

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

ИНСТИТУТ ФИНАНСОВ, ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

(наименование института полностью)

Кафедра «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

(наименование кафедры полностью)

38.04.01 «Экономика»

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Экономическая безопасность в управлении бизнесом

(направленность (профиль))

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на тему «Денежные потоки в системе экономической безопасности хозяйствующего субъекта»

Студент	<u>Светлана Петровна Яркова</u> (И.О. Фамилия)	_____	(личная подпись)
Научный руководитель	<u>Наталья Сергеевна Сахчинская</u> (И.О. Фамилия)	_____	(личная подпись)
Консультанты	_____	_____	(личная подпись)
	_____	_____	(личная подпись)

Руководитель программы д.э.н., профессор Н.С. Сахчинская _____
(ученая степень, звание, И.О. Фамилия) (личная подпись)

« ____ » _____ 2017 г.

Допустить к защите

Заведующий кафедрой к.э.н., доцент М.В. Боровицкая _____
(ученая степень, звание, И.О. Фамилия) (личная подпись)

« ____ » _____ 2017 г.

Тольятти 2017

Содержание

Введение.....	3
1. Теоретические аспекты управления денежными ресурсами как элемент системы экономической безопасности бизнеса	8
1.1. Денежные ресурсы и денежные потоки: понятие, классификация и факторы, влияющие на их формирование.....	8
1.2. Цель, задачи, принципы и методы управления денежными ресурсами в системе экономической безопасности	12
1.3. Процедура дисконтирования денежных потоков в соответствии с МСФО.....	21
2. Управление денежными ресурсами и их потоками в системе экономической безопасности	32
2.1 Краткая характеристика деятельности ООО «НЕКК».....	32
2.2 Определение оптимального уровня денежных средств в системе экономической безопасности.....	37
2.3. Анализ денежных потоков и оборачиваемости денежных ресурсов Расчет продолжительности финансового цикла	47
3. Разработка рекомендаций по эффективному управлению денежными потоками в системе экономической безопасности организации.....	64
3.1. Анализ платежеспособности организации, рентабельности денежных ресурсов как гарантия экономической безопасности бизнеса.....	64
3.2. Мероприятия по обеспечению устойчивого роста и доходности бизнеса.....	74
Заключение	80
Список использованных источников.....	88
Приложения.....	96

Введение

Актуальность темы магистерского исследования. В современных условиях рыночной экономики денежные ресурсы относятся к одним из наиболее ограниченных ресурсов. В связи с этим для менеджмента коммерческой организации важным является определение оптимальной величины их запаса. Отметим, что с одной стороны недостаток денежных ресурсов может отрицательно повлиять на ликвидность, платежеспособность, деловую активность и репутацию экономического субъекта предприятия и даже привести к его банкротству. С другой стороны, излишки данных видов активов оказывают отрицательное влияние на общую эффективность функционирования организации. Это происходит в связи с тем, что сами по себе денежные ресурсы не приносят никакого дохода, при этом теряя свою первоначальную стоимость под воздействием инфляции.

Управление денежными ресурсами, а именно совокупностью денежных средств и денежных эквивалентов является важнейшим элементом финансовой политики экономического субъекта, т.к. является основополагающей категорией для всей системы управления с точки зрения финансового руководства. Важность и значение управления данными ресурсами в организации трудно переоценить, поскольку от его качества и эффективности зависит устойчивость предприятия в конкретном периоде, а также способность к дальнейшему развитию бизнеса, достижению финансового успеха в будущем. В связи с этим тема выпускной квалификационной работы является актуальной.

Актуальность поставленных практических вопросов. Тема диссертации актуальна, поскольку результаты анализа денежных потоков дают возможность составить мнение и принять решения относительно финансовой состоятельности предприятия в конкретный момент времени для погашения долговых обязательств, позволяют оценить ликвидность баланса и

платежеспособность предприятия для проведения расчетов и платежей, эффективность формирования денежных потоков.

Цель выпускной квалификационной работы заключается в раскрытии теоретических и методических аспектов управления денежными ресурсами и их потоками. Соответственно, основными задачами работы являются:

- ознакомление с понятием денежных ресурсов и денежных потоков, их классификацией, а также с группировкой факторов, влияющих на формирование информации о денежных потоках;
- раскрытие цели, задач принципов и методов управления денежными ресурсами и их потоками;
- рассмотрение процедуры дисконтирования денежных потоков в соответствии с МСФО;
- ознакомление с краткой характеристикой деятельности ООО «НЕКК»;
- определение оптимального уровня денежных средств на расчетном счете;
- раскрытие методики анализа денежных потоков и оборачиваемости денежных ресурсов по данным исследуемой организации;
- проведение анализа платежеспособности организации, рентабельности денежных ресурсов;
- разработка рекомендаций по эффективному управлению денежными потоками.

Предметом исследования служат денежные ресурсы и их потоки в коммерческой организации.

Объектом исследования является ООО «НЕКК», деятельность которого связана с производством хлебобулочных изделий.

Теоретическая и методологическая основа исследования. В процессе исследования теоретической и методических основ были изучены методические материалы, специальная литература, результаты исследований фундаментальных и прикладных научных работ отечественных и

зарубежных авторов, материалы научных и научно–практических конференций по вопросам экономического анализа. В работе были использованы статистические данные и документы бухгалтерской отчетности ООО «НЕКК».

Степень научной разработанности проблемы. В процессе написания выпускной квалификационной работы были использованы основные документы нормативно-правовой база РФ, Международные стандарты финансовой отчетности, учебные пособия так авторов, как И.А. Бланк, Г.Б. Поляк, Г.Н. Гогина, А.А. Соколова, В.В. Ковалев, А.Д. Шеремет, Г.В. Савицкая, И.Я. Лукасевич, материалы периодических изданий, а также регистры бухгалтерского учета, бухгалтерская (финансовая) отчетность исследуемой организации.

Практическая значимость выпускной квалификационной работы заключается в разработке мероприятий по эффективности формирования денежных потоков в системе экономической безопасности.

При проведении анализа денежных потоков, платежеспособности предприятия, оборачиваемости и рентабельности денежных ресурсов использовались такие методы экономического анализа, как прямой, косвенный, сравнительный, горизонтальный, вертикальный, коэффициентный и факторный.

Все методы использовались соответственно их функциональным возможностям, что позволило обеспечить достоверность выводов диссертационного исследования.

Информационная база исследования. Законодательно–нормативной базой работы являются Федеральный закон «О бухгалтерском учете» №402–ФЗ от 06.12.2011г., Приказ Минфина РФ от 02.07.2010 №66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» (ред. от 17.08.2013), и другие.

Информационной базой исследования является бухгалтерская финансовая отчетность ООО «НЕКК» за 2013–2014гг.: бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах.

Научная новизна магистерской диссертации состоит в разработке комплекса теоретико-методических положений по формированию эффективности денежных потоков в системе экономической безопасности организации.

Публикации. По теме магистерской диссертации опубликованы научные работы.

Объем и структура магистерской диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений; содержит таблицы, диаграммы и рисунки.

В выпускной квалификационной работе сформулированы и обоснованы основные новые научные результаты, выносимые на защиту:

- дано определение денежных потоков как элемента системы экономической безопасности;

- обоснованы организационно-методические положения, стадии, базовые этапы денежных потоков как неотъемлемого элемента системы экономической безопасности коммерческих организаций;

- разработана методика оценки процедуры дисконтирования денежных потоков в соответствии с МСФО и описана во взаимосвязка всех основных показателей системы экономической безопасности;

- предложены качественные составляющие анализа движения денежных средств и определение их оптимального уровня в системе экономической безопасности;

- предложены рекомендации по совершенствованию денежных потоков и дана оценка экономической эффективности от внедрения данных мероприятий на ООО «НЕКК».

Основные положения магистерской диссертации доведены до конкретных методик и рекомендаций, реализация которых способствует совершенствованию методики денежных потоков в рамках системы экономической безопасности.

- 1) разработанные этапы контроля и анализа денежных средств

экономического субъекта;

2) предложены унифицированные формы анализа денежных потоков как элемент системы экономической безопасности организации.

Результаты, полученные в ходе проведенного исследования, могут использоваться в практической деятельности ООО «НЕКК».

Апробация результатов исследования. Основные результаты проведенного диссертационного исследования были внедрены в ООО «НЕКК».

Наиболее существенные теоретические разработки, выполненные в ходе исследования, были представлены в научных сообщениях в 2014 – 2016 годах.

Публикации. По теме магистерской диссертации опубликованы научные работы общим объемом 1 п.л.

Объем и структура работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений; содержит таблицы и графики. Список литературы включает 87 наименований.

1. Теоретические аспекты управления денежными ресурсами как элемент системы экономической безопасности бизнеса

1.1. Денежные ресурсы и денежные потоки: понятие, классификация и факторы, влияющие на их формирование

Возникновение концепции денежных потоков способствовало выделению их как самостоятельного объекта исследования для управленческого процесса, что, в свою очередь, придало особый смысл и значение показателям, которые призваны характеризовать обеспеченность организации денежными ресурсами и эффективность их использования.

Однако в научной литературе «денежные ресурсы» и «денежные потоки» не в полном объеме рассматриваются на микроэкономическом уровне.

Значительное внимание к понятию денежных ресурсов и их движению (денежным потокам) уделялось в различные периоды становления теоретических основ экономики. К причинам подобного интереса Дж. М. Кейнс [47] относил рутинность, предосторожность и спекулятивность.

Со спекулятивной точки зрения денежные ресурсы необходимы, поскольку всегда существует возможность выгодного альтернативного их размещения (инвестирования). Однако омертвление данных ресурсов недопустимо на предприятии, т.к. во всех возможных случаях оно столкнется с непредвиденными потерями: реальными или альтернативными.

Денежные ресурсы, как известно, являются средством обращения и проявляют свою ценность в движении.

Денежные ресурсы – это совокупность денежных средств на расчетных, валютных, специальных счетах в банках, наличности в кассе, а также денежных эквивалентов.

Как правило в учебных пособиях, статьях в периодических изданиях по вопросам менеджмента используется понятие «денежные потоки», которые раскрывают совокупность денежных ресурсов с учетом факторов времени и

скорости. Поэтому для целей управления корректнее использовать данный термин, являющийся выражением объекта управленческих воздействий.

В связи с этим нами изучен и проанализирован ряд определений и понятий денежного потока, используемый в российской и зарубежной практике. В результате анализа определений в трактовке их сущности выделены три подхода.

Кроме этого, данная позиция соответствует определению, раскрытому в п.6 ПБУ 23/2011 «Отчет о движении денежных средств» (далее ПБУ 23/2011) [18], являющемуся аналогом IAS 7 «Отчет о движении денежных средств». Рассматриваемый подход, на наш взгляд, наиболее полно выражает сущность денежного потока, чем первый, т.к. характеризует объем поступлений и платежей, представленных в функции времени.

Далее рассмотрим разницу между терминами «денежные ресурсы (средства)» и «денежный поток». Так, именно движение денежных ресурсов (средств) характеризует изменение их количества (в абсолютном выражении, в %), а денежный поток - за счет чего это произошло. Следовательно, понятие «денежного потока» шире, чем просто движение денежных средств в результате хозяйственной деятельности организации.

В рамках проведенного исследования установлено, что единая классификация денежных потоков отсутствует.

С целью выбора лучшей формы управления денежными ресурсами, а с учетом нашего уточнения денежными потоками, необходимо детально изучить и проанализировать факторы, влияющие на их объем, интенсивность и характер формирования во времени.

А.Т. Бабко, И.И. Богушевский [27] останавливают свое внимание только на внешних факторах, влияющих на денежные потоки, к которым они относят деятельность кредитных организаций и изменения нормативных актов, регулирующих расчеты. Е.М. Сорокина в монографии «Анализ денежных потоков предприятия: теория и практика в условиях реформирования российской экономики» [62] выделяет факторы и

показатели: внутренние и внешние, прямо и косвенно влияющие на изменение конечного остатка денежных средств. Выделяемые показатели и факторы достаточно интересны, однако они ориентированы в основном на расчет показателей, влияющих на доходы и расходы организации. Сами же факторы выявлены не четко, а внешние факторы рассмотрены только частично.

В результате изучения и анализа теоретических разработок в области финансового менеджмента, бухгалтерского учета и практических данных, полученных при исследовании целого ряда производственных предприятий, в т.ч. организаций по производству хлебобулочных изделий, нами выделены группы внешних и внутренних факторов, влияющих на денежные потоки: экономические; политические; финансовые; отраслевые; социальные; организационные; организационно-технологические; учетно-аналитические; маркетинговые.

Воздействие предложенных групп факторов позволит принять во внимание факторы, оказывающие влияние на объем и интенсивность денежных потоков по трем видам операций экономических субъектов (текущим, инвестиционным, финансовым). Не претендуя на абсолютность предлагаемой классификации, считаем, что выделение именно этих групп приемлемо практически для любой производственной организации. Далее в составе каждой вышеуказанной группы нами систематизированы наиболее значимые факторы с учетом специфики деятельности исследуемых организаций (таблица 1.1).

Таблица 1.1. - Рекомендуемая классификация факторов, влияющих на денежные ресурсы и денежные потоки коммерческих организаций

Факторы, оказывающие влияние на денежные потоки			
Внешние		Внутренние	
Политические	Устойчивость национальной валюты Стабильная политическая ситуация в стране и регионах Принципы регулирования экономикой	Организационные	Организационно-правовая форма собственности Организационная структура управления организацией Стадии жизненного цикла организации Кадровая политика Инвестиционная политика организации Географическое расположение организации
Экономические	Предпринимательская активность Уровень инфляции Состояние конъюнктуры рынка Тарифные соглашения и квоты Нормативно-правовая база Образование свободных экономических зон Размер ВВП	Организационно-технологические	Создание оптимальных товарных запасов Хранение товаров Оптимальная структура товаров Логистика Сегментация Диверсификация товарных групп
Финан-Совые	Финансовая политика Состояние финансовой системы Налоговая политика Кредитная политика Инвестиционная политика государства, региона		
Отраслевые	Сезонность продажи товаров Качество товаров Уровень развития отрасли Тенденции изменения прибыльности отрасли Технический прогресс	Учетно-аналитические	Амортизационная политика Длительность финансового цикла Система расчетов с контрагентами Предпринимательский риск Платежеспособность организации Оборачиваемость товаров Финансовый левверидж Операционный левверидж Темпы роста выручки от продажи товаров
Социальные	Платежеспособный спрос Покупательская способность Национальные традиции Демографическая ситуация Уровень безработицы Уровень занятости населения Уровень средней заработной платы Уровень сбережений населения	Маркетинговые	Вид стратегии Стратегические цели Сегментация рынка Ценовая политика Сбытовая политика Конкурентоспособность товаров Реклама

Необходимо отметить, что исследование, проведенное консалтинговой фирмой McKinsey, определило, что 85% количественных параметров, влияющих на эффективность функционирования мировых компаний, являются внутренними и находятся под контролем руководства. Остальные 15% относятся к внешним факторам, которым уделяется не достаточное внимание и в меньшей степени поддаются контролю.

Однако, если предприятие не в состоянии управлять внешними факторами, но они должны представлять интерес для его руководства: понимание внешних факторов может стимулировать определенные действия, направленные в перспективе на изменение поведения предприятия и эффективность его функционирования.

Обоснование вышеперечисленных внутренних факторов позволяет оценить внешние возможности и внутренний потенциал формирования денежного потока предприятия в процессе разработки политики его управления. Вместе с тем, следует уделить особое внимание на:

- тесную взаимосвязь выделенных двух групп факторов;
- сложность, присущую именно внешним факторам, что затрудняет их количественную оценку;
- неопределенность, которая является основой определения количества и уверенности в информации. Таким образом, чем выше неопределенность внешней среды, тем сложнее выявить степень и последствия от воздействия того или иного фактора.

1.2 Цель, задачи, принципы и методы управления денежными ресурсами в системе экономической безопасности

Государственная стратегия экономической безопасности Российской Федерации (далее именуется - Государственная стратегия) является составной частью национальной безопасности Российской Федерации в целом и ориентирована на реализацию осуществляемых в Российской Федерации

Федерации экономических преобразований в ближайшие три - пять лет.

Государственная стратегия развивает и конкретизирует соответствующие положения разрабатываемой концепции национальной безопасности Российской Федерации с учетом национальных интересов в области экономики.

Цель Государственной стратегии - обеспечение такого развития экономики, при котором создались бы приемлемые условия для жизни и развития личности, социально-экономической и военно-политической стабильности общества и сохранения целостности государства, успешного противостояния влиянию внутренних и внешних угроз.

Без обеспечения экономической безопасности практически невозможно решить ни одну из задач, стоящих перед страной, как во внутригосударственном, так и в международном плане.

Реализация Государственной стратегии должна создать необходимые условия для достижения общих целей национальной безопасности. В частности, обеспечить:

защиту гражданских прав населения, повышение уровня и качества его жизни, гарантирующих социальный мир в стране и спокойствие в обществе;

эффективное решение внутренних политических, экономических и социальных задач, исходя из национальных интересов;

активное влияние на процессы в мире, затрагивающие национальные интересы России.

Внешнеэкономическая направленность Государственной стратегии заключается в эффективной реализации преимуществ международного разделения труда, устойчивости развития страны в условиях ее равноправной интеграции в мирохозяйственные связи, недопущении критической зависимости России от зарубежных стран или их сообществ в жизненно важных вопросах экономического сотрудничества.

Несмотря на сложность переживаемого переходного периода, Россия имеет широкие возможности для обеспечения своей экономической

безопасности, сохранения политического и военного статуса великой державы. Страна располагает квалифицированными кадрами ученых, инженеров, рабочих, подавляющим большинством видов минерально-сырьевых ресурсов, созданный производственный потенциал способен обеспечить потребности ее дальнейшего развития.

Объектами экономической безопасности Российской Федерации являются личность, общество, государство и основные элементы экономической системы, включая систему институциональных отношений при государственном регулировании экономической деятельности.

Государственная стратегия включает:

1. Характеристику внешних и внутренних угроз экономической безопасности Российской Федерации как совокупности условий и факторов, создающих опасность для жизненно важных экономических интересов личности, общества и государства;

определение и мониторинг факторов, подрывающих устойчивость социально-экономической системы государства, на краткосрочную и среднесрочную (три - пять лет) перспективу.

2. Определение критериев и параметров, характеризующих национальные интересы в области экономики и отвечающих требованиям экономической безопасности Российской Федерации.

3. Формирование экономической политики, институциональных преобразований и необходимых механизмов, устраняющих или смягчающих воздействие факторов, подрывающих устойчивость национальной экономики.

Реализация Государственной стратегии должна осуществляться через систему конкретных мер, реализуемых на основе качественных индикаторов и количественных показателей - макроэкономических, демографических, внешнеэкономических, экологических, технологических и других.

Управление денежными ресурсами - важная часть общей системы управления финансовой деятельностью экономического субъекта. Остановим

свое внимание на основных положениях рационального управления денежными потоками:

- во-первых, денежные ресурсы и денежные потоки необходимы для обслуживания финансово-хозяйственной деятельности экономического субъекта, являясь системой «финансового кровообращения» для обеспечения и поддержания «финансового здоровья» для достижения поставленных целей;

- во-вторых, денежные потоки непосредственно оказывают влияние на ритмичность операционного бизнес-процесса. Так, сбой в платежном механизме отрицательно сказывается на формировании производственных запасов, уровне производительности труда, продаже готовой продукции, товаров, работ, услуг и т. п. При эффективном управлении денежным потоком с повышенной ритмичностью осуществления операционного процесса обеспечивается рост объема производства и продаж;

- в-третьих, при грамотном управлении денежными ресурсами можно сократить или избежать потребности организации в заемных средствах за счет обеспечения рационального и экономичного использования собственных финансовых ресурсов, формируемых из внутренних источников, снижения зависимости развития бизнеса от привлекаемых внешних источников;

- в-четвертых, денежные ресурсы являются важным финансовым рычагом обеспечения ускорения оборачиваемости капитала организации, что способствует сокращению продолжительности производственного и финансового циклов, а также росту прибыли;

- в-пятых, оптимальные денежные потоки уменьшают риск неплатежеспособности организации, а именно за счет синхронизации денежных поступления и платежей;

- в-шестых, денежные ресурсы могут быть направлены на получение дополнительной прибыли. Так, при эффективном использовании временно свободных остатков данных ресурсов в осуществлении финансовых инвестиций.

Таким образом, важность и значение управления данными ресурсами в организации связано с тем, что от его качества и эффективности зависит не только устойчивость экономического субъекта в конкретный период времени, но и способность к дальнейшему развитию, достижению финансового успеха на долгую перспективу.

Целью управления денежными ресурсами и их потоками является финансовое равновесие при ведении бизнеса, достигающееся путем сбалансированности объемов денежных поступлений и платежей, а также синхронизации их во времени. Данная цель достигается с помощью решения совокупности ряда задач, представленных в таблице 1.2.

Таблица 1.2 - Задачи управления денежными ресурсами и их потоками

Задачи	Пути реализации
1	2
Формирование достаточного объема денежных ресурсов с учетом потребностей бизнеса	Определяется потребность в денежных ресурсах на предстоящий период с указанием источников их формирования и минимальной стоимостью их привлечения
Оптимизация механизма распределения имеющегося объема денежных ресурсов экономического субъекта по видам операций и направлениям использования	Необходимо соблюдать пропорциональность в направлении денежных ресурсов на текущие, инвестиционные и финансовые операции. В рамках каждого вида операции следует выбрать наиболее эффективные направления использования данных активов
Обеспечение высокого уровня финансовой устойчивости	Достигается за счет формирования рациональной структуры источников привлечения денежных ресурсов, соотношения объема их привлечения из собственных и заемных источников, оптимизации объемов привлечения денежных активов по предстоящим срокам возврата
Поддержание постоянного уровня платежеспособности экономического субъекта	Решается за счет эффективного управления остатками денежных средств и их эквивалентов, обеспечения равномерности денежных поступлений в организацию, обеспечения синхронности формирования входящего и исходящего денежных потоков, выбора наилучших видов платежей по расчетам с контрагентами

Максимизация чистого денежного потока для обеспечения соответствующих темпов социально-экономического развития бизнеса на условиях самофинансирования	Достигается за счет формирования денежного оборота, генерирующего максимальную прибыль в процессе текущих, инвестиционных и финансовых операций, выбора эффективной амортизационной политики, своевременной продажи неиспользуемых активов, реинвестировании временно свободных денежных ресурсов
Минимизация потерь стоимости денежных ресурсов в процессе их использования	Рекомендуется избегать формирования чрезмерных запасов денежных ресурсов, т.к. под влиянием факторов времени, инфляции, риска данные активы теряют свою стоимость. Кроме этого следует диверсифицировать направления и формы использования денежных ресурсов, избегать отдельных видов финансовых рисков

Данный процесс управления базируется на определенных принципах, которые представлены в таблице 1.3.

Таблица 1.3. - Принципы управления денежными ресурсами и их потоками

№ п/п	Принцип	Характеристика
1	Информативная достоверность	Управление денежными потоками должно быть обеспечено необходимой информационной базой. Источником информации для проведения анализа денежных потоков является Отчет о движении денежных средств, Бухгалтерский баланс, Отчет о финансовых результатах и приложения к ним, а также регистры бухгалтерского учета
2	Обеспечение сбалансированности	Заключается в обеспечении сбалансированности денежных потоков предприятия по видам, объемам, временным интервалам и другим существенным характеристикам. Реализация этого принципа связана с оптимизацией денежных потоков экономического субъекта в процессе управления ими
3	Обеспечение эффективности	Денежным потокам свойственна неравномерность денежных поступлений и платежей в разрезе отдельных временных интервалов, что в последствие может привести к временно свободным денежным ресурсам, теряющим свою стоимость во времени от инфляции и по другим причинам. Реализация принципа эффективности в процессе управления денежными потоками заключается в обеспечении эффективного их использования путем осуществления финансовых инвестиций предприятия
4	Обеспечения ликвидности	Неравномерность денежных потоков иногда приводит к временному дефициту денежных ресурсов, что может оказать отрицательное воздействие на уровне платежеспособности экономического субъекта. Поэтому в данном случае следует обеспечить достаточный уровень их

		ликвидности на протяжении всего периода функционирования бизнеса. Это достигается за счет синхронизации положительного и отрицательного денежных потоков в разрезе каждого временного интервала рассматриваемого периода
--	--	--

Наиболее эффективными методами управления денежными ресурсами и их потоками являются:

- привлечение стратегических инвесторов;
- дополнительная эмиссия акций; привлечение долгосрочных финансовых кредитов;
- открытие «кредитной линии» в банке;
- продажа неиспользуемых внеоборотных активов;
- сокращение сроков предоставления коммерческого кредита покупателям и увеличение по согласованию с поставщиками сроков предоставления предприятию коммерческого кредита;
- ускорение взыскания просроченной дебиторской задолженности; сокращение расчетов с контрагентами наличными денежными средствами; приобретение основных средств по договорам лизинга и др.

Активные формы управления денежными ресурсами и их потоками дают возможность экономическому субъекту получать дополнительную прибыль, генерируемую непосредственно его денежными ресурсами. В большей степени это касается эффективного использования временно свободных остатков денежных средств в составе оборотных активов, а также накапливаемых инвестиционных ресурсов для осуществления финансовых инвестиций.

Высокий уровень синхронизации денежных поступлений и платежей по объему и во времени позволяет снижать реальную потребность экономического субъекта в текущем и страховом остатках денежных активов, обслуживающих операционный процесс, а также резерв инвестиционных ресурсов, формируемый в процессе осуществления реального инвестирования.

Управление денежными ресурсами и их потоками включает:

- выявление и анализ факторов, влияющих на формирование денежных потоков в анализируемых периодах;
- полный, своевременный и достоверный учет операций с денежными средствами и денежными эквивалентами;
- контроль законности совершения расчетных денежных операций и правильности их учетного отражения;
- анализ денежных потоков организации в предшествующем, предыдущем и отчетном периодах;
- расчет времени обращения денежных ресурсов и финансового цикла;
- определение оптимального уровня денежных ресурсов;
- оценка платежеспособности экономического субъекта и прогнозирование денежных потоков;
- выбор направлений оптимизации денежных ресурсов и их потоков;
- разработка рекомендаций по эффективному управлению денежными ресурсами и их потоками.

Остановим свое внимание на прогнозировании и оптимизации денежных потоков. Так, концентрация всех видов планируемых денежных потоков организации получает свое отражение в специальном плановом документе – плане денежных поступлений и платежей, который является одной из основных форм текущего финансового плана.

Таблица 1.4 - Последовательность разработки плана денежных поступлений и платежей

Этап	Сущность этапа
1	2
Первый этап	Прогнозируются денежные поступления и платежи по текущим операциям организации, так как ряд результативных показателей этого плана служат исходной предпосылкой разработки других составных его частей
Второй этап	Разрабатываются плановые показатели денежных поступлений и платежей по инвестиционным операциям организации
Третий этап	Рассчитываются плановые показатели денежные поступления и платежи по финансовым операциям организации, которые призваны обеспечить источники внешнего финансирования текущих и инвестиционных операций в предстоящем периоде
Четвертый	Прогнозируются валовой и чистый денежные потоки, а также динамика

этап	остатков денежных средств и денежных эквивалентов по организации в целом
------	--

Основной целью разработки такого плана является прогнозирование во времени валового и чистого денежных потоков организации в разрезе отдельных видов его деятельности и обеспечение постоянной платежеспособности на всех этапах планового периода.

Основной целью разработки платежного календаря является установление конкретных сроков денежных поступлений и платежей организации и их доведение до конкретных исполнителей в форме плановых заданий. С учетом этой цели платежный календарь определяют иногда как «план платежей точной даты».

Наиболее распространенной формой платежного календаря, используемой в процессе оперативного планирования денежных потоков организации, является его построение в разрезе двух разделов, а именно графика предстоящих платежей и поступлений.

Оптимизация денежных потоков организации представляет собой процесс выбора наилучших форм их организации. К ним относятся:

- сбалансированность объемов денежных потоков;
- синхронизация формирования денежных потоков;
- рост чистого денежного потока организации.

Основные объекты оптимизации денежных потоков представлены на рисунке 1.1

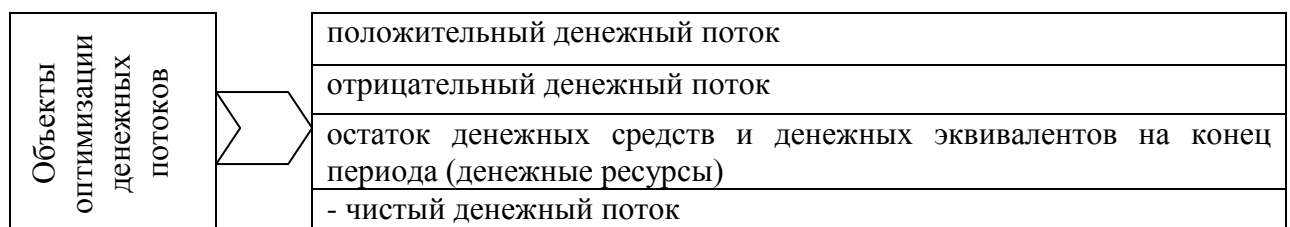


Рисунок 1.1 – Объекты оптимизации денежных потоков

На результаты хозяйственной деятельности организации отрицательное воздействие оказывают как дефицитный, так и избыточный денежные потоки. Методы оптимизации представлены в таблице 1.5.

Таблица 1.5 - Методы оптимизации денежных потоков экономического субъекта

Методы оптимизации дефицитного денежного потока	Методы оптимизации избыточного денежного поток
увеличение размера скидок за наличный расчет	ускорение периода разработки и реализации инвестиционных проектов
частичная или полная предоплата за произведенную продукцию	осуществление диверсификации операционной деятельности
сокращение сроков предоставления кредита покупателям	формирование портфеля финансовых инвестиций
ускорение инкассации дебиторской задолженности	досрочное погашение долгосрочных кредитов
использование современных форм рефинансирования дебиторской задолженности	

1.3. Процедура дисконтирования денежных потоков в соответствии с МСФО

Международная интеграция и интернационализация хозяйственной деятельности обуславливают необходимость унификации бухгалтерского учета и отчетности. В связи с этим в мировой практике, широко используются Международные стандарты финансовой отчетности (далее МСФО).

При формировании отчетности по МСФО широко применяется процедура дисконтирования будущих денежных потоков. От того, какая ставка дисконтирования будет использована, зависит результат оценки различных элементов отчетности. Рассмотрим, в каких случаях стандарты МСФО требуют дисконтирования, как технически его следует выполнять, а также как правильно определить и обосновать ставку дисконтирования.

Механизм дисконтирования основан на концепции временной ценности, в соответствии с которой денежные ресурсы, имеющиеся в настоящее время и ожидаемые к получению через какое-то временной период нельзя считать равноценными, что определено действием следующих

причин:

- инфляционным процессом;
- риском неполучения ожидаемой суммы;
- периодом оборачиваемости и возможностью инвестиционных вложений.

Вследствие этого, текущая стоимость денежных активов может существенно отличаться от его номинальной стоимости.

Осуществляя процедуру дисконтирования, бухгалтеры и аудиторы основной проблемой считают корректное определение ставки дисконтирования с учетом обоснованности требований пользователей бухгалтерской (финансовой) отчетности. Так, в МСФО применяются соответствующие процентные ставки. Остановим свое внимание на методологических особенностях расчета ставок по моделям WACC и CAPM [79].

Ставка дисконтирования у разных экономических субъектов зависит от характера и разнообразия операций, моментов времени и решения определенных задач.

В зависимости от конкретных объектов учета МСФО предусмотрены различные варианты выбора ставки дисконтирования. Вместе с тем можно выделить основные правила дисконтирования в МСФО, которые применимы ко всем ситуациям:

- в случаях, когда влияние фактора времени на стоимость денежных ресурсов существенно, надлежит выполнять процедуру дисконтирования с использованием эффективной процентной ставки;
- ставка (или ставки) дисконтирования должна быть ставкой (или ставками) до учета налогообложения и отражать текущие представления рынка о временной стоимости денежных активов и риски, характерные для данного конкретного обязательства;
- ставка (и) дисконтирования не должна учитывать риски, на которые уже была внесена поправка в расчетную оценку будущих потоков денежных

ресурсов, т.е. учет рисков реализуется только единожды - либо выполняется поправка на риск в оценке денежных потоков, либо корректируется на этот риск ставка дисконтирования;

- ставка дисконтирования представляет собой отдачу, требуемую инвесторами от вложения в актив с такими же параметрами денежного потока и рисков, с таким же распределением во времени и таким же горизонтом инвестирования;

- дисконтируемые денежные потоки и ставка дисконтирования должны быть выражены относительно одной валюты, для рублевых потоков - исключительно рублевые ставки;

- если дисконтируются номинальные денежные потоки, то и ставка дисконтирования должна быть номинальной (и денежные потоки, и ставка дисконтирования выражены в текущих оценках, включающих инфляцию). Если дисконтированию подвергаются денежные потоки в реальной оценке, то и ставка дисконтирования должна быть реальной (и денежные потоки, и ставка дисконтирования исключают инфляцию).

Здесь правомерен вопрос о корректном переходе от номинальной ($r_{\text{номинальная}}$) процентной ставки к реальной ($r_{\text{реальная}}$). Рекомендуется применительно ко всем случаям расчета для осуществления перехода от номинальных оценок к реальным, и наоборот, пользоваться классической формулой И. Фишера:

$$r_{\text{реальная}} = \frac{1 + r_{\text{номинальная}}}{1 + I_{\text{инфл}}} - 1 \quad (1.1)$$

где $I_{\text{инфл}}$ - уровень инфляции, доли ед.

Сложности в практическом расчете ставки дисконтирования по модели WACC возникают из-за того, что МСФО указывают лишь на возможность использования данного показателя в качестве ставки дисконтирования (в частности, МСФО (IAS) 36 «Обесценение активов»). Однако ни этот и ни другие стандарты не содержат четкой методологии и методики расчета посленалогового показателя WACC. Отметим, что фактически алгоритм

расчета WACC, указанный в таблице, представляет собой номинальную WACC на посленалоговой основе.

Таблица 1.6 – Модели дисконтирования денежных потоков в МСФО

Модель дисконтирования	Характеристика	Алгоритм расчета
WACC (от англ. weighted average cost of capital - средневзвешенная стоимость капитала)	Впервые показатель WACC был введен в научно-практическое применение Ф. Модильяни и М. Миллером в 1958 г.. Фактически этот расчет представляет собой номинальную WACC на посленалоговой основе	$WACC = k_d \times (1 - T) \times \frac{D}{E + D} + k_e \times \frac{E}{E + D}$ <p>где k_d - рыночная ставка по используемому компанией заемному капиталу, %; T - ставка налога на прибыль, доли ед.; D - сумма заемного капитала компании, ден. ед.; E - сумма собственного капитала компании, ден. ед.; k_e - рыночная (требуемая) ставка доходности собственного капитала компании, %</p>
CAPM (от англ. capital asset pricing model), или модель оценки долгосрочных активов	Разработана Г. Марковитцем в 1950-х гг. Смысл этой модели заключается в том, что требуемая (рыночная) доходность собственного капитала есть безрисковая ставка доходности, увеличенная на риски, соответствующие акционерному капиталу	$R_E = r_f + (r_m - r_f) \times \beta = r_f + ERP \times \beta$ <p>где R_E - требуемая (рыночная) доходность собственного капитала, %; r_f - безрисковая ставка доходности; $r_m - r_f = Equity Risk Premium (ERP)$ - премия за риск инвестирования в акционерный капитал; β - бета-коэффициент, показатель систематического риска данного актива</p>

Первая сложность связана с трактовкой доналогового WACC (pre-tax WACC, $WACC_{PT}$). В настоящее время существует два принципиальных подхода к расчету доналогового $WACC_{PT}$ $WACC_{pre-tax}$:

- первый подход перехода следует осуществлять по следующей формуле:

$$WACC_{\text{номинальная pre-tax}} = \frac{WACC_{\text{номинальная after-tax}}}{1 - T} = k_d \times \frac{D}{E + D} + \frac{k_e}{(1 - T)} \times \frac{D}{E + D} \quad (1.2)$$

- второй подход k_e уже представляет собой требуемую доходность акционерного капитала на доналоговой основе, поэтому формула выглядит следующим образом:

$$WACC_{\text{номинальная pre-tax}} = k_d \times \frac{D}{E+D} + k_e \times \frac{D}{E+D} \quad (1.3)$$

Переход от номинальной ($WACC_{pre-tax}$) к реальной ($WACC_{after-tax}$) осуществляется с помощью формулы 1.1:

$$WACC_{\text{реальная pre-tax}} = \frac{1 + WACC_{\text{номинальная pre-tax}}}{1 + I_{\text{инфл}}} - 1 \quad (1.4)$$

Кроме того, необходимо помнить, что доли собственного и заемного капитала, используемые в формуле WACC (т.е. показатели $\frac{E}{E+D}$ и $\frac{D}{E+D}$), принимаются среднеотраслевыми, а не характерными для данной конкретной организации. Это требование основано на том, что ставка дисконтирования не зависит от структуры капитала предприятия и способа, с помощью которого оно финансировало приобретение актива, поскольку будущие денежные потоки, ожидаемые от актива, не зависят от того, каким образом предприятие финансировало приобретение актива.

Вторая сложность связана с расчетом показателя k_e в формуле WACC. Под данным показателем понимается рыночная (требуемая) доходность (отдача) на собственный капитал экономического субъекта. МСФО предписывает использовать модель CAPM для расчета значения k_e в том случае, если недоступны рыночные аналоги последнего.

Далее ознакомимся с порядком использования модели CAPM для российских публичных и непубличных организаций. При этом укажем, какие данные использовать в формуле. Применительно к российской практике можно говорить о двух подходах для расчета стоимости собственного капитала для экономических субъектов из развивающихся рынков.

Отметим, что для непубличных экономических субъектов алгоритм расчетов, представленный в таблице 1.7, может дополняться показателями δ_1 и δ_2 - премиями за малый размер и специфические риски соответственно.

Таблица 1.7 - Подходы к расчету ставки дисконтирования денежных потоков по модели CAPM

Оценка стоимости собственного капитала на развивающихся рынках	Страновой риск	Алгоритм расчета CAPM
	корректируется на бета-коэффициент	$R_E = R_{fGlobal} + \beta \times (ERP + C)$ где $R_{fGlobal}$ - глобальная безрисковая ставка доходности.
не корректируется на бета-коэффициент	$R_E = R_{fGlobal} + \beta \times ERP + C = r_{fLocal} + \beta \times ERP$ где r_{fLocal} - локальная безрисковая ставка доходности	

Далее пошагово разберем каждый компонент модели CAPM.

На практике зачастую у субъекта расчетов отсутствует четкое представление о первооснове для выбора и последующей калькуляции безрисковой ставки доходности. Безрисковый эталон доходности обладает набором вполне конкретных требований:

- доходности по нему определены и известны заранее;
- вероятность потери средств в результате вложений в рассматриваемый актив минимальна;
- продолжительность периода обращения безрискового актива совпадает или близка со «сроком жизни» оцениваемого объекта.

Говоря о безрисковой ставке в алгоритмах расчетов, представленных в таблице 1.7, следует пояснить, что различают несколько безрисковых ставок: глобальную безрисковую ставку и локальную безрисковую ставку. Глобальная безрисковая ставка $R_{fGlobal}$ - ставка по государственным облигациям США, Англии, Германии и Швейцарии. Локальная безрисковая ставка r_{fLocal} - ставка по российским государственным облигациям (номинированным в рублях. Логика образования данных безрисковых ставок и их взаимосвязь представлены на рисунке 1.2.

В рисунке 1.2. используются следующие обозначения:

- TIPS - казначейские обязательства, индексируемые на уровень

инфляции в соответствии с индексом потребительских цен США;

- NOTES - среднесрочные казначейские облигации США;

- BONDS - долгосрочные казначейские облигации США;

ОФЗ - облигации федерального займа.

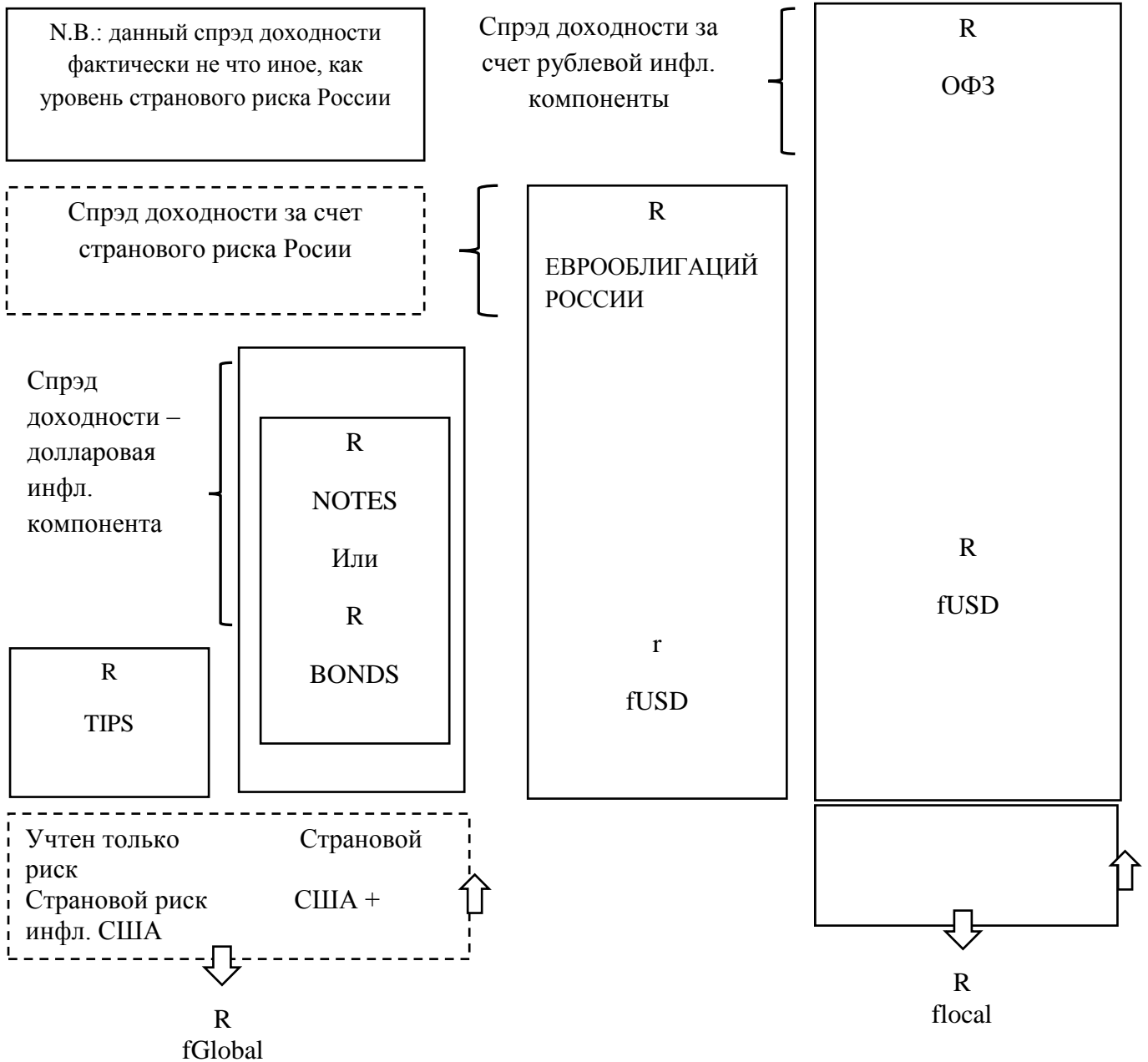


Рисунок 1.2 - Виды безрисковых ставок и их взаимосвязь

В качестве глобальной безрисковой ставки доходности $R_{fGlobal}$ правильнее выбирать ставку доходности по 10-летним американским государственным облигациям R_{NOTES} . Объясняется это рядом причин:

- если мы вынуждены пользоваться краткосрочной ставкой, то самый приемлемый выбор - ожидаемые краткосрочные ставки на каждый будущий период, а не сегодняшняя краткосрочная ставка. По сути 10-летняя процентная ставка представляет собой среднее геометрическое значение ожидаемых краткосрочных ставок по казначейским векселям за весь период оценки;

- 10-летняя ставка по своему временному горизонту близка портфелю акций рыночного индекса, и в силу этого она совместима с бета-коэффициентом и рыночной премией за риск, относящимися к этому рыночному портфелю;

- 10-летняя ставка относительно не восприимчива к двум проблемам, возникающим в связи с использованием более долгосрочной ставки, скажем, ставки по 30-летним облигациям Казначейства США. Цена 10-летней облигации менее чувствительна к неожиданным колебаниям инфляции, и, следовательно, ее бета-коэффициент меньше бета-коэффициента 30-летней облигации; премия за ликвидность 10-летней облигации может оказаться несколько ниже, чем 30-летней. Это технические детали, которые в обычных обстоятельствах практически не имеют значения, но говорят в пользу 10-летней ставки [79].

Следующий компонент модели CAPM - размер премии за риск инвестирования в акционерный капитал, ERP. В качестве ERP можно взять готовую цифру из верифицированного источника аналитических данных. По состоянию на 1 января 2015 г. ERP для России составлял 13,72% [79]. Учитывая, что эти данные обновляются один раз в год, указанное значение ERP мы будем применять в течение всего 2015 г., и это не будет являться методологической ошибкой.

Бета-коэффициент характеризует чувствительность оцениваемой ценной бумаги к изменениям рыночной доходности (рассчитывается по статистическим данным и выражает вариабельность доходности ценной бумаги по отношению к среднерыночной доходности - доходности того или

инного фондового индекса). Коэффициент выражает меру систематического риска для акций компании. Величина коэффициента определяется на основе анализа ретроспективных данных соответствующими статистическими службами фирм, специализирующихся на рынке информационно-аналитических услуг, инвестиционными и консалтинговыми компаниями и публикуется в финансовых справочниках и периодических изданиях, анализирующих фондовые рынки. Общий алгоритм расчета показателя β представлен в таблице 1.8.

Таблица 1.8 - Общий алгоритм расчета показателя «бета-коэффициент» (β)

№ п/п	Локальный β (долл.)	Локальный β (руб.)
1	Стандартное отклонение доходности RTSI	Стандартное отклонение доходности ММВБ
2	Стандартное отклонение доходности конкретного эмитента	Стандартное отклонение доходности конкретного эмитента
3	Корреляция доходностей RTSI и акций конкретного эмитента	Корреляция доходностей ММВБ и акций конкретного эмитента
4	Бета-коэффициент = Стр. 2 x Стр. 3 : Стр. 1	

Рассчитываем показатель β для публичных экономических субъектов, а информацию о значении данного коэффициента возьмем в виде готовой цифры из открытых источников. Так, например, значение показателя β для акций ОАО «Сбербанк» по состоянию на 13.02.2015 г. составляло 1,27, для акций ГМК «Норильский никель» - 1,01.

Если необходимо рассчитать значение β для непубличной организации, то следует воспользоваться формулой Хамады:

$$\beta_L = \beta_U \times 1 + (-T) \times \frac{D}{E} \quad (1.5)$$

где β_L - бета-коэффициент компании с учетом структуры капитала (так называемый рычаговый бета-коэффициент);

β_U - безрычаговый бета-коэффициент;

T - ставка налога на прибыль, доли ед.;

$\frac{D}{E}$ - коэффициент соотношения заемного и собственного капитала,

среднеотраслевое значение.

Рассмотрим пример расчета бета-коэффициента для непубличной компании, занимающейся производством пищевых продуктов (таблица 1.9).

Таблица 1.9 - Расчет бета-коэффициента

№ п/п	Показатель	Значение
1	Бездолговой бета-коэффициент, β_U	0,63
2	Отношение заемного капитала к собственному, D/E	24,46/75,54=0,32
3	T - ставка налога на прибыль	0,2
4	β_L - бета-коэффициент компании с учетом ее структуры капитала	0,79

Далее рассмотрим алгоритм расчета по модели CAPM для той же компании.

Таким образом, расчет ставки дисконтирования по моделям WACC и CAPM представляет собой методологически неочевидную процедуру. Расчет итоговых ставок, выполненная разными способами, дает несколько неодинаковые результаты. Это связано не с ошибкой или некорректностью того или иного метода расчетов. Все дело в том, сможет ли субъект расчетов обосновать полученный результат по ставке. В заключение отметим еще раз типичные ошибки, которые допускаются в данных алгоритмах:

- использование ставки доходности по 5- или 30-летним государственным ценным бумагам. Это некорректно, необходимо брать ставку доходности на 10-летнем интервале;
- расчет ставок следует осуществлять на доналоговой основе;
- учет инфляции по упрощенной схеме, тогда как правильнее использовать формулу Фишера;
- использование фактических удельных весов собственного и заемного

капитала, тогда как надлежит брать среднеотраслевые значения без привязки к конкретному предприятию;

- использование так называемых экспертных бета-коэффициентов, тогда как допустимо принимать в расчет исключительно точное статистическое значение для данного показателя;

- использование в качестве безрисковой ставки доходности, выраженной в иностранной валюте, без процедур дальнейшего перехода к рублевой доходности.

Таким образом, в первой главе раскрыта сущность денежных ресурсов и их потоков в системе экономической безопасности, указаны факторы, оказывающие на них влияние, а также рассмотрен подход дисконтирования для реальной оценки денежных потоков с целью формирования достоверной и полной информации с позиции МСФО.

2. Управление денежными ресурсами и их потоками в системе экономической безопасности

2.1 Краткая характеристика деятельности ООО «НЕКК»

ООО «НЕКК» является коммерческой организацией, созданной и действующей в соответствии с законодательством РФ. Основной вид деятельности исследуемой организации связан с производством хлебобулочных изделий короткого срока хранения. Отметим, что ООО «НЕКК» применяет общий режим налогообложения.

ООО «НЕКК» имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание на место его нахождения. Общество несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом.

В ООО «НЕКК» вертикальная структура бухгалтерии. Она обеспечивает обработку документов, ведение бухгалтерских записей в учетных регистрах и на их основе осуществляет составление отчетности. Своевременное получение учетной информации о хозяйственной деятельности предприятия позволяет руководителям оперативно воздействовать на работу организации, принимать соответствующие меры для повышения экономических показателей.

Бухгалтерский и налоговый учет ведется в соответствии с действующим законодательством РФ, учетной политикой организации. В исследуемой организации применяется автоматизированная форма бухгалтерского учета на основе компьютерной программы «1С:Предприятие», что значительно упрощает процесс учета и формирования отчетности.

Далее ознакомимся с функциями управления деятельностью исследуемой организации. Так, они реализуются подразделениями аппарата управления и отдельными работниками, которые при этом вступают в экономические, организационные, социальные, психологические и другие

отношения друг с другом. Организационные отношения, складывающиеся между подразделениями и работниками аппарата управления экономического субъекта, определяют его организационную структуру.

В ООО «НЕКК» линейная организационная структура, которая характеризуется тем, что во главе каждого подразделения стоит руководитель, сосредоточивший в своих руках все функции управления и осуществляющий единоличное руководство подчиненными ему работниками. Его решения, передаваемые по цепочке «сверху вниз», обязательны для выполнения нижестоящими звеньями. Он, в свою очередь, подчинен вышестоящему руководителю.

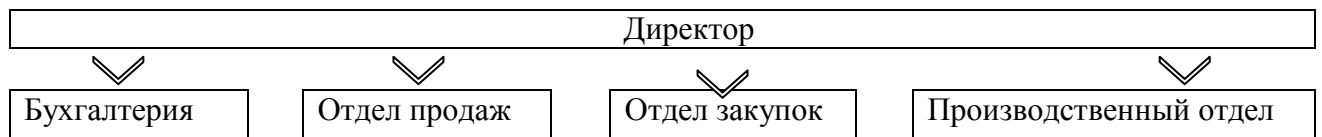


Рисунок 2.1 – Организационная структура ООО «НЕКК»

На этой основе создается иерархия руководителей данной системы управления (например, главный бухгалтер, начальник отдела продаж, начальник отдела закупок, начальник производственного отдела и т.д.), т.е. реализуется принцип единоначалия, который предполагает, что подчиненные выполняют распоряжения одного руководителя. Вышестоящий орган управления не имеет права отдавать распоряжения каким - либо исполнителям, минуя их непосредственного начальника.

Линейная структура управления используется, как правило, малыми и средними предприятиями, осуществляющими несложное производство, при отсутствии широких кооперационных связей между предприятиями.

Решения по вопросам, относящимся в соответствии с законодательством РФ к компетенции Общего собрания участников, единолично принимаются участником и оформляются письменно.

Единоличным исполнительным органом в ООО «НЕКК» является директор, назначаемый единственным участником. Срок его полномочий

составляет 5 лет и может продлеваться неограниченное число раз. Директор несет ответственность за соблюдение порядка управлением деятельностью организации.

Для оценки финансово-хозяйственной деятельности исследуемой организации рассмотрим основные экономические показатели, представленные в таблице 2.1. Расчет показателей осуществим на основании данных Бухгалтерского баланса (Приложение 1) и Отчета о финансовых результатах (Приложение 2) за 2013 и 2014 гг.

Таблица 2.1 - Основные экономические показатели ООО «НЕКК»

№ п/п	Показатели	2013 г.	2014 г.	Изменение, (+,-)	Темп роста (снижения), %
1.	Выручка от продажи, тыс.руб.	28862	33676	+4814	116,68
2.	Себестоимость проданных товаров, тыс.руб.	28777	33585	+4808	116,71
3.	Управленческие и коммерческие расходы, тыс.руб.	-	-	-	-
4.	Прибыль (убыток) от продаж, тыс.руб.	85	91	+6	107,06
5.	Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс.руб.	65	78	+13	120,00
6.	Чистая прибыль (убыток), тыс.руб.	52	62	+10	119,23
7.	Стоимость основных средств, тыс.руб.	253	202	-51	79,84
8.	Стоимость активов, тыс.руб.	7789	5473	-2316	70,27
9.	Собственный капитал, тыс.руб.	75	137	+62	182,67
10.	Заемный капитал, тыс.руб.	7714	5336	-2378	69,17
11.	Численность ППП, чел.	14	14	-	100
12.	Производительность труда, тыс.руб.(1/11)	2061,57	2405,43	+343,86	116,67
13.	Фондоотдача, руб. (1/7)	114,08	166,71	+52,63	146,13
14.	Оборачиваемость активов, раз (1/8)	3,71	6,15	+2,44	165,77
15.	Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли, % (6/9)*100%	69,33	45,26	-24,07	65,28
16.	Рентабельность продаж, % (4/1)*100%	0,29	0,27	-0,02	93,10
17.	Рентабельность капитала по прибыли до налогообложения, % (5/(9+10))*100%	0,83	1,43	-0,60	172,29
18.	Затраты на рубль выручки, ((2+3)/1)*100коп.	99,71	99,73	+0,02	100,02

Данные таблицы 2.1 показывают, что в 2014 г. выручка ООО «НЕКК» увеличилась по сравнению с 2013 г. на 4814 тыс.руб. или 16,68% (116,68% - 100%), что положительно. Себестоимость продаж увеличилась на 4808 тыс. руб. в 2014 г., что связано с ростом объема продаж и инфляции в стране.

Следствием данного изменения в 2014 г. является рост прибыли от продажи с 85 тыс.руб. до 91 тыс. руб.

За отчетный период в ООО «НЕКК» численность сотрудников в 2013 и 2014 гг. не изменилась и по прежнему составляет 14 человек. Отметим, что темп роста численности работников (100%) не превышает темп роста выручки от продажи (116,68%). Данный факт является положительным для финансово-хозяйственной деятельности исследуемой организации.

Что касается основных средств ООО «НЕКК», то их величина уменьшилась в отчетном периоде по сравнению с предыдущим на 51 тыс. руб. и составила 202 тыс. руб. в 2014 г. Их темп снижения составил 20,16% (100% - 79,84%) Рассматривая эффективность использования основных средств, можно сказать, что она увеличилась на 52,63 руб. Об этом свидетельствует рост фондоотдачи с 114,08 руб. до 166,71 руб. Это произошло за счет того, что темпы роста выручки превышают темпы роста стоимости основных средств на 36,84% (116,68% – 79,84%), что положительно.

В 2014 г. произошло уменьшение активов на 2316 тыс. руб., их темп снижения составил 29,73 % (70,27% - 100%). Однако в отчетном периоде отмечено увеличение коэффициента оборачиваемости активов на 2,44 раза или на 65,77% (165,77% - 100%), что свидетельствует об увеличении деловой активности, т.е. росте эффективности использования имущества организации.

Размер собственного капитала ООО «НЕКК» увеличился в 2014 г. на 62 тыс. руб. по сравнению с 2013 г. В текущем периоде наблюдается уменьшение размера заемного капитала с 7714 тыс. руб. до 5336 тыс. руб., т.е. изменение в абсолютной величине произошло на 2378 тыс. руб.

Что касается показателей рентабельности ООО «НЕКК» (рентабельность продаж, рентабельность собственного капитала по чистой прибыли, рентабельность капитала по прибыли до налогообложения), то они в 2014 г. по сравнению с предыдущим периодом имеют тенденцию

снижения, что отрицательно. Кроме этого отмечен рост затрат на рубль выручки с 99,71 коп. до 99,73 коп.

Рассчитаем «золотое правило экономики» по методике В.В. Ковалева и О.Н. Волковой [35], используя данные Бухгалтерского баланса (Приложение 1) и Отчета о финансовых результатах (Приложение 2), определим соотношение темпов роста капитала (T_K), выручки (T_N) и прибыли от продаж (T_P).

Оптимальным является следующее соотношение: $100\% < T_K < T_N < T_P$. Соблюдение «золотого правила» означает, что экономический потенциал предприятия возрастает по сравнению с предыдущим периодом.

Из таблицы 2.1 видно, что $T_K = 70,27\%$, $T_N = 116,68\%$, $T_P = 107,06\%$

$100\% > 70,27\%$. Нарушение данного неравенства означает, что валюта баланса меньше в 2013 г., чем 100%. ООО «НЕКК» замедляет свое развитие и снижает темпы роста своей деятельности.

$70,27\% < 116,68\%$. Данное неравенство выполняется и характеризует эффективности использования капитала, т.е. на каждый вложенный рубль собственного и заемного капитала оборачиваемость капитала возросла. Это неравенство означает увеличение деловой активности экономического субъекта.

Абсолютный прирост коэффициента оборачиваемости составил 2,44 раза (6,15 – 3,71) в результате влияния следующих факторов:

$$\Delta O_{\text{акт. усл.}} = B_1 / \text{АкТ}_0 = 33676/7789 = 4,32 \text{ раз}$$

$$\Delta O_{\text{акт.}} = O_{\text{акт. усл.}} - O_{\text{акт. 0}} = 4,32 - 3,71 = 0,61 \text{ раз}$$

$$\Delta O_{\text{акт.}} = O_{\text{акт. 1}} - O_{\text{акт. усл.}} = 6,15 - 4,32 = 1,83 \text{ раз}$$

$$\text{Баланс отклонений факторов: } 0,61 + 1,83 = 2,44 \text{ раз}$$

Вывод: на прирост коэффициента оборачиваемости активов положительно повлиял рост выручки и изменение суммы активов.

$116,68\% > 107,06\%$. Нарушение данного неравенства означает, что в исследуемой организации темп роста прибыли от продажи меньше, чем темпы роста выручки. Это свидетельствует об относительном росте затрат на

производство хлебобулочных изделий в отчетном периоде по сравнению с предыдущим на 0,02 коп. или 0,02% (100,01% - 100%), что отрицательно.

В целом «золотое правило экономики» не выполняется и свидетельствует о проблемах в деятельности ООО «НЕКК».

2.2 Определение оптимального уровня денежных средств в системе экономической безопасности

Денежные средства являются бесприбыльным активом, поэтому главная цель политики управления денежными потоками - поддержание их на минимально необходимом уровне, достаточном для эффективного осуществления бизнеса, в том числе:

- своевременной оплаты счетов поставщиков, позволяющей воспользоваться предоставляемыми ими скидками с цены товара;
- поддержания постоянной кредитоспособности;
- оплаты непредвиденных расходов, возникающих в процессе хозяйственной деятельности предприятия.

При наличии на расчетном счете большой денежной массы у экономического субъекта возникают издержки упущенных возможностей (отказ от участия в инвестиционном проекте). Минимальный запас таких активов влечет образование затрат по пополнению этого запаса, (например, проценты, связанные с привлечением заемных средств для пополнения денежного остатка). В связи с этим, при принятии решения по данной проблеме необходимо принимать во внимание поддержание текущей платежеспособности организации и получение дополнительной прибыли от вложения свободных денежных средств.

Денежные средства - абсолютно ликвидные активы. Для своевременной оплаты счетов поставщиков, организация должна обладать соответствующим уровнем абсолютной ликвидности, поддержание которого связано с некоторыми расходами. В практике в качестве цены за

поддержание необходимого уровня ликвидности следует принимать возможный доход от инвестирования среднего остатка денежных средств на счетах в банках в высоколиквидные ценные бумаги. Это обосновывается тем, что такие ценные бумаги являются безрисковыми или с наименьшей степенью риска, которым можно пренебречь. В связи с этим, денежные средства и такие высоколиквидные ценные бумаги относятся к активам с одинаковой степенью риска, следовательно, доход (издержки) по ним является сопоставимым.

Следует отметить, что запас денежных средств должен иметь верхних предел. С ростом такого запаса происходит увеличение цены ликвидности. Если удельный вес денежных средств в активах экономического субъекта не высокий, то небольшой дополнительный денежный приток будет весьма полезным. В обратном случае все происходит наоборот. Основной задачей финансового менеджера является определение размера запаса денежных средств с учетом цены ликвидности, которая не должна превысить маржинального процентного дохода по высоколиквидным ценным бумагам.

В процессе определения оптимального уровня денежных средств на расчетном счете необходимо дать оценку:

- общей величине денежных средств и их эквивалентов;
- доле, которую рекомендуется держать на расчетном счете и в высоколиквидных ценных бумагах;
- в какой период и в каком размере необходимо осуществлять взаимную трансформацию денежных средств и высоколиквидных ценных бумаг [80].

В теории финансов выделяют следующие мотивы хранения запаса денежных ресурсов: транзакционный, страховой, инвестиционный (спекулятивный).

Таблица 2.2 – Виды запасов денежных ресурсов и их назначение создания

Вид запаса денежных ресурсов	Назначение создания
Транзакционный	Необходим для ведения текущих операций. Его величина зависит

запас	от финансового состояния, вида хозяйственной деятельности и т.д.
Страховой запас	Служит для покрытия непредвиденных расходов и рисков, которые могут возникнуть вследствие неблагоприятных событий и непредсказуемости внешней среды. Его значение особенно возрастает в кризисные ситуации, и на практике его величина определяется внутренними возможностями и внешними факторами, прежде всего предсказуемостью денежных потоков и возможностями заимствования
Инвестиционный запас	Запас денежных ресурсов для обеспечения реализации возникающих благоприятных возможностей предприятию. На практике эти средства часто используются для активного управления ликвидностью, а также для проведения спекулятивных операций на финансовых рынках. Однако предприятия реального сектора экономики редко имеют возможности для этого.

В свете последних финансовых изменений немаловажным мотивом хранения значительных запасов денежных ресурсов является поддержание избыточной ликвидности. Практика показывает, что осуществляющие подобную политику предприятия не только успешно преодолевают кризисные периоды, но и существенно наращивают активы за счет поглощений менее прозорливых конкурентов.

Существуют и другие причины, побуждающие предприятия держать достаточный запас денежных средств. Например, своевременная оплата товаров и услуг в полном объеме дает возможность получения скидок у поставщиков; поддержание на должном уровне показателей ликвидности и платежеспособности способствует получению более высокого кредитного рейтинга и привлечению займов по низкой процентной ставке; наличие достаточных запасов денежных средств обеспечивает конкурентные преимущества при проведении таких операций, как покупка активов при распродажах, осуществление поглощений, участие в ценовых войнах с конкурентами и т.п.

На практике именно транзакционные и страховые запасы денежных ресурсов играют определяющую роль в деятельности экономического субъекта. Целью текущего управления денежными ресурсами является поддержание их на уровне, достаточном для осуществления нормальной деятельности предприятия, а также для обеспечения его ликвидности и

платежеспособности.

Следует отметить, что на практике даже на одном и том же предприятии в различные периоды времени ситуация может меняться, в том числе - на противоположную (например, периоды предсказуемости денежного потока могут чередоваться с периодами, когда их сложно или невозможно прогнозировать с приемлемой точностью).

В зависимости от того, какая ситуация преобладает в планируемом периоде, финансовый менеджер может использовать наиболее адекватный подход к оптимизации запаса денежных средств.

В теории финансового менеджмента наибольшее распространение получили следующие подходы к оптимизации денежного запаса: модель Баумоля (W. Baumol); модель Беранека (W. Beranek); модель Миллера-Орра (M. Miller, D. Orr); модель Стоуна (S. Stone).

Модели Баумоля и Беранека являются наиболее простым способом управления запасом денежных ресурсов и могут использоваться в ситуации, когда будущие поступления и выплаты хорошо предсказуемы, при этом ожидаемые поступления меньше, чем будущие платежи (модель Баумоля), либо ожидаемые поступления больше, чем будущие платежи (модель Беранека).

В их основе лежит широко распространенная в управлении товарными запасами модель экономичного заказа (economic ordering quantity - EOQ), которая предполагает выполнение следующих условий:

- потребность в денежных средствах в заданном периоде известна и находится на постоянном уровне;
- денежные поступления прогнозируются на некотором постоянном уровне;
- предприятие периодически инвестирует излишки денежных средств в высоколиквидные финансовые инструменты (банковские депозиты, депозитные сертификаты, векселя, облигации и т.п.), при этом транзакционные издержки, связанные с покупкой и продажей финансовых

инструментов, одинаковы.

Модель EOQ рассматривает денежные средства как разновидность запасов. При этом задача определения их оптимального остатка сводится к минимизации затрат, связанных с их хранением. Применительно к рассматриваемой проблеме в рамках данной модели рассматриваются два типа затрат: транзакционные, т.е. связанные с реализацией финансовых инструментов для восполнения необходимого запаса денежных средств, и альтернативные, равные упущенной выгоде или издержкам заимствования [80].

Модель Баумоля и Беранека предполагает, что предприятие начинает работать, имея максимальный и целесообразный для него уровень денежных средств, и затем постоянно расходует их в течение некоторого периода времени. В случае стабильности денежных поступлений и платежей, с учетом того, что хранение всех денежных активов осуществляется в форме краткосрочных финансовых вложений и изменение остатка денежных средств происходит от максимального размера до нуля.

Классический «пилообразный» график динамики изменения денежного остатка (рисунок 2.2) в этих моделях также не соответствует реалиям. В частности, он предполагает достижение нулевого (модель Баумоля) либо максимального уровня (модель Беранека).

Используя данную модель, сумма накопления (Q) вычисляется по формул:

$$Q = \sqrt{\frac{2 \times V \times c}{r}} \quad (2.2)$$

где: V – прогнозируемая потребность в денежных средствах в периоде;

C – расходы на конвертации денежных средств в ценные бумаги;

R – приемлемый и возможный для предприятия процентный доход по краткосрочным финансовым вложениям в ценные бумаги.

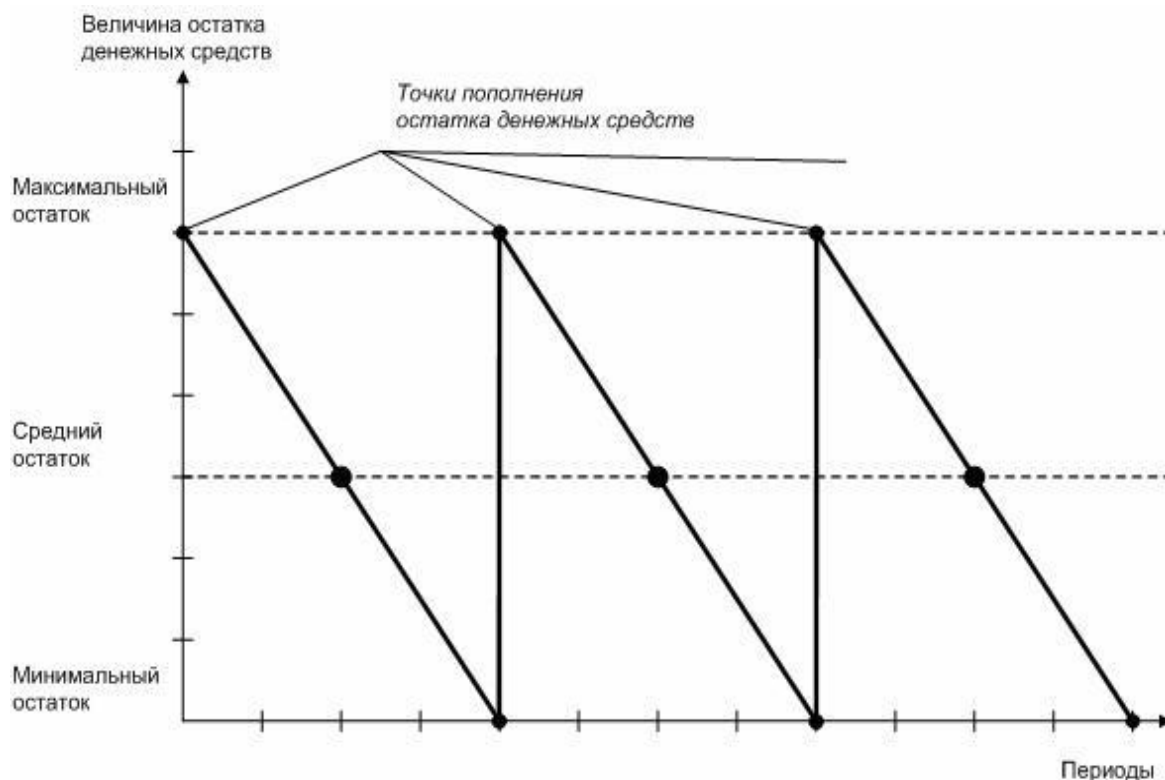


Рисунок 2.2. - Модель Баумоля и Бренека

Средний запас денежных средств составляет $Q/2$, а общее количество сделок по конвертации ценных бумаг в денежные средства (k) равно:

$$K = V Q \quad (2.3)$$

Общие расходы по реализации этой политики управления денежными средствами равны:

$$OP = (c \times k) + \left(\frac{r \times Q}{V} \right) \quad (2.4)$$

где: $C \times k$ – прямые расходы;

$R \times Q / V$ – упущенная выгода от хранения средств на расчетном счете вместо того, чтобы инвестировать их в ценные бумаги.

Базируясь на подходе EОQ, модели Баумоля и Беранека являются сравнительно простым инструментом управления денежным запасом и в целом приемлемы для предприятий, денежные поступления и выплаты которых стабильны и хорошо прогнозируемы.

Однако лежащие в их основе предпосылки не очень реалистичны. На практике денежные поступления и платежи могут как совпадать, так и быть распределенными во времени, а их остаток - изменяться случайным образом,

причем возможны его значительные колебания. При этом полный контроль менеджмента над поступлением и платежами скорее исключение, чем правило. Необходимо также учитывать особенности российского денежного рынка, который вряд ли можно считать функционирующим бесперебойно и эффективно.

Одна из первых стохастических моделей решения рассматриваемой проблемы была предложена М. Миллером (M. Miller) и Д. Орром (D. Orr). Эта модель представляет собой компромисс между простотой и реальностью. При ее построении был использован процесс Бернулли - стохастический процесс, в котором поступление и расходование денег от периода к периоду являются независимыми случайными событиями с равными вероятностями (т.е. $p = 0,5$) [80].

Логика действий финансового менеджера по управлению остатком денежных средств на счетах в этой ситуации представлена на рисунке 2.3 и заключается в следующем. Предприятие устанавливает для себя некоторый минимальный запас денежных средств, например равный страховому запасу либо компенсационному остатку. Максимальный размер остатка денежных средств устанавливается на уровне трехкратного размера страхового запаса.

Остаток средств на счете хаотически меняется между нижней (LCL) и верхней (UCL) границами остатка денежных средств на расчетном счете. Если остаток достигает верхнего предела, предприятие осуществляет вложения в различные финансовые инструменты с целью приведения запаса денежных средств к некоторому оптимальному уровню (точке возврата - RP). Если данный запас достигает нижнего предела (LCL), то в этом случае экономический субъект продает свои финансовые инструменты либо привлекает заемные средства, тем самым пополняя запас денежных средств до оптимального уровня (RP) [80].

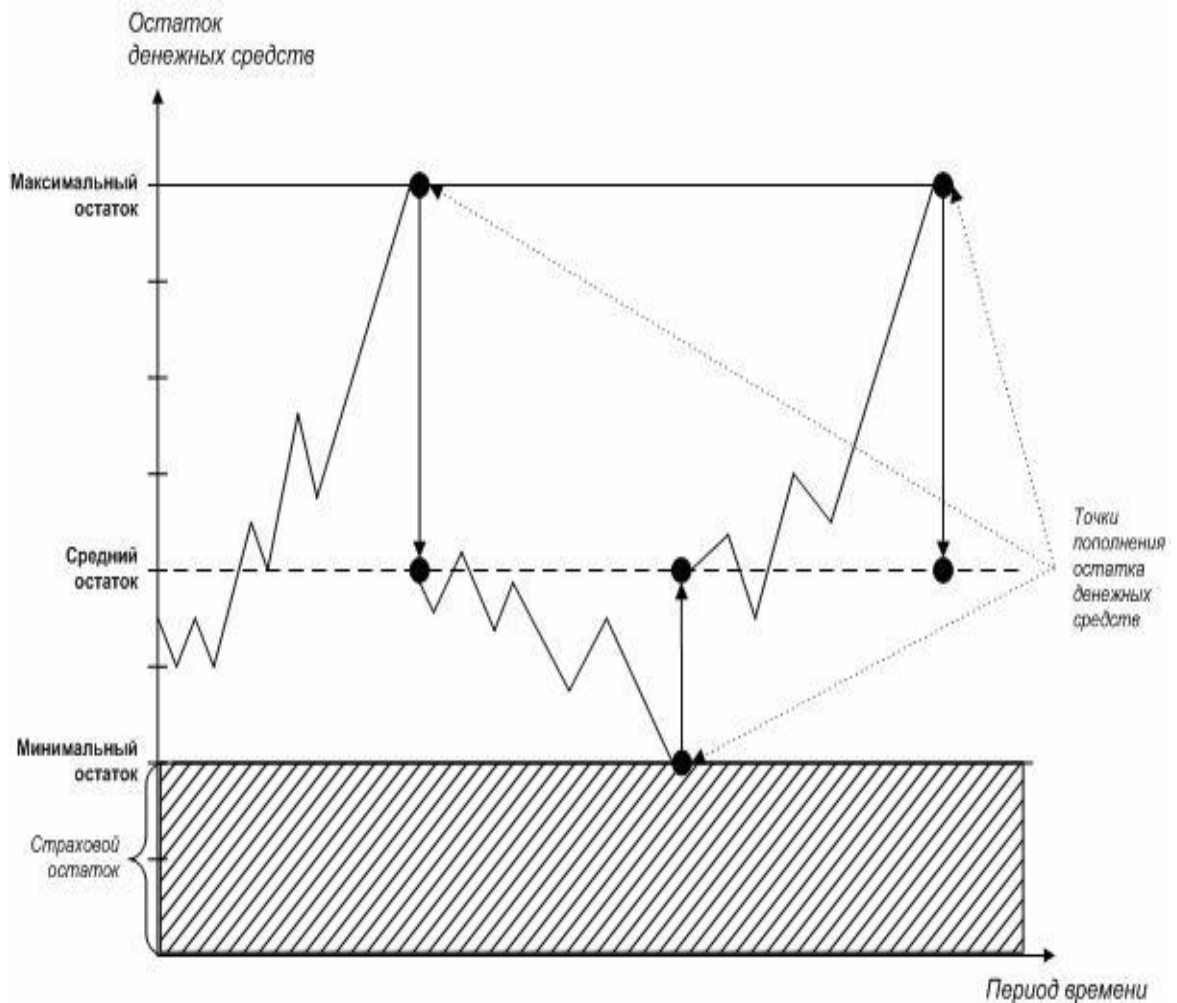


Рисунок 2.3 - Модель Миллера-Орра

Поскольку целью управления согласно данной модели является минимизация суммарных издержек, формула для расчета оптимального запаса денежных средств, соответствующей точке возврата (RP), имеет следующий вид:

$$RP = \sqrt[3]{\frac{3 \times b \times \sigma^2}{4 \times i}} \quad (2.5)$$

где: RP - целевой остаток денежных средств (между минимальным и максимальным его значениями);

b - расходы по обслуживанию одной операции с финансовыми инструментами;

σ - среднеквадратическое отклонение ежедневного объема денежного оборота;

i - средневзвешенный уровень потерь альтернативных доходов при

хранении денежных средств (среднедневная ставка процента по краткосрочным финансовым операциям).

Соответственно, максимальный и средний остатки денежных средств определяются по формулам:

$$UCL = 3RP - 2LCL \quad (2.6)$$

$$\bar{C} = \frac{(4RP - LCL)}{3} \quad (2.7)$$

где: \bar{C} - средний запас денежных средств.

Когда остаток денежных средств достигает величины UCL, предприятие покупает финансовые инструменты на сумму UCL - RP. Если остаток денежных средств опускается до величины LCL, предприятие продает финансовые инструменты на сумму RP - LCL.

Нижний предел остатка денежных средств (LCL) определяет менеджмент экономического субъекта в зависимости от доступности заемных средств и вероятности нехватки денежных средств (он должен быть больше или равен нулю).

Таким образом, для использования модели Миллера-Орра на практике необходимо:

1. Установить нижнюю границу запаса денежных средств LCL.
2. Оценить дисперсию (либо стандартное отклонение) σ^2 .
3. Определить транзакционные и альтернативные издержки [80].

Модель Миллера-Орра позволяет поддерживать более низкий кассовый остаток, а также обеспечивает большую гибкость управления денежным запасом, по сравнению с моделями Баумоля и Беранека.

Развитием данного подхода является модель Стоуна (B. Stone). Она похожа на модель Миллера-Орра с той разницей, что здесь основное внимание уделяется управлению остатком денежных средств, а не определению оптимального размера транзакции. Графическая иллюстрация

модели Стоуна представлена на рисунке 2.4.

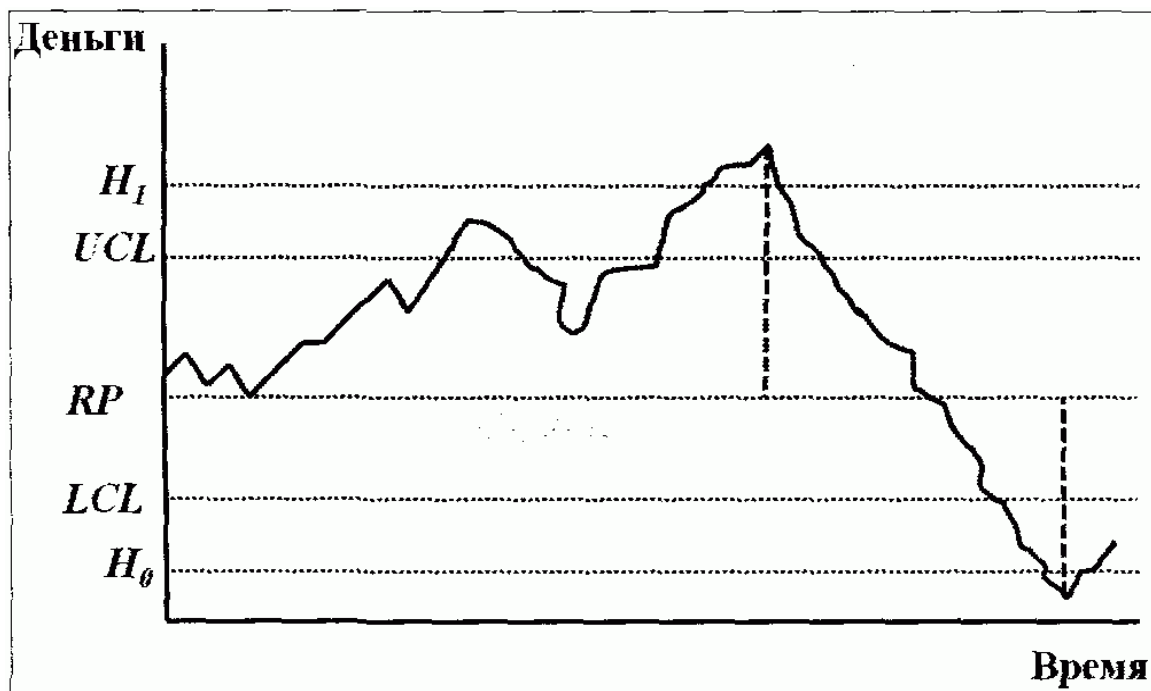


Рисунок 2.4 – Модель Стоуна

Согласно этой модели достижение денежным остатком верхнего (UCL) или нижнего (LCL) контрольного предела не требует обязательного принятия решений о заимствовании, продаже финансовых инструментов или их краткосрочном инвестировании. Принятие решения зависит от ожидаемых денежных потоков на ближайшие несколько дней. При этом предполагается, что они могут быть спрогнозированы с приемлемой точностью.

Как и в модели Миллера-Орра, предприятие определяет для себя нижний (LCL) и верхний (UCL) пороги денежного запаса. В дополнение к ним вводятся еще два ограничения - внешний нижний (H_0) и внешний верхний (H_1) пределы, устанавливаемые менеджментом [80].

Когда остаток денежных средств превышает внешнюю границу H_1 , менеджмент осуществляет прогноз движения денежных средств на несколько дней вперед и вычисляет их величину на конец прогнозного периода. Если прогноз показывает тенденцию к дальнейшему росту денежного запаса, может быть принято решение о покупке финансовых инструментов и возврату к оптимальному уровню $C = RP$. В случае если прогноз показывает

снижение денежного запаса в будущем, никаких действий не предпринимается.

Аналогичным образом при снижении денежного остатка и выхода его значения за границу H_0 менеджмент анализирует его прогнозную величину на ближайший период. В случае тенденции к дальнейшему снижению принимается решение о продаже финансовых инструментов и возврате к оптимальному уровню $C = RP$. В противном случае никаких мер не принимается. Определение параметров UCL и RP осуществляется так же, как и в модели Миллера-Орра.

Модель Стоуна может быть использована предприятиями, денежный поток которых в целом изменяется случайным образом, но при этом может быть спрогнозирован на ближайшие дни.

Несмотря на реалистичные в целом предпосылки, рассмотренные выше модели, носят концептуальный характер. Поэтому для практического использования необходимы их развитие и адаптация к специфике деятельности конкретного предприятия.

2.3. Анализ денежных потоков и оборачиваемости денежных ресурсов. Расчет продолжительности финансового цикла

Анализ денежных потоков направлен на определение потребности в денежных ресурсах, времени ее возникновения и указание характерных особенностей. Так, в процесс проводится оценка:

- общей тенденции, т.е. выявляется стадия и направление развития бизнеса: рост, спад или стагнация;
- разброса колебаний, что характеризует стабильность работы экономического субъекта и применяется для оценки делового риска. Так, чем больше разброс колебаний, больше дисперсия, тем более рискованной является деятельность организации.

- направлений денежных потоков во времени, т.е. определяется структура и денежных потоков по трем видам операций (текущим, инвестиционным и финансовым), что соответствует МСФО (IAS 7 «Отчет о движении денежных средств»), а также выявляются операции наибольшим образом повлиявшие на изменение чистого денежного потока.

Цель и задачи анализа денежных потоков представлены в таблице 2.3.

Таблица 2.3. – Цель и задачи анализа денежных потоков

Цель	Задачи
1	2
Получение необходимого объема их параметров, дающих объективную, точную и своевременную характеристику направлений денежных поступлений и платежей; объемов, состава, структуры; объективных и субъективных, внешних и внутренних факторов, оказывающих различное влияние на изменение денежных потоков	- оценка оптимальности объемов денежных потоков;
	- оценка денежных потоков по трем видам операций;
	- оценка состава, структуры, направлений движения денежных средств и денежных эквивалентов;
	- установление источников денежных поступлений и платежей;
	- выявление и измерение влияния различных факторов на формирование денежных потоков, а также комплексное исследование факторов, оказывающих на них прямое и косвенное воздействие;
	- установление причин отклонения чистого денежного потока от чистой прибыли;
	- расчет уровня достаточности денежных поступлений;
	- выявление и оценка резервов улучшения использования денежных ресурсов, поддержание достаточного уровня ликвидности баланса и платежеспособности предприятия;
- разработка предложений по реализации мероприятий по повышению эффективности управления денежными потоками	

В таблице 2.4. указаны аналитические методы, используемые для анализа денежных потоков.

Таблица 2.4– Методы экономического анализа денежных потоков

Метод	Его назначение
1	2
Горизонтальный	Анализ показателей динамики
Вертикальный	Анализ структурных показателей
Сравнительный	Анализ по центрам ответственности, по видам инвестиций, финансовых инструментов
Коэффициентный	Анализ ликвидности, оборачиваемости, эффективности
Интегральный	SWOT-анализ общего цикла денежного оборота
Факторный	Расчет и оценка влияния внешних и внутренних факторов

Источником информации служат Бухгалтерский баланс, Отчет о финансовых результатах, Отчет о движении денежных средств и регистры бухгалтерского учета по отдельным операциям.

Остановим свое внимание на Отчете о движении денежных средств, т.к. он является основной формой отчетности, формирующей информацию о денежных потоках. Порядок его заполнения с 2011 г. регламентируется ПБУ 23/2011 и Приказом Минфина РФ «О формах бухгалтерской отчетности организации» № 66н от 02.07.2010 г.

В современных рыночных условиях данная форма отчетности имеет важное значение для оценки финансовой гибкости и контроля за бизнес-процессами организаций любой отрасли экономики. В ней отражаются систематизированные динамические данные о денежных поступлениях и платежах по текущим, инвестиционным и финансовым операциям, что свидетельствует о сближения отечественных учетных стандартов с международными. Это подтверждает и появление понятий «денежные потоки» и «денежные эквиваленты», ранее в российской практике не фигурирующие.

Что касается значимости Отчета о движении денежных средств в комплекте форм отчетности, то имеется расхождение. Так, в соответствии с российским законодательством он рассматривается как часть пояснений к годовой отчетности и включается в ее состав по желанию пользователя. Согласно по IAS 7 «Отчет о движении денежных средств» и IAS 1 «Представление финансовой отчетности» данная форма является основной и представляется за каждый отчетный период обязательно.

В связи с тем, что ООО «НЕКК» относится к субъектам малого предпринимательства, то исследуемой организации разрешено не формировать Отчет о движении денежных средств. По данным анализа счетов 50 «Касса» и 51 «Расчетные счета» за 2013 и 2014 гг. составим данную форму отчетности для оценки эффективности управления денежными потоками.

Для целей управления следует проводить анализ денежных потоков прямым и косвенным методами (см. таблицу 2.5).

Таблица 2.5 – Прямой и косвенный методы анализа денежных потоков: характеристика, достоинства и недостатки

Метод	Характеристика	Достоинства/ недостатки
1	2	3
Прямой	Детально раскрывает движение денежных средств и денежных эквивалентов на счетах бухгалтерского учета, позволяет делать выводы относительно достаточности средств для уплаты по счетам текущих обязательств, а также осуществления инвестиционных и финансовых операций	Преимущество: показывает общие суммы поступлений и платежей, т.е. концентрирует внимание на статьях, которые формируют денежные поступления и платежи. Недостаток: не раскрывает взаимосвязи суммы финансового результата и изменения денежных средств на счетах предприятия
Косвенный	Заключается в перегруппировке данных Бухгалтерского баланса, Отчета о финансовых результатов и их корректировке с целью пересчета финансовых показателей в показатели движения денежных средств и денежных эквивалентов	Достоинство: - позволяет установить соответствие между финансовым результатом и собственными оборотными средствами; - дает возможность выявить наиболее проблемные «места скопления» замороженных денежных ресурсов с учетом чего разрабатываются по выходу из сложившейся ситуации. Недостатки: - высокая трудоемкость при составлении аналитического отчета внешним пользователем; - необходимость привлечения регистров бухгалтерского учета; - применим только к денежным потокам по текущим операциям.

Отметим, что выделение прямого и косвенного методов анализа денежных потоков связано со способами составления Отчета о движении денежных средств. Если IAS 7 «Отчет о движении денежных средств» разрешает использовать как прямой, так и косвенный способ формирования информации указанного отчета, то по российским правилам используется лишь прямой.

По содержанию прямой метод близок к составлению баланса доходов и расходов. Он детализировано раскрывает движение денежных ресурсов и

дает возможность оценить их достаточность для погашения текущих обязательств, а также осуществления инвестиций.

Для анализа реального движения денежных средств необходимо выделить и проанализировать все направления поступления (притока) денежных средств, а также их выбытия (оттока). Анализ финансовых потоков следует проводить в двух разрезах: с учетом остатков денежных средств и обязательств и без учета остатков, это позволяет выявить «жизнеспособность» организации.

Прямой метод основан на исчислении денежных поступлений и платежей в разрезе трех видов операций (текущих, инвестиционных и финансовых) по данным бухгалтерской информации. Для этого рассчитывают показатели структуры поступлений и платежей по видам операций, а также показатели динамики (темпы прироста) поступлений и платежей. Оценивая чистые денежные потоки в разрезе операций необходимо, иметь в виду следующее:

- чистый денежный поток по текущим операциям должен быть положительным, т.к. это является свидетельством успешной деятельности организации и возможности дальнейшего развития за счет собственных средств;

- чистый денежный поток по инвестиционным операциям должен быть отрицательным, т.е. платежи должны превышать поступления, поскольку эти операции связаны с приобретением и продажей внеоборотных активов, а это свидетельствует о том, что осуществляются значительные инвестиции в данные активы и вероятно расширяются производственные мощности экономического субъекта;

- чистый денежный поток по финансовым операциям должен быть положительным, поскольку эти операции связаны с изменением собственного инвестированного капитала и заемных средств. Это свидетельствует о том, что организация финансирует свою расширяющуюся

деятельность за счет внешних источников, а не только за счет нераспределенной прибыли и роста кредиторской задолженности.

Отметим, что для стабильной развивающейся организации денежные поступления и платежи по текущим операциям должны преобладать в совокупных поступлениях и платежах. Кроме этого, растущая деятельность экономического субъекта характеризуется положительными темпами прироста показателей денежных потоков, которые должны соответствовать динамике финансовых результатов.

Проведем анализ денежных потоков прямым методом (таблица 2.6), используя данные Отчета о движении денежных средств ООО «НЕКК».

Динамика денежных поступлений и платежей представлены на рисунках 2.5 и 2.6.

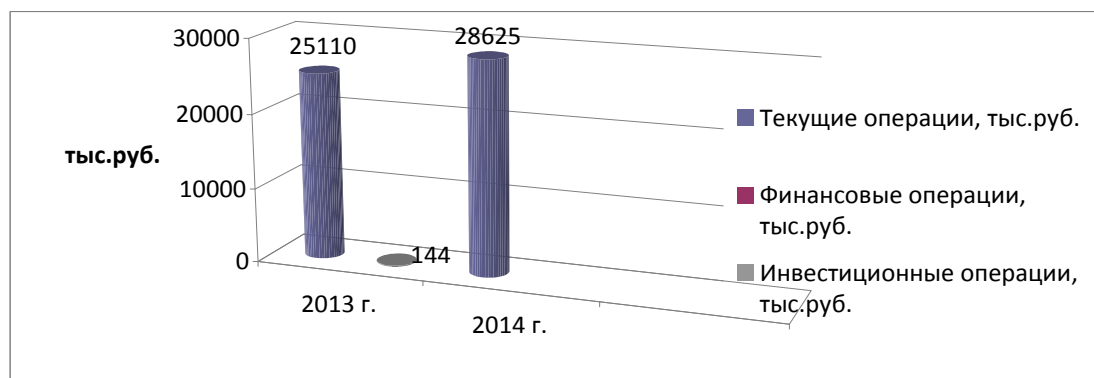


Рисунок 2.5 – Динамика денежных поступлений ООО «НЕКК»

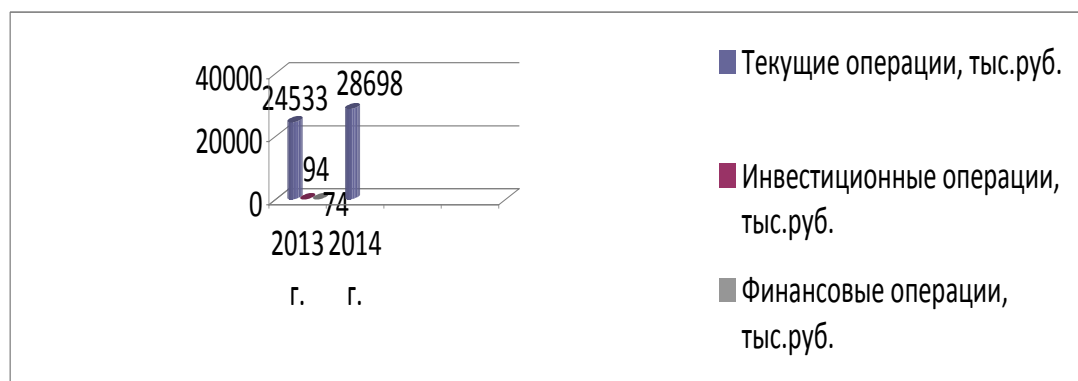


Рисунок 2.6 – Динамика денежных платежей ООО «НЕКК»

Таблица 2.6. - Анализ денежных потоков прямым методом по данным ООО «НЕКК»

Показатели		Сумма, тыс. руб.		Изменения тыс.руб.	Темп роста снижения, %	Структура, %		Изменения (+/-)
		2013г.	2014г.			2013г.	2014г.	
Поступления		25254	28625	+3371	113,35	100,00	100,00	-
В том числе по видам операций	Текущие	25110	28625	+3515	114,00	99,43	100,00	+0,57
	Инвестиционные	144	-	-144	X	0,57	-	-0,57
	Финансовые	-	-	-	-	-	-	-
Платежи		24701	28698	+3997	116,18	100,00	100,00	-
В том числе по видам операций	Текущие	24533	28698	+4165	115,98	99,32	100,00	+0,68
	Инвестиционные	94	-	-94	X	0,38	-	-0,38
	Финансовые	74	-	-74	X	0,30	-	-0,30
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и денежных эквивалентов		553	(73)	-626	X	X	X	-
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало периода		92	645	553	701,09	X	X	-
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец периода		645	572	-73	88,68	X	X	-

В абсолютном выражении денежные поступления в 2013 г. составили 25254 тыс.руб., а в 2014 г. они увеличились до 28625 тыс.руб., т.е. наблюдается рост положительного денежного потока. Об этом свидетельствует темп роста (113,35%). Отметим, что денежные поступления в 2013 г. представлены по текущим (25110 тыс.руб.) и инвестиционным операциям (144 тыс.руб.). В 2014 г. присутствовали поступления только по текущим операциям (28625 тыс.руб.). Финансовые операции в исследуемых периодах не осуществлялись.

Что касается платежей, то они в абсолютном выражении выросли с 24701 тыс.руб. (2013 г.) до 28698 тыс.руб. (2014 г.), т.е. наблюдается тенденция роста, что подтверждает темп роста (116,18%). В 2013 г. на платежи по текущим операциям приходилось 24533 тыс.руб., по инвестиционным операциям - 94 тыс.руб., по финансовым операциям – 74 тыс.руб. В 2014 г. платежи были только по текущим операциям в сумме 28698 тыс.руб.

Далее уделим внимание разнице между денежными поступлениями и платежами. Так, в 2013 г. имеется чистое увеличение денежных средств и денежных эквивалентов в размере 553 тыс.руб., в 2014 г. наблюдается их чистое уменьшение в сумме 73 тыс.руб. Таким образом, в 2014 г. в результате деятельности ООО «НЕКК» имело недостаток денежных ресурсов. Однако в исследуемой организации данная ситуация не является критической, т.к. данный недостаток погашен за счет начального остатка денежных средств и денежных эквивалентов, который на начало 2014 г. составлял 645 тыс.руб.

Наибольший удельный вес в денежных поступлениях приходится на текущие операции как в 2013 г., так и в 2014 г. (в 2013 г. –99,43%, а в 2014 г. – 100,00%). Поступления от инвестиционных операций были только в 2013 г., удельный вес которых составил 0,57%. Денежных поступлений по финансовым операциям в 2013 и 2014 гг. не было.

Наибольший удельный вес в платежах приходится на текущие операции как 2013 г. (99,32%), так и в 2014 г. (100,00%), что на 0,38,% выше уровня предыдущего периода. Что касается платежей по инвестиционным операциям, то они были только в 2013 г. и составляли 0,68%. В 2013 г. удельный вес инвестиционных платежей составил 0,38%, а финансовых платежей – 0,30 %. Отметим, что в 2014 г. платежи по инвестиционным и финансовым операциям отсутствовали.

Далее рассмотрим анализ динамики и структуры денежных поступлений и платежей исследуемой организации (таблицы 2.7).

Таблица 2.7. – Анализ динамики и структуры денежных поступлений ООО «НЕКК» (прямой метод)

Показатели	Сумма, тыс. руб.			Темп роста (снижения) %	Удельный вес, %		
	2013 г.	2014 г.	Изменения (+/-)		2013 г.	2014 г.	Изменения (+/-)
Поступления от текущих операций:	25110	28625	+3515	114,00	99,43	100,00	+0,57
- от продажи продукции, товаров, работ, услуг	24926	28351	+3425	113,74	98,70	99,04	+0,34
- прочие поступления	184	274	+90	148,91	0,73	0,96	+0,23
Поступления от инвестиционных операций:	144	-	-144	X	0,57	-	-0,57
- от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	144	-	-144	X	0,57	-	-0,57
Всего поступлений	25254	28625	+3371	113,35	100,00	100,00	

По данным таблицы 2.7. поступления от продажи продукции, товаров, работ, услуг - наибольший удельный вес в денежных поступлениях как в 2013 г. (99,43%), так и в 2014 г. (100%). Положительная динамика данного показателя произошла на 0,34%, что вызвано увеличением цен и объемом продаж. Денежные поступления от инвестиционных операций в 2013 г. связаны с возникновением операций по продаже объектов внеоборотных

активов (кроме финансовых вложений) – 144 тыс.руб. Их удельный вес составил 0,57%. Данные операции в 2014 г. не осуществлялись. В целом денежные поступления увеличились с 25254 тыс.руб. до 28625 тыс.руб., т.е. наблюдается прирост на 13,35% (113,35% -100,00%).

Таблица 2.8. – Анализ динамики и структуры платежей ООО «НЕКК» (прямой метод)

Показатели	Сумма, тыс. руб.			Темп роста (снижения) %	Удельный вес, %		
	2013 г.	2014 г.	Изменения (+/-)		2013 г.	2014 г.	Изменения (+/-)
Платежи по текущим операциям	24533	28698	+4165	116,97	99,32	100,00	+0,68
- поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	21853	25515	+3662	116,76	88,47	88,91	+0,44
- в связи с оплатой труда работников	1817	2156	+339	118,66	7,36	7,51	+0,15
- налог на прибыль организации	13	16	+3	123,08	0,05	0,06	+0,01
- прочие платежи	850	1011	+161	118,94	3,44	3,52	+0,08
Платежи по инвестиционным операциям:	94	-	-94	X	0,38	-	-0,38
- в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	94	-	-94	X	0,38	-	-0,38
Платежи по финансовым операциям:	74	-	-74	X	0,30	-	-0,30
- на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	74	-	-74	X	0,30	-	-0,30
Всего платежей	24701	28698	+3997	116,18	100,00	100,00	-

Данные таблицы 2.8. показывают, что платежи по текущим операциям ООО «НЕКК» в целом в 2014 г. увеличились по сравнению с предыдущим годом на 3997 тыс.руб. и составили 28698 тыс.руб.

Наибольший удельный вес в структуре денежного оттока как в 2013 г., так и в 2014 г. приходится на платежи поставщикам и подрядчикам (88,47% и 88,91%). Они в абсолютном выражении составили 25515 тыс.руб. в 2014 г., что на 3662 тыс.руб. больше чем в предыдущем периоде. Суммы по погашенной задолженности по оплате труда возросли с 1817 тыс.руб. до 2156 тыс.руб., что связано с увеличением средней заработной платы. Удельный вес данных платежей в 2014 г. составил 7,51%, что на 0,15% больше чем в 2013 г. Кроме этого, отмечен рост суммы прочих платежей на 161 тыс.руб., удельный вес которых составил в 2013 г. – 3,44% и 2013 г. – 3,52%. Наименьший удельный вес в структуре платежей приходится на платежи по налогу на прибыль в организации: в 2013 г – 0,05%, в 2014 г. – 0,06 %. В абсолютной величине сумма данных платежей возросла с 13 тыс.руб. до 16 тыс.руб.

Платежи по инвестиционным операциям исследуемой организации связаны с приобретением основных средств. Они составили в 2013 г. 94 тыс.руб., а их удельный вес в структуре платежей – 0,38%. Отметим, что данные платежные операции в 2014 г. не осуществлялись.

Платежи по финансовым операциям (74 тыс.руб.) представлены выплатами учредителям дивидендов только в 2013 г. Их удельный вес в структуре платежей занимает 0,30%. В 2014 г. по решению собственников чистая прибыль не распределялась на выплату дивидендов.

Сумма денежных поступлений существенным образом отличается от суммы полученной прибыли по ряду причин. Для решения проблемы взаимосвязки этих показателей (чистой прибыли и чистого денежного потока) используется косвенный метод анализа, подразумевающий проведение ряда корректировок. Такие корректировки условно подразделяются на три группы по характеру хозяйственных операций (см. таблицу 2.9).

Источником информации анализа денежных потоков косвенным методом являются Бухгалтерский баланс (Приложение 1), Отчет о финансовых результатах (Приложение 2). Для проведения расчетов также необходимо воспользоваться данными оборотной ведомости по счетам бухгалтерского учета, а также отдельными аналитическими записями.

Таблица 2.9 – Характеристика корректировок по взаимоувязке чистой прибыли и денежного потока при косвенном методе анализа денежных потоков

Корректировочная группа	Пример
Корректировки, связанные с несовпадением времени отражения доходов и расходов в бухгалтерском учете с притоком и оттоком денежных средств и денежных эквивалентов по этим операциям	Примером таких операций является отражение в учете выручки с предоставлением покупателям отсрочки платежа. Однако соответствующего денежного притока в данном отчетном периоде может не произойти. Следовательно, необходимо произвести корректировку показателя чистой прибыли в сторону ее уменьшения на сумму роста остатков дебиторской задолженности. И наоборот, при увеличении суммы полученных авансов в виде предоплаты за будущие поставки товаров, продукции, работ, услуг необходимо увеличить на эту сумму величину чистой прибыли отчетного периода
Корректировки, связанные с хозяйственными операциями, оказывающими непосредственного влияния на формирование прибыли, но вызывающими движение денежных средств и денежных эквивалентов;	Так, оплата закупаемого сырья, материалов и т.п. и адекватный этому рост остатков материальных оборотных активов в анализируемом периоде вызывает необходимость корректировок величины чистой прибыли. При росте остатков материальных оборотных активов сумму чистой прибыли следует уменьшить на эту величину, а при снижении - увеличить. Другим примером данной группы корректировок могут служить хозяйственные операции, вызывающие изменение краткосрочных и долгосрочных обязательств организации. Например, приток или отток денежных средств и денежных эквивалентов в связи с привлечением или возвратом заемных средств (кредитов, займов) не вызывает аналогичного изменения финансового результата. Поэтому при изменении остатков соответствующих счетов сумма чистой прибыли отчетного периода также подлежит корректировке: с их ростом прибыль должна быть увеличена, со снижением - уменьшена.
Корректировки, связанные с операциями, оказывающими непосредственное влияние на расчет показателя прибыли, но не вызывающие движение денежных средств и денежных эквивалентов	Примером такой операции является начисление амортизации основных средств, и нематериальных активов.

Алгоритм анализа денежных потоков косвенным методом представлен в таблице 2.10.

Таблица 2.10. - Анализ денежных потоков ООО «НЕКК» по данным 2014 г. (косвенный метод)

Показатели	Источник информации	Сумма (увеличение +, уменьшение -)
1. Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало периода	Бухгалтерский баланс	645
2. Денежные потоки по текущим операциям:		
2.1. Чистая прибыль (убыток)	Отчет о финансовых результатах	62
2.2. Амортизация амортизируемого имущества	Бухгалтерская справка	51
2.3. Уплата процентов за пользование заемными средствами	Анализ счета 66.2, 67.2	-
2.4. Результат корректировочных процедур по статьям Бухгалтерского баланса (п.2.4.1+п.2.4.2+п.2.4.3)		(186)
2.4.1 изменение запасов с учетом НДС	Бухгалтерский баланс	+1155
2.4.2 изменение дебиторской задолженности	Бухгалтерский баланс	+1037
2.4.3 изменение кредиторской задолженности	Бухгалтерский баланс	-2378
2.5. Чистое увеличение (уменьшение) денежных потоков по текущим операциям (п.2.1.+п.2.2.+п.2.3+п.2.4)		(73)
3. Чистое увеличение (уменьшение) денежных потоков по инвестиционным операциям		-
4. Чистое увеличение (уменьшение) денежных потоков по финансовым операциям		-
5. Чистое увеличение (уменьшение) денежных потоков (п.2.5+п.3+п.4)		(73)
6. Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец периода (п.1 + п.5)	Бухгалтерский баланс	572

По данным таблицы 2.10. видно, что основными направлениями денежного притока по текущим операциям стали снижение запасов с учетом НДС (1135 тыс.руб.) и дебиторской задолженности (1037 тыс.руб.). Отток денежных ресурсов по данному виду операций произошел за счет значительного снижения сумм кредиторской задолженности (2378 тыс.руб.).

Следует отметить, что в расчетах не задействованы проценты за пользования заемными средствами, т.к. данные источники формирования имущества в исследуемой организации отсутствуют. Это является положительным моментом с точки зрения оптимизации денежных потоков. В

сложившейся ситуации ООО «НЕКК» получило чистое уменьшение денежных потоков по текущим операциям в сумме 73 тыс.руб. Однако с учетом начального остатка 2014 г. в размере 645 тыс.руб. исследуемой организации удалось избежать потребности в внешнем финансировании.

Таким образом, косвенный метод анализа денежных потоков позволит определить влияние различных факторов финансово-хозяйственной деятельности организации на чистый денежный поток ООО «НЕКК». Это поможет вовремя обнаружить негативные тенденции и своевременно принять адекватные меры по их предотвращению. В связи с этим, менеджерам исследуемой организации следует использовать косвенный метод при оценке денежных потоков.

Одним из способов оценки достаточности денежных ресурсов является расчет длительности периода их оборота. Период оборота денежных средств и денежных эквивалентов показывает срок с момента их поступления в кассу и на счета до момента их выбытия.

В таблице 2.11, представлен расчет оборачиваемости денежных ресурсов исследуемого экономического субъекта.

Таблица 2.11. - Анализ показателей оборачиваемости денежных ресурсов (денежных средств и денежных эквивалентов) в ООО «НЕКК»

№ п/п	Показатели	2013 г.	2014 г.	Изменение, +/-
1.	Выручка (N), тыс.руб.	28862	33676	+4814
2.	Средний остаток денежных средств и денежных эквивалентов (ДС и ДЭ), тыс.руб.	368,5	608,5	+240
3.	Период оборота денежных средств и денежных эквивалентов (Поб ДС и ДЭ), дней $[(2*360)/1]$	4,60	6,51	+1,91
4.	Коэффициент оборачиваемости денежных средств и денежных эквивалентов (Коб ДС и ДЭ), оборот (1/2)	78,32	55,34	-22,98

Как следует из таблицы 2.11 период оборота денежных средств и денежных эквивалентов составил в 2014 г. 6,51 дня, что больше чем в 2013 г. на 1,91 дня. Данная тенденция является отрицательной для деловой активности исследуемой организации. Об этом свидетельствует снижение

коэффициента оборачиваемости денежных средств и денежных эквивалентов на 22,98 раза.

Динамика коэффициента оборачиваемости представлена на рисунке 2.7.

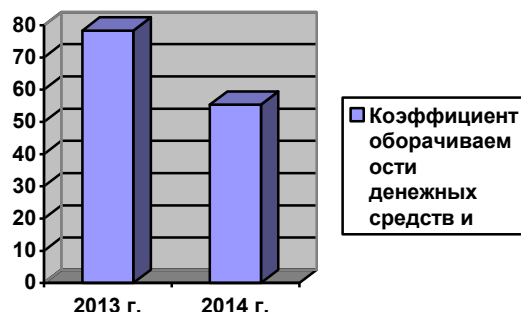


Рисунок 2.7 - Динамика коэффициента оборачиваемости денежных средств и денежных эквивалентов ООО «НЕКК»

Проведем факторный анализ изменения коэффициента оборачиваемости денежных средств и денежных эквивалентов (Коб ДС и ДЭ), способом абсолютных разниц.

$$\text{Коб ДС и ДЭ}_0 = N_0 / \text{ДС и ДЭ}_0 = 28862 / 368,5 = 78,32 \text{ оборота}$$

$$\text{Коб ДС и ДЭ}_{\text{усл}} = N_1 / \text{ДС и ДЭ}_0 = 33676 / 368,5 = 91,39 \text{ оборота}$$

$$\Delta \text{Коб ДС и ДЭ}_1 = \text{Коб ДС и ДЭ}_{\text{усл}} - \text{Коб ДС и ДЭ}_0 = 91,39 - 78,32 = 13,07 \text{ оборота}$$

$$\text{Коб ДС и ДЭ}_1 = N_1 / \text{ДС и ДЭ}_1 = 33676 / 608,5 = 55,34 \text{ оборота}$$

$$\Delta \text{Коб ДС и ДЭ}_2 = \text{Коб ДС и ДЭ}_1 - \text{Коб ДС и ДЭ}_{\text{усл}} = 55,34 - 91,39 = -36,05 \text{ оборота}$$

Баланс отклонений факторов:

$$\Delta \text{Коб ДС и ДЭ} = \Delta \text{Коб ДС и ДЭ}_1 + \Delta \text{Коб ДС и ДЭ}_2$$

$$13,07 + (-36,05) = -22,98$$

$$-22,98 = -22,98$$

Вывод: на коэффициент оборачиваемости денежных средств и денежных эквивалентов (денежных ресурсов) повлияли :

- рост выручки на 4814 тыс.руб., увеличил коэффициент оборачиваемости на 13,07 оборота;

- увеличение среднего остатка денежных средств и денежных эквивалентов на 240 тыс.руб. снизило результативный показатель на 36,05 оборота.

В целом, коэффициент оборачиваемости денежных средств и денежных эквивалентов снизился на 22,98 оборота, что является отрицательным моментом для деловой активности организации. Таким образом, менеджменту ООО «НЕКК» рекомендуется следить за оптимальным остатком денежных средств и денежных эквивалентов и увеличивать темп роста выручки, что позволит повысить деловую активность организации.

Анализируя денежные ресурсы и их потоки, особое внимание уделяется определению финансового цикла (цикл денежного оборота), т.е. периода, который заключен между датой погашения кредиторской задолженности и датой погашения дебиторской задолженности.

Рассчитаем продолжительность финансового цикла по данным Бухгалтерского баланса и Отчета о финансовых результатах ООО «НЕКК» (см. таблицу 2.12.).

Таблица 2.12. – Расчет финансового цикла в ООО «НЕКК»

№ п/п	Показатели	2013 г.	2014 г.	Изменение, +/-
1	Себестоимость продаж (S), тыс.руб.	28862	33676	+4814
2	Средний остаток запасов (ДЗ), тыс.руб.	2698	2358,5	-339,5
3	Период оборота запасов (Поб ДС и ДЭ), дней [(2*360)/1]	33,65	25,21	-8,44
4.	Выручка (N), тыс.руб.	28862	33676	+4814
5.	Средний остаток дебиторской задолженности (ДЗ), тыс.руб.	3490	3436,5	-53,5
6	Период оборота дебиторской задолженности (Поб ДЗ), дней [(п.5*360)/п.4]	43,53	36,74	-6,79
7	Средний остаток кредиторской задолженности (КЗ), тыс.руб.	6655	6525	-130
8	Период оборота кредиторской задолженности (Поб КЗ), дней [(п.7*360)/п.4]	83,01	69,75	-13,26
9	Продолжительность финансового цикла (Пфц), дней (п.3 + п.6 – п.8)	-5,83	-7,8	-1,97

Динамика данных показателей представлена на рисунке 2.8.

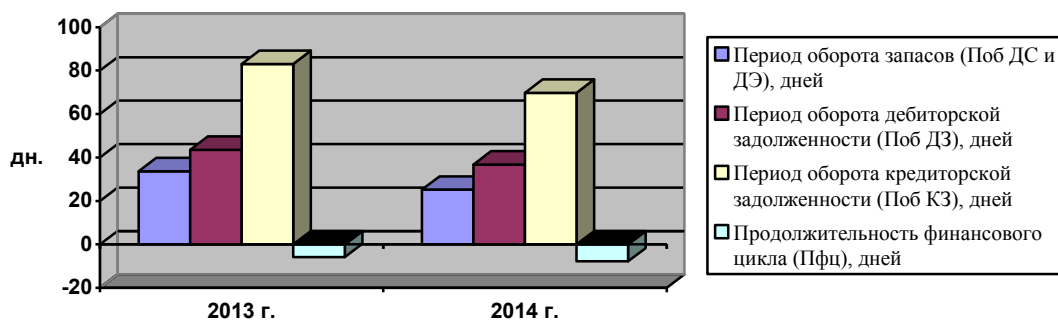


Рисунок 2.8 - Динамика периода оборота запасов, дебиторской задолженности, кредиторской задолженности и продолжительности финансового цикла ООО «НЕКК»

Расчеты показывают, что период оборота запасов сократилась в 2014 г. по сравнению с 2013 г. на 8,44 дня, что положительно характеризует эффективность использования запасов и деловую активность исследуемой организации. Такая же динамика наблюдается по периоду оборота дебиторской задолженности, который уменьшился с 43,53 дней до 36,74 дней, что положительно и указывает на эффективную работу по взысканию дебиторской задолженности. Период оборота кредиторской задолженности в 2014 г. составил 69,75 дней, что меньше чем в 2013 г. на 13,26 дня. Это свидетельствует о сокращении периода погашения задолженности исследуемой организацией перед своими кредиторами, что также положительно для финансового состояния предприятия.

Что касается продолжительности финансового цикла, то его значение отрицательное, что является благоприятным для финансового состояния экономического субъекта, т.к. исследуемая организация не испытывает потребности в дополнительном финансировании. Кроме того, отмечено снижение данного показателя на 1,97 дня, что положительно.

Отметим, что финансовый цикл – простой индикатор оценки потребности в финансировании с учетом трех основных компонентов периода оборота. Для более точного и достоверного определения такой потребности следует воспользоваться приемами полноценного планирования и бюджетирования.

3. Разработка рекомендаций по эффективному управлению денежными потоками в системе экономической безопасности организации

3.1. Анализ платежеспособности организации, рентабельности денежных ресурсов как гарантия экономической безопасности бизнеса

Платежеспособность – один из показателей, характеризующих финансовое состояние организации. Целями анализа и оценки уровня платежеспособности организации являются:

- регулярное прогнозирование финансового положения и устойчивости развития организации;
- своевременное погашение обязательств перед государством, внебюджетными фондами, поставщиками, работниками, акционерами;
- повышение доверия партнеров и инвесторов к проведению совместной деятельности;
- полный возврат кредитов и оценка эффективности их использования.

Большинство экономистов-аналитиков придерживаются точки зрения, что платежеспособность определяется главным образом степенью ликвидности организации. Поэтому при анализе платежеспособности коммерческой организации рекомендуют оценивать коэффициенты ликвидности.

Ликвидностью баланса является возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства, а точнее – это степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную наличность соответствует сроку погашения платежных обязательств.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные ресурсы, активы организации разделяются на четыре группы. Пассивы группируются по степени срочности их оплаты. Рассмотрим анализ ликвидности баланса по методике Г.Н. Гогиной [38].

Таблица 3.1. - Группировка активов и пассивов для оценки ликвидности баланса

Название группы	Алгоритм расчета по Бухгалтерскому балансу
Активы	
А ₁ - наиболее ликвидные активы	строка 1250 + строка 1240
А ₂ – быстро реализуемые активы	строка 1230 (КДЗ) + строка 1260
А ₃ – медленно реализуемые активы	строка 1210 + строка 1220
А ₄ – трудно реализуемые активы	строка 1100 + строка 1230 (ДКЗ)
Пассивы	
П ₁ – наиболее срочные обязательства	строка 1520 + строка 1550
П ₂ – краткосрочные обязательства:	строка 1510
П ₃ – долгосрочные обязательства	строка 1400
П ₄ – постоянные пассивы	строка 1300 + строка 1530 + строка 1540

Отметим, что в ООО «НЕКК» отсутствует долгосрочная дебиторская задолженность.

Таблица 3.2. - Анализ ликвидности баланса ООО «НЕКК», в тыс. руб.

Актив	На 31.12. 2013 г.	На 31.12. 2014 г.	Пассив	На 31.12. 2013 г.	На 31.12. 2014 г.	Платежный излишек (+) или недостаток (-)	
						на 31.12. 2013 г.	на 31.12. 2014 г.
A1	645	572	П1	7714	5336	-7069	-4764
A2	3955	2918	П2	-	-	+3955	+2918
A3	2936	1781	П3	-	-	+236	+1781
A4	253	202	П4	75	137	+178	+65
Итого	7789	5473	Итого	7789	5473	X	X

Невыполнение какого-либо из первых трех неравенств свидетельствует о том, что ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной.

Анализируя данные таблицы 3.2., можно сделать вывод, что в ООО «НЕКК» на конец 2013 г. и конец 2014 гг. не все нормативные соотношения выполняются, следовательно, баланс не является абсолютно ликвидным.

Проведем более детальный анализ ликвидности и платежеспособности ООО «НЕКК» при помощи финансовых коэффициентов. Эти показатели анализируются в комплексе для выявления основных ликвидных ресурсов, обеспечивающих жизнедеятельность организации и возможность расчетов с кредиторами по текущим долгам.

Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует возможность предприятия выполнять краткосрочные обязательства за счет свободных

денежных средств и показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств. Абсолютную устойчивость обеспечивает рост показателя абсолютной ликвидности в динамике.

Коэффициент текущей ликвидности показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства. Этот показатель характеризует потенциальную способность предприятия выполнять краткосрочные обязательства за счет всех текущих активов. С помощью коэффициента текущей ликвидности можно оценить прогнозную платежеспособность на относительно отдаленную перспективу.

Формулы расчета и нормативные значения для финансовых коэффициентов приведены в таблице 3.3.

Таблица 3.3. – Коэффициенты ликвидности: методика расчета и их нормативные значения

Показатели	Методика расчета	Нормативные значения
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{\text{стр.1240} + \text{стр.1250}}{\text{стр.1510} + \text{стр.1520} + \text{стр.1540} + \text{стр.1550}}$	$\geq 0,2$
Коэффициент критической ликвидности	$\frac{\text{стр.1200} - (\text{стр.1210} + \text{стр.1220} + 1230 \text{ ДДЗ})}{\text{стр.1510} + \text{стр.1520} + \text{стр.1540} + \text{стр.1550}}$	0,8 - 1
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{\text{стр.1200} - (\text{стр.1220} + \text{стр.1230 ДДЗ})}{\text{стр.1510} + \text{стр.1520} + \text{стр.1540} + \text{стр.1550}}$	≥ 1

Рассчитанные по данным Бухгалтерского баланса ООО «НЕКК» за 2015 г. (Приложение 1) значения финансовых коэффициентов, характеризующих платежеспособность, представлены в таблице 3.4.

Таблица 3.4.–Анализ коэффициентов ликвидности и платежеспособности по данным ООО «НЕКК»

Название коэффициентов	На 31.12.2013 г.	На 31.12.2014 г.	Отклонения
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,0836	0,1072	+0,0236

Коэффициент критической ликвидности	0,5964	0,6540	+0,0576
Коэффициент текущей ликвидности	0,9770	0,9879	+0,0109

Все финансовые коэффициенты, характеризующие быстроту покрытия организацией своих долгов перед сторонними организациями, не соответствуют нормативным значениям, не имеют положительную динамику. Все это свидетельствует о проблемах в платежеспособности ООО «НЕКК» как в краткосрочном, так и долгосрочном периоде.

Проанализируем влияние изменения стоимости оборотных активов на отклонение коэффициента текущей ликвидности:

$$K_{\text{ТЛ}_{\text{усл}}} = 5271/7714 = 0,6833$$

$$\Delta K_{\text{ТЛ}_1} = 0,6833 - 0,9770 = -0,2937$$

Проанализируем влияние изменения краткосрочных обязательств на отклонение коэффициента текущей ликвидности:

$$\Delta K_{\text{ТЛ}_2} = 0,9879 - 0,6833 = +0,3046$$

Баланс отклонений факторов:

$$(-0,2937) + 0,3046 = 0,0109$$

Вывод: на увеличение коэффициента текущей ликвидности отрицательно повлияло снижение суммы оборотных активов (-0,2937). Уменьшение суммы краткосрочных обязательств повлияло на результирующий показатель положительно, увеличив его на 0,3046. Для повышения данного коэффициента необходимо пополнять собственный капитал, а также обоснованно сдерживать рост внеоборотных активов и следить за предотвращением формирования долгосрочной дебиторской задолженности.

Для комплексной оценки ликвидности баланса в целом используют общий показатель платежеспособности ($K_{\text{общ}_{\text{пл}}}$), который рассчитывается как отношение суммы всех ликвидных активов экономического субъекта к сумме всех платежных обязательств. С помощью него осуществляется оценка

изменения финансовой ситуации в организации с точки зрения ликвидности, а именно он позволяет определить степень покрытия всех обязательств активами и способность экономического субъекта на долгосрочное функционирование.

Расчет производится по данным Бухгалтерского баланса (ББ) по следующей формуле:

$$K_{\text{общ}_{\text{пл}}} = \text{стр.1600} / (\text{стр.1400} + 1510 + 1520 + 1540 + 1550) \text{ ББ} \quad (2.8)$$

$$K_{\text{общ}_{\text{пл}}} \text{ 2013 г.} = 7789 / 7714 = 1,0097$$

$$K_{\text{общ}_{\text{пл}}} \text{ 2014 г.} = 5473 / 5336 = 1,0257$$

По расчетам видно, что наблюдается тенденция роста данного коэффициента на 0,0423 (1,0257 – 1,0097), что положительно.

Далее по данным Отчета о движении денежных средств» рассчитаем коэффициент платёжеспособности за 2014 и 2015 гг.

$$K_{\text{пл}_{\text{ОДДС}}} = (C_{\text{ндсидэ}} + \text{ДП}) / \text{ПЛ} \quad (2.9)$$

где: $K_{\text{пл}_{\text{ОДДС}}}$ - коэффициент платёжеспособности организации по данным Отчета о движении денежных средств;

$C_{\text{ндсидэ}}$ - остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало периода;

ДП – денежные поступления;

ПЛ – платежи.

Нормальное ограничение данного коэффициента ≥ 1 .

$$K_{\text{пл}_{\text{ОДДС}}} (2013) = (92 + 25254) / 24533 = 1,0331$$

$$K_{\text{пл}_{\text{ОДДС}}} (2014) = (645 + 28625) / 28698 = 1,0199$$

Если сравнивать коэффициент платёжеспособности 2014 г. с 2013 г., то он уменьшился на 0,0132 пункта (1,0199-1,0331). Расчетные значения данного коэффициента выше норматива и свидетельствует о том, что ООО «НЕКК» способно погашать текущие платежи.

Далее рассчитаем степень платёжеспособности по текущим обязательствам ($C_{\text{пл}_{\text{то}}}$), который определяет текущую платёжеспособность

экономического субъекта и период возможного погашения текущей задолженности перед кредиторами исключительно за счет выручки.

В соответствии с установленными Минфином и ФСФР РФ правилами, показатель степени платежеспособности по текущим обязательствам определяется как отношение текущих обязательств к величине среднемесячной выручки. При этом при расчете среднемесячной выручки учитывается величина валовой выручки, полученной как в денежной форме без вычетов (НДС, акцизы и пр.), так и в форме взаиморасчетов. На практике, ввиду отсутствия соответствующей информации, для финансового анализа допустимо использовать показатель выручки (нетто) из Отчета о финансовых результатах.

$$C_{\text{ПЛ}_{\text{ТО}}} = \frac{\text{стр.1510} + \text{стр.1520} + \text{стр.1550 (ББ)}}{\text{стр.2110 (ОФР)} / 12} \quad (2.10)$$

Значения данного показателя и характеристики надежности контрагента соотносятся следующим образом:

- 0-3 месяца – высокая степень платежеспособности;
- 3-6 месяцев – нормальная степень платежеспособности;
- более 6 месяцев – зона риска, т.е. существует риск неплатежеспособности.

Такое ранжирование значений коэффициента платежеспособности по текущим обязательствам обусловлено соотношением его сущности с положениями Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)», которым установлено, что юридическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и / или исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства / обязанности не исполнены в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены. Для возбуждения производства по делу о банкротстве принимаются во внимание требования, составляющие в совокупности не менее чем 100 тыс. руб.

На практике, информация о структуре кредиторской задолженности в разрезе контрагентов и сроков возникновения, как правило, отсутствует (за исключением открытых акционерных обществ, раскрывающих такую информацию в отчетах эмитента). Соответственно сделать однозначный вывод о наличии риска инициации процедуры банкротства в отношении контрагента по вышеуказанным основаниям не удастся. Использование данного показателя фактически дает возможность косвенно оценить наличие таких рисков.

$$С_{ПЛ_{то 2013}} = \frac{7714}{28862 / 12} = 3,21 \text{ мес.}$$

$$С_{ПЛ_{то 2014}} = \frac{5336}{33676 / 12} = 1,90 \text{ мес.}$$

Расчеты показывают, что степень платежеспособности в 2014 г. определяется как высокая, т.к. попадает в диапазон от 0 до 3 месяцев. Что касается 2013 г., то наблюдается нормальная степень платежеспособности. Таким образом, за анализируемые периоды ООО «НЕКК» необходимо накапливать выручку от 2 до 3 месяцев (без учета расходов), чтобы расплатиться по текущим обязательствам, что в целом является хорошим показателем.

Низкий уровень платежеспособности может быть случайным (временным) и хроническим (длительным).

Иногда причиной неплатежеспособности является несостоятельность клиентов предприятия.

В процессе проведения коэффициентного анализа денежных потоков особое внимание уделяется факторному анализу, то есть количественному измерению влияния различных объективных и субъективных факторов (причин), оказывающих прямое или косвенное воздействие на изменение результативного показателя. На наш взгляд, наиболее важным показателем эффективности управления денежными потоками является рентабельность, характеризующая эффективность использования денежных ресурсов.

$$R_{\text{чДП}} = \Pi / \text{ЧДП} * 100, \quad (2.11)$$

где: $R_{\text{чДП}}$ – рентабельность чистого денежного потока;

Π – прибыль от продаж;

ДП – Чистый денежный.

Представим формализованный расчет факторного анализа рентабельности способом цепных подстановок:

$$R_{\text{чДП } 2013} = \Pi_0 / \text{ЧДП}_0$$

$$R_{\text{чДП усл}} = \Pi_1 / \text{ЧДП}_0$$

$\Delta R_{\text{чДП } 1} = R_{\text{чДП усл}} - R_{\text{чДП } 2013}$ - влияние изменения чистой прибыли на рентабельность чистого денежного потока;

$$R_{\text{чДП } 2014} = \Pi_1 / \text{ЧДП}_1$$

$\Delta R_{\text{чДП } 2} = R_{\text{чДП } 2014} - R_{\text{чДП усл}}$ - влияние изменения чистого денежного потока на рентабельность чистого денежного потока;

$$R_{\text{чДП } 2014} - R_{\text{чДП } 2013} = \Delta R_{\text{чДП } 1} + \Delta R_{\text{чДП } 2}$$

Рассчитаем рентабельность чистого денежного потока по данным ООО «НЕКК»:

$$R_{\text{чДП } 2013} = \Pi_0 / \text{ЧДП}_0 * 100 = 52/553 * 100 = 9,40\%$$

Отметим, что данный показатель за 2014 г. рассчитать не возможно, т.к. ООО «НЕКК» получен чистый денежный отток. Это является отрицательным и указывает на проблемы в сбалансированности денежных потоков в отчетном периоде без учета остатка денежных ресурсов с предыдущего периода.

По результатам анализа денежных потоков в ООО «НЕКК» за 2013-2014 гг. можно предложить следующие рекомендации по повышению эффективности управления денежными ресурсами и их потоками:

- изменение средних остатков денежных средств и денежных эквивалентов носит непрямолинейный характер. В 2014 г. отмечена тенденция к уменьшению абсолютных значений остатков денежных ресурсов, что оказывает влияние на значения коэффициента абсолютной ликвидности при дальнейшем росте краткосрочных обязательств. Это

негативно сказалось на состоянии ликвидности организации. Поэтому необходимо следить за состоянием кредиторской задолженности (не накапливать ее и своевременно погашать) и размером денежных средств и денежных эквивалентов;

- анализ денежных потоков показал, что в результате деятельности ООО «НЕКК» за 2014 г. имелся недостаток денежных ресурсов (73 тыс.руб.), который погашен за счет начального остатка денежных средств и денежных эквивалентов, составлявший на начало 2014 г. составлял 645 тыс.руб. ООО «НЕКК» удалось избежать критической ситуации: потребности во внешнем финансировании. Поэтому исследуемой организации необходимо повысить суммы чистого денежного потока. Это можно сделать за счет: снижения суммы постоянных и переменных издержек предприятия; проведения эффективной налоговой политики; продажи неиспользуемых видов запасов; усиления претензионной работы с целью полного и своевременного взыскания штрафных санкций и дебиторской задолженности.;

- в связи с тем, что в ООО «НЕКК» снизилась оборачиваемость денежных ресурсов, то необходимо принять меры по ускорению их оборота. Так, это возможно за счет: ускорения инкассации денежных средств для минимизации их остатка в кассе; сокращения расчетов наличными деньгами с целью увеличения срока пользования собственными денежными активами в процессе прохождения платежных документов поставщиков; сокращения объема расчетов аккредитивами и чеками, т.к. они отвлекают на продолжительный период денежные активы из оборота в связи с необходимостью предварительного резервирования в банках.

- результаты анализа показывают, что у организации преобладает кредиторская задолженность (в 2013 г. -7714 тыс.руб., в 2014 г. – 5336 тыс.руб.) над дебиторской (в 2013 г. – 3955 тыс.руб., в 2014 г. – 2918 тыс.руб.). Это неплохая тенденция, однако, чрезмерное превышение кредиторской

задолженности с уменьшением денежных ресурсов на конец периода может негативно сказаться на платежеспособности организации, т.к. в основном кредиторская задолженность представлена краткосрочной. Для этого необходимо разработать политику управления дебиторской задолженностью, являющейся потенциальной выручкой предприятия, в частности, следить за сроками ее погашения. Кроме того, немаловажным является продолжить снижение размера запасов в целях предотвращения их затоваривания, для чего продавать часть не используемых запасов, выручив денежные средства для погашения кредиторской задолженности;

- для обеспечения рентабельного использования временно свободного остатка денежных активов необходимо: хранить средства на депозитных счетах с более высоким процентом выплат; использовать высокодоходные краткосрочные фондовые инструменты для размещения резерва денежных активов (ценных бумаг, векселей, казначейских обязательств и т.д.).

Управление денежными ресурсами и их потоками в первую очередь связано с обеспечением платежеспособности экономического субъекта, которая зависит от последовательности и рациональности мер финансовой политики, под воздействием которых учитываются факторы государственного и рыночного влияния на финансовое состояние предприятия. Противоречивость и необоснованность экономических мер могут обесценивать оборотные средства, осложнять доступ к кредитным ресурсам, создавать максимальную налоговую нагрузку, приводить к отсутствию ликвидных средств и, как следствие, к банкротству.

Платежеспособность экономического субъекта зависит от интенсивности и регулярности мероприятий, обеспечивающих своевременность продажи продукции, товаров, работ и услуг. При бессистемной маркетинговой политике, вызывающей снижение темпов продажи, возникает угроза сбоя в кругообороте финансового потока. С одной стороны, рациональное распределение средств финансового потока,

которыми оперирует данный экономический субъект, обеспечивает запасы сырья, материалов, комплектующих, наличие готовой продукции; с другой стороны, значительные вложения в оборотные активы приводят к замораживанию финансового потока.

Результаты оптимизации денежных потоков необходимо отражать при составлении финансового плана экономического субъекта на год с поквартальной разбивкой. Кроме того, для оперативного управления положительными и отрицательными денежными потоками целесообразно составлять платежный календарь (план платежей точной даты), в котором с одной стороны отражается график денежных поступления в разрезе каждого вида операций в течение прогнозного периода времени (5, 10, 15, 30-ти дней), а с другой - график предстоящих платежей (налогов, сборов, страховых взносов и прочих налоговых и не налоговых платежей, заработной платы, формирования запасов, погашения по заемным средствам и процентов по ним и т.д.). Платежный календарь дает возможность финансовым службам организации осуществлять оперативный контроль за денежными поступлениями и платежами, своевременно фиксировать изменение финансовой ситуации и своевременно принимать корректирующие меры по синхронизации положительного и отрицательного денежных потоков и обеспечению стабильной платежеспособности экономического субъекта.

3.2. Мероприятия по обеспечению устойчивого роста и доходности бизнеса

Российская Федерация переживает сложный исторический период становления новых социально-экономических отношений. Переход к новым формам государственного управления происходит в условиях постоянного дефицита и противоречивости правовой базы, регулирующей экономические отношения, отставания законодательства от реально происходящих в обществе процессов.

В международных отношениях Россия сталкивается со стремлением

промышленно развитых стран, крупных иностранных корпораций использовать ситуацию в России и государствах - участниках Содружества Независимых Государств в своих экономических и политических интересах.

Все это делает особо актуальной целенаправленную деятельность по обеспечению экономической безопасности страны и ее граждан на основе единой государственной стратегии.

Меры и механизмы экономической политики, разрабатываемые и реализуемые на федеральном и региональном уровнях, должны быть направлены на предотвращение внутренних и внешних угроз экономической безопасности Российской Федерации.

1. Мониторинг факторов, определяющих угрозы экономической безопасности Российской Федерации Важнейшими элементами механизма обеспечения экономической безопасности Российской Федерации являются мониторинг и прогнозирование факторов, определяющих угрозы экономической безопасности.

Мониторинг как оперативная информационно-аналитическая система наблюдений за динамикой показателей безопасности экономики имеет большое значение для переходного состояния экономики при наличии серьезных межотраслевых диспропорций и острой недостаточности ресурсов (прежде всего финансовых), сильной подвижности и неустойчивости социально-экономических индикаторов.

Это определяет возрастание требований к государственной статистике в части комплексности, глубины и форм охвата объектов статистического наблюдения, качества и оперативности информации.

Объективный и всесторонний мониторинг экономики и общества с точки зрения экономической безопасности Российской Федерации должен проводиться на основе анализа конкретных количественных значений индикаторов экономической безопасности.

Для осуществления мониторинга факторов, определяющих внутренние и внешние угрозы экономическим интересам личности, общества и

государства, первоочередной задачей является создание организационно-информационной базы.

2. Разработка критериев и параметров (пороговых значений) экономической безопасности Российской Федерации Для реализации Государственной стратегии должны быть разработаны количественные и качественные параметры (пороговые значения) состояния экономики, выход за пределы которых вызывает угрозу экономической безопасности страны, характеризующие:

динамику и структуру валового внутреннего продукта, показатели объемов и темпов промышленного производства, отраслевую и региональную структуру хозяйства и динамику отдельных отраслей, капитальные вложения и тому подобное;

состояние природно-ресурсного, производственного и научно - технического потенциала страны;

способность хозяйственного механизма адаптироваться к меняющимся внутренним и внешним факторам (темпы инфляции, дефицит государственного бюджета, воздействие внешнеэкономических факторов, стабильность национальной валюты, внутренняя и внешняя задолженность и тому подобное);

состояние финансово-бюджетной и кредитной систем;

качество жизни населения (валовой внутренний продукт на душу населения), уровень безработицы и дифференциации доходов, обеспеченность основных групп населения материальными благами и услугами, состояние окружающей среды и тому подобное.

Количественные параметры должны быть разработаны не только для страны в целом, но и для каждого ее региона. При этом состав критериев и показателей экономической безопасности Российской Федерации по регионам должен корреспондировать с соответствующим составом критериев и параметров в части, касающейся экономики и национальных интересов России в целом.

На основе сформулированных в Государственной стратегии национальных интересов в области экономики, критериев и параметров экономической безопасности Российской Федерации определяются меры и разрабатываются механизмы реализации экономической политики, направленные на обеспечение экономической безопасности страны.

3. Деятельность государства по обеспечению экономической безопасности Российской Федерации Деятельность государства по обеспечению экономической безопасности Российской Федерации осуществляется по следующим основным направлениям:

1. Выявление случаев, когда фактические или прогнозируемые параметры экономического развития отклоняются от пороговых значений экономической безопасности, и разработка комплексных государственных мер по выходу страны из зоны опасности.

Меры и механизмы, обеспечивающие экономическую безопасность Российской Федерации, разрабатываются одновременно с государственными прогнозами ее социально-экономического развития, а реализуются в программе социально-экономического развития Российской Федерации.

2. Организация работы в целях реализации комплекса мер по преодолению или недопущению возникновения угроз экономической безопасности Российской Федерации. В ходе этой работы:

Совет Безопасности Российской Федерации рассматривает концепцию федерального бюджета с точки зрения обеспечения экономической безопасности государства;

Правительство Российской Федерации координирует работу федеральных органов исполнительной власти, органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации в целях реализации комплекса мер по преодолению или недопущению угроз экономической безопасности страны, в том числе при подготовке законодательных и иных нормативных правовых актов.

3. Экспертиза принимаемых решений по финансовым и хозяйственным

вопросам с позиции экономической безопасности Российской Федерации. Законодательные и иные нормативные правовые акты при их подготовке в обязательном порядке должны проходить экспертизу на предмет экономической безопасности Российской Федерации. Порядок проведения указанной экспертизы определяет Президент Российской Федерации.

Реализация мер по устранению угроз экономической безопасности Российской Федерации требует системы контроля за их исполнением. Система контроля должна учитывать права и ответственность собственника.

Для достижения цели устойчивого экономического роста предприятию следует разработать и осуществить комплекс мероприятий, состоящих из оперативных и стратегических мер по росту прибыли и рентабельности, которые представлены на рис. 3.1

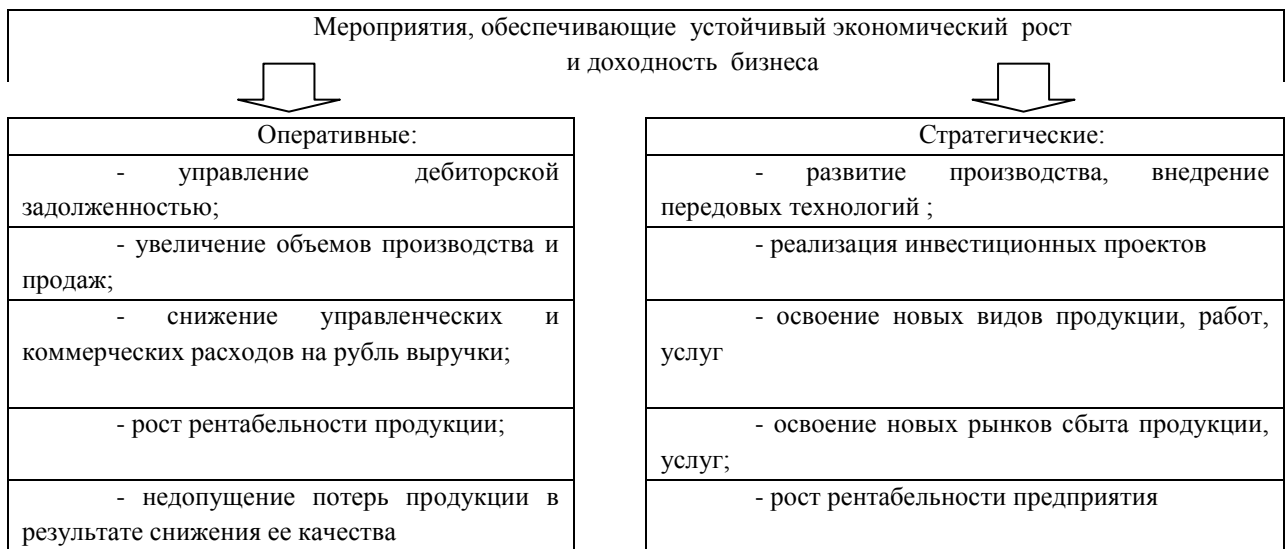


Рисунок 3.1. Мероприятия, обеспечивающие устойчивый экономический рост

При подготовке указанных мероприятий необходимо провести предварительно анализ не только прибыли, но и спроса на продукцию, структуру производственной программы, использования трудовых, материальных, финансовых ресурсов и себестоимости продукции.

При этом необходимо отличать реальные оперативные резервы, представляющие собой снижение потерь в деятельности предприятия, а также рациональное использование уже имеющихся ресурсов и

возможностей от определения стратегических ресурсов. Последние, как известно, связаны с расширением производства, с внедрением научно – технического прогресса, укреплением своих позиций на рынке.

Таким образом, в данной главе раскрыта аналитическая функция экономической безопасности денежных потоков. С помощью, нее дана оценка состояния экономической безопасности в ООО «НЕКК». Рассмотрены наиболее важные критерии, такие как ликвидность и платежная эффективность, устойчивое развитие и доходность деятельности, а также предложены соответствующие рекомендации по обеспечению экономической безопасности.

Заключение

Оптимальное наличие денежных ресурсов (денежных средств и денежных эквивалентов) является одним из признаков устойчивого финансового состояния организации и гарантией ее платежеспособности. Это объясняется тем, что они относятся к наиболее ликвидной части активов, с помощью которых в любой момент можно покрыть текущие обязательства. В связи с этим управление денежными ресурсами и их потоками приобретает важность из-за огромной сложности финансовых рынков.

В условиях конкурентоспособности требуется, чтобы, экономический субъект был в состоянии генерировать денежные потоки для поддержания деятельности в текущем периоде и дальнейшего развития бизнеса. Грамотное определение и классификация денежных потоков, необходимы для точной оценки ликвидности баланса и платежеспособности организации.

Денежные ресурсы, как известно, являются средством обращения и проявляют свою ценность в движении.

Денежный поток экономического субъекта представляет собой совокупность распределенных во времени денежных поступлений и платежей, генерируемых его финансово-экономической деятельностью, т.е. они возникают в ходе целенаправленного движения денежных средств и денежных эквивалентов при осуществлении текущих, инвестиционных и финансовых операций.

Изучив ряд определений «денежные потоки» в российской и зарубежной практике, выделены три подхода:

- движение денежных средств (денежные потоки) – денежные ресурсы, оставшиеся у организации, т.е. разница между денежным притоком и оттоком, по итогам одной или целого ряда расчетных операций за определенный период времени;

- денежные поступления (приток) и выплаты (отток) за определенный период времени, понимая под денежным потоком «совокупность

распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью»;

- в основе лежит формула денежного баланса, которая предполагает равенство между соответствующими элементами: суммой начального остатка денежных ресурсов и денежного притока за отчетный период; суммой платежей за отчетный период и конечного остатка денежных ресурсов отчетного периода.

С целью выбора лучшей формы управления денежными ресурсами и их потоками необходимо детально изучить и проанализировать фактор, влияющие на их объем, интенсивность и характер формирования во времени. В результате изучения и анализа теоретических разработок в области финансового менеджмента, бухгалтерского учета и практических данных, полученных при исследовании целого ряда производственных предприятий, в т.ч. организаций по производству хлебобулочных изделий, выделены группы внешних и внутренних факторов, влияющих на денежные потоки: экономические; политические; финансовые; отраслевые; социальные; организационные; организационно-технологические; учетно-аналитические; маркетинговые. Воздействие предложенных групп факторов позволит принять во внимание факторы, оказывающие влияние на объем и интенсивность денежных потоков по трем видам операций экономических субъектов (текущим, инвестиционным, финансовым).

Управление денежными ресурсами и их потоками - важный финансовый рычаг обеспечения ускорения оборачиваемости активов экономического субъекта. От эффективности управления данными ресурсами зависит финансовое равновесие предприятия в процессе его стратегического развития, сокращение потребности в привлечении заемных средств, минимизация риска неплатежеспособности организации.

В систему управления денежными ресурсами и их потоками в организации включаются совокупность приемов и методов, инструментов для целенаправленного, непрерывного воздействия со стороны менеджмента

организации на движение денежных средств и денежных эквивалентов для достижения определенных целей.

Целью управления денежными ресурсами и их потоками является финансовое равновесие при ведении бизнеса, достигающееся путем сбалансированности объемов денежных поступлений и платежей, а также синхронизации их во времени. В ходе управления решается совокупность ряда задач, а именно:

- формирование достаточного объема денежных ресурсов с учетом потребностей бизнеса;
- оптимизация механизма распределения имеющегося объема денежных ресурсов экономического субъекта по видам операций и направлениям использования;
- обеспечение высокого уровня финансовой устойчивости; поддержание постоянного уровня платежеспособности экономического субъекта;
- максимизация чистого денежного потока для обеспечения соответствующих темпов социально-экономического развития бизнеса на условиях самофинансирования;
- минимизация потерь стоимости денежных ресурсов в процессе их использования.

Процесс управления базируется на четырех основных принципах: информативная достоверность, обеспечение сбалансированности, обеспечение эффективности, обеспечения ликвидности

Управление денежными потоками включает:

- выявление и анализ факторов, влияющих на формирование денежных потоков в анализируемых периодах;
- полный, своевременный и достоверный учет операций с денежными средствами и денежными эквивалентами;
- контроль законности совершения расчетных денежных операций и правильности их учетного отражения;

- анализ денежных потоков организации в предшествующем, предыдущем и отчетном периодах;
- расчет времени обращения денежных ресурсов и финансового цикла;
- определение оптимального уровня денежных ресурсов;
- оценка платежеспособности экономического субъекта и прогнозирование денежных потоков;
- выбор направлений оптимизации денежных потоков;
- разработка рекомендаций по эффективному управлению денежными потоками.

В последнее время в мировой практике большое внимание отводится применению МСФО. Так, при формировании отчетности по международным стандартам используется процедура дисконтирования будущих денежных потоков. От того, какая ставка дисконтирования будет использована, зависит результат оценки различных элементов отчетности. Отметим, что механизм дисконтирования основан на концепции временной ценности, в соответствии с которой денежные ресурсы, имеющиеся в настоящее время и ожидаемые к получению через какое-то временной период нельзя считать равноценными, что определено действием инфляционного процесса, риском неполучения ожидаемой суммы, периодом оборачиваемости и возможностью инвестиционных вложений. Вследствие этого, текущая стоимость денежных активов может существенно отличаться от его номинальной стоимости.

На практике бухгалтеры и аудиторы сталкиваются с основной проблемой, заключающейся в корректном определении ставки дисконтирования с учетом обоснованности требований пользователей бухгалтерской (финансовой) отчетности. Осуществляя процедуру дисконтирования применяются соответствующие процентные ставки. Особый интерес вызывают методологические особенности расчета ставок по моделям WACC и CAPM.

Исследование осуществлялось на основе данных ООО «НЕКК», деятельность которого связано с производством хлебобулочных изделий.

Проведенный анализ денежных потоков, оборачиваемости и эффективности использования денежных ресурсов показал, что:

- в 2013 г. имеется чистое увеличение денежных средств и денежных эквивалентов в размере 553 тыс.руб., в 2014 г. наблюдается их чистое уменьшение в сумме 73 тыс.руб. Таким образом, в 2014 г. в результате деятельности ООО «НЕКК» имело недостаток денежных ресурсов. Однако в исследуемой организации данная ситуация не является критической, т.к. данный недостаток погашен за счет начального остатка денежных средств и денежных эквивалентов, который на начало 2014 г. составлял 645 тыс.руб.;

- в абсолютном выражении денежные поступления в 2013 г. составили 25254 тыс.руб., а в 2014 г. они увеличились до 28625 тыс.руб., т.е. наблюдается рост положительного денежного потока. Об этом свидетельствует темп роста (113,35%). Отметим, что денежные поступления в 2013 г. представлены по текущим (25110 тыс.руб.) и инвестиционным операциям (144 тыс.руб.). В 2014 г. присутствовали поступления только по текущим операциям (28625 тыс.руб.). Финансовые операции в исследуемых периодах не осуществлялись;

- платежи в абсолютном выражении выросли с 24701 тыс.руб. (2013 г.) до 28698 тыс.руб. (2014 г.), т.е. наблюдается тенденция роста, что подтверждает темп роста (116,18%). В 2013 г. на платежи по текущим операциям приходилось 24533 тыс.руб., по инвестиционным операциям - 94 тыс.руб., по финансовым операциям – 74 тыс.руб. В 2014 г. платежи были только по текущим операциям в сумме 28698 тыс.руб.;

- наибольший удельный вес в денежных поступлениях приходится на текущие операции как в 2013 г., так и в 2014 г. (в 2013 г. –99,43%, а в 2014 г. – 100,00%). Поступления от инвестиционных операций были только в 2013 г., удельный вес которых составил 0,57%. Денежных поступлений по финансовым операциям в 2013 и 2014 гг. не было;

- наибольший удельный вес в платежах приходится на текущие операции как в 2013 г. (99,32%), так и в 2014 г. (100,00%), что на 0,38,% выше

уровня предыдущего периода. Что касается платежей по инвестиционным операциям, то они были только в 2013 г. и составляли 0,68%. В 2013 г. удельный вес инвестиционных платежей составил 0,38%, а финансовых платежей – 0,30 %. Отметим, что в 2014 г. платежи по инвестиционным и финансовым операциям отсутствовали;

- косвенный анализ денежных потоков показал, что основными направлениями денежного притока по текущим операциям стали снижение запасов с учетом НДС (1135 тыс.руб.) и дебиторской задолженности (1037 тыс.руб.). Отток денежных ресурсов по данному виду операций произошел за счет значительного снижения сумм кредиторской задолженности (2378 тыс.руб.). Отметим, что в расчетах не задействованы проценты за пользования заемными средствами, т.к. данные источники формирования имущества в исследуемой организации отсутствуют. Это является положительным моментом с точки зрения оптимизации денежных потоков;

- период оборота денежных средств и денежных эквивалентов составил в 2014 г. 6,51 дня, что больше чем в 2013 г. на 1,91 дня. Данная тенденция является отрицательной для деловой активности исследуемой организации. Об этом свидетельствует снижение коэффициента оборачиваемости денежных средств и денежных эквивалентов на 22,98 раза.

- период оборота запасов сократилась в 2014 г. по сравнению с 2013 г. на 8,44 дня, что положительно характеризует эффективность использования запасов и деловую активность исследуемой организации. Такая же динамика наблюдается по периоду оборота дебиторской задолженности, который уменьшился с 43,53 дней до 36,74 дней, что положительно и указывает на эффективную работу по взысканию дебиторской задолженности. Период оборота кредиторской задолженности в 2014 г. составил 69,75 дней, что меньше чем в 2013 г. на 13,26 дня. Это свидетельствует о сокращении периода погашения задолженности исследуемой организацией перед своими кредиторами, что также положительно для финансового состояния предприятия.

- продолжительность финансового цикла имеет отрицательное значение, что является благоприятным, т.к. исследуемая организация не испытывает потребности в дополнительном финансировании. Кроме того, отмечено снижение данного показателя на 1,97 дня, что положительно.

- оценка эффективности управления денежными потоками рассмотрена через рентабельность чистого денежного потока. В 2013 г. она составила 9,40%. За 2014 г. рассчитать данный показатель не возможно, т.к. ООО «НЕКК» получен чистый денежный отток. Это является отрицательным и указывает на проблемы в сбалансированности денежных потоков в отчетном периоде без учета остатка денежных ресурсов предыдущего периода.

Особое внимание уделено анализу платежеспособности экономического субъекта, что показало:

- все финансовые коэффициенты, характеризующие быстроту покрытия организацией своих долгов перед сторонними организациями, не соответствуют нормативным значениям и имеют отрицательную динамику. Все это свидетельствует о проблемах в платежеспособности ООО «НЕКК» как в краткосрочном, так и долгосрочном периоде;

- наблюдается тенденция роста общего показателя платежеспособности на 0,0423 (1,0257 – 1,0097), что положительно для платежеспособности исследуемой организации;

- коэффициент платежеспособности по данным Отчета о движении денежных средств за 2013 и 2014 гг. немного превышает норматив (1), что свидетельствует о платежеспособности исследуемой организации;

- степени платежеспособности по текущим обязательствам в 2014 г. определяется как высокая, т.к. попадает в диапазон от 0 до 3 месяцев. Что касается 2013 г., то наблюдается нормальная степень платежеспособности.

Таким образом, за анализируемые периоды ООО «НЕКК» необходимо накапливать выручку от 2 до 3 месяцев (без учета расходов), чтобы расплатиться по текущим обязательствам, что в целом является хорошим показателем.

ООО «НЕКК» не эффективно управляет денежными потоками, т.к. имеются небольшие проблемы с удержанием платежеспособности на должном уровне. Предложим следующие рекомендации в качестве повышения эффективности управления денежными ресурсами и их потоками:

- необходимо следить за состоянием кредиторской задолженности (не накапливать ее и своевременно погашать) и размером денежных средств и денежных эквивалентов;

- повышать суммы чистого денежного потока за счет: снижения суммы постоянных и переменных издержек предприятия; проведения эффективной налоговой политики; продажи неиспользуемых видов запасов; усиления претензионной работы с целью полного и своевременного взыскания штрафных санкций и дебиторской задолженности.;

- в связи с тем, что в ООО «НЕКК» снизилась оборачиваемость денежных ресурсов, то необходимо принять меры по ускорению их оборота. Так, это возможно за счет: ускорения инкассации денежных средств для минимизации их остатка в кассе; сокращения расчетов наличными деньгами с целью увеличения срока пользования собственными денежными активами в процессе прохождения платежных документов поставщиков; сокращения объема расчетов аккредитивами и чеками, т.к. они отвлекают на продолжительный период денежные активы из оборота в связи с необходимостью предварительного резервирования в банках.

- для обеспечения рентабельного использования временно свободного остатка денежных активов необходимо: хранить средства на депозитных счетах с более высоким процентом выплат; использовать высокодоходные краткосрочные фондовые инструментов для размещения резерва денежных активов (ценных бумаг, векселей, казначейских обязательств и т.д.).

Список использованных источников

Нормативные акты

1. Конституция Российской Федерации от 12.12.1993 г. (в ред. от 21.07.2014 г.).
2. Гражданский Кодекс РФ: Часть первая от 30.11.1994 г. №51-ФЗ (в ред. от 31.01.2016 г.).
3. Гражданский Кодекс РФ: Часть вторая от 26.01.1996 г. №14-ФЗ (в ред. от 29.06.2015 г.).
4. Гражданский Кодекс РФ: Часть третья от 26.11.2001 г. №146-ФЗ (в ред. от 05.05.2014 г.).
5. Гражданский Кодекс РФ: Часть четвертая от 18.12.2006 г. №230-ФЗ (в ред. от 09.03.2016 г.).
6. Налоговый кодекс РФ. Часть первая от 31.07.1998 г. №146-ФЗ (в ред. от 05.04.2016 г.).
7. Налоговый кодекс РФ. Часть вторая от 05.08.2000 г. №117-ФЗ (в ред. от 09.04.2016 г.)
8. Кодекс РФ об административных правонарушениях от 30.12.2001 № 195-ФЗ (ред. от 05.04.2016 г.)
9. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 г. №402-ФЗ (в ред. от 04.11.2014 г.).
10. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 г. №127-ФЗ (в ред. от 29.03.2016 г.).
11. Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью » от 08.02.1998 г. №14-ФЗ (в ред. от 29.12.2015 г.).
12. Федеральный закон «О национальной платежной системе» от 27.06.2011 г. № 161-ФЗ (в ред. от 01.03.2015 г.)
13. Постановление Правительства РФ «Об утверждении Положения о признании Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности для применения на территории Российской Федерации» от 25.02.2011 г. № 107 (в

ред. от 26.03.2013 г.).

14. Приказ Министерства Финансов РФ « Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г. № 34н (в ред. от 24.12.2010 г.)

15. Приказ Министерства Финансов РФ «Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учёта финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению» от 31.10.2000 г. № 94н (в ред. от 27.08.2014 г.)

16. Приказ Министерства Финансов РФ «О введении в действие Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности на территории РФ» от 25.11.2011 г. № 160н (в ред. от 18.07.2012 г.)

17. Приказ Министерства Финансов РФ «Об утверждении Плана Министерства Финансов Российской Федерации на 2012 – 2015 годы по развитию бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации на основе Международных стандартов финансовой отчетности» от 30.11.2011 г. № 440. (в ред. от 30.11.2015 г.)

18. Приказ Министерства Финансов РФ «Об утверждении положения по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств» (ПБУ 23/2011)» от 02.02.2011 г. № 11н.

19. Приказ Министерства Финансов РФ «О формах бухгалтерской отчетности организации» от 02.07.2010 г. №66н (в ред. от 05.10.2011г. № 124н) (в ред. от 06.04.2015 г.).

20. Приказ Министерства Финансов РФ «Об утверждении методических указаний по инвентаризации имущества и финансовых обязательств» от 13 .06.1995 г. № 49 (в ред. от 08.11.2010 г.)

21. Положение Центрального Банка «Положение о правилах осуществления перевода денежных средств в Российской Федерации» от 19.06.2012 г. №383-П (ред. от 06.11.2015 г.)

22. Указание Центрального Банка РФ «О Порядке кассовых операций юридическими лицами и упрощенном порядке ведения кассовых операций индивидуальными предпринимателями и субъектами малого предпринимательства» от 11.03.2014 г. № 3210-У (в ред. от 03.02.2015 г. №3558-У) (действует с 01.06.2014 г.).

23. Указание Центрального банка РФ «Об осуществлении наличных расчетов» от 07.10.2013 г. № 3073-У (вступил в силу с 01.06.2014 г.).

Специальная литература

24. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие / В.И. Бариленко, С.И. Кузнецов, Л.К. Плотникова, О.В. Кайро; под общ. ред. В.И. Бариленко. - М.: КНОРУС, 2010.

25. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие для вузов/под ред. Н.П.Любушина. – М.: Юнити-дана, 2010.

26. Артёменко В.Г. Экономический анализ : учеб.пособие для студ. / В.Г. Артёменко, Н.В. Анисина. - Гриф УМО. - М. :Кнорус, 2011.

27. Бабко А.Т., Богушевский И.И. Финансовое управление промышленной фирмой: Учеб пособие; в 2-х ч. – СПб.: Изд-во ПИМаш, 1999. – 96 с.

28. Балашов А.П. Основы менеджмента: Учебное пособие / А.П. Балашов. - М.: Вузовский учебник, ИНФРА-М, 2012.

29. Бланк И. А. Управление денежными потоками. М.: Омега-Л, 2013.

30. Блауг М. Экономическая мысль в ретроспективе. – М.: Дело, 1994.

31. Бригхем Ю.Ф. Энциклопедия финансового менеджмента. - М.: РАГС: Экономика, 2000.

32. Ван Хорн Д.К., Вахович Д.М. Основы финансового менеджмента. М.: ИД «Вильямс», 2014.

33. Вахрушина М.А. Международные стандарты финансовой отчетности. М.: Омега-Л, 2009.

34. Веснин В.Р. Основы менеджмента: учебник / В.Р.Веснин. – М.: Проспект, 2013.
35. Волкова О.Н., Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2010.
36. Гаврилова А.Н., Попов А.А. Финансы организаций (предприятий). М.: КноРус, 2010.
37. Гапенски Л., Бригхем Ю. Финансовый менеджмент: Полный курс: в 2 т. / Пер. с англ. Под ред. В.В. Ковалева. - СПб: Экономическая школа, 1997.
38. Гогина Г.Н. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: конспект лекций. Самара: Самар. гуманит. акад., 2013.
39. Гогина Г.Н., А.А. Соколова. Проблемы учета и стратегического анализа денежного потока организаций оптовой торговли.: Г.Н. Гогина и А.А. Соколова. – М.: NOTA BENE, 2011.
40. Гогина Г.Н., Соколова А.А. Об информационной базе анализа денежных потоков //Бухгалтерский учет, анализ и аудит: настоящее и будущее. Сборник трудов научной конференции памяти С.Б. Барнгольц, 14 декабря 2009 г., г. Москва. С. 256-264.
41. Гогина Г.Н., Соколова А.А. Об информационной базе анализа денежных потоков организаций оптовой торговли. //Вестник Самарского государственного университета путей сообщения (Издание, рекомендованное ВАК РФ).– 2009 г. – Выпуск 5 (17) том 2. С.35-47.
42. Гогина Г.Н., Соколова А.А. Сегментарная информация для учета и анализа денежных потоков оптово-торговых сетей. // Экономический анализ: теория и практика – 2009. - №21. С.40-48.
43. Грибов В.Д. Основы бизнеса: Учеб. пособие. М.: Финансы и статистика, 2010.
44. Грибов В.Д., Грузинов В.П. В.А. Кузьменко Экономика организации (предприятия): Учебник. М.: КНОРУС, 2012.

45. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник.- М.: Омега-Л,2010.
46. Журавлев П.В., Банников С.А., Черкашин Г.М. Экономика предприятия и предпринимательской деятельности. М.: Экзамен, 2008.
47. Кейнс Дж.М. Общая теория процента, занятости и денег. М.: Гелиос АРВ, 2012.
48. Климова Н.В. Оптимизация денежных средств в обеспечении экономической и финансовой безопасности хозяйствующего субъекта // Экономический анализ: теория и практика. 2009. № 29. С.15-22.
49. Ковалев В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью. М.: Изд-во «Проспект», 2008.
50. Ковалев В.В. Курс финансового менеджмента. – М.: Проспект.2009.
51. Когденко В.Г. Управление стоимостью компании / В.Г. Когденко, М.В. Мельник. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.
52. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности/под ред. Л.Т.Гиляровской – М.: Велби: Проспект, 2011.
53. Кондраков Н.П. Бухгалтерский учет: учебник. М.: ИНФРА-М, 2014.
54. Крутякова Т.Л. Годовой отчет за 2014 год. – М.: Айси Групп, 2015.
55. Лапуста М.Г., Мазурина Т.Ю., Скамай Л.Г. Финансы организаций (предприятий). М.: ИНФРА-М, 2010.
56. Лукасевич И.Я., Жуков П.Е. Управление денежными потоками. М.: Инфра-М, 2015.
57. Малыгина Е. А. Сущность и методы управления денежными потоками организации // Молодой ученый. — 2014. — №21.2. — С. 81-82
58. Мамаева И.С. Раскрытие информации в отечественных и международных стандартах учета и отчетности // Международный бухгалтерский учет. 2012. № 3. С. 9 - 22.

59. Модернизация учетно-аналитического отражения экономических процессов в условиях глобализации/Под ред. проф. Г.Н. Гогиной СПб.: ИНФО-Да, 2011.

60. Новашина Т.С., Карпунин В.И., Леднев В.А. Экономика и финансы предприятия: учебник / под ред. Т.С. Новашиной. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Московский финансово-промышленный университет «Синергия», 2014.

61. Репина, Е.А. Основы менеджмента: Учебное пособие / Е.А. Репина. - М.: Академцентр, 2013.

62. Сорокина Е.М. Анализ денежных потоков предприятия: теория и практика в условиях реформирования российской экономики. – М.: Финансы и статистика, 2004.

63. Соколова А.А. Денежные потоки оптовых торговых сетей: понятие и классификация // Вестник Самарской гуманитарной академии №1 (13) 2014 г.С.134-144

64. Соколова А.А. О систематизации требований к информации о денежных потоках в рамках интегрированной системы учета //Вестник СамГУПС, № [3 \(25\)](#), 2014 , С. 39-43

65. Теплова Т.В. Корпоративные финансы: Учеб. для бакалавров. М.: Юрайт, 2013.

66. Финансовый менеджмент: учебник / под ред. Г.Б. Поляка. – М.: ИНФРА-М, 2009.

67. Хахонова Н.Н. Концепция формирования системы учета денежных потоков коммерческих организаций: теория и практика: Монография / РГЭУ «РИНХ» - Ростов –н/Д, 2005.

68. Хахонова Н.Н. Методические аспекты формирования учетно-аналитического обеспечения управления денежными потоками коммерческих организаций: Монография / РГЭУ «РИНХ» - Ростов –н/Д, 2005.

69. Чеглакова С.Г. Аналитические возможности бухгалтерской

отчетности в оценке финансовой устойчивости // Экономический анализ: теория и практика. 2010. № 7. С. 18 - 22.

70. Черняк В.З. Бизнес-планирование: Учебник. М.: КНОРУС, 2011.

71. Шеремет, А. Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности : учебник для вузов / А.Д. Шеремет. – Изд. испр. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2013.

72. Экономика фирмы: Учебник / Под ред. Н.П. Иващенко. М.: ИНФРА-М, 2010.

73. Экономика фирмы: Учеб. пособие / Под ред. А.Н. Ряховской. М.: Магистр, 2012.

74. Kaplan Robert S. The strategy-focused organization: how balanced scorecard companies thrive in he new business environment / Robert S. Kaplan, David P. Norton. Harvard Business School Press, 2001.

75. International accounting standards 2002 /IASB Publication Department. – London, 2002.

76. Арсенова Е.В., Крюкова О.Г. Экономика фирмы: схемы, определения, показатели./справочное пособие. М.: Магистр, ИНФРА-М, 2014
Справочно-правовая система «Консультант Плюс» (дата обращения 28.02.2016).

77. Гуров В.С., Чеглякова С.Г. Учетно-аналитическое обеспечение как инструмент управления рисками хозяйственной деятельности//Международный бухгалтерский учет, 2014, № 23. Справочно-правовая система «Консультант Плюс» (дата обращения 01.04.2016).

78. Кеменов А.В. Финансовое моделирование денежных потоков строительных организаций // Бухучет в строительных организациях, 2011, №№ 2, 3. Справочно-правовая система «Консультант Плюс» (дата обращения 01.03.2016).

79. Ломтатидзе О.В. Расчет ставки дисконтирования для целей МСФО: общая методология// Аудиторские ведомости, 2015, № 4. Справочно-

правовая система «Консультант Плюс» (дата обращения 20.03.2016).

80. Лукасевич И.Я. Развитие подходов к управлению запасами денежных средств на предприятии// Финансы, 2015, № 12. Справочно-правовая система «Консультант Плюс» (дата обращения 01.03.2016).

81. Малкова О.А. Оценка платежеспособности своей и чужой// Главная книга, 2014, № 4. Справочно-правовая система «Консультант Плюс» (дата обращения 06.03.2016).

82. Мамедова Г.К. Информационная значимость Отчета о движении денежных средств в отечественной и международной практике // Международный бухгалтерский учет, 2015, № 21. Справочно-правовая система «Консультант Плюс» (дата обращения 01.03.2016).

83. Никулина Н. Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика: учебное пособие / Н.Н. 2. Никулина, Д.В.Суходоев, Н.Д. Эриашвили. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. // ЭБС «Университетская библиотека» (дата обращения 01.03.2016).

84. Орлова О.Е. Ответность предприятия глазами руководителя //Актуальные вопросы бухгалтерского учета и налогообложения, 2013, № 4. Справочно-правовая система «Консультант Плюс» (дата обращения 22.03.2016).

85. Павлова Л. Н. Финансовый менеджмент: учебник / Л.Н. Павлова.- М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. // ЭБС «Университетская библиотека» (дата обращения 02.03.2016).

86. Харсеева А. В. Финансовый менеджмент: теория, стратегия, организация: учебное пособие / А.В. Харсеева, Е.Д. Селезнева, В. П. Зайков.- М.: Вузовская книга, 2012. // ЭБС «Университетская библиотека» (дата обращения 04.03.2016)

87. Черненко А.Ф, Онокой Т.Ю. Движение денежных средств: бюджет и отчетность предприятий инновационной сферы деятельности //Международный бухгалтерский учет, 2015, № 39 Справочно-правовая система «Консультант Плюс» (дата обращения 22.03.2016).

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 14 г.

Форма по ОКУД

Дата (число, месяц, год)

по

Организация ООО «НЕКК»

ОКПО

Идентификационный номер налогоплательщика

ИНН

Вид экономической

по

деятельности

торговля

ОКВЭД

Организационно-правовая форма/форма собственности ООО

по

ОКОПФ/ОКФС

по

Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)

ОКЕИ

Местонахождение (адрес)

Коды

0710001

384 (385)

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	31	На 31 декабря	На 31 декабря
		На	20	20
		декабря	14 г. ³	13 г. ⁴
			20	12 ⁵
	АКТИВ			
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Нематериальные активы	-		
	Результаты исследований и разработок	-		
	Основные средства	202	253	
	Доходные вложения в материальные ценности	-	-	
	Финансовые вложения	-	-	
	Отложенные налоговые активы	-	-	
	Прочие внеоборотные активы	-	-	
	Итого по разделу I	202	253	
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Запасы	3300	3450	
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1009	2408	
	Дебиторская задолженность	390	1033	
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	-	-	
	Денежные средства и денежные эквиваленты	572	645	
	Прочие оборотные активы	-	-	
	Итого по разделу II	5271	7536	
	БАЛАНС	5473	7789	

ПРОДОЛЖЕНИЕ ПРИЛОЖЕНИЯ 1

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	31	На 31 декабря	На 31 декабря	
		На	20	20	20
		декабря	14 г. ³	13 г. ⁴	12 ⁵
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)		10	10	
	Собственные акции, выкупленные у акционеров		- ⁷	-	
	Переоценка внеоборотных активов		-	-	
	Добавочный капитал (без переоценки)		-	-	
	Резервный капитал		-	-	
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)		127	65	
	Итого по разделу III		137	75	
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства		-	-	
	Отложенные налоговые обязательства		-	-	
	Оценочные обязательства		-	-	
	Прочие обязательства		-	-	
	Итого по разделу IV		-	-	
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства		1154	3050	
	Кредиторская задолженность		4182	4664	
	Доходы будущих периодов		-	-	
	Оценочные обязательства		-	-	
	Прочие обязательства		-	-	
	Итого по разделу V		5336	7714	
	БАЛАНС		5473	7789	

Руководитель _____ С.А. Дарвина. _____ Главный бухгалтер _____ Т.Ю. Позднякова _____
 (подпись) (расшифровка подписи) (подпись) (расшифровка подписи)

30 марта 20 15

Отчет о финансовых результатах

за _____ год 20 14 г.

Организация _____ ООО «НЕКК» _____
 Идентификационный номер налогоплательщика _____
 Вид экономической деятельности _____ торговля _____
 Организационно-правовая форма/форма собственности _____ ООО _____
 Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)

Форма по ОКУД

Дата (число, месяц, год)

по

ОКПО

ИНН

по

ОКВЭД

по
ОКОПФ/ОКФС

по

ОКЕИ

Коды

0710002

384 (385)

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	За _____ год	
		20 14 ³	20 13 ⁴
	Выручка ⁵	33676	28862
	Себестоимость продаж	(33585)	(28777)
	Валовая прибыль (убыток)	91	85
	Коммерческие расходы	-	-
	Управленческие расходы	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	91	85
	Доходы от участия в других организациях	-	-
	Проценты к получению	-	-
	Проценты к уплате	-	-
	Прочие доходы	23	10
	Прочие расходы	(36)	(30)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	78	65
	Текущий налог на прибыль	(16)	(13)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	-	-
	Прочее	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	62	52

Магистерская работа выполнена мною самостоятельно.

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

Отпечатано в 1 экземпляре.

Библиография составляет 87 наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру «14» января 2017 г.

Дата «14» января 2017 г.

Студент _____
(Подпись)

(Яркова Светлана Петровна)
(Имя, отчество, фамилия)