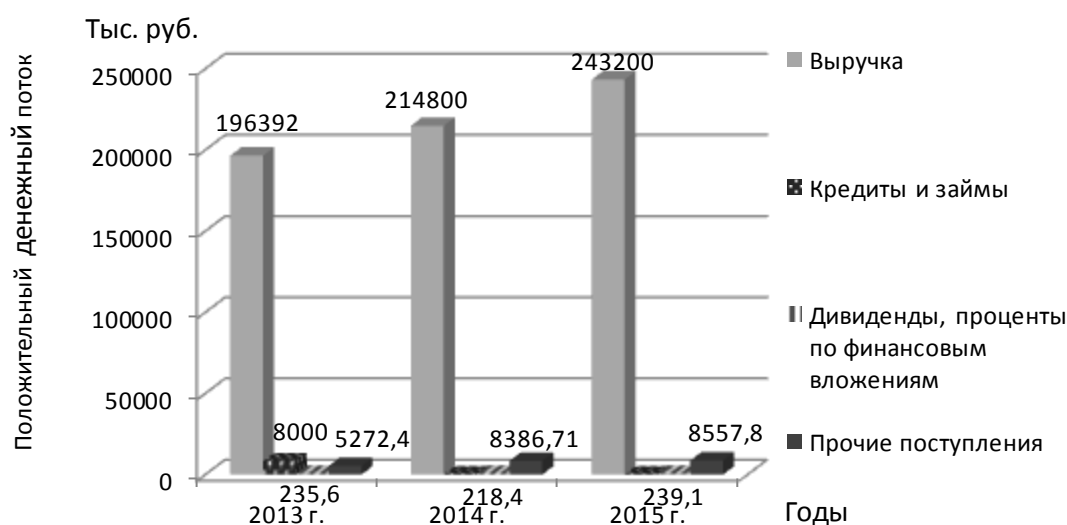


Рисунок 6 – Динамика положительного денежного потока ООО «Паритет» за период 2013-2015 гг.

Для более точной оценки денежных потоков проведем их анализ по направлениям выплат используя данные финансовой отчетности предприятия и сведем полученные данные в таблицу 5.

Таблица 5 - Структура отрицательного денежного потока ООО «Паритет» в 2013-2015гг.

Статьи расходов предприятия	Год			Откл. (+,-)		Темп роста, %	
	2013	2014	2015	14/13	15/14	14/13	15/14
На оплату товаров, услуг, тыс. руб.	8646	10296	13272	1650	2976	119,1	128,9
На оплату труда, тыс. руб.	12201,6	13572	16140	1370,4	2568	111,2	118,9
На выплату процентов и погашение кредитов, тыс. руб.	10958,66	4826,7	4826,7	-6131,9	0	44,04	100
Расчеты по налогам и сборам, тыс. руб.	57396,67	57532,7	60621	136,03	3088	100,2	105,3
На финансовые вложения, тыс. руб.	9588,28	-	1203,8	-8384,47		12,55	
Прочие выплаты, тыс. руб.	1513,44	9406	13434,1	7892,5	4028	621,5	142,8
Распределение прибыли в пользу участников, тыс. руб.	-	14150	89500	14150	75350	-	632,5
Итого выплат:	100304,65	109783,4	198997,31	9478,7	89214	109,4	181,2

По данным, приведенным в таблице 5, можем сделать вывод о том, что в структуре денежных расходов в 2013 году преобладают расходы на расчеты по налогам и сборам, они составляют более половины всех расходов. Существенные доли в общем объеме расходов, более десяти процентов, имеют так же расходы на оплату труда, на погашение кредитов и выплату процентов по долговым обязательствам, и на финансовые вложения.

В целом, можно отметить, что в рассматриваемом 2013 году расходы компании не превышали ее доходов, а налоговая нагрузка составила порядка 34%.

Проиллюстрируем полученные выводы с помощью рисунка 7.

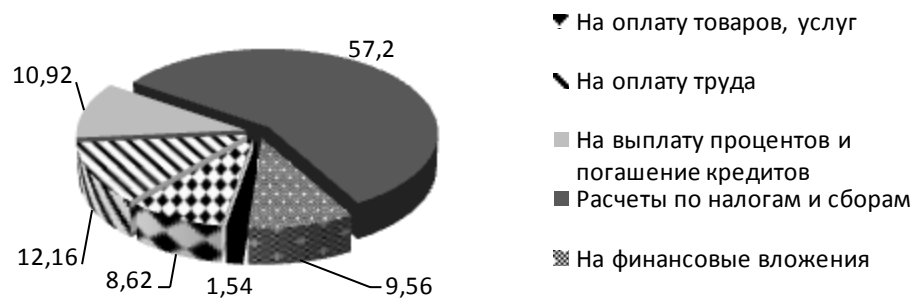


Рисунок 7 - Состав и структура отрицательного денежного потока в 2013 г.

В структуре денежных расходов за период 2014 года произошли следующие изменения: расходы на расчеты по налогам и сборам по-прежнему преобладают, они составляют более половины всех расходов, однако при росте всех основных доходов компании налоговая нагрузка уменьшилась до 29%, и как следствие уменьшилась и доля расходов на расчеты по налогам и сборам на 4,9%. Расходы на оплату труда напротив выросли, что связано с открытием дополнительных офисов, а расходы на погашение кредитов и выплату процентов по долговым обязательствам уменьшились в 2,5 раза за рассматриваемый период, так как в 2013 году был погашен крупный кредит. Новых финансовых вложений в 2014 году не осуществлялось, напротив компания частично распродала ранее приобретенные финансовые активы. Так же существенное увеличение показала статья прочих расходов, на 7,03%, а кроме того, необходимо отметить появление в общем объеме расходов статьи «Распределение прибыли в пользу собственников». Проиллюстрируем полученные выводы с помощью рисунка 8.

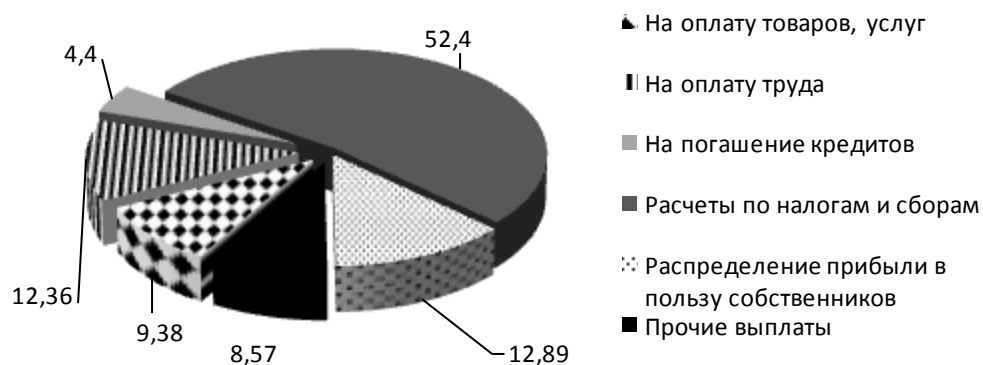


Рисунок 8 - Состав и структура отрицательного денежного потока в 2014 г.

Структура отрицательного денежного потока за период 2015 года претерпела ряд существенных изменений. В первую очередь, резко вырос показатель по статье «Распределение прибыли в пользу собственников» в общем объеме расходов и увеличение составило 31,91%.

Во вторую очередь, уменьшилась доля расходов на расчеты по налогам и сборам. Теперь они уже не преобладают над остальными расходами, налоговая нагрузка в 2015 году не превышала 30%. Расходы на оплату труда незначительно уменьшились за рассматриваемый период.

Проиллюстрируем полученные выводы с помощью рисунка 9.

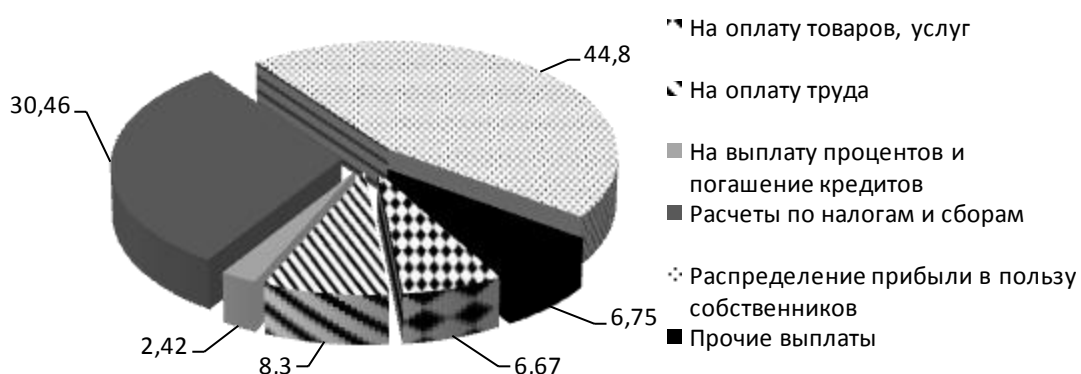


Рисунок 9 - Состав и структура отрицательного денежного потока в 2015 г.

Всего за анализируемый период 2013 – 2015 годов расходы компании не превышали ее доходов. Наиболее весомыми статьями в доходах была статья «Поступления от продажи продукции, товаров и услуг», а в расходах статья «Налоги и сборы», в 2014 году статья «Распределение прибыли в пользу участников» в расходах общества имела наибольший удельный вес. Не существенную долю в структуре положительного денежного потока имела статья «дивиденды, проценты по финансовым вложениям» около 0,1-0,2% в общей доле доходов.

Существенную долю в структуре отрицательного денежного потока за период имели показатели по статье «Платежи в связи с оплатой труда работников» около 12% в общей доле доходов, «Платежи поставщикам за сырье, материалы, работы, услуги» около 8% в общей доле доходов и по статье

«Расходы на погашение кредитов и выплату процентов по долговым обязательствам» около 6% в общей доле доходов [34, С. 113].

Данные представленные в таблице 5 позволяют нам сделать выводы об общей динамике изменений в структуре отрицательного денежного потока за весь исследуемый период.

Проиллюстрируем эти данные на рисунке 10.

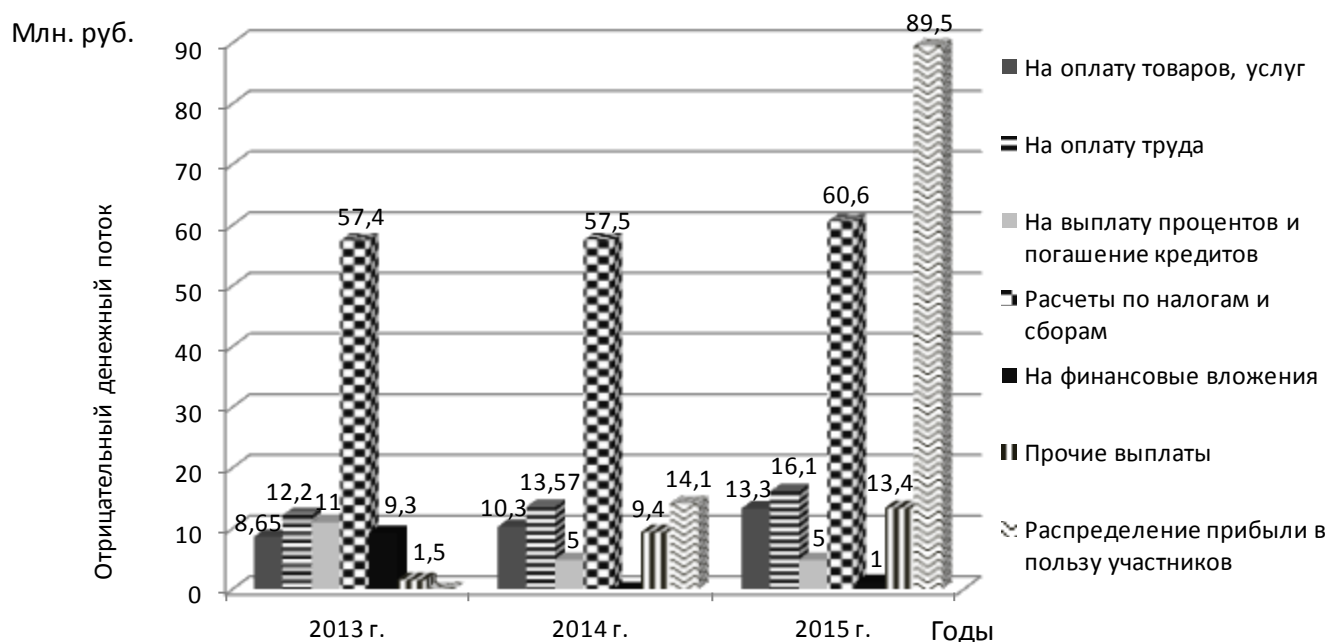


Рисунок 10 – Динамика отрицательного денежного потока ООО «Паритет» за период 2013-2015 гг.

Рассмотрим динамику чистого денежного потока ООО «Паритет» за исследуемый период с 2013 по 2015 годы, в разрезе видов хозяйственной деятельности, то есть чистые денежные потоки от операционной, финансовой и инвестиционной деятельности предприятия по данным его финансовой отчетности, и прежде всего отчета о движении денежных средств, данные по которой сведены и представлены в таблице 6.

Таблица 6 - Динамика чистого денежного потока ООО «Паритет» за 2013-2015 гг. по видам хозяйственной деятельности

Вид денежного потока	Год			Откл. (+,-)		Темп роста, %	
	2013	2014	2015	14/13	15/14	14/13	15/14
От операционной деятельности, тыс.	114840,51	126966,3	144747,8	12125,8	17781,5	110,56	114

руб.							
От инвестиционной деятельности, тыс. руб.	-10267,67	263,115	-2388,91	10530,8	-2652,03	-2,56	-907,9
От финансовой деятельности, тыс. руб.	5022,54	-13607,7	-89359,3	-18630,2	-75751,6	-270,9	656,7
Сальдо денежных потоков за период:	109595,38	113621,71	52999,59	4026,33	-60622,1	103,7	46,6

По данным таблицы 6 можем сделать вывод, что в целом за весь период сальдо денежного потока имело положительное значение, т.е. доходы покрывали расходы и у компании наблюдалось увеличение остатков денежных средств после всех расчетов по финансовой, инвестиционной и хозяйственной деятельности.

Отрицательные значения сальдо денежного потока от инвестиционной деятельности принимало в 2013 году и в 2014 году. Причиной этому стали как расходы, связанные с приобретением акций, долей участия и долговых ценных бумаг других организаций, так и расходы, связанные с открытием новых представительств в других городах.

В 2014 году новых ценных бумаг не приобреталось, а уже имеющиеся были частично распроданы, за счет чего сальдо денежного потока от инвестиционной деятельности приняло положительное значение.

Наиболее существенное отрицательное значение за анализируемый период имело сальдо денежного потока от финансовой деятельности за 2014-2015 годы. Причиной этому послужил небольшой объем поступлений от финансовых операций компании при достаточно большом объеме таких выплат, как распределение прибыли в пользу собственников и в связи с погашением кредитов.

Однако при этом, в целом сальдо денежных потоков по итогу 2014 года имело положительное значение. Проиллюстрируем полученные выводы с помощью рисунка 11.

Следующий этап анализа денежных потоков заключается в проведении коэффициентного анализа, который заключается в расчёте основных финансовых показателей денежных потоков предприятия за определенный

период, а так же их сравнительному анализу произошедших изменений в целом за весь период и темпов роста этих показателей. Рассчитываются они как отношения величин балансовых статей или других абсолютных показателей, получаемых на основе финансовой отчетности или бухгалтерского учета.

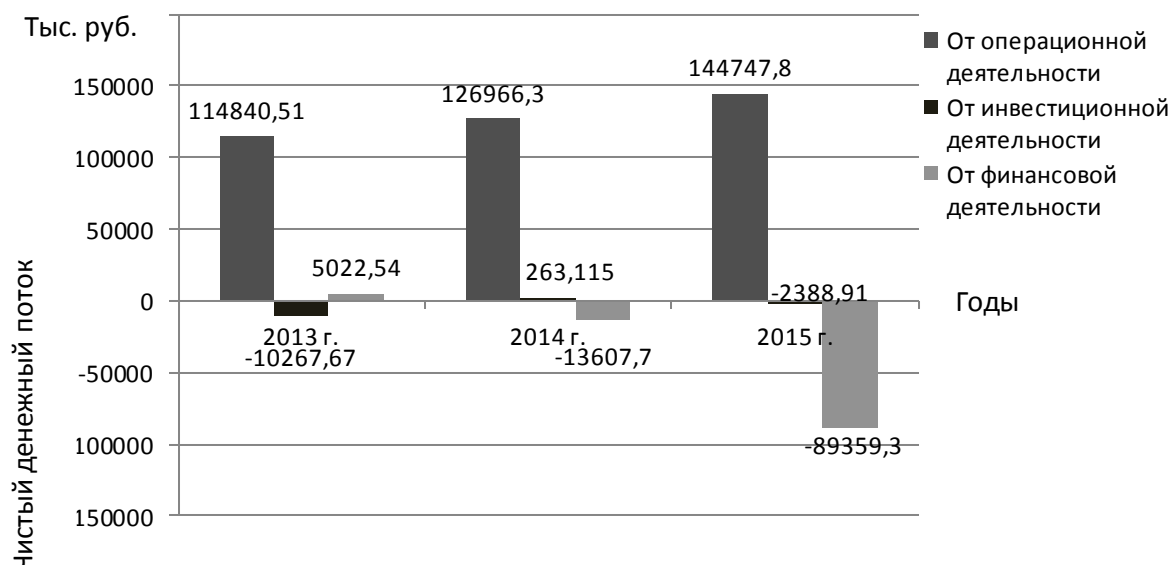


Рисунок 11 - Динамика чистого денежного потока ООО «Паритет» за 2013-2015 гг. по видам хозяйственной деятельности

При анализе финансовых коэффициентов их значения сравниваются с базовыми величинами, а также изучается их динамика за отчетный период и ряд смежных отчетных периодов [42, С. 167-173].

Динамика финансовых коэффициентов по показателям денежных потоков ООО «Паритет» представлена в таблице 7.

Таблица 7 - Динамика финансовых коэффициентов по показателям денежных потоков за 2013-2015 гг.

Показатели	Годы			Изменения 3-го года к 1-му году	
	2013	2014	2015	Откл. (+/-)	Темп роста, %
1	2	3	4	5	6
Чистый денежный поток, тыс. руб.	109595,38	113621,72	52999,59	-56595,8	48,36
Средний остаток денежных активов, тыс. руб.	125726,03	235321,41	348943,13	223217,1	277,5
Средний остаток оборотных	140804,72	250384,4	365531,41	224726,7	259,6

активов, тыс. руб.					
Коэффициент участия денежных активов в оборотном капитале, %	89,3	93,98	95,46	6,16	-

Окончание таблицы 7

1	2	3	4	5	6
Выручка от продажи, тыс. руб.	196392	214800	243200	46808	123,83
Средний период оборота денежных активов, дней	325,9	343,04	348,43	22,53	-
Количество оборотов среднего остатка денежных активов, раз	1,562063	0,912794	0,696962	-0,865	-
Коэффициент ликвидности денежного потока, %	209,26	203,49	126,63	-82,63	-
Доля денежных средств в выручке от реализации, %	64,02	109,55	143,48	79,46	-
Средний капитал предприятия, тыс. руб.	128233,72	246885,06	365336,73	237103	284,9
Рентабельность капитала, %	98,04444	95,31618	95,51274	-2,53	-

По данным таблицы 7 можем сделать вывод, что на 22,5 дней увеличился период оборота денежных средств на предприятии, а скорость оборачиваемости уменьшилась на 0,86 оборота, что говорит о снижении эффективности использования денежных средств. Быстрыми темпами росли показатели средних остатков оборотных активов и денежного капитала, на соответственно 259,6 % и 277,5 %.

Вместе с тем в результате получения отрицательного значения чистого денежного потока, что было связано, в первую очередь, с большими суммами, направленными на распределение прибыли в пользу собственников, в целом по предприятию ухудшились показатели ликвидности. Так, коэффициент ликвидности снизился на 60,5% за рассматриваемый период. Рентабельность капитала предприятия по денежному потоку упала на 2,53. В целом эффективность использования денежного капитала нельзя признать высокой.

В заключение отметим, что рост всех доходов компании за 2013-2015 года составил 20%, а рост ее расходов за тот же период 98,4%. Таким образом, можно сделать вывод о том, что расходы компании растут в несколько раз быстрее, чем ее доходы. На данный момент это не значительно отражается на деятельности общества, но при сохранении такой негативной тенденции в ближайшей перспективе может привести к возникновению финансовых проблем в компании.

2.3 Планирование денежных потоков на примере ООО «Паритет»

Необходимость планирования денежных средств в условиях рыночной экономики становится действительно актуальной задачей финансового менеджмента. Работа по планированию денежных потоков сводится к исчислению возможных источников поступления и оттока денежных средств и сведению полученных данных в единый план проекта бюджета движения денежных средств [30, С. 236]. Отметим, что на ООО «Паритет» планирование имеет слаборазвитый характер, поэтому предложим проект бюджета движения денежных средств для данного предприятия используя интуитивный метод планирования. При составлении проекта доходов, проекта расходов и проекта бюджета движения денежных средств, для расчета будущих поступлений и расходов используются данные отчета о финансовых результатах, а также данные отчета о движении денежных средств ООО «Паритет» за последние три года.

На основе анализа финансовой отчетности предприятия нами были рассчитаны средние объемы по каждому показателю за три последних года, с учетом фактора сезонности и планов общества по открытию новых офисов, а также был заложен средний темп прироста по показателям. Основными исходными данными для целей проведения планирования на ООО «Паритет» будут являться период планирования, которым мы признаем ближайший год, то есть 2-е полугодие 2016 года – 1-е полугодие 2017 года, и подпериод планирования, которым признаем квартал. Входные данные для расчета плановых показателей приведены в таблице 8.

Исходя из данных, приведенных в таблице 8, мы можем сделать вывод, что прирост всех поступлений в 2015 году по сравнению с 2014 годом, составил около 13%, а прирост всех расходов за тот же период составил 85%. Отметим так же, что с мая по август на рассматриваемом предприятии всегда наблюдается снижение дохода от основной деятельности в среднем на 20%, а в ноябре-декабре и январе-феврале напротив повышение данного вида дохода в среднем на 30% и 35% соответственно, в чем и заключается фактор сезонности.

Средние показатели и темпы прироста для планирования денежных потоков во 2-м полугодии 2016 года примем равными темпам прироста 2015 года к 2014 году.

Таблица 8 – Расчёт средних показателей денежных потоков ООО «Паритет» и темпов их прироста за 2013-2015 гг. (тыс. руб.)

Наименование	Годы			Средний показатель за квартал			Темп прироста (%)	
	2013	2014	2015	в 2013 г.	в 2014 г.	в 2015 г.	14/13	15/14
Положительный денежный поток:								
От продажи услуг	19646 2,2	21852 7	24740 6	49115,5	54631,7	61851,5	11, 2	13, 2
От продажи акций других организаций (долей участия)	0	793,5	0	0	198,4	0	0	0
Проценты от вложений	235,6	218,4	239,1	58,9	54,6	59,77	-7	9,5
Прочие поступления от:								
От текущих операций	2070 132	3727 139,1	4206 145,8	517,55 33,01	931,75 34,8	1051,5 36,45	80 5,4	13 4,8
От инвестиц-х операций	3070	3727	4206	767,55	931,75	1051,5	21	13
От финансовых операций								
Кредиты и займы	8000	0	0	2000	0	0	0	0
Всего поступления	20997 0,2	22713 2,1	25620 2,9	52492,5 6	56783,0 3	64050,7	8,2	12, 8
Отрицательный денежный поток:								
Платежи поставщикам	8646	10296	13272	2161,5	2574	3318	19	29
Платежи в связи с оплатой труда работников	12201, 6	13572	16140	3050,4	3393	4035	11, 2	18, 9
Расчеты по налогам	32798	37447	40621	8199,6	9361,7	10155	14	8,5
Платежи по внеоборотным активам	234	236	486	58,5	59	121,5	0,8 5	10 5,9
Платежи по приобретению ценных бумаг организаций	9588,3	0	1203,8	2397,07	0	300,95	- 87,45	
Платежи на распределение прибыли собственникам	0	14150	89500	0	3537,5	22375	0	53 2,5
Прочие платежи от:								
От текущих операций	24604 813	28085 652	30465 1084	6151,1 203,25	7021,4 163	7616,4 271	14 - 21	8,5 66
От инвестиц-х операций	461	518	1398,6	115,25	129,5	349,65	12	17 0
От финансовых операций								
Платежи всего	89346, 32	10495 6,7	19417 0,6	22336,6	26239,2	48542,6 5	17, 5	85

На первом этапе планирования рассчитаем объем ожидаемых денежных поступлений по подпериодам (кварталам). Представим полученные данные в таблице 9.

Таблица 9 – Проект доходов ООО «Паритет» на 2-е полугодие 2016 года – 1-е полугодие 2017 года (тыс. руб.)

Наименование	Квартал 2016 года		За 2е полугодие 2016 года	Квартал 2017 года		За 1е полугодие 2017 года
	III	IV		I	II	
От продажи услуг	57645,6	91826,02	149471,62	107945,05	79959,3	187904,35
От продажи акций других организаций (долей участия)	-	-	-	200	-	200
Дивиденды, проценты по долговым финансовым вложениям и т.д.	62,76	62,76	125,52	65,9	65,9	131,8
Прочие поступления	2414,6	2414,6	4829,2	2725,35	2725,35	5450,7
Всего поступления	60122,96	94303,38	154426,34	110936,3	82750,55	193686,85

По данным таблицы 9, мы можем предположить, что доходы от продажи услуг за весь период будут расти, и средний темп прироста по выручке по полугодиям составит 25,7%, причем в IV квартале 2016 года по сравнению с III кварталом того же года прирост по выручке предположительно составит 59,3%, в I квартале 2017 года по сравнению с IV кварталом 2016 года предположительно составит 17,55%, а во II квартале 2017 года по сравнению с I кварталом того же года предположительно примет отрицательное значение и составит -25,9%, что связано с сезонными факторами.

Отметим, что средний показатель доходов от основной деятельности в 2016 году, с учетом темпов прироста составил 70635,4 тыс. руб., а в 2017 году с учетом прироста он равен 79959,3 тыс. руб. Кроме того показатель «Дивиденды, проценты по долговым финансовым вложениям» за планируемый период примем неизменным и равным показателю 2015 года, с учетом темпов прироста в 5% за год, так как он является достаточно сложно предсказуемым и, соответственно, трудно прогнозируемым. В графе «Прочие поступления» суммируются величины всех прочих поступлений от всех видов деятельности предприятия с учетом годовых темпов прироста по каждому из них.

Кроме того, в начале 2017 года предполагается частично распродать ранее приобретенные акции и прочие доли участия в других организациях, в связи с ежегодной ревизией долгосрочных инвестиционных вложений

компании. С другой стороны, в данной таблице были заложены планы на дальнейший рост доходности инвестиционных вложений общества, средний темп роста которых по нашим оценкам составит 5%. Всего поступления за период в разрезе полугодий предположительно должны, согласно расчетам, увеличиться на 25,4%.

Следующий этап планирования денежных потоков - расчет ожидаемых денежных расходов, также с использованием данных отчета о финансовых результатах, а также данных отчета о движении денежных средств предприятия за предыдущие периоды [27, с. 158]. При этом необходимо учесть расходы возникающие в связи с открытием дополнительного офиса, которые в квартал составляют в среднем 619,5 тыс. руб. и включают в себя первоначальные затраты, связанные с приобретением внеоборотных активов в сумме около 234 тыс. руб., платежи поставщикам за материалы, работы и услуги в течение квартала в сумме около 141 тыс. руб., и затраты на оплату труда работников за квартал в сумме около 244,5 тыс. руб. Открытие новых офисов предполагается в III квартале 2016 года и I квартале 2017 года.

Представим полученные данные в таблице 10.

Таблица 10 – Проект расходов ООО «Паритет» на 2-е полугодие 2016 года – 1-е полугодие 2017 года (тыс. руб.)

Наименование	Квартал 2013 года		За 2е полугодие 2013 года	Квартал 2014 года		За 1е полугодие 2014 года
	III	IV		I	II	
1	2	3	4	5	6	7
Платежи поставщикам за материалы, работы и услуги	3658,1	3731,26	7389,36	3946,88	4025,82	7972,7
Платежи в связи с оплатой труда работников	4481,25	4481,25	8962,5	4949,8	4949,8	9899,6
Расчеты по налогам	17293,68	27547,8	44841,48	32383,5	23987,8	56371,3
Платежи в связи с приобретением, созданием и подготовкой к использованию внеоборотных активов	234	-	234	234	-	234

Окончание таблицы 10

1	2	3	4	5	6	7
Платежи в связи с приобретением акций (долей участия), долговых ценных бумаг других организаций	1000	5000	6000	5000	5000	10000
Платежи на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	44750	-	44750	-	46987,5	46987,5
Прочие платежи	9063,3	9063,3	18126,6	9765,73	9765,73	19531,46
Платежи всего	80480,33	49823,6	130303,93	56279,9	94716,65	150996,55

Расходы на оплату труда работников так же будут иметь тенденцию к росту, как вследствие индексации заработных плат на 5% в год, так и вследствие увеличения штата сотрудников, причем средний темп прироста показателя составит 10,45%. Статья расходов «Расчеты по налогам» предположительно тоже будет расти в связи с ростом налогооблагаемой базы, так как показатель рассчитан как налоговая нагрузка в целом на предприятие, которая за период 2013-2015 годы ежегодно составляла около 30% в выручке или около 7,5% в выручке за квартал.

В 2014 году было принято решение о порядке распределения прибыли в пользу собственника, согласно которому часть средств из чистой прибыли общества раз в полгода подлежит этому распределению в объеме на усмотрение собственника, но не более 100% всей чистой прибыли. Однако это не является их эффективным использованием, мы предлагаем при планировании в 2016 году, зафиксировать эту сумму в размере выплат, производимых в 2015 году, а в 2017 году проиндексировать эту сумму на 5%.

Анализ бухгалтерского баланса предприятия позволяет нам сделать вывод о не эффективном использовании денежных средств и их эквивалентов. Так, одна часть денежных средств просто изымается из обращения собственником, а другая часть этих средств находится на счетах компании. Вместе с тем омертвление финансовых ресурсов в виде денежных средств на

счетах связано с определенными потерями и может быть оценено как упущенная выгода от участия в доступном инвестиционном проекте. С одной стороны, это, конечно, поддерживает высокую текущую платежеспособность предприятия, возможность покрытия непредвиденных расходов, с другой стороны лишает его возможности получения дополнительной прибыли от инвестирования свободных денежных средств. Поэтому в краткосрочный план расходов мы в каждый период включили расходы на приобретение долей участия в других организациях и ценных бумаг других организаций, причем в IIIквартал 2016 года предполагается довести объем финансовых инвестиций предприятия в ценные бумаги до 1 млн. руб., а уже в IVквартале 2016 года и далее в первом полугодии 2017 года увеличить данную статью до 5 млн. руб. в квартал, то есть предполагается ежеквартально вкладывать свободные денежные средства ООО «Паритет» в ликвидные ценные бумаги.

Заключительным этапом планирования денежного потока на предприятии является составление проекта бюджета движения денежных средств за плановый период [27, С. 238]. Рассмотрим проект бюджета движения денежных средств ООО «Паритет» на ближайший год, в разрезе подпериодов, данные по которому приведены в таблице 11.

По прогнозным данным таблицы 11, мы можем предположить, что в третьем квартале 2016 года и во втором квартале 2017 года возможно возникновение дефицита денежных средств, что связано с тем, что на эти периоды приходятся выплаты собственнику. При этом в целом, по нашим расчетам, за второе полугодие 2016 года и за первое полугодие 2017 года наблюдается профицит денежных средств.

Таким образом, потребности во внешнем финансировании не возникает. Кроме того, сальдо денежных потоков от текущих операций положительное за весь период в разрезе подпериодов, а вот сальдо денежных потоков от финансовых и инвестиционных операций по итогам полугодий имеет отрицательные значения.

Таблица 11 – Проект бюджета движения денежных средств ООО «Паритет» на 2е полугодие 2013 года – 1е полугодие 2014 года (тыс. руб.)

Наименование	Квартал 2016 г.		За 2е полу-е 2016 г.	Квартал 2017 г.		За 1е полу-е 2017 г.
	III	IV		I	II	
Выручка от реализации услуг	57645,6	91826,02	149471,62	107945,05	79959,3	187904,35
Прочие поступления	1188,2	1188,2	2376,4	1342,66	1342,66	2685,33
Платежи поставщикам за материалы, работы и услуги	3658,1	3731,26	7389,36	3946,88	4025,82	7972,7
Платежи в связи с оплатой труда работников	4481,25	4481,25	8962,5	4949,8	4949,8	9899,6
Расчеты по налогам	17293,68	27547,8	44841,48	32383	23988	56371
Сальдо денежных потоков от текущих операций:						
-	33400,77	57253,91	90654,68	68007,53	48338,54	116346,1
От продажи акций других организаций	-	-	-	200	-	200
Дивиденды, % по долговым фин. вложениям	62,76	62,76	125,52	65,9	65,9	131,8
Прочие поступления	38,2	38,2	76,4	40,03	40,03	80,06
Платежи в связи с приобретением, созданием внеоборотных активов	234	-	234	234	-	234
Платежи в связи с приобретением ценных бумаг	1000	5000	6000	5000	5000	10000
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций:						
-	-1133,04	-4899,04	-6032,08	-4928	-4894	-9822
Прочие поступления	1188,2	1188,2	2376,4	1342,66	1342,66	2685,33
Платежи на уплату дивидендов, распределение прибыли в пользу собственников	44750	-	44750	-	46987,5	46987,5
Прочие платежи	9063,3	9063,3	18126,6	9767	9767	19534
Сальдо денежных потоков от финансовых операций:						
-	-52625,1	-7875,1	-60500,2	-8424	-55412	-63836
Сальдо денежных потоков за отчетный период:						
-	-20357,4	44479,77	24122,4	54655,12	-11967,4	42688

Таким образом, при составлении проекта доходов, проекта расходов и проекта бюджета движения денежных средств, для расчета будущих поступлений и расходов мы использовали данные отчета о финансовых результатах, а также данные отчета о движении денежных средств предприятия за предыдущие периоды. На первом этапе рассчитали объемы ожидаемых денежных поступлений по подпериодам, исходя из представленного плана

денежных поступлений видно, что предполагается увеличение всех поступлений за период на 13%. Следующий этап планирования денежных потоков - это расчет ожидаемых денежных расходов – здесь так же ожидается рост показателя, за счет дополнительных затрат на открытие представительств. При этом наметилась необходимость сдерживания роста такого показателя как распределение прибыли в пользу собственников, так как это приводит к не эффективному использованию денежных средств и ухудшению всех показателей предприятия. Несмотря на это потребности во внешнем финансировании у предприятия не возникает, так и в 2016 году и в первом полугодии 2017 года наблюдается профицит денежных средств.

В заключение отметим, что многие показатели технико-экономического развития ООО «Паритет» имеют скорее положительные тенденции: высок показатель рентабельности продаж, фондоотдачи и производительности труда, при этом затрат на рубль выручки минимальны, а фондоемкость не изменялась за период 2013-2015 годов, оставаясь довольно низкой. Однако, есть так же и показатели, нуждающиеся в улучшении - к негативным последствиям для предприятия может привести дальнейшее снижение рентабельности и производительности труда, постепенное увеличение затрат на рубль выручки.

Рост всех доходов компании за 2013-2015 годы составил 20%, а рост ее расходов за тот же период 98,4%, то есть расходы компании растут в несколько раз быстрее, чем ее доходы. На данный момент это не значительно отражается на деятельности общества, но при сохранении такой негативной тенденции в ближайшей перспективе может привести к возникновению финансовых проблем в компании. При осуществлении планирования бюджета движения денежных потоков наметилась необходимость сдерживания роста такого показателя как распределение прибыли в пользу собственников, так как это приводит к ухудшению всех показателей предприятия и не является эффективным использованием денежных средств. Несмотря на это, в периоде на который осуществлялось планирование - и в 2016 году и в первом полугодии

2017 года – не ожидается дефицита денежных средств, а значит, и потребности во внешнем финансировании у предприятия не возникнет.

Выявленные в ходе анализа и планирования денежных потоков на ООО «Паритет» недостатки организации управления денежными потоками на данном предприятии и слаборазвитый характер их планирования вызывает необходимость предложения мероприятий по оптимизации денежных потоков, совершенствованию их планирования и оценки влияния текущего состояния денежных потоков на финансовую устойчивость предприятия.

3 Мероприятия направление на повышение эффективности управления денежными потоками на предприятии

3.1 Оптимизация и совершенствование планирования денежных потоков

Правильное планирование денежных потоков является одной из главных проблем, которая стоит перед предприятием. При этом планирование и прогнозирование денежных потоков до сих пор является мало изученной проблемой в отечественной экономической науке, очень тесно связанной как со стратегическим планированием развития в целом предприятия в будущих периодах, так и с перспективным финансовым планированием.

Оптимизация величины денежных средств является важным условием эффективного планирования использования денежных потоков предприятия. Так, руководство предприятия должно при управлении денежным потоком учесть два взаимоисключающих фактора: с одной стороны, поддерживать текущую платежеспособность предприятия, а с другой стороны решить задачу получения дополнительной прибыли от вложения свободных денежных средств в те или иные активы и проекты. Замораживание финансовых ресурсов в виде денежных средств связано с потерями, с упущенной выгодой от участия в доступном инвестиционном проекте, поэтому очень важной задачей управления денежными ресурсами предприятия является расчет оптимального их среднего текущего остатка [19, С. 86].

В первую очередь, из всего объема денежных активов необходимо вычесть расходы будущего периода, то есть расходы на оплату труда работникам, платежи поставщикам товаров, работ и услуг, налоговые платежи, суммы, затрачиваемые предприятием на приобретение и подготовку к использованию внеоборотных активов, а так же суммы, направляемые на погашение долговых обязательств, чтобы обеспечить текущую ликвидность предприятия. Периодом для целей осуществления наших расчётов признаем квартал, так как именно для данного подпериода производилось планирование денежных потоков ООО «Паритет». Отметим так же, что последние выплаты

по долговым обязательствам данным предприятием были уплачены в четвертом квартале 2012 года, а новых кредитов и займов не привлекалось.

Таким образом, для оценки имеющихся у предприятия свободных денежных средств проведем расчеты, представленные в таблице 12.

Таблица 12 – Расчет показателя свободных денежных средств ООО «Паритет» (тыс. руб.)

Показатель	Значение за III кв. 2016 г.
Платежи поставщикам за материалы, работы и услуги	3658,1
Платежи в связи с оплатой труда работников	4481,25
Расчеты по налогам	17293,68
Платежи в связи с приобретением, созданием внеоборотных активов	234
Сумма всех обязательных платежей	25667,03
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	401942,72
Свободные денежные средства	376275,69

По данным таблицы 12, мы можем сделать вывод о том, что для обеспечения текущей ликвидности предприятия в IVквартале 2016 года, ему необходимо иметь в наличии на своих счетах 25667,03 тыс. руб., а искомая нами величина свободных денежных средств равна 376275,69 тыс. руб.

Исходя из проекта бюджета денежных потоков, который был нами предложен ранее рассмотрим вариант вложения свободных денежных средств предприятия в краткосрочные высоко ликвидные ценные бумаги, при этом необходимо определить среднюю норму доходности этих бумаг на фондовом рынке, чтобы оценить эффективность и доходность данного вида инвестиций. Общий уровень доходности финансового инструмента составляет 9%, безрисковая норма доходности равна 4%, а бета-коэффициент равен 1,15.

Уровень премии за риск по конкретному финансовому инструменту определяется по формуле:

$$Y_{\text{пр}} = r_p - r_{\text{бр}}, \quad (9)$$

где $Y_{\text{пр}}$ - уровень премии за риск, %;

r_p – общий уровень доходности финансового инструмента, %;

$r_{бр}$ – без рисковая норма доходности, %.

Таким образом, уровень премии за риск по нашим расчетам равен 9% за вычетом 4%, то есть 5%.

В свою очередь, искомая средняя норма доходности вычисляется по формуле:

$$r = \frac{y_{пр}}{\beta} + r_{бр}, \quad (10)$$

где r - средняя норма доходности, %;

$y_{пр}$ - уровень премии за риск, %;

β – бета-коэффициент;

$r_{бр}$ – безрисковая норма доходности, %.

Искомая нами средняя норма доходности равна 5% разделить на 1,15 и прибавить к полученному значению 4%, то есть 8,35%.

Если все имеющиеся у предприятия свободные денежные средства вложить в данный вид ценных бумаг, то средняя доходность от финансового инструмента за год будет равна:

$$379092,365 \cdot 0,0835 = 31654,21 \text{ тыс. руб.}$$

При этом максимальная доходность по тому же финансовому инструменту составит:

$$379092,365 \cdot 0,09 = 34118,31 \text{ тыс. руб.}$$

А минимальная доходность по тому же инструменту составит:

$$379092,365 \cdot 0,04 = 15163,695 \text{ тыс. руб.}$$

Рассмотрим альтернативу вложению свободных денежных средств предприятия в краткосрочные высоко ликвидные ценные бумаги – размещение этих средств на депозите в банке на полтора года, под 8,5% годовых. Определим реальную по своей покупательской способности сумму, которую получим через полтора года, если среднемесячный темп инфляции составляет 0,5%, и реальную доходность.

Определим уровень инфляции за период на который средства кладутся в банк по формуле:

$$I_{\text{и}} = 1 + \alpha_m^n, \quad (11)$$

где $I_{\text{и}}$ - уровень инфляции, %;

α_m –ежемесячный темп инфляции, %;

n –период [50].

Таким образом, уровень инфляции за 1,5 года будет равен:

$$I_{\text{и}} = 1 + 0,005^{18} = 1,09$$

Определим реальную доходность вклада по формуле:

$$r_a = \frac{nr + 1 - I_{\text{и}}}{nI_{\text{и}}}, \quad (12)$$

где r_a - реальная доходность, %;

n –период;

r - процентная ставка, %;

$I_{\text{и}}$ - уровень инфляции, %.

Искомая реальная доходность с учетом инфляции составит:

$$r_a = \frac{1,5 \cdot 0,085 + 1 - 1,09}{1,5 \cdot 1,09} = 0,0229 \text{ или } 2,29 \%$$

Воспользуемся базовой формулой для оценки наращённой стоимости при начислении простых процентов, для этого используем следующую формулу:

$$F = P \cdot (1 + r \cdot n), \quad (13)$$

где F – будущая стоимость, тыс. руб.;

P – настоящая стоимость денежных средств, тыс. руб.;

r – процентная ставка, %;

n –период.

Так, наращённая стоимость в реальном выражении будет равна:

$$F_a = 379092,365 \cdot (1 + 0,0229 \cdot 1,5) = 392114,18 \text{ тыс. руб.}$$

То есть, с точки зрения покупательской способности исходные 379092,365 тыс. руб. в результате их размещения на депозите в банке, увеличатся за 1,5 года всего на 13021,82 тыс. руб.

Решение о величине денежных средств, которые должно иметь в своем распоряжении предприятие зависит от большого числа факторов. В первую очередь учитывают величину и состав ликвидных активов на предприятии, финансовые риски, объемы уже имеющихся долговых обязательств, а также сроки их погашения, возможность получения банковского кредита в короткий срок и на выгодных условиях. Здесь возможно применение математических моделей, например, модели Баумола или модели Миллера-Орра. Наиболее популярной моделью управления остатком денежных средств на расчетном счете является модель Баумола [19, 31].

Суть этой модели заключается в следующем: первоначально работать на рынке предприятие начинает, имея наиболее оптимальный для него уровень ликвидности, который по мере работы сокращается, при этом оно все поступающие денежные средства вкладывает в краткосрочные ценные бумаги имеющие высокий уровень ликвидности.

При достижении критического уровня ликвидности (заданного уровня безопасности), оно осуществляет продажу части ценных бумаг и пополняет запас денежных средств до первоначальной величины. Формула для расчёта представлена в первой главе формулой (5).

$$EOQ = \frac{2 \cdot 312 \cdot 22850,356}{0,09} = 12586,86 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, сумма оптимального остатка денежных средств предприятия для обеспечения им текущей платежеспособности в III квартале 2016 года – I квартале 2017 года, согласно модели Баумола составляет 12586,86 тыс. руб., что почти в 2 раза меньше, чем сумма остатка, рассчитанная прямым методом. Данная модель имеет ряд ограничений, этот недостаток нивелирует усовершенствованная модель EOQ, модель Миллера-Орра [19].

Суть модели Миллера-Орра, состоит в том, что при достижении запасом денежных средств определенного нижнего предела финансовый менеджер принимает решение о продаже части краткосрочных высоко ликвидных ценных бумаг, за счет чего и пополняется запас ликвидности.

При этом учитывают, что остаток денежных средств движется хаотически пока не достигнет верхнего предела, и как только это случилось свободные денежные средства вкладывают в ценные бумаги и таким образом, возвращают уровень этих средств к нормальному уровню.

Формула для расчёта представлена в первой главе формулой (6).

$$EOQ (Z) = \frac{3 \cdot 312 \cdot 253,893}{4 \cdot 10,4} + 12586,86 = 5712,6 + 12586,86 = 18299,55 \text{ тыс. р.}$$

Верхний предел остатка денежных средств, рассчитываемый по формуле (7) равен:

$$H = 3 \cdot 18299,55 + 2 \cdot 12586,86 = 29724,64 \text{ тыс. руб.}$$

Сумма оптимального остатка денежных средств предприятия для обеспечения им текущей платежеспособности в III квартале 2016 года – I квартале 2017 года, согласно модели Миллера-Орра, составляет 18299,55 тыс. руб., что почти совпадает с суммой рассчитанной нами прямым методом, а верхний предел остатка денежных средств равен 29724,64 тыс. руб., что превышает сумму оптимального остатка почти на 7 тыс. руб.

С учетом всего рассмотренного выше, мы можем сделать вывод, что происходящее на ООО «Паритет» замораживание финансовых ресурсов в виде денежных средств приводит к упущенной выгоде и не является эффективным управлением денежными потоками. Поэтому очень важной задачей, стоящей перед финансовыми менеджерами компании, является повышение эффективности управления денежными ресурсами данного предприятия за счет расчета оптимального среднего остатка денежных средств.

При этом наиболее выгодным вложением свободных денежных средств для ООО «Паритет» будет являться их вложение в краткосрочные высоко

ликвидные ценные бумаги, так как с учетом инфляции годовая доходность по ним превышает доходность вклада в банке.

Кроме того, модели для расчёта суммы оптимального остатка денежных средств предприятия основываются на вложении свободных от текущих расходов периода денежных средств именно в краткосрочные ликвидные активы. Средняя сумма этого остатка, рассчитанная по усовершенствованной модели Миллера-Орра, приблизительно равна аналогичной сумме рассчитанной прямым методом и равна 18299,55 тыс. руб. в квартал, но не более 29724,64 тыс. руб. за тот же период. Все денежные средства на счетах компании, превышающие эти суммы, должны быть вложены в краткосрочные ценные бумаги, тогда управление денежными потоками на ООО «Паритет» будет наиболее оптимально.

3.2. Оценка влияния денежных потоков на финансовую устойчивость ООО «Паритет»

Высокий уровень финансовой устойчивости предприятия определяется ключевыми положениями эффективного управления денежными потоками. Так, уровень финансовой устойчивости предприятия можно считать высоким, если денежные потоки полностью обслуживают ведение хозяйственной деятельности на предприятии, обеспечивают финансовое равновесие предприятия в процессе его стратегического развития, которое зависит от того, насколько разные виды денежных потоков синхронизированы между собой по объемам и во времени. Высокая степень такой синхронизации обеспечивает значительное ускорение реализации стратегических целей развития предприятия[35, с. 58].

Кроме того, показатель финансовой устойчивости предприятия зависит от рационального формирования денежных потоков, которое в свою очередь способствует повышению ритмичности осуществления операционного процесса предприятия, так как любой сбой в осуществлении платежей отрицательно сказывается на формировании запасов, уровне производительности труда, реализации готовой продукции и т.д. На

финансовую устойчивость компании так же влияет величина уже существующей и будущей потребности предприятия в заемном капитале, а также все имеющиеся у него долговые обязательства перед кредиторами. Эффективное управление денежными потоками, обеспечивает более рациональное и экономное использование как собственных финансовых ресурсов, формируемых из внутренних источников, так и снижает зависимость темпов развития предприятия от привлекаемых средств.

Финансовая устойчивость предприятия зависит так же от обеспечения ускорения оборота его капитала, важным средством достижения которого является эффективное управление денежными потоками, от снижения риска неплатежеспособности предприятия. При этом первому процессу способствует сокращение продолжительности как производственного, так и финансового циклов, которое достигается в процессе результативного управления денежными потоками, а также снижение потребности в капитале, который обслуживает хозяйственную деятельность предприятия. Следует отметить, что неплатежеспособность может возникнуть в следствие несбалансированности различных видов денежных потоков во времени даже у тех предприятий, которые успешно осуществляют свою хозяйственную деятельность и генерируют достаточную сумму прибыли.

Эффективное управление денежными потоками позволяет получать дополнительную прибыль предприятию, создаваемую непосредственно его денежными активами, что так же способствует повышению уровня финансовой устойчивости компании. Здесь речь идет, прежде всего, об эффективном использовании временно свободных остатков денежных средств в составе оборотных активов, об осуществлении финансовых инвестиций. Таким образом, эффективное управление денежными потоками предприятия способствует формированию дополнительных инвестиционных ресурсов для осуществления финансовых инвестиций, являющихся источником прибыли [30, с. 76].

В предыдущей главе нами были выделены проблемы планирования и управления денежными потоками на ООО «Паритет», в этой главе мы приведем основные из этих проблем, которые могут существенно повлиять на финансовую устойчивость данного предприятия, и рассмотрим методы и мероприятия по их решению.

В первую очередь, обращает на себя внимание снижение показателя чистого денежного потока в целом по предприятию, что связано с отрицательным сальдо денежных потоков от финансовых операций за 2015 год, что в свою очередь связано с большими суммами на распределение прибыли в пользу собственников. Таким образом, актуальной проблемой при управлении денежными средствами на данном конкретном предприятии является поиск методов и способов увеличения их поступления на предприятие.

Здесь можно предложить провести в компании следующие мероприятия: проанализировать степень использования оборудования и имущества с тем, чтобы определить перечень того имущества, которое не используется в текущей хозяйственной деятельности, оптимизировать использование помещений, рассмотреть возможность продажи или альтернативного использования данной категории имущества, определить круг возможных покупателей (арендаторов) излишнего оборудования и имущества, выполнить процедуру консервации имущества, что позволит исключить его из расчета налоговой базы при расчете платежей по налогу на имущество организаций.

Так же можно увеличить прибыль предприятия за счет правильной мотивации агентов по продажам, путем увеличения процента, который они получают с привлеченных средств или путем введения в компании иных материальных бонусов для поощрения лучших из них.

Вторая группа проблем связанных с низкой эффективностью управления денежными потоками на предприятии, которые могут угрожать финансовой устойчивости ООО «Паритет», это увеличение периода оборота денежных средств и уменьшение скорости их оборачиваемости. Эти негативные процессы вызваны резким ростом среднего остатка денежных активов, рост показателя

составил более чем в 2,5 раза. Сложившуюся ситуацию с не эффективным использованием свободных денежных средств предприятия необходимо изменить с помощью мероприятий по их оптимизации предложенных в предыдущем подразделе данной бакалаврской работы, то есть, инвестируя свободные денежные активы в краткосрочные высоко ликвидные ценные бумаги.

Третья группа проблем, которые могут стать причиной снижения уровня финансовой устойчивости данного предприятия – это проблемы, вызванные ухудшением показателя ликвидности и рентабельности предприятия, что связано с уменьшением величины чистого денежного потока за рассматриваемый период 2013-2015 годов. Соответственно, эти проблемы будут решены вместе с решением проблемы по увеличению показателя чистого денежного потока за счет мер, рассмотренных выше.

Следует отметить, что ООО «Паритет» полностью расплатилась по имеющимся долговым обязательствам в 2015 году, и на данный момент новых кредитов и займов предприятие не привлекало, что значительно увеличивает его финансовую устойчивость, так как исключает зависимость от внешних кредиторов и позволит, в случае необходимости привлечь кредиты и ссуды на более выгодных условиях.

В целом можем отметить, что основными проблемами, влияющими на уровень финансовой устойчивости ООО «Паритет» являются снижение показателя чистого денежного потока, за счет отрицательной величины сальдо денежных потоков от финансовых операций за 2014-2015 годы, низкая эффективность управления денежными потоками на предприятии, и как следствие увеличение периода оборота денежных средств и уменьшение скорости их оборачиваемости, а так же ухудшение показателей ликвидности и рентабельности предприятия. Вместе с тем, организация является финансово независимой от внешних кредиторов, так как на текущий момент не имеет заемных средств.

Подводя итог, отметим, что на ООО «Паритет» происходит омертвление финансовых ресурсов в виде денежных средств, что приводит к упущенной выгоде и снижает эффективность управления денежными потоками. Поэтому на предприятии необходимо провести расчет оптимального среднего остатка денежных средств для обеспечения текущей ликвидности. Проведенный нами в данной главе расчёт показал, что для этих целей предприятию достаточно иметь на своих счетах сумму равную 18299,55 тыс. руб. в квартал, но не более 29724,64 тыс. руб. за тот же период. Все остальные денежные средства предприятия должны быть вложены в краткосрочные высоко ликвидные ценные бумаги, годовая доходность по которым превышает доходность вклада в банке.

Отметим также, что рассматриваемое предприятие является финансово независимым от внешних кредиторов, так как не имеет займов и кредитов. Основными же проблемами, влияющими на уровень его финансовой устойчивости, являются снижение показателя чистого денежного потока, увеличение периода оборота денежных средств и уменьшение скорости их оборачиваемости, а также ухудшение показателей ликвидности и рентабельности предприятия, для преодоления которых в данной главе были предложены основные мероприятия.

Заключение

В ходе осуществления своей деятельности любым предприятием производится движение денежных средств посредством выплат и поступлений, то есть наличествуют, так называемые, денежные потоки. Одной из важных составляющих общей системы управления финансовой деятельностью предприятия является управление этими потоками. При чем, анализ ее денежных потоков является одним из ключевых моментов в анализе всего финансового состояния организации. Для целей такого анализа используется информация, которая содержится в финансовой отчетности предприятия, а именно, в бухгалтерском балансе, отчете о финансовых результатах и отчете о движении денежных средств в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

После проведения анализа необходимо составить наиболее вероятный план развития денежных потоков предприятия в следующих периодах. Для этого необходимо оценить будущий спрос, возможное поведение основных конкурентов, возможные изменения рынка, оценить будущие расходы, а затем определить возможные способы действия в тех или иных условиях. Также необходимо составить несколько возможных сценариев развития и, соответственно, несколько вариантов плана. Это необходимо для обеспечения стабильного роста и развития предприятия в постоянно изменяющихся условиях рынка.

Целью данной бакалаврской работы являлся анализ и изучение сущности управления денежными потоками на предприятии с помощью их планирования, определение основных способов планирования денежных потоков и их оптимизации в современных условиях рынка.

На основании проведенного анализа управления денежными потоками ООО «Паритет» за 2013-2015 года, можно сделать следующие выводы:

а) многие показатели технико-экономического развития предприятия имеют положительные тенденции: например, очень высок показатель рентабельности продаж, он равен 84,2%, однако за период 2013-2015 гг.

произошло его снижение на 4,2%, так же высок показатель фондоотдачи, в 2015 году он составил 76,9 руб. всего же за период он вырос на 0,6%, и показатель производительности труда в 2015 году был равен 1645,02 тыс. руб., снижение за период составило 45,68 тыс. руб.;

б) уровень затрат на рубль выручки минимален и на конец рассматриваемого периода составил 0,13 коп., всего за период он вырос на 0,04 коп., в тоже время фондоемкость не изменялась, оставаясь довольно низкой 0,013 руб.;

в) за исследуемый период оборотные активы предприятия имеют стойкую тенденцию к росту, стоимость оборотного капитала увеличилась в 2,6 раз;

г) доходы от основной текущей деятельности компании преобладают в структуре доходов, и составляют более 90% всех поступлений;

д) наиболее весомыми статьями в расходах была статья «Налоги и сборы» около 50% в общем объеме расходов (около 30% в 2015 году), а в 2015 году статья «Распределение прибыли в пользу участников» составила около 45%;

е) существенную долю в структуре отрицательного денежного потока за период имели статьи «платежи в связи с оплатой труда работников» около 12% в общей доле расходов, «платежи поставщикам за сырье, материалы, работы, услуги» около 8% и статья «расходы на погашение кредитов и выплату процентов по долговым обязательствам» около 6%;

ж) налоговая нагрузка за период не превышала 30%;

з) чистый денежный поток уменьшился за три года на 48,36%;

и) период оборота денежных средств на предприятии увеличился на 22,5 дня, а скорость оборачиваемости денежных средств уменьшилась на 0,86 оборота, при этом быстрыми темпами росли показатели средних остатков оборотных активов и денежного капитала, на соответственно 259,6% и 277,5 %;

к) коэффициент ликвидности снизился на 60,5% за рассматриваемый период, а рентабельность капитала предприятия по денежному потоку упала на 2,53.

л) всего рост доходов компании за 2013-2015 годы составил 20%, а рост ее расходов за тот же период 98,4%;

м) согласно плану бюджета движения денежных потоков за Полугодие 2016 года – Полугодие 2017 года, планируется увеличение поступлений за период на 25,7%, а так же увеличение расходов, за счет дополнительных затрат на открытие представительств в других городах, в целом же планируется профицит данного бюджета;

н) в целях оптимизации денежных потоков нами был произведен расчёт необходимого остатка денежных средств, для обеспечения текущей ликвидности предприятия за период квартала, двумя методами – прямым и математическим, и был получен результат, соответственно, 25667,03тыс. руб. и 18299,55 тыс. руб. по математической модели Миллера-Орра, но не более 29724,64 тыс. руб. за тот же период.

Исходя из полученных выводов, мы предлагаем провести на данном предприятии следующие основные мероприятия по оптимизации использования денежных средств и увеличению прибыли предприятия в целом, а именно:

а) инвестировать свободные денежные средства ООО «Паритет», то есть все денежные средства на счетах компании превышающие необходимый остаток в краткосрочные высоко ликвидные ценные бумаги;

б) проанализировать степень использования оборудования и имущества с тем, чтобы определить перечень того имущества, которое не используется в текущей хозяйственной деятельности;

в) рассмотреть возможность продажи или альтернативного использования данной категории имущества;

г) определить круг возможных покупателей (арендаторов) излишнего оборудования и имущества;

д) выполнить процедуру консервации имущества, что позволит исключить его из расчета налогооблагаемой базы при расчете платежей по налогу на имущество организаций;

е) оптимизировать использование помещений;

ж) увеличить прибыль предприятия за счет правильной мотивации агентов по продажам, путем увеличения процента, который они получают с привлеченных средств или путем введения в компании иных материальных бонусов для поощрения лучших из них;

з) ежегодно проводить инвентаризацию и переучет инвестиционных проектов предприятия с целью вывода средств из неэффективных и бесперспективных проектов, и поиска более рентабельных и доходных инвестиционных проектов.

Следует отметить, что ООО «Паритет» полностью расплатилась по имеющимся долговым обязательствам в 2015 году, и на данный момент новых кредитов и займов предприятие не привлекало, что значительно увеличивает его финансовую устойчивость, так как исключает зависимость от внешних кредиторов и позволит, в случае необходимости привлечь кредиты и ссуды на более выгодных условиях.

Рекомендуемые мероприятия и направление развития позволят данному предприятию более эффективно управлять своими денежными потоками, более качественно планировать объемы поступлений и выплат, получить дополнительную прибыль за счет инвестирования своих временно свободных денежных средств, и оставаться и дальше финансово независимым от внешних кредиторов предприятием.

Список использованных источников

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993 года) (ред. от 21.07.2014 года) [Электронный ресурс] - Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru>
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)» от 30.11.1994 года № 51-ФЗ (ред. от 31.01.2016 года) [Электронный ресурс] - Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru>
3. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 года № 117-ФЗ (ред. от 05.04.2016 года, с изм. от 13.04.2016 года) (с изм. и доп., вступ. в силу с 05.05.2016 года) [Электронный ресурс] - Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru>
4. Федеральный закон от 08.02.1998 года № 14-ФЗ (ред. от 29.12.2015 года) «Об обществах с ограниченной ответственностью»[Электронный ресурс] - Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru>
5. Федеральный закон от 24.07.2007 года № 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» (ред. от 29.12.2015 года) [Электронный ресурс] - Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru>
6. Федеральный закон от 06.12.2011 года № 402-ФЗ (ред. от 04.11.2014 года) «О бухгалтерском учете» [Электронный ресурс] - Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru>
7. Постановление Правительства РФ от 13.07.2015 года № 702 «О предельных значениях выручки от реализации товаров (работ, услуг) для каждой категории субъектов малого и среднего предпринимательства» [Электронный ресурс] - Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru>
8. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 29.07.1998 года (в ред. от 24 декабря 2010 года) № 34н «Об утверждении положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации»[Электронный ресурс] - Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru>

9. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 06.05.1999 года № 32н (ред. от 06.04.2015 года) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99» [Электронный ресурс] - Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru>
10. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 06.05.1999 года № 33н (ред. от 06.04.2015 года) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 10/99» [Электронный ресурс] - Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru>
11. Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 года № 43н (ред. от 08.11.2010 года) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99)» [Электронный ресурс] - Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru>
12. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 02.07.2010 года № 66н (ред. от 06.04.2015 года) «О формах бухгалтерской отчетности организаций» [Электронный ресурс] - Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru>
13. Приказ Минфина РФ от 02.02.2011 года № 11н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств» (ПБУ 23/2011)»
14. Приказ Министерства финансов Российской Федерации № от 17.08.2012 года № 113н «О внесении изменений в приказ Министерства Финансов РФ от 02.07.2010 года № 66н» [Электронный ресурс] - Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru>
15. Барулин, С.В. Финансы: учебник / С.В. Барулин. 2-е изд., стер. - М.: КНОРУС, 2011. - 640 с.
16. Басовский, Л.Е. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. - М.: ИНФРА-М, 2012. - 366 с.

17. Бернштейн, Л. А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация / Л. А. Бернштейн. – пер. с англ. – М.: Финансы и статистика, 2012. -624 с.
18. Ботош, Н. Н., Ботош С. А. Финансовый менеджмент : учебное пособие / сост. Н. Н. Ботош, С. А. Ботош ; Сыкт. лесн. ин-т. - Сыктывкар : СЛИ, 2012. - 236 с. - 2012 год.
19. 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. : ил. - (Классический зарубежный учебник)
20. Бертонеш, М., Найт Р. Управление денежными потоками. — СПб.: Питер, 2014.—240 с: ил.
21. Бычкова, С. М. Бухгалтерский учет и анализ : учеб. пособие для студентов вузов / С. М. Бычкова, Д. Г. Бадмаева ; [под ред. С. М. Бычковой]. - Гриф УМО. - Санкт-Петербург : Питер, 2015. - 510 с. : ил. - (Стандарт третьего поколения) (Учебное пособие).
22. Варнаева, Н.Е. Оптимизация денежных потоков организации // Экономика и управление: анализ тенденций и перспектив развития. 2013. № 4-2. С. 72-75.
23. Виноходова, Г.А., Стороженко Д.П. Денежные потоки: методы их оценки и система управления // Вестник Донского государственного аграрного университета. 2013. № 2 (8). С. 58-68.
24. Гладышева, Е. В. Финансовый менеджмент : конспект лекций / Е. В. Гладышева, А. С. Корчагина, Е. С. Решетникова. - Ростов-на-Дону : Феникс, 2014. - 158 с.
25. Гогина, Г. Н. Проблемы учета и стратегического анализа денежного потока организаций оптовой торговли : монография / Г. Н. Гогина, А. А. Соколова. - Москва : NOTA BENE, 2011. - 253, [1] с. - Библиогр.: с. 189-199. - Прил.: с. 200-252.
26. Гулакова, О.И. Общественная эффективность крупных инфраструктурных проектов, методика и практика. // Вестник Новосибирского

- государственного университета. Серия: Социально-экономические науки. 2013. Т. 13. № 2. С. 14-27.
27. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Практикум / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: Дело и Сервис, 2015. – 368 с.
28. Кеменов, А. В. Управление денежными потоками компании [Электронный ресурс] : монография / А. В. Кеменов. - Москва : Экономическая газета, 2012. - 140 с.
29. Когденко, В. Г. Особенности анализа новых форм бухгалтерской отчетности (баланс и отчет о прибылях и убытках) / В. Г. Когденко, М. С. Крашенинникова // Экономический анализ: теория и практика. - 2012. - № 16. – С. 7-8
30. Ковалев, В. В. Курс финансовых вычислений : [учеб. пособие] / В. В. Ковалев, В. А. Уланов. - 4-е изд. - Москва : Проспект, 2014. - 560 с. : ил. - Библиогр.: с. 538-557. - Глоссарий: с. 481-489. - Прил.: с. 500-537.
31. Ковалев, В. В. Основы теории финансового менеджмента : учеб.-практ. пособие / В. В. Ковалев. - Москва : Проспект, 2015. - 537 с. : ил. - Библиогр.: с. 518-529. - Прил.: с. 499-517.
32. Ковалев, В. В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью = Managing cash flow, profit and profitability : учеб.-практ. пособие / В. В. Ковалев. - Москва : Проспект, 2015. - 336 с. : ил. - Библиогр.: с. 326-330. - Прил.: с. 320-325.
33. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / В. В. Ковалев. -2-е изд. - М.: Проспект, 2011. - 1024 с.
34. Комплексный экономический анализ: учебник / Алексеева А.И., Малеева А.В., Васильев Ю.В. – М.: КноРус, 2013. – 406 с.
35. Корпоративные финансы: учеб. для студ., обуч. по спец. «Финансы и кредит» / под ред. М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. – СПб.: Питер, 2011. – 588 с.
36. Курилова, А. А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] : электрон. учеб. пособие / А. А. Курилова ; ТГУ ; Ин-т финансов, экономики и

- управления ; каф. «Финансы и кредит». - Тольятти : ТГУ, 2014. - 404 с. : ил.
- Библиогр.: с. 401-404.
37. Лапуста, М.Г., Мазурина Т.Ю., Скамай Л.Г. Финансы организаций и предприятий): Учебник. -М.: ИНФРА-М, 2011. -575с.
38. Лимонова, Н.В., Ленкова М.И. Анализ денежных потоков организации на основе индивидуального бюджета движения денежных средств. // Экономика. Право. Печать. Вестник КСЭИ. 2014. № 1 (61). С. 214-226.
39. Малыгина, Е. А. Сущность и методы управления денежными потоками организации // Молодой ученый. — 2014. — № 21.2. — С. 81-82.
40. Махонина, Е. А., Вокина Е. Б. Управление денежными потоками предприятия // Молодой ученый. — 2015. — № 11.3. — С. 53-55.
41. Одинцова, Е.В. Система сбалансированных показателей как базис повышения стоимости компании [Электронный ресурс] / Одинцова Е.В. // Режим доступа: <http://goodstudents.ru/assortiment-analysis/1398-ssp.html>. — (Дата обращения: 01.04.2016 год).
42. Парамонова, Л. А. Внутренний операционный аудит денежных средств и их эквивалентов. Вестник Поволжского государственного университета сервиса. Серия: Экономика. 2011 г. № 19. С 167–173.
43. Парамонова, Л. А. Специфика учетного отражения денежных эквивалентов экономическими субъектами сферы сервиса. Экономика и управление: новые вызовы и перспективы. 2013 г. № 5. С.113–116.
44. Селезнева, А.Н., Малолетко А.Н. Сравнительный анализ финансовых и денежных потоков. // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. 2011. № 12-2. С. 36-40.
45. Сковородкина, Л.В. Финансовый менеджмент. Учебно-методическое пособие. Ч.1. – Симферополь, 2011. - 106 с., 2011 год.
46. Сковородкина, Л.В. Финансовый менеджмент. – Учебно-методическое пособие для самостоятельного изучения дисциплины. Ч.2. – Симферополь, 2011. – 137 с. - 2011 год

47. Управление денежными потоками : учебник / И.Я. Лукасевич, П.Е. Жуков. - М.: Вузовский учебник, НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 160 с.: 60х90 1/16 (Переплёт 7 БЦ).
48. Baumol, W.J. The Transactions demand for cash. An inventory theoretic approach.//Quart.Jorn.Econ. 1952. Nov.
49. Greg, M. Gupton, Christopher C. Finger, Mickey Bhatia. CreditMetrics-Technical Document. J.P. Morgan & Co. Incorporated. April 2 2011.
50. Kumar, R. L. 2015. A note on project risk and option values of investments in information technologies. Journal of Management Information Systems 13 (1): 187– 193.
51. Model of the demand for money by firms// Quart. Journ.Econ. 2015. Aug
52. Stone, B.K. The use of forecasts and smoothing in control-limit models for cash management// Financial management. 2012. Spring.P.3.
53. Официальный сайт Федеральной службы по финансовым рынкам. Web:<http://www.fcsm.ru/>
54. Официальный сайт федеральной службы государственной статистики. Web:<http://www.gks.ru/>
55. База данных АКМ-List «Российский фондовый рынок». Web:<http://www.akm.ru>
56. Информационное агентство«Росбизнесконсалтинг». Web:<http://www.rbc.ru>
57. Общественно-экономический сервер «Открытая экономика». Web:www.opes.ru
58. Портал «Новости финансового мира: инвестиции, экономика, бизнес». Web:<http://www.kfim.ru/>
59. Портал «Финансовый менеджмент» / Менеджмент финансов предприятия – анализ и оценка денежных потоков компании. Web:<http://www.grandars.ru/student/fin-m/denezhnyy-potok.html>
60. Словарь экономики.ру – полный словарь экономических терминов. Web:<http://www.slovar-ekonomiki.ru/>

Приложение А
(обязательное)

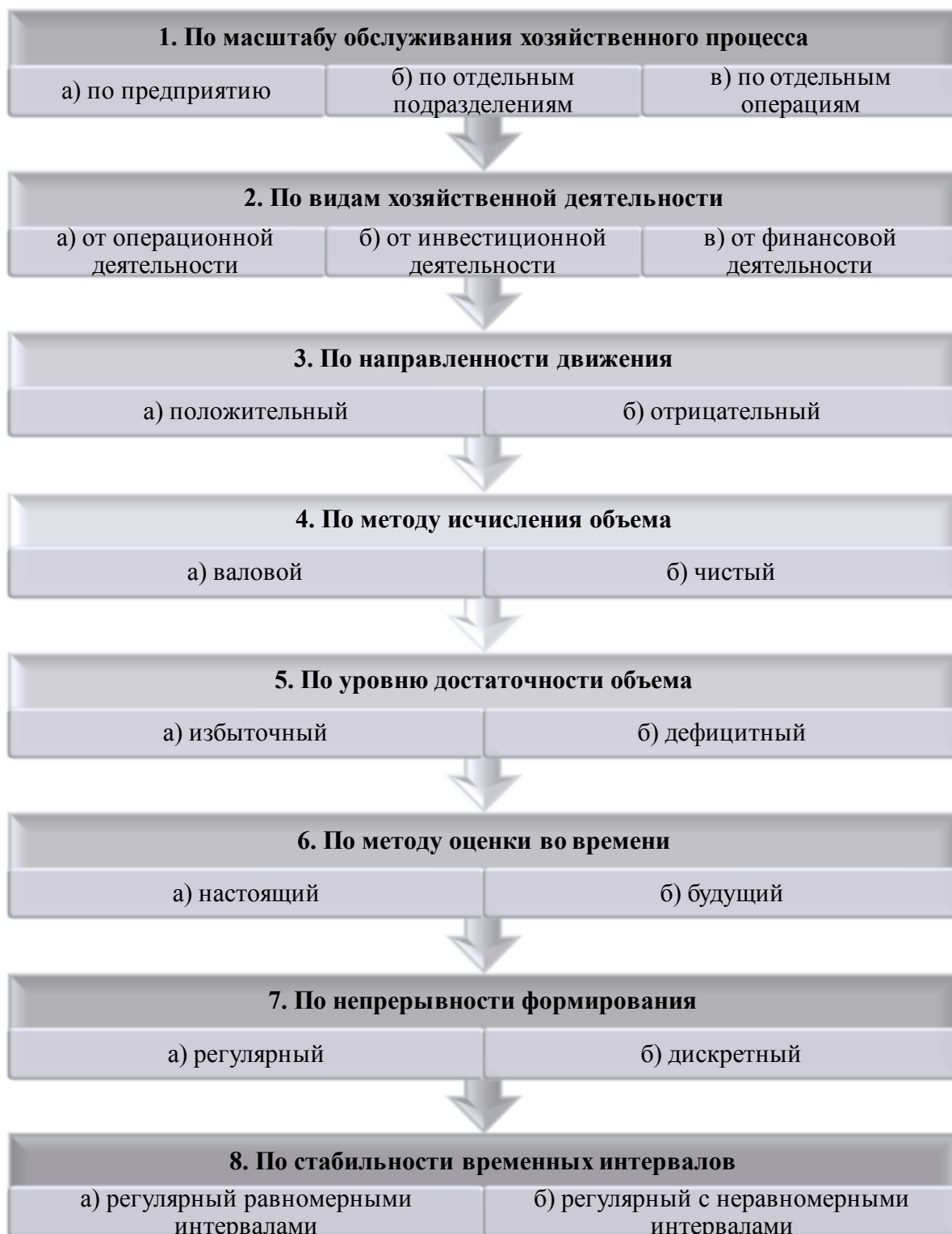


Рисунок А.1 – Сводная классификация денежных потоков (*)

(*) составлена автором на основе анализа источников

Приложение Б

(справочное)

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 20 14 г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710001		
			31	12	2014
Общество с ограниченной ответственностью					
Организация «Паритет»	по ОКПО		31261697		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН		7715937676		
Вид экономической деятельности	по				
Брокерская деятельность	ОКВЭД		67.12.1		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общества с				
ограниченной ответственностью / частная	по ОКОПФ/ОКФС		65	16	
Единица измерения: тыс.руб.	по ОКЕИ		384		

Местонахождение (адрес) 127254, РФ, г. Москва, улица Гончарова, дом 11, строение 3, офис 1

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 <u>14</u> г.	На 31 декабря 20 <u>13</u> г.	На 31 декабря 20 <u>12</u> г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	2734	2574	2683
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	1260	1147	1155
	Итого по разделу I	1100	3994	3721	3838
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	57,6	39,6	34,3
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	51,84	35,64	30,44
	Дебиторская задолженность	1230	-	-	-
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	13009,59	13803,155	4214,87
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	235321,41	125726,03	15190
	Прочие оборотные активы	1260	1943,96	1200,3	221,8
	Итого по разделу II	1200	250384,4	140804,72	19691,41
	БАЛАНС	1600	254378,4	144525,72	23529,41

Окончание приложения Б

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 14 г.	На 31 декабря 20 13 г.	На 31 декабря 20 12 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	2124,8	2124,8	2124,8
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-)	(-)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	342,56	318,72	285,11
	Резервный капитал	1360	22904,63	15415,175	8855,5
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	221513,07	110375,03	-
	Итого по разделу III	1300	246885,06	128233,72	11265,41
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	6132	12264
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	6132	12264
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	7493,34	10160	-
	Кредиторская задолженность	1520	-	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	7493,34	10160	-
	БАЛАНС	1700	254378,4	144525,72	23529,41

Приложение В

(справочное)

Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 20 14 г.

		Коды		
		0710001		
		31	12	2014
		31261697		
		7715937676		
		67.12.1		
		65	16	
		384		

Форма по ОКУД	
Дата (число, месяц, год)	
Общество с ограниченной ответственностью	
Организация «Паритет»	по ОКПО
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН
Вид экономической деятельности	по
Брокерская деятельность	ОКВЭД
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общества с
ограниченной ответственностью / частная	по ОКОПФ/ОКФС
Единица измерения: тыс.руб.	по ОКЕИ

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь-декабрь 20 14 г.	За январь-декабрь 20 13 г.
	Выручка	2110	214800	196392
	Себестоимость продаж	2120	(20352)	(18457,2)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	194448	177934,8
	Коммерческие расходы	2210	(5148)	(4026)
	Управленческие расходы	2220	(312)	(216)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	188988	173692,8
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	(4826,6)	(10958,66)
	Прочие доходы	2340	3727	2070
	Прочие расходы	2350	(652)	(813)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	187236,34	163991,34
	Текущий налог на прибыль	2410	(37447)	(32798,27)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	7114,93	6592
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	149789,1	131193,08
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	217,9	-15,3
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	150007	131177,78
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Приложение Г
(справочное)

Отчет о движении денежных средств
за январь-декабрь 2014 г.

		Коды	
		0710001	
Дата (число, месяц, год)		31	12 2014
Организация	Общество с ограниченной ответственностью «Паритет»	31261697	
Идентификационный номер налогоплательщика		7715937676	
Вид экономической деятельности	Брокерская деятельность	67.12.1	
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общества с ограниченной ответственностью / частная	65	16
Единица измерения: тыс.руб.		384	
		по ОКПО	
		ИНН	
		по ОКВЭД	
		по ОКОПФ/ОКФС	
		по ОКЕИ	

Наименование показателя	Код	За январь-декабрь 20 14 г.	За январь-декабрь 20 13 г.
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	218527	19846,2
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	214800	196392
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	-	-
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
прочие поступления	4119	3727	2070,2
Платежи – всего	4120	(91560,7)	(83621669)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(10296)	(8646)
в связи с оплатой труда работников	4122	(13572)	(122016)
процентов по долговым обязательствам	4123	(2160)	(5372)
налога на прибыль организаций	4124	(37447)	(32798627)
прочие платежи	4129	(28085,7)	(24604612)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	126966,3	114840,51

Продолжение приложения Г

Форма 0710004 с. 2

Наименование показателя	Код	За январь-декабрь 20 <u>14</u> г.	За январь-декабрь 20 <u>13</u> г.
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления – всего	4210	1151,115	367,633
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	-	-
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	793,565	-
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	-	-
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	218,4	235,6
прочие поступления	4219	139,15	132,033
Платежи – всего	4220	(888)	(10635,3)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(236)	(234)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	(-)	(4506)
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(-)	(3835,3)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	(-)	(1246,48)
прочие платежи	4229	(652)	(813)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	263,115	-10267,67
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления – всего	4310	3727	11070,2
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	-	8000
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
прочие поступления	4319	3727	3070,2

Окончание приложения Г

Форма 0710004 с. 3

Наименование показателя	Код	За январь-декабрь 20 <u>14</u> г.	За январь-декабрь 20 <u>13</u> г.
Платежи – всего	4320	(17334,7)	(6047,66)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	(-)	(-)
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	(14150)	(-)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(2666,7)	(5586,66)
прочие платежи	4329	(518)	(461)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	-13607,7	5022,64
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	113621,72	109595,38
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	235321,41	125726,03
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	348943,13	235321,41
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	-	-

Приложение Д
(справочное)

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 20 15 г.

		Коды		
		0710001		
Дата (число, месяц, год)		31	12	2015
Общество с ограниченной ответственностью		31261697		
Организация «Паритет»	по ОКПО	7715937676		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	67.12.1		
Вид экономической деятельности	по ОКВЭД	65		
Брокерская деятельность	ОКВЭД	16		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общества с	384		
ограниченной ответственностью / частная	по ОКОПФ/ОКФС			
Единица измерения: тыс.руб.	по ОКЕИ			

Местонахождение (адрес) 127254, РФ, город Москва, улица Гончарова, дом 11, строение 3, офис 1

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 15 г.	На 31 декабря 20 14 г.	На 31 декабря 20 13 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	3162	2734	2574
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	1470	1260	1147
	Итого по разделу I	1100	4632	3994	3721
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	67,2	57,6	39,6
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	60,48	51,84	35,64
	Дебиторская задолженность	1230	-	-	-
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	14213,4	13009,59	13803,155
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	348943,13	235321,41	125726,03
	Прочие оборотные активы	1260	2247,2	1943,96	1200,3
	Итого по разделу II	1200	365531,41	250384,4	140804,72
	БАЛАНС	1600	370163,41	254378,4	144525,72

Окончание приложения Д

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 15 г.	На 31 декабря 20 14 г.	На 31 декабря 20 13 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310		2124,8	2124,8
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-)	(-)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	344	342,56	318,72
	Резервный капитал	1360	31028,76	22904,63	15415,175
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	331839,17	221513,07	110375,03
	Итого по разделу III	1300	365336,73	246885,06	128233,72
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	6132
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	6132
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	4826,68	7493,34	10160
	Кредиторская задолженность	1520	-	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	4826,68	7493,34	10160
	БАЛАНС	1700	370163,41	254378,4	144525,72

Приложение Е

(справочное)

Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 20 15 г.

		Форма по ОКУД		Коды		
Дата (число, месяц, год)		0710001		31 12 2015		
Общество с ограниченной ответственностью						
Организация «Паритет»	по ОКПО	31261697				
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7715937676				
Вид экономической деятельности	по ОКВЭД	67.12.1				
Брокерская деятельность	ОКВЭД					
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общества с					
ограниченной ответственностью / частная	по ОКОПФ/ОКФС	65 16				
Единица измерения: тыс.руб.	по ОКЕИ	384				

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь-декабрь 20 15 г.	За январь-декабрь 20 14 г.
	Выручка	2110	243200	214800
	Себестоимость продаж	2120	(31176)	(20352)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	221024	194448
	Коммерческие расходы	2210	(5880)	(5148)
	Управленческие расходы	2220	(336)	(312)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	204808	188988
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	(4826,6)	(4826,6)
	Прочие доходы	2340	4806	3727
	Прочие расходы	2350	(1084)	(652)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	203103,4	187236,34
	Текущий налог на прибыль	2410	(40620,7)	(37447)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	7667,56	7114,93
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	162482,6	149789,1
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	452,7	217,9
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	162935,3	150007
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Приложение Ж
(справочное)

**Отчет о движении денежных средств
за январь-декабрь 2015 г.**

		Коды	
		0710001	
Дата (число, месяц, год)		31	12 2015
Организаци	Общество с ограниченной ответственностью	31261697	
я	«Паритет»	7715937676	
Идентификационный номер налогоплательщика			
Вид			
экономической		67.12.1	
деятельности	Брокерская деятельность		
Организационно-правовая форма / форма			
собственности			
ограниченной ответственностью / частная	Общества с	65	16
Единица измерения: тыс.руб.	по ОКЕИ	384	

Наименование показателя	Код	За январь-декабрь 20 15 г.	За январь-декабрь 20 14 г.
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	247406	218527
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	243200	214800
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	-	-
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
прочие поступления	4119	4206	3727
Платежи – всего	4120	(102658,2)	(91560,7)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(13272)	(10296)
в связи с оплатой труда работников	4122	(16140)	(13572)
процентов по долговым обязательствам	4123	(2160)	(2160)
налога на прибыль организаций	4124	(40620,7)	(37447)
прочие платежи	4129	(30465,5)	(28085,7)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	144747,8	126966,3

Продолжение приложения Ж

Форма 0710004 с. 2

Наименование показателя	Код	За январь-декабрь 20 15 г.	За январь-декабрь 20 14 г.
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления – всего	4210	384,9	1151,115
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	-	-
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	-	793,565
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	-	-
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	239,1	218,4
прочие поступления	4219	145,8	139,15
Платежи – всего	4220	(2773,81)	(888)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(486)	(236)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	(481,5)	(-)
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(626,01)	(-)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	(96,3)	(-)
прочие платежи	4229	(1084)	(652)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	-2388,91	263,115
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления – всего	4310	4206	3727
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	-	-
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
прочие поступления	4319	4206	3727

Окончание приложения Ж

Форма 0710004 с. 3

Наименование показателя	Код	За январь-декабрь 20 15 г.	За январь-декабрь 20 14 г.
Платежи – всего	4320	(93565,3)	(17334,7)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	(-)	(-)
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	(89500)	(14150)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(2666,7)	(2666,7)
прочие платежи	4329	(1398,6)	(518)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	-89359,3	-13607,7
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	52999,59	113621,72
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	348943,13	235321,41
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	401942,72	348943,13
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	-	-

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 _____ наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру « _____ » _____ 2016 г.

Дата « _____ » _____ 2016 г.

Студент _____

(Подпись)

(Биктимирова Кристина Игоревна)

(Имя, отчество, фамилия)