

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»
Институт финансов, экономики и управления
Кафедра «Финансы и кредит»

Направление 38.03.01 Экономика
Профиль «Финансы и кредит»

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА
на тему «Управление денежными средствами на предприятии
(на примере ООО Лизинговая компания «ПИК»))»

Студент	Т.А.Мельниченко	
	(И.О. Фамилия)	(личная подпись)
Руководитель	Д.Ю.Иванов	
	(И.О. Фамилия)	(личная подпись)
Консультанты		
	(И.О. Фамилия)	(личная подпись)

Допустить к защите

Заведующий кафедрой д.э.н., доцент, профессор А. А. Курилова _____
« ____ » _____ 2017 г.

Тольятти 2017

Аннотация

Выпускная квалификационная работа Мельниченко Т.А.

На тему: «Управление денежными средствами на предприятии (на примере ООО Лизинговая компания «ПИК»）」

Итак, цель бакалаврской работы – рассмотреть управление денежными средствами на примере компании лизинговая компания "ПИК".

Поставленная цель исследования предопределила решение следующих задач:

- изучить теоретические аспекты управления денежными средствами компании;
- рассмотреть управление денежными средствами Лизинговой компании "ПИК";
- рассмотреть пути совершенствование управления денежными средствами компании.

Объектом исследования является Лизинговая компания "ПИК".

Предмет исследования – деятельность Лизинговая компания "ПИК" по управлению денежными средствами компании.

Бакалаврская работа включает в себя введение, три главы, заключение и список использованной литературы (49 источников), а также приложения.

Объем бакалаврской работы – 70 страниц, в том числе 24 таблицы и 5 рисунков.

Ключевые слова: денежные средства, денежный поток, оборотные активы, регламент, бухгалтерская отчетность, управление.

Содержание

Введение	4
1. Теоретические аспекты управления денежными средствами компании	7
1.1 Сущность денежных средств компании	7
1.2 Управление денежными средствами компании: сущность, принципы, задачи	13
1.3 Модели управления денежными средствами	21
2. Управление денежными средствами ООО Лизинговой компании «ПИК»	31
2.1 Техничко-экономическая характеристика компании ООО Лизинговая компания «ПИК»	31
2.2 Анализ денежных средств компании ООО Лизинговая компания «ПИК»	42
2.3 Планирование денежных средств компании ООО Лизинговая компания «ПИК»	51
3. Совершенствование управления денежными средствами компании	58
3.1 Разработка рекомендаций по управлению денежными средствами на предприятии ООО Лизинговая компания «ПИК»	58
3.2 Экономическая эффективность предложенных рекомендаций	60
Заключение	64
Список использованной литературы	66
Приложения	70

Введение

Управление денежными средствами компании имеет четкую регламентацию. Нормативная база по управлению денежными средствами постоянно меняется. Кроме того, это процесс не везде одинаков. В зависимости от компании он имеет различную специфику. Так в небольших фирмах это учет ведется только одним бухгалтером, который совмещает в себе функции финансиста и функции главного бухгалтера. В крупных же компаниях существует целый штат бухгалтеров. Управление ведется обычно автоматически с помощью программного обеспечения. Много зависит и от организационной структуры компании.

Совершенно логично возникает вопрос о том, какую роль играет управление денежными средствами в деятельности компании. Дело в том, что благодаря ему, можно узнать, каково финансовое положение компании. Любое изменение в управление денежными средствами влечет изменение в финансовом положении компании. Поэтому полагаем, что тема настоящего исследования более чем актуальна в современных российских условиях, где растет количество, в частности малых предприятий.

Актуальность темы исследования определяется тем, что управление денежными средствами обеспечивает:

- управление денежными потоками;
- контроль сохранности денежных средств;
- контроль за эффективностью использования денежных ресурсов;
- контроль за соблюдением кассовой и расчетно-платежной дисциплины.

В нашей работе речь пойдет о компании, именуемой ООО Лизинговая компания «ПИК», которая имеет в штате профессионального бухгалтера и обладает программным обеспечением.

Управление денежными средствами – едва ли не самый сложный аспект работы компании. Гораздо легче справиться с техническими и технологическими неполадками, чем разрешить конфликтные ситуации,

возникающие при финансовых поступлений и учете прибыли.

Анализ работы хозяйствующего субъекта является одним из самых лучших методов управления, ключевым элементом обоснования управляющих решений. В условиях развития рыночных взаимоотношений он имеет целью обеспечить стойкое развитие прибыльного, конкурентоспособного производства и содержит разные направления - правовое, финансовое, экономическое, производственное, и др.

Анализ и диагностика финансово - хозяйственной деятельности компании представляют многостороннее исследование технического уровня производства, конкурентоспособности и качества выпускаемой продукции, обеспеченности производства трудовыми, финансовыми и материальными ресурсами и эффективности применения.

Учетная и аналитическая информация необходима для оперативного руководства и управления организацией. Руководитель, который своевременно получает такую информацию, может проанализировать текущую деятельность компании и принять правильное управленческое решение.

Кроме руководителя и менеджеров компании, пользователями учетной информации являются банки, инвесторы, кредиторы, налоговые органы, поставщики, покупатели, иные заинтересованные лица.

Объектом исследования является ООО Лизинговая компания «ПИК».

Предмет исследования – деятельность ООО Лизинговая компания «ПИК» по управлению денежными средствами компании.

Итак, цель выпускной квалификационной работы – рассмотреть управление денежными средствами на примере компании ООО Лизинговая компания «ПИК».

Поставленная цель исследования предопределила решение следующих задач:

- изучить теоретические аспекты управления денежными средствами компании;
- рассмотреть управление денежными средствами ООО Лизинговая

компания «ПИК»;

- рассмотреть пути совершенствование управления денежными средствами компании.

Теоретической базой исследования являются труды таких авторов, как: М.Н. Агафонова, Кондраков, З.Д. Бабаев, И.Н. Богатая, В.В. Палий В.В., Р.З. Тумасян, В.А. Пипко, и др. Нормативно-правовой базой исследования являются: Федеральный закон «О бухгалтерском учете», совокупность ПБУ, документы, характеризующие учетную политику ООО Лизинговая компания «ПИК» и др.

В процессе исследования использовались общенаучные и специальные методы, в частности: синтез и анализ, дедукция и индукция, сравнения, моделирование факторных систем, математическое моделирование, регрессионный и дисперсионный анализ, логический, системный и комплексный подходы к оценке экономических явлений.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы, приложений за период 2014-2016 года.

1. Теоретические аспекты управления денежными средствами компании

1.1 Сущность денежных средств компании

Термин «денежные средства» применяется по отношению к хозяйствующим субъектам. В экономической литературе даются различные трактовки этой категории.

Профессор В.В. Ковалев считает, что «денежные средства – совокупность средств компании, представленная денежным (наличным или безналичным) оборотом» [4, 46 стр.]. Б.А. Райзберг и другие определяют понятие «денежные средства», как аккумулированные в безналичной и наличной формах деньги государства, предприятий, населения и другие средства, легко обрабатываемые в деньги [8, 12 стр.].

В финансово-экономическом энциклопедическом словаре приводится следующее определение: «Денежные средства (англ. cash) – важнейший вид финансовых активов, представляющих собой средства в российской и иностранной валютах, легко реализуемые ценные бумаги, денежные и платежные документы» [1, 182 стр.].

С точки зрения бухгалтеров-аналитиков, денежные средства – это наиболее ликвидный актив, необходимый для своевременного погашения обязательств и поддержания кредитно-и платежеспособности хозяйствующего субъекта [97, 6 стр.].

Схожее определение предлагает Н.Б. Ермасова, которая описывает денежные средства как наиболее ликвидные активы, которые в определенном размере должны постоянно присутствовать в составе оборотных средств, иначе организация будет признана неплатежеспособной [2, 82 стр.]. Значимость денежных средств подчеркивает А.Д. Шеремет, считая их обязательной частью оборотных активов каждого хозяйствующего субъекта [10, 19 стр.].

По мнению В.Е. Леонтьева, денежные средства представляют собой деньги (в наличной и безналичной формах), оказывавший в полном

распоряжении коммерческой компании и используемые ею без всяких ограничений [5, 97 стр.].

Как видно, специалисты в целом схожи во мнениях. Денежные средства компании являются одним из наиболее важнейших финансовых активов экономического субъекта. Они представляют собой совокупность денег, лежащих в кассе, на счетах в банках, переводах в пути и денежных документах и т.д.

Любые операции с денежными средствами занимают одно из центральных мест в хозяйственной деятельности экономического субъекта. От их наличия в достаточных размерах и скорости оборачиваемости зависит стабильное функционирование и развитие коммерческих компаний. Поэтому значимость этого актива переоценить трудно.

В своих научных трудах В.В. Ковалев определяет значимость денежных средств тремя главными причинами [3, 84 стр.]:

а) повседневность – денежные средства используются для погашения текущих обязательств и обеспечивают платежеспособность экономического субъекта;

б) предосторожность – денежные средства формируются в качестве резерва для выполнения непредвиденных платежей, так как деятельность экономического субъекта не носит жестко predetermined характера;

в) умозрительность – денежные возможности необходимы по спекулятивным соображениям. Они предназначены для увеличения капитала за счет использования благоприятных для экономического субъекта состояний отдельных рынков, поскольку имеется вероятность того, что неожиданно появится возможность выгодного инвестирования.

В процессе осуществления хозяйственной деятельности все без исключения хозяйствующие субъекты сталкиваются с необходимостью осуществлять расчетные операции как внутри самой компании, так и со сторонними экономическими субъектами и физическими лицами. С помощью денежных средств осуществляются расчеты с покупателями и заказчиками, с

поставщиками и подрядчиками, с бюджетом и внебюджетными средствами, с банками, с персоналом, с различными юридическими и физическими лицами. Обращение денежных средств совершается непосредственно в организациях и учреждениях, и этот процесс непрерывен во времени и пространстве. От непрерывности движения денежных средств и их наличия во многом зависит производственно - хозяйственная деятельность коммерческих структур. Поэтому, функционирование компании в современных условиях возможно только при условии непрерывного движения денежных средств.

Значит, денежные средства, участвуя во всех стадиях воспроизводства (производство продукции, распределение, обращение и потребление), имеют начальную и конечную стадии кругооборота хозяйственных средств.

Денежные возможности, как важный элемент оборотного капитала экономического субъекта, являются основными средствами расчетов за поставляемые материальные ценности. Объемом имеющихся у компании денег определяется платежеспособность – одна из главных характеристик ее финансового положения. По экономической сущности денежные средства являются единственным видом оборотных средств, обладающим абсолютной ликвидностью – это значит, что они практически мгновенно и без потерь способны обмениваться на все иные виды активов.

Для определения уровня ликвидности объем денежных средств соизмеряется с размером текущих обязательств компании перед своими кредиторами. Платежеспособными учитываются компании, обладающие достаточным количеством денежных средств, для расчетов по имеющимся у них текущим обязательствам [9, 77 стр.].

Для осуществления своих расходов организация должна обеспечивать достаточный и оптимальный приток денежной массы в виде выручки от продаж продукции, товаров (работ, услуг), поступления дивидендов на вложенный капитал и т.д. Таким образом, деятельность компании сама по себе является объективной предпосылкой возникновения движения денежных средств.

Денежный капитал компании в теории финансов организаций и денежного менеджмента, как правило, изучается в составе капитала компании, представляющего собой совокупность «денежных, материальных и интеллектуальных ресурсов, используемых для предпринимательской деятельности».

Существуют следующие подходы среди финансовых школ к трактовке научного термина «денежный капитал компании»:

1) Московская финансовая школа;

Представитель Московской финансовой школы Е.И. Шохин под денежным средством компании понимает «стоимость источников краткосрочного и долгосрочного характера» [39, стр. 96]. Такое определение раскрывает лишь один из классификационных критериев элементов денежного капитала (временной признак), что не позволяет комплексно изучать природу денежного капитала.

В частности, Л.В. Донцова предполагает, что денежный капитал компании – это «...источник финансирования финансово - хозяйственной деятельности компании, величина которого отражается в пассиве бухгалтерского баланса» [21, стр. 199], что, по сути, приравнивает денежный капитал к величине пассивов бухгалтерского баланса компании. При такой трактовке за пределами рассмотрения остается ярлык отдельных элементов капитала по источнику формирования, которая позволяет оценить эффективность их использования.

2) Санкт-Петербургская финансовая школа;

Представитель этой школы В.В. Ковалев под денежным капиталом компании считает источники финансирования, дает рекомендации по формированию финансовой структуры фирмы и разделяет их по базовым классификационным признакам [23, стр. 324]:

- по срочности;
- а) краткосрочные;
- б) долгосрочные;

- по отношению к фирме;
 - а) внутренние (внутрифирменные);
 - б) внешние (в нефирменные);
- по происхождению;
 - а) собственные;
 - б) привлеченные;
- по платности;
 - а) платные;
 - б) бесплатные.

Еще один представитель данной школы М.В. Романовский определяет капитал компании как «самовозрастающую стоимость, т.е. стоимость, авансированную (инвестированную) в производство в целях извлечения прибыли (воспроизводства новой стоимости)» [36, стр. 143], а также приводит лучший состав собственных и заемных источников.

3) Уральская финансовая школа;

Ведущие ученые Уральской финансовой школы под денежным капиталом компании понимают «совокупность денежных средств, привлекаемые предприятием с рынков капитала, из бюджета, а также средства, создаваемые им самим и направляемые в объекты предпринимательской деятельности» [19, стр. 55]. Такая трактовка наиболее полно раскрывает сущность денежного капитала.

Исходя из сказанного выше, можно полагать, что денежный капитал компании – это совокупность собственных, привлеченных и заемных средств компании, которые инвестируются на приобретение активов.

Сущность денежного капитала компании наиболее крупно проявляется через реализуемые им специфические функции (рисунок 1) [35, стр. 109].

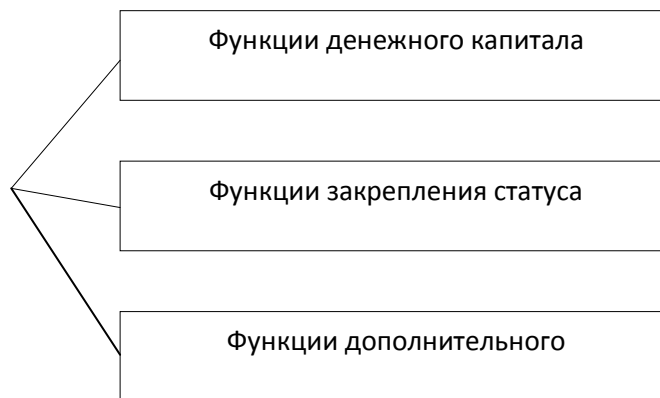


Рисунок 1 – Функции денежного капитала компании

Действительно, именно денежный состав компании, сформированный в соответствии с правовыми и экономическими нормами, сначала позволяет хозяйствующему субъекту зародиться как самостоятельной экономической единице, а затем обеспечивает возможность его успешного развития.

Формирование денежного капитала основывается на ряде принципов [34, стр. 161]:

- 1) учета политики и стратегии развития компании;
- 2) целевого характера привлечения капитала и соответствия потребностям в инвестициях;
- 3) сохранения лучшей структуры денежного капитала в целях укрепления рентабельности и ликвидности (платежеспособности) компании и снижения рисков.

Сущностным свойством любой экономической категории выступает роль, которая выражается в результатах ее практического использования [30, стр. 14].

По мнению автора, роль денежного капитала компании заключается в обеспечении сбережения и укрепления рентабельности и ликвидности компании путем формирования эффективной структуры денежного капитала в соответствии с рисунком 2.

В результате происходит снижение средневзвешенной стоимости капитала и повышение стоимости компании.

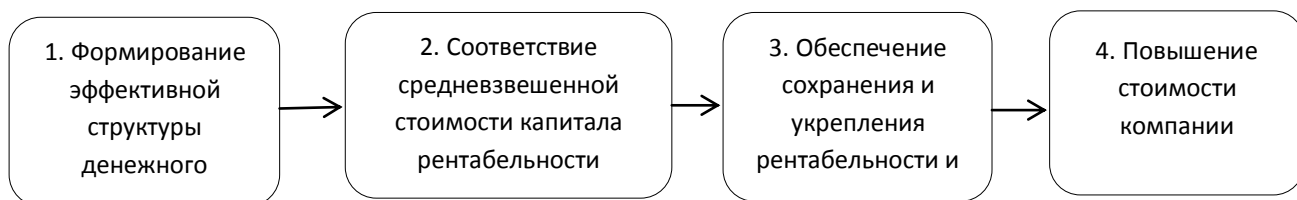


Рисунок 2 – Роль денежного капитала в повышении стоимости компании

Таким образом, формирование денежного капитала является необходимым условием создания и эффективного функционирования компании. Денежный капитал привлекается с различных сегментов денежного рынка: фондового и рынка ссудных капиталов, а также может генерироваться самим предприятием в виде чистой прибыли, амортизации, части устойчивых пассивов. От оптимальности структуры денежного капитала зависит устойчивость финансового положения компании и его стоимость.

Финансовое благополучие экономического субъекта во многом зависит от притока денежных средств, обеспечивающих покрытие его обязательств. Отсутствие минимально - необходимого запаса денежных средств может указывать на финансовые затруднения [34, 7 стр.].

Таким образом, в условиях рыночной экономики денежные средства являются не только важнейшими, но и наиболее ограниченными ресурсами компании, поэтому эффективное управление денежными средствами обеспечивает финансовую стабильность и благополучие хозяйствующего субъекта в процессе его развития.

1.2 Управление денежными средствами компании: сущность, принципы, задачи

Хозяйственная деятельность любой компании обеспечивается кругооборотом денежных средств – их поступлением и расходованием. В условиях рыночной экономики интерес к исследованиям природы денег, особенностей и закономерностей их движения обусловлен необходимостью поиска доступных компании источников финансирования с обеспечением оптимальной их структуры, рационального размещения средств в

соответствующих элементах активов компании, обеспечения ликвидности и её долгосрочной платежеспособности.

Термин «денежный поток» был введен в обиход финансовыми аналитиками заграничных стран, которые осознали необходимость объективной денежной оценки финансовых результатов деятельности компании, которую не позволяет получить метод начислений. Данный термин начали применять в сфере финансовой математики при количественном анализе финансовых операций компании. Для проведения такого анализа следовало абстрагироваться от экономического содержания каждой финансовой операции и рассматривать движение денежных средств, которое порождается в процессе деятельности компании как числовой ряд, состоящий из последовательности распределенных во времени платежей. Для обозначения такого ряда в мировой практике стал применяться термин «денежный поток» [5, стр. 90]. Денежные потоки, формирующие нормальную хозяйственную деятельность компании практически во всех её сферах, можно представить, как систему «финансового кровообращения». Рационально организованные денежные потоки являются проявлением «финансового здоровья», предпосылкой достижения высоких конечных результатов деятельности хозяйствующего субъекта, способствуют повышению ритмичности хозяйственной и инвестиционной деятельности.

Разработка основных положений концепции денежных потоков принадлежит зарубежным экономистам: А. Бернстайну, Ю. Бригхему, Дж. К. Ван Хорну, Ж. Ришару, Д.Г. Сиглу, Д. К. Шиму и др. [14, стр.8]. В последние десятилетия проблемы денежных потоков находят отражение и в работах отечественных экономистов: Балабанова И.Т., Бочарова В.В., Бланка И.А., Ковалева В.В., Крылова А.И., Никифоровой Н.А., Донцовой Л.В., Стояновой Е.С., Шеремета А.Д. и др. [14, стр.8]. Обобщив результаты исследования зарубежных и отечественных ученых-экономистов (табл. 1), можно выделить два основных подхода к определению термина «денежный поток», наиболее широко применяемых в теории и практике хозяйствования. Представители

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

Таблица 1 - Определения термина «денежный поток» [16, стр.159]

Авторы	Содержание определения
Ю. Бригхем, Л. Гапенски [6, стр. 425]	Фактические чистые наличные средства, которые поступают в фирму (тратятся ею) на протяжении определённого периода.
Ван Хорн Дж. К. [7, стр.387]	Потоки наличных денежных средств, которые имеют непрерывный характер; это собственные оборотные денежные средства.
Б. Коласс [13, стр.282]	Избыток средств, которые образуются на предприятии в результате всех операций, связанных и не связанных с хозяйственной деятельностью
Т. Райс, Б. Колли [15, стр.387]	Индикатор кредитоспособности и платёжеспособности компании – способность добавлять дополнительные объёмы денежных средств, для погашения обязательств по полученным займам
Бочаров В.В., Леонтьев В.Е. [4, стр.469]	Движение денежных средств негативный результат от одного из видов хозяйственной деятельности компании должно компенсироваться положительным от другого
Сорокина Е.М. [17, стр.30 – стр.31]	Движение денежных средств, то есть их поступление (приток) и использование (отток) за определённый период времени
Ковалёв В.В. [11, стр. 531]	Множество распределённых во времени выплат (оттоков) и поступлений (притоков), понимаемых в широком смысле. В качестве элемента денежного потока может выступать доход, расход, прибыль, платёж и др
Бланк А.И. [2, стр. 129]	Совокупность поступления и выбытия денежных средств за определённый период времени формируемых в процессе хозяйственной деятельности; движение, которое связано с факторами времени, риска и ликвидности
МСФО 7 «Отчёт о движении денежных средств» [10]	Это поступления и выплаты денежных средств и эквивалентов денежных средств.

Единство вышеуказанных аспектов сущности термина «денежный поток», с одной стороны, позволяет одновременно рассматривать его в качестве учётного понятия, критерия деловой активности и финансового благополучия компании, а, с другой стороны, требует разработки его комплексного

определения. Попытка формулировки универсального определения термина «денежный поток» была предпринята в работе Рогатенюка Э.В. и Сейт-Аблаевой Э.Р.

Авторами предложена следующая формулировка: «...денежный поток представляет движение финансовых средств и их эквивалентов в процессе финансово - хозяйственной деятельности компании за определённый период времени с учётом факторов времени, риска и ликвидности» [16, стр. 161]. Основным недостатком, приведённой формулировки, является её несоответствие требованиям терминологического ГОСТа. В определении не раскрыта сущность понятия «деньги», т.к. оно присутствует как в левой, так и в правой части определения в словосочетании «денежные средства». Кроме того, следует отметить, что рассматриваемый период «финансово-хозяйственной деятельности компании» и есть тот самый фактор времени, который указывается далее в определении. Так же, факторы риска и ликвидность являются взаимно обуславливающими, и поэтому можно использовать только один из них, в данном случае «риск», как имеющий более широкое содержание. Для раскрытия сущности термина «денежный поток» необходимо рассмотреть его с позиции терминологического анализа, основные принципы которого изложены в ГОСТ Р ИСО 704-2010 [8, стр. 3].

Исследуемый термин является сложным и состоит из двух более общих понятий, к рассмотрению которых и следует обратиться. Сущность термина «поток» (или «поточный процесс») достаточно подробно рассмотрена в статье [3, стр.126]. Авторы приходят к следующей формулировке: «... это следующие друг за другом количественные или качественные изменения совокупности объектов в определённом временном периоде». Дать однозначное определение термину «деньги» весьма непросто в силу его многоплановости. Поэтому можно рассмотреть одну из сущностей этого понятия, заключающуюся в обменной функции денег. В этом случае деньги являются высоколиквидным активом, который служит мерилем ценности других товаров и услуг [18, стр. 47].

В соответствии с определением принятым в Международной системе финансовой отчётности под высоколиквидным активом компании следует понимать «...денежные средства, право требовать по договору денежные средства или другой финансовый актив, право обмена на другой финансовый инструмент, долевой инструмент» [10, стр. 11]. Объединив термин «поток» с термином «деньги», получаем определение термина «денежный поток» – это количественные изменения в определённом временном интервале высоколиквидного актива компании. Отличие сформулированного определения термина «денежный поток» состоит в рассмотрении не результата, а процесса обращения высоколиквидного актива компании. На его основе можно разрабатывать динамическую модель в виде канала денежного потока.

Осуществление практически всех видов финансовых и хозяйственных операций компании сопровождается движением финансовых средств, в форме их поступления или расходования. Это движение представляет собой непрерывный процесс и определяется понятием «денежный поток».

Денежный поток компании представляет собой совокупность распределённых во времени поступлений и выплат денежных средств, осуществляемых в процессе его хозяйственной деятельности. Потоки денежных средств, классифицируются по направлениям хозяйственной деятельности общества:

- операционная деятельность – основная приносящая доход деятельность общества.
- инвестиционная деятельность – приобретение и выбытие долгосрочных активов и других инвестиций, не относящихся к эквивалентам денежных средств.
- финансовая деятельность – деятельность, которая приводит к изменениям в размере и составе внесённого капитала и заёмных средств компании.

Суммирование денежных потоков от операционной, финансовой и инвестиционной деятельности компании даёт чистый денежный поток.

Чистый денежный поток (англ. Net Cash Flow) – разница между положительным денежным потоком (поступление денежных средств) и отрицательным денежным потоком (расходование денежных средств) по конкретному виду деятельности или по хозяйственной деятельности компании в целом в выбранном промежутке времени или в разрезе отдельных его интервалов (по месяцам, кварталам, годам). Данный показатель определяет финансовое состояние компании и способность компании повышать свою стоимость и инвестиционную привлекательность.

$$NCF = CFO + CFF + CFI, \quad (1)$$

где: NCF – чистый денежный поток;

CFO – денежный поток от операционной деятельности;

CFF – денежный поток от финансовой деятельности;

CFI – денежный поток от инвестиционной деятельности.

Чистый денежный поток может быть как положительным, что указывает о том, что компания «зарабатывает» деньги, так и отрицательным, напротив, теряет их. В Отчете о движении денежных средств показатель NCF указывается как Чистое увеличение/уменьшение финансовых средств и их эквивалентов (МСФО) или Сальдо денежных потоков за отчетный период (РСБУ).

Для текущих и потенциальных инвесторов, вкладывающих средства в активы того или иного компании или бизнеса, основным интересом представляет способность генерировать положительные финансовые потоки, которые не только покрывают все необходимые затраты, но и обеспечивают прирост благосостояния этого бизнеса в будущем. Поэтому в процессе принятия решений инвесторы основное внимание уделяют легкому денежному потоку компании, который может быть направлен в их распоряжение.

В зависимости от целей оценки можно выделить следующие виды финансовых потоков:

- FCFF – свободный денежный поток фирмы (активов).
- FCFE – свободный денежный поток от капитала.

FCFF — свободный финансовый поток компании (free cash flow to the firm – FCFF) – это после налоговый денежный поток от ее операционной деятельности за вычетом чистых инвестиций в основной и оборотный капитал, доступный инвесторам (кредиторам и собственникам). Расчет свободного денежного потока фирмы FCFF начинается с операционной прибыли EBIT(Earnings Before Interest and Taxes – прибыль до уплаты налогов и процентов).

Из показателя EBIT вычитаются расходы по налогам. К ней прибавляется амортизация, истощение и износ (Depreciation, depletion and amortization), которая берется из отчета о финансовых результатов или из отчета о движении денежных средств, так как по сути эти расходы существует только на бумаге, и в реальности движения денежных средств не происходит. Далее вычитается показатель NWC.

NWC (Net Working Capital– Чистый оборотный капитал), который характеризует величину оборотного капитала, свободного от краткосрочных (текущих) обязательств, то есть долю оборотных средств компании, которая профинансирована из долгосрочных источников и которую не надо использовать для погашения текущего долга.

$$NWC = \text{Текущие активы} - \text{Текущие обязательства} \quad (2)$$

На заключительном этапе вычитаются капитальные затраты Capex. Capex (Capital expenditure) – это капитальные затраты или инвестиции в долгосрочные активы. То есть затраты компании, которые создают для нее будущую выгоду. Они возникают, когда предприятие тратит деньги на приобретение новых или обновление существующих внеоборотных активов. Величина капитальных затрат рассчитывается по данным баланса и отчета о финансовых результатов как прирост чистых основных средств плюс амортизационные отчисления(в результате мы получаем капитальные затраты за вычетом балансовой стоимости выбывших активов).

Итак, формула расчета свободного денежного потока фирмы (FCFF) выглядит следующим образом:

$FCFF = EBIT - TAX + DA - NWC - Capex$ FCFE — свободный денежный поток на собственный капитал (3)

Свободный денежный поток на личный капитал (free cash flow to equity, FCFE) – это то количество денег, оставшихся из прибыли после уплаты налогов, платежей по долгам и расходов на поддержание и развитие операционной деятельности компании. Данный показатель начинается с чистой прибыли компании (Net Income), значение берется из отчета о финансовых результатов.

К ней прибавляется амортизация DA (Depreciation, depletion and amortization) вычитаются показатели NWC (Net Working Capital – чистый оборотный капитал) и Capex (Capital expenditure – это капитальные затраты).

Помимо выплаты старых долгов, компания привлекает новые, это тоже влияет на величину денежного потока, поэтому необходимо посчитать такой показатель как ND (net borrowings). Net borrowings – чистый долг рассчитывается как сумма заемных обязательств, скорректированных на величину денежных средств и их эквивалентов. В сумме чистого долга не учитывается величина краткосрочных обязательств, поскольку они возникают и должны быть погашены в пределах годового периода.

$Net Debt = Total Debt - Cash \& Cash Equivalents$, где: Total Debt – сумма долгосрочных заемных обязательств; (4)

Cash & Cash Equivalents – величина денежных средств и их эквивалентов. Показатели для расчета данного показателя берутся из баланса компании. Общая формула расчета свободного денежного потока на собственный капитал (FCFE) имеет вид:

$$FCFE = NI + DA - NWC - Capex + ND \quad (5)$$

Итак, по сути, свободный денежный поток — это те деньги, которые можно совершенно безболезненно изъять из бизнеса, не боясь, что он потеряет свои позиции на рынке. Денежный поток — это те деньги, которые остаются у компании после всех необходимых расходов. Их анализ позволяет понять, сколько на самом деле зарабатывает компания, и сколько на самом деле у нее

остается денежных средств для свободного распоряжения. Денежный поток может быть как положительным, так и отрицательным, если компания тратит больше, чем зарабатывает. Однако отрицательный денежный поток не обязательно говорит о плохом положении. Текущие большие капитальные расходы могут вернуться в разы большей прибылью в будущем. Положительный денежный поток говорит о прибыльности бизнеса и его инвестиционной привлекательности.

1.3 Модели управления денежными средствами

Управляя структурой денежного капитала (фондов), необходимо учитывать, что ее формирование происходит из за внешних и внутренних факторов [34, стр. 179].

Внешние факторы:

- состояние финансовых рынков страны;
- налоговая политика государства, влияющая на уровень налоговой нагрузки и соответственно на величину чистой прибыли;
- бюджетная политика, определяющая приоритетные отрасли для бюджетного финансирования, его условия и объем средств;
- денежно-кредитная (в том числе валютная) политика государства, регулирующая инфляцию, утверждающая цену денег, котировки иностранных валют к национальной и т.д.;
- инвестиционный климат страны и т.п.

Внутренние факторы:

- фаза жизненного цикла развития компании;
- отраслевые особенности;
- организационно-правовая форма деятельности, определяющая условия формирования уставного капитала и распределения прибыли;
- рентабельность и ликвидность компании;
- взаимоотношения между собственниками и менеджерами;
- дивидендная политика;

- открытость информации о предприятии;
- риски, в том числе кредитные, валютные, процентные и т.п.;
- возможность предоставления гарантий инвесторам и т.п.

Денежный капитал, привлеченный с учетом всех указанных факторов, позволит предприятию сохранить устойчивое финансовое положение.

Для решения вопросов оптимизации структуры капитала предприятие разрабатывает политику обеспечения денежным капиталом, являющуюся первым видом финансовой политики.

Политика обеспечения финансовым капиталом – условия определения оптимального соотношения между источниками финансирования деятельности компании исходя из минимизации затрат по их привлечению для повышения рыночной стоимости бизнеса [22, стр. 12].

Этот вид политики будет иметь особенности в зависимости от фазы жизненного цикла компании как одного из решающих внутренних факторов, воздействующих на структуру источников финансирования.

Разработка политики предполагает выбор ее принципов и условий; показателей, позволяющих сформировать и оценить реализацию политики, а также инструментов исчисления и оптимизации показателей (таблица 2) [34, стр. 235].

Таблица 2 – Формирование политики обеспечения денежным капиталом предприятий

Показатели	Фаза жизненного цикла						
	Выход на рынок	Рост	Зрелость		Уход рынка		
			Увеличение объема продаж	Кризис стратегии	Кризис рентабельности	Кризис ликвидности	Неплатежеспособность
1. Принципы и условия, положенные в основу политики формирования	1. Определение условий формирования уставного	1. Определение условий долго- и краткосрочных	1. Определение подхода к формированию	1. Определение условий долгосрочного кредитования (в том		1. Определение возможностей использования средств партнеров (в том числе на условиях	Разрабатывать нецелесообразно

ия денежного капитала (фондов)	капитала. 2.Определе ние условий долгосрочн ых банковских кредитов. 3.Определе ние возможнос тей инвестицио нного налогового кредита.	кредитов коммерче ских банков и прочих партнеров 2.Определ ение подходов к формиров анию чистой прибыли.	чистой прибыли . 2.Принц ипы и условия амортиз ационно й политик и.	числе особых форм - лизинга, форфейтинг а и т.п.), а также краткосрочн ого кредитовани я. 2. Принципы и условия амортизацио нной политики.	совместной деятельности, факторинга, кредиторской задолженности и т.п.) 2. Определение возможностей долгосрочного кредитования. 3. Определение возможностей реструктуризации долгов и снижения издержек на их обслуживание.	
2.Показател и формирован ия и оценки реализации политики	1. Средневзвешенная стоимость капитала. 2. Рыночная цена (стоимость) хозяйствующего субъекта.					
3.Инструме нты оптимизаци и показателей	1. Эффект финансового рычага. 2.Эффект операционно-финансового рычага.					

В теории финансового менеджмента выделяют следующие зоны финансирования (рисунок 3):

- 1) зона текущей деятельности;
- 2) зона инвестиционной деятельности;
- 3) зона финансовой устойчивости.

Актив		Пассив	
Внеоборотные активы	←	3	Собственный капитал
	←	2	Долгосрочные пассивы
Оборотные активы	←	1	Краткосрочные пассивы

Рисунок 3 – Зоны финансирования

Таким образом, долгосрочные пассивы носят инвестиционный характер, краткосрочные пассивы направляются на пополнение операционного цикла.

В случае если зоны финансирования между собой нарушаются, предприятие может столкнуться с риском заемного капитала.

Далее рассмотрим алгоритм распределения денежного капитала (рисунок 4):

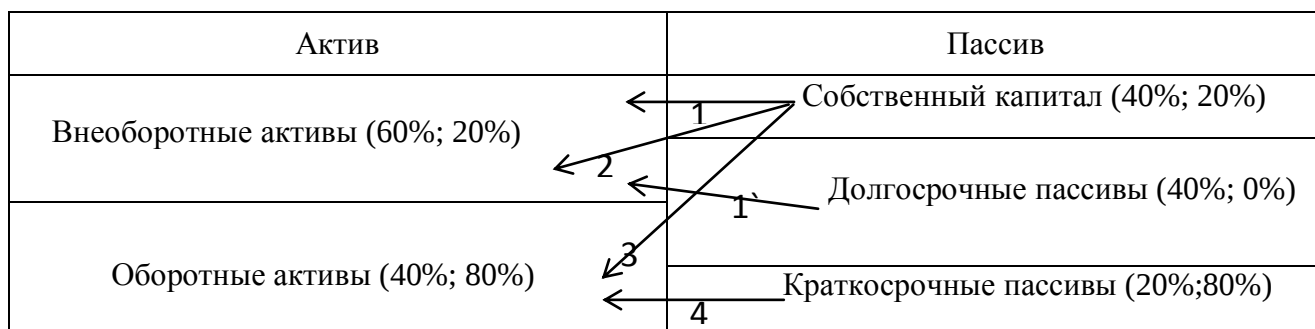


Рисунок 4 – Алгоритм распределения денежного капитала

1) Начинаящим предпринимателям необходимо полностью весь собственный капитал направлять на пополнение внеоборотных активов;

1') Компании, которые существуют более 3 лет, внеоборотные активы в первую очередь инвестируют за счет долгосрочных пассивов;

2) Недостающую сумму на инвестирование мы компенсируем собственным капиталом;

3) Оставшуюся сумму собственного капитала мы направляем на закуп сырья и полуфабрикатов;

4) Недостающую сумму оборотных средств мы финансируем за счет краткосрочных пассивов.

Стоит отметить, что в теории финансового менеджмента следует различать структуру капитала оборотоориентированных и необоротоориентированных предприятий.

Структура необоротоориентированных (промышленных) предприятий в процентном соотношении представлена на рисунке 5. Наибольший удельный вес в составе активов занимает производственно-имущественная база.

Структура торговых предприятий также представлена на рисунке 5. Наибольший удельный вес в составе активов занимают оборотные активы. Основным источником финансирования у торговых компаний является собственный капитал и краткосрочные пассивы.

Показатели, отвечающие за формирование денежного капитала, следующие [29, стр. 141]:

- финансовая устойчивость компании;
- средневзвешенная стоимость капитала;
- рыночная стоимость (цена) компании.

За формирование собственного капитала отвечает показатель финансовая устойчивость, которая определяется по формуле:

$$\text{ФУ} = \frac{\text{СК}}{\text{Итого пассив}} \times 100 \% \quad (6)$$

где ФУ – финансовая устойчивость;

СК – собственный капитал.

Финансовая устойчивость показывает, какой удельный вес занимает собственный капитал в структуре всех пассивов. Выделяют финансовую устойчивость для торговых (20%) и промышленных предприятий (40%).

Средневзвешенная стоимость капитала – это выраженная в процентах величина, затраченная на привлечение капитала из различных источников для обеспечения текущей, финансовой и инвестиционной деятельности компании. Она показывает рентабельность средств на вложенный капитал.

Средневзвешенная цена капитала определяется по формуле:

$$W = \sum_{i=1}^n K_i \times d_i, \quad (7)$$

где W – средне взвешенная стоимость капитала;

K_i – стоимость i-го источника средств;

d_i – удельный вес i-го источника в общей сумме.

Имея такой глубокий экономический смысл, показатель стоимости капитала используется для принятия множества управленческих решений. Например, показатель стоимости капитала может быть использован для

определения структуры источников финансирования, целесообразности реальных и финансовых инвестиций, а также для выбора направлений текущей деятельности. Самое важное, что стоимость капитала влияет на стоимость всего компании. Чем ниже затраты на привлечение источников, тем ниже стоимость капитала и соответственно выше стоимость компании.

При расчете стоимости капитала в первую очередь определяют источники финансирования компании и их структуру; во-вторых, исчисляют цену каждого источника; в-третьих, определяют средневзвешенную стоимость капитала.

Рыночная цена (стоимость) компании, базирующаяся на средневзвешенной стоимости капитала, определяет его привлекательность для инвесторов.

Наиболее распространенный подход, показывающий взаимосвязь структуры капитала со стоимостью компании V , основывается на следующем отношении:

$$V = \frac{\text{ЧП}}{W} \times 100\%, \quad (8)$$

где V – стоимость компании;

ЧП – чистая прибыль компании;

W – средне взвешенная стоимость денежного капитала.

Таким образом, стоимость капитала напрямую влияет на стоимость компании, а значит, на его финансовое состояние, инвестиционную привлекательность для потенциальных инвесторов, имидж и конкурентоспособность на рынке товаров и услуг.

Инструментами оптимизации показателей «средневзвешенная стоимость капитала» и «рыночная цена (стоимость) компании» являются модели эффекта финансового и операционно-финансового рычагов.

Эффект финансового рычага показывает, насколько может измениться за счет привлечения долгосрочных кредитов и ссуд рентабельность собственного капитала. Если структура капитала не позволит рассчитываться по возникшим обязательствам, не снижая рентабельности собственного капитала, то эффект

финансового рычага будет отрицательным. Если при использовании заемных средств рентабельность собственного капитала увеличиться, то эффект финансового рычага будет положительным, привлечение кредитов и займов считаться выгодным.

Существует европейская и американская концепции эффекта финансового рычага [19, стр. 143].

Европейская концепция основывается на следующих рассуждениях. Предположим, предприятие формирует собственный капитал только за счет эмиссии и части чистой прибыли, идущей на накопление. Рентабельность собственного капитала $R_{СК}$ будет рассчитываться по формуле:

$$R_{СК} = \frac{ЧП}{СК}, \quad (9)$$

где ЧП – чистая прибыль;

СК – собственный капитал.

Используя понятие «рентабельность чистых активов» $R_{ЧА}$, эту формулу можно записать в следующем виде:

$$R_{СК} = 1 - T \times R_{ЧА}, \quad (10)$$

где $R_{ЧА}$ – рентабельность чистых активов.

Значимость личного капитала показывает тот возврат, который генерируется, с одной стороны, собственным капиталом и долгосрочными заимствованиями, а с другой – чистыми активами, которые профинансированы этими источниками.

Представим, что предприятие наряду с собственным капиталом привлекает долгосрочные заимствования. В этом случае рентабельность собственного капитала с учетом заимствований примет вид:

$$R_{СК} = 1 - T \times R_{ЧА} + ЭФР, \quad (11)$$

где ЭФР – эффект финансового рычага.

В свою очередь, эффект финансового рычага находится по формуле:

$$ЭФР = 1 - T \times R_{ЧА} - P \times \frac{ЗК}{СК}, \quad (12)$$

где P – средняя ставка за пользование кредитом;

ЗК – долгосрочные заимствования.

В формуле (8) три составляющие:

1) $1 - T$ – налоговый корректор, показывающий влияние ставки налога на прибыль на эффект финансового рычага;

2) $R_{ЧА} - P$ – дифференциал финансового рычага, определяющий разницу между рентабельностью чистых активов и стоимостью долгосрочных заимствований;

3) коэффициент финансового рычага, или коэффициент задолженности, характеризующий величину заемного капитала, приходящегося на единицу собственного.

Основным в формуле является дифференциал финансового рычага, который может принимать как положительное, так и отрицательное значение. В том случае, когда рентабельность чистых активов выше затрат за пользование долгосрочным кредитом, значение дифференциала – положительное, а использование заемных средств будет считаться выгодным. Если дифференциал принимает отрицательное значение, то рентабельность чистых активов не может покрыть расходы на долгосрочные заимствования. В этом случае их привлечение невыгодно предприятию, поскольку снижается рентабельность собственного капитала.

Предприятие должно сформировать такую структуру финансового капитала (пассивов), которая повысит рентабельность, а в перспективе – стоимость и рыночную цену компании.

Реализация политики обеспечения оптимальной структуры капитала производится путем внедрения стратегического и оперативного финансового планирования. При стратегическом финансовом планировании определяется потребность в инвестициях на перспективу и соответствующие ей виды, размер и стоимость денежного капитала. С помощью документов оперативного планирования – бизнес-планов инвестиционных проектов и бюджета компании – разрабатываются различные варианты финансирования, и выбирается оптимальный.

Подводя итоги вышесказанному, можно сделать вывод, что денежный капитал в компании играет значимую роль, которая заключается в обеспечении сохранения и укрепления рентабельности и ликвидности компании путем формирования эффективной структуры денежного капитала. В результате происходит снижение средневзвешенной стоимости капитала и повышение стоимости компании. От эффективности структуры денежного капитала зависит устойчивость финансового положения компании и его стоимость. Оптимальная структура источников снижает такие виды финансовых рисков, как кредитный, процентный, риск упущенной выгоды.

Денежный капитал компании следует считать экономической категорией, которой присущи особые специфические функции и принципы. Автором проведено исследование возникновения научного термина «денежный капитал», изучены разные подходы к трактовке «денежный капитал» и дано определение денежного капитала.

Процесс финансирования деятельности компании должен осуществляться при условии соблюдения принципов финансирования. Автором подробно рассмотрена классификация форм финансирования компании по различным критериям. В экономической литературе решается вопрос по набору средств денежного капитала, но весь анализ сводится к исследованию структуры источников финансирования в разрезе собственных и заемных.

Формирование денежного капитала организаций – это одна из важнейших задач финансового менеджмента. Политика обеспечения денежным капиталом компании зависит от фазы его жизненного цикла, основывается на определенных значениях и может быть оценена показателями.

При распределении денежного капитала необходимо соблюдать зоны финансирования. Для этого необходимо использовать алгоритм финансирования. В случае если зоны финансирования между собой нарушаются, предприятие может столкнуться с риском заемного капитала. При финансировании долгосрочные пассивы направляются на инвестиционную деятельность, а краткосрочные – на текущую деятельность.

Эффективность формирования денежного капитала оценивается при помощи следующих показателей: финансовая устойчивость, средневзвешенная стоимость капитала и стоимость компании. Для оптимизации вышеперечисленных показателей используется такой инструмент, как модель финансового рычага.

2. Управление денежными средствами ООО Лизинговая компания «ПИК»

2.1 Техничко-экономическая характеристика компании ООО Лизинговая компания «ПИК»

ООО Лизинговая компания «ПИК», именуемое в дальнейшем «Общество», учреждено на основании Гражданским кодексом Российской Федерации, Федерального закона «Об обществах с ограниченной ответственностью» и решения учредителя от 12 января 2012 года.

Общество является юридическим лицом с момента его государственной регистрации, и осуществляет свою деятельность на основании законодательства, действующего на территории РФ и устава Общества.

Учредителем и единственным участником Общества является директор компании.

Полное фирменное наименование Общества на русском языке: Общество с ограниченной ответственностью Лизинговая компания «ПИК».

Сокращенное фирменное Общества наименование компании на русском языке: ООО ЛК «ПИК».

Место нахождения Общества: Самарская обл., Тольятти г., ул. 40 лет Победы, д.136

Общество обладает полной хозяйственной самостоятельностью, обособленным имуществом, имеет самостоятельный баланс, вправе в установленном порядке открывать расчетные и иные, в том числе валютный, счета в банках на территории России и за рубежом, от своего имени самостоятельно выступает участником гражданского оборота, приобретает и осуществляет имущественные и личные неимущественные права, несет обязанности, может выступать в качестве истца и ответчика в суде, в арбитражном или третейском суде.

ООО Лизинговая компания «ПИК» является коммерческой организацией, преследующей в качестве основной цели своей предпринимательской деятельности извлечение прибыли.

Основным видом деятельности компании ООО Лизинговая компания «ПИК» является:

Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)

Предприятие имеет линейную организационную структуру, которая имеет важное значение для деятельности компании. Структура управления компании представлена на рисунке 5.

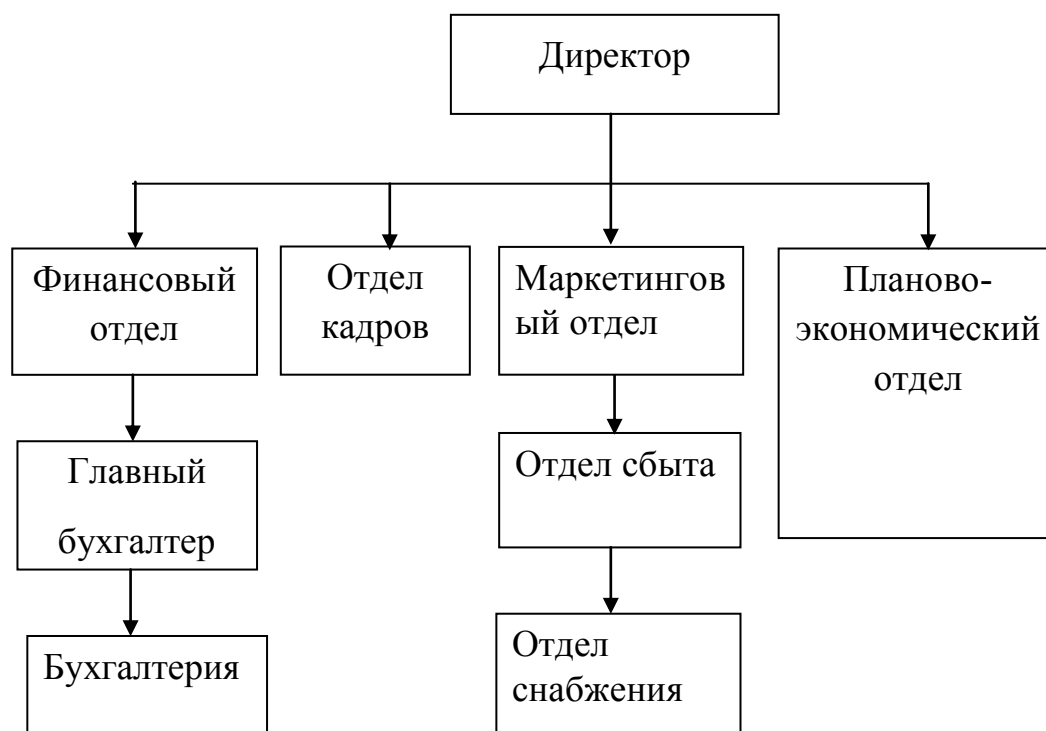


Рисунок 5 Структура ООО Лизинговая компания «ПИК»

ООО Лизинговая компания «ПИК» имеет функциональную структуру руководства с распределением прав и обязанностей между сотрудниками. Все сотрудники подчиняются вышестоящему руководителю.

Такая система довольно эффективна, но требует от руководителя высокого уровня компетенции во всех возникающих вопросах, по которым руководитель принимает решения, большого профессионализма. Обмен информацией осуществляется в двух направлениях (снизу вверх и сверху вниз).

Преимущества данной структуры: единство и четкость распорядительства; согласованность действий исполнителей; высокая компетентность специалистов, отвечающих за выполнение определенных функций; личная ответственность руководителя за результаты своей

деятельности. Недостатки: наивысочайшие требования к руководителю; большой объем информации, множественность новых контактов. В ООО Лизинговая компания «ПИК» руководит директор.

Он действует от имени компании и без доверенности, представляет интересы компании в организациях, муниципальных органах, в пределах своих возможностей, распоряжается имуществом, заключает договора, выдает доверенности, издает приказы и дает указания, обязательные для всех работников компании, открывает расчетные и иные счета, утверждает штаты, осуществляет другие функции по компании и обеспечению работы.

Директор не является непосредственным главным, но имеет в своем ведении отдельные узкоспециализированные службы, хозяйства. Вся информация проходит через него.

Он управляет отделами материально - технического обеспечения производства и реализации готового товара, а так же управляет финансовыми ресурсами компании.

Финансовый отдел осуществляет организацию бухгалтерского учета хозяйственно - финансовой деятельности компании и контролирует экономное использование материальных, трудовых и денежных ресурсов, сохранностью собственности, управляет учетом денежных средств, основных средств, товарно - материальных ценностей, управляет работниками бухгалтерии.

Плановый отдел осуществляет ежедневный контроль выполнения оптово - розничного товарооборота, товарными остатками, составляет и предоставляет в поставленные сроки статистическую отчетность, составляет штатное расписание, производит расчет по оплате труда, составляет прейскуранты цен и др.

Отдел маркетинга организует сбыт вышедшей продукции, поиском поставщиков ресурсов для производства своих товаров. Отдел анализирует потенциальных рынков своей продукции и изучает новых для дальнейшего сотрудничества.

Он так же контролирует степень расхода сырья и материалов, уровнем запасов и затрат, и оборотных средств, в целом, следит за ассортиментом товаров, является ответственным за нарушение правил торговли и цен.

Отдел кадров проводит набор персонала компании, анализирует текучесть.

Заведующий складом разрабатывает ассортиментные перечни товаров, контролирует правильное условие хранения и укладки, осуществляет отпуск товаров, следит за гарантийными сроками реализации.

В основном данная организация занимается именно оптовой продажей. Продажи товаров в розницу практически не происходит.

С учетом последовательности торгово-хозяйственной деятельности, особенностей формирования доходов и затрат процесс формирования прибыли может быть представлен следующим образом в табл. 3.

Таблица 3 - Порядок формирования прибыли ООО Лизинговая компания «ПИК» за период 2015 – 2016 года, тыс. руб.

Показатели	2014 г.	2015 г.	Изменение 2015 г. к 2014 г.		2016 г.	Изменение 2016 г. к 2015 г.	
			Абс., тыс. руб.	Отн.,%		Абс., тыс. руб.	Отн.,%
Выручка	250542	286082	35540	114,19	310724	24642	108,61
Себестоимость продаж	187842	220424	32582	117,35	240842	20418	109,26
Валовая прибыль	62700	65658	2958	104,71	69882	4224	106,43
Коммерческие расходы	3572	4972	1400	139,19	6032	1060	121,31
Прибыль (убыток) от продаж	59128	60686	1554	102,63	63850	3164	105,21
Прочие расходы	56023	56332	3090	100,55	57677	1345	102,38

Показатели	2014 г.	2015 г.	Изменение 2015 г. к 2014 г.		2016 г.	Изменение 2016 г. к 2015 г.	
			Абс., тыс. руб.	Отн.,%		Абс., тыс. руб.	Отн.,%
Прибыль до налогообложения	3105	4354	1249	140,22	6173	1819	141,77
Текущий налог на прибыль	621	871	250	140,26	1234	363	141,68
Чистая прибыль	2484	3483	999	140,22	4939	1456	141,80

Анализ табл. 3 показал, что в 2015 году по сравнению с 2014 годом на 14,19% увеличилась выручка от реализации, себестоимость продаж за этот же период времени увеличилась на 17,35%. Рост выручки более высокими темпами, чем темп роста себестоимости привел к росту валовой прибыли в исследуемом периоде в 1,04 раза. Результатом деятельности ООО Лизинговая компания «ПИК» в 2014 году стала чистая прибыль в размере 2484 тыс. руб., которая к концу 2015 году увеличилась на 40,22% и составила 3483 тыс. руб.

В 2016 году произошло увеличение выручки на 8,61%, и себестоимости на 9,26%. Прирост валовой прибыли в исследуемом периоде составил 6,43%. Результатом деятельности ООО Лизинговая компания «ПИК» в 2016 году стала чистая прибыль в размере 4939 тыс. руб., что на 1456 тыс. руб. больше, чем в 2015 году.

Для получения полного представления о текущем финансовом состоянии компании рассчитаем показатели имущественного положения, ликвидности, финансовой устойчивости и общей эффективности предпринимательской деятельности.

Для экспресс-анализа финансового состояния удобно воспользоваться небольшим количеством основных имущественных показателей, представленных в таблице 4. ООО Лизинговая компания «ПИК». Для расчета

значений по строкам таблицы 3 используются среднеарифметические значения бухгалтерского баланса.

Таблица 4 - Оценка имущественного положения ООО Лизинговая компания «ПИК»

№	Наименование показателя	2014 г.	2015 г.	Темп прироста в 2015 г., %	2016 г.	Темп прироста в 2016 г., %
1.	Активы, тыс. руб.	9242,8	12538	35,68	15016	19,78
2.	Чистые активы, тыс. руб.	4462,56	7098	59,03	10450,53	48,05
3.	Собственные средства, тыс. руб.	4466,51	7196	59,00	10450,50	48,00
4.	Собственные оборотные средства, тыс. руб.	2370,54	3747,56	58,08	6363,9	70,04
5.	Основные средства, тыс. руб.	2006	3331,7	66,59	4083	22,53
6.	Дебиторская задолженность, тыс. руб.	231,6	264,8	14,28	259,8	-1,99
7.	Кредиторская задолженность, тыс.руб.	3998	4071,6	1,93	3707	-9,09

Имущественное положение ООО Лизинговая компания «ПИК» в руководствуется следующим положением: текущие активы покрывают текущие обязательства компании.

Развитие финансовой ситуации для компании происходит достаточно стабильно: собственные оборотные средства и чистые активы компании представляют собой положительные значения, тренд их динамики небольшой. Реализация продукции осуществляется успешно, на финансовое состояние компании этот факт оказывает положительное влияние. В финансовом анализе большое внимание уделяется соотношению оборотных активов и краткосрочных обязательств, нашедшее отражение в оценке платежеспособности и ликвидности компании.

Для оценки эффективности основной деятельности ООО Лизинговая компания «ПИК» рассчитаем показатели таблицы 5.

Таблица 5 - Расчет показателей рентабельности ООО Лизинговая компания «ПИК»

№	Наименование показателя	Информационное обеспечение	2014 г.	2015 г.	Изменение	2016 г.	Изменение
1.	Рентабельность продаж, %	Чистая прибыль / выручка от реализации продукции, работ, услуг стр.12/стр.11 x 100%	1,00	1,3	0,3	1,60	0,3
2.	Рентабельность активов, %	Чистая прибыль / активы стр.12/стр.1 x 100%	25,60	27,80	2,20	32,90	5,10
3.	Рентабельность внеоборотных активов, %	Чистая прибыль / внеоборотные активы стр.12/стр.5 x 100%	118,00	104,60	-13,40	121,10	16,50
4.	Рентабельность собственного капитала, %	Чистая прибыль / собственный капитал стр.12/стр.3 x 100%	52,90	49,10	-3,80	47,30	-1,80
5.	Рентабельность компании, %	Чистая прибыль / себестоимость, стр.12/ф.2, стр.2120 x 100%	1,30	1,60	0,30	2,10	0,5

Данные таблицы 4 подтверждают высокую степень зависимости доходности от притока клиентов и активной маркетинговой политики. Это подтверждают данные коэффициента рентабельности продаж, поскольку наблюдается четкая взаимосвязь между чистой прибылью ООО Лизинговая компания «ПИК» и ростом продаж в 2015 и 2016 году.

Оборотные активы ООО Лизинговая компания «ПИК» состоят из запасов готовой продукции, НДС, дебиторской задолженности (образована как

предоплата еще не поступивших на склад компании ювелирных изделий), краткосрочных финансовых вложений, денежных средств.

Первоначальным этапом анализа оборотного капитала является анализ его динамики и структуры. В таблице 6 представлен такой анализ.

Таблица 6 - Динамика состава и структуры оборотных средств ООО Лизинговая компания «ПИК»

№	Показатели	Среднегодовая сумма по балансу в тыс. руб.			Удельный вес, %		
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
1	Запасы, в т.ч.	5123	5525,5	5630	70,90	59,49	51,04
1.1	Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	3 894	4147,5	3937	53,79	44,65	35,68
1.2	Готовая продукция и товары для перепродажи	1 241	1387	1698	17,16	17,97	22,58
2	НДС по приобретенным ценностям	162,6	116,5	117	2,25	1,25	1,06
3	Дебиторская задолженность (кратк.)	232,6	266,6	260,5	3,30	2,95	2,45
4	Денежные средства	1627,5	3101	4687	22,52	33,39	42,49
5	Прочие оборотные активы	81	281	336,5	1,12	3,03	3,05
6	Итого оборотных активов	7225,5	9288,5	11030	100,00	100,00	100,00

Приведенные в таблице 5 данные показывают, что 70% составляют текущие активы (запасы и затраты в составе оборотных активов) компании, так же наибольший удельный вес имеют денежные средства и денежные эквиваленты (в среднем 21,51 %) и дебиторская задолженность (в среднем 3,37 %).

В таблице 7 проанализирована динамика оборотных средств ООО Лизинговая компания «ПИК» за 2014-2016 года.

Таблица 7 - Динамика изменения оборотных активов ООО Лизинговая компания «ПИК»

№	Показатели	Среднегодовая сумма по балансу в тыс. руб.			Темп прироста, %	
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г. к 2014 году	2016 г. к 2015 году
1	Запасы	5123	5525,5	5630	7,87	1,89
2	НДС по приобретенным ценностям	162,5	116,5	117	-28,3	0,4
3	Дебиторская задолженность	227,3	268,9	260,5	16,3	-2,9
4	Денежные средства	1627,5	3101	4687	90,54	51,14
5	Прочие оборотные активы	81	281	336,5	246,9	19,8
6	Итого оборотных активов	7225,5	9288,5	11030	28,55	18,75

Как видно из проведенных расчетов за анализируемый период оборотные активы компании увеличились в 2015 году по отношению к 2014 году на 28,55%, а в 2016 году немного снизились по отношению к 2014 году на 18,75%.

В 2015 году рост оборотных активов был обеспечен приростом прочих оборотных активов на 246,9%, а в 2016 году – их рост составил 19,8%.

Важным вопросом в структуре источников средств является оценка реальности соотношения собственных и заемных средств, оцениваемая при помощи величины собственных оборотных средств компании.

Показатель «Собственные оборотные средства» характеризует оборотный идеальный капитал ООО Лизинговая компания «ПИК». Его увеличение связано с улучшением финансового состояния компании и повышением его ликвидности и платежеспособности. Проведенные расчеты свидетельствует об улучшениях в финансовом состоянии и в источниках формирования капитала, а если сравнить величину собственных оборотных средств, с запасами и денежными средствами, то становится заметным устойчивое финансовое состояние компании, характеризующееся ростом платежеспособности.

Расчет собственных оборотных средств ООО Лизинговая компания «ПИК» произведен в таблице 8.

Таблица 8 - Анализ наличия и движения собственных оборотных средств ООО Лизинговая компания «ПИК»

№ п/п	Наименование показателя	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Темп прироста за 2014-2016 гг.
1	Уставный, добавочный, резервный капитал	1130	1130	1130	0,000
2	Нераспределенная прибыль	3232,5	5966	9335,5	189,42
3	Итого источники собственных средств	4362,5	7096	10485,5	140,36
	Исключаются:				
4	Нематериальные активы	0	0	0	-
5	Основные средства	2 000	4081	3331,5	66,58
6	Отложенные налоговые активы	17	17	6	-64,71
7	НДС по приобретенным материальным ценностям	162,5	116,5	117	-28,00
8	Итого исключается	2179,5	4214,5	3454,5	58,5
9	Собственные оборотные средства (строка 3 - строка 8)	2183	2881,5	7031	144,00

Текущие активы ООО Лизинговая компания «ПИК» покрывают текущие обязательства компании. Рост собственных оборотных средств указывает на улучшение финансового состояния компании в 2016 году.

В таблице 9 рассчитаны источники финансирования запасов компании.

Таблица 9 - Источники формирования запасов ООО Лизинговая компания «ПИК»

Источники формирования материально- производственных запасов	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изменение	
				тыс.руб.	в %
Собственные оборотные средства	2370,50	3747,50	6363,50	3993	168,50

Источники формирования материально-производственных запасов	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изменение	
				тыс.руб.	в %
Краткосрочные кредиты банков и займы	785	1369,5	864,5	79,50	10,13
Расчеты с кредиторами по товарным операциям	2431	2360	2247,5	-183,50	-7,55
Итого источников	5586,50	7477	9475,50	3889,00	69,70

Теперь определим степень покрытия материально-производственных запасов собственными оборотными средствами и источниками формирования материально-производственных запасов в таблице 10.

Таблица 10 - Степень покрытия материально-производственных запасов собственными оборотными средствами

Наименование показателя	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Недостаток средств (-), излишек (+)		
				2014 г.	2015 г.	2016 г.
Материально-производственные запасы	5123	5525,5	5630			
Собственные оборотные средства	2370,5 0	3747,5 0	6363,5 0	-2752,50	-1778	733,50
Источники формирования материально-производственных запасов	5561,5	5985,5	6059	438,5	-460	-429
Удельный вес собственных оборотных средств в материально-производственных запасах	42,2	37,7	48,6			

Материально-производственные запасы ООО Лизинговая компания «ПИК» только на 42,2%; 37,7% и 48,6% в 2014 году, 2015 и 2016 годах соответственно формируются за счет собственных оборотных средств.

Оставшаяся часть запасов сформирована за счет краткосрочного кредита банка и кредиторской задолженности.

В целом, основное направление деятельности ООО Лизинговая компания «ПИК» носит положительную тенденцию, что следующим образом отразилось на оборотных активах компании:

- рост дебиторской задолженности в 2016 году замедлился;
- в компании происходит снижение средств, находящихся в запасах готовой продукции и товаров для перепродажи;
- организация обладает денежными средствами для покрытия возможного дефицита оборотных активов (удельный вес денежных средств в оборотных активах составляет 4%).

2.2 Анализ денежных средств компании ООО Лизинговая компания «ПИК»

Одним из важных показателей, характеризующих эффективность использования имеющихся в распоряжении хозяйствующего субъекта ресурсов, является оборачиваемость оборотного капитала. Скорость оборота требований, представляет собой комплексный показатель организационно-технического уровня производственно-хозяйственной деятельности.

В таблице 11 произведен расчет показателей оборачиваемости оборотных средств ООО Лизинговая компания «ПИК».

Таблица 11 - Анализ оборачиваемости оборотных средств ООО Лизинговая компания «ПИК»

№ п/п	Наименование показателя	2014 г.	2015 г.	Темп роста в 2015 г., %	2016 г.	Темп роста в 2016 г., %
1	Выручка от реализации, тыс. руб.	250542	286082	114,19	310724	108,61
2	Средний остаток оборотных средств, тыс. руб.	7225,5	9288,5		11030	
3	Средний остаток по видам оборотных средств:					

Продолжение Таблицы 11

№ п/п	Наименование показателя	2014 г.	2015 г.	Темп роста в 2015 г., %	2016 г.	Темп роста в 2016 г., %
3.1	- запасов	5123	5525,5		5630	
3.2	- готовой продукции и товаров для перепродажи	1239	1380	111,38	1696	122,90
3.3	- дебиторской задолженности	231,5	264,5	114,25	259,5	98,11
4	Коэффициент оборачиваемости, обороты:					
4.1	- всех оборотных средств	34,675	30,80		28,17	
4.2	- запасов	48,91	51,77		55,19	
4.3	- готовой продукции и товаров для перепродажи	202,21	207,31	102,52	183,21	88,38
5.4	- дебиторской задолженности	1082,25	1081,59	99,94	1197,39	110,71
5	Средняя продолжительность одного оборота, дни:					
5.1	- всех оборотных средств	10,38	11,69		12,78	
5.2	- запасов	7,36	6,95		6,52	
5.3	- готовой продукции и товаров для перепродажи	1,78	1,737	97,54	1,965	113,15
5.4	- дебиторской задолженности	0,33	0,33	100,06	0,301	90,33
6	Коэффициент загрузки оборотных средств в обороте	0,028	0,031		0,04	

Ускорение оборачиваемости возвращенных средств (активов) уменьшает необходимость в них, позволяет ООО Лизинговая компания «ПИК», как и любой другой компании, высвободить часть оборотных средств либо для непроизводственных или долгосрочных нужд компании.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств и коэффициент оборачиваемости запасов на исследуемом предприятии повысились.

А коэффициенты оборачиваемости дебиторской задолженности и коэффициент оборачиваемости сделанной продукции в отдельные периоды, а именно в 2016 и в 2015 году соответственно, снижались.

В 2015 году увеличение числа оборота готовой продукции достигнуто за счет сокращения времени обращения готовой продукции (сокращения времени пребывания на складе).

Экспресс - оценка ликвидности компании производится при помощи значений ликвидности, представленных в таблице 12. Эти значения отражают значимость текущих обязательств активами различной ликвидности (способность компании к оплате обязательств).

Таблица 12 - Динамика коэффициентов ликвидности ООО Лизинговая компания «ПИК»

№	Наименование показателя	Информационное обеспечение (по значениям табл. 2.2)	2014 г.	2015 г.	Изменение	2016 г.	Изменение	Нормативное значение
1.	Коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия)	Текущие активы /текущие обязательства стр.2/стр.10	0,861	0,963	0,102	1,341	0,378	>2
2.	Коэффициент быстрой ликвидности	Быстро-ликвидные активы /текущие обязательства стр.8/стр.10	0,398	0,404	0,006	0,469	0,065	0,7-1,0
3.	Коэффициент абсолютной (мгновенной) ликвидности	Денежные и приравненные к ним средства/ текущие обязательства стр.9/стр.10	0,334	0,303	-0,030	0,338	0,035	0,20-0,25

Все коэффициенты ликвидности ООО Лизинговая компания «ПИК» не соответствуют нормативным значениям, за исключением коэффициента абсолютной ликвидности.

Низкое значение коэффициента текущей ликвидности указывает на то, что при возникновении непредвиденных ситуаций, предприятие не сможет рассчитаться по долгам.

Коэффициент быстрой ликвидности находится за пределами желаемых значений, что отражает низкую платежеспособность компании и недостаток у

него необходимого объема свободных ресурсов, формируемых за счет собственных источников, которые могут быть использованы для погашения кредиторской задолженности компании.

В ситуации с ООО Лизинговая компания «ПИК» экономически эффективным будет рассчитать коэффициенты финансовой устойчивости, поскольку финансовая устойчивость компании определяет долгосрочную (в отличие от ликвидности) стабильность. Охарактеризуем финансовую устойчивость ООО Лизинговая компания «ПИК» в таблице 13.

Таблица 13 - Расчет коэффициентов финансовой устойчивости ООО Лизинговая компания «ПИК», отношение единиц.

№	Показатель	2014 г.	2015 г.	Изменение	2016 г.	Изменение
1.	Коэффициент финансовой независимости (автономии) (уд. вес собств.источников к общей величине всех источников)	0,472	0,496	0,024	0,577	0,081
2.	Коэффициент финансовой устойчивости (собственные источники ко всем заемным)	0,472	0,505	0,033	0,577	0,073
3.	Коэффициент зависимости от внешних обязательств (отношение заемных источников к величине всех средств)	1,119	1,016	-0,102	0,732	-0,284
4.	Коэффициент обеспеченности активов собственными оборотными средствами	0,302	0,278	-0,024	0,377	0,099
5.	Коэффициент финансовой маневренности исходя из собственных оборотных средств	2,119	2,016	-0,102	1,732	-0,284

Коэффициент финансовой независимости на начало анализируемого периода составил 0,472, на конец периода равен 0,577, такое повышение говорит о том, что большая часть имущества возникает за счет собственного капитала. Значит риск кредиторов ООО Лизинговая компания «ПИК» уменьшается, и снижается риск образования финансовой зависимости перед кредиторами. Теперь произведем расчет влияния факторов на экономический результат от изменения оборачиваемости оборотных средств. Целью анализа влияния оборачиваемости на текущие активы является нахождение суммы

экономии оборотных средств (абсолютное или относительное высвобождение) или сумму их дополнительного привлечения. Результаты расчетов представлены в табл. 14.

Таблица 14 - Расчет экономического эффекта от изменения оборачиваемости оборотных активов и оценка влияния факторов (по данным бухгалтерской отчетности)

Наименование показателя	2014 г.	2015 г.	Изменение (+, -)	2016 г.	Изменение (+, -)
1. Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг, тыс.руб.	250542	286082	35540	310724	24642
2. Среднегодовые остатки оборотных активов, тыс.руб.	7225,5	7697	471,5	7513,5	-183,5
3. Продолжительность оборота, дни (п.2. х 360 дней / п.1.)	10,38	9,69	-0,696	8,71	-0,981
4. Однодневный оборот, тыс.руб. (п.1. / 360 дней)	695,95	794,67	98,72	863,12	68,45
5. Экономический эффект:					
А) ускорение (-), замедление (+) оборачиваемости, дни	х	х	-0,696	х	-0,981
Б) суммы высвобожденных из оборота средств за счет ускорения оборачиваемости (-), тыс.руб.	х	х	-553,45	х	-846,49

Оценим влияние факторов на изменение экономического результата (высвобождение из оборота средств), полученного в связи с ускорением оборачиваемости оборотных активов на 0,696 дней в 2015 году и на 0,981 дней в 2016 году.

На изменение продолжительности оборачиваемости оборотных активов оказали влияние два фактора: среднегодовые остатки оборотных активов (А) и выручка от продаж (N).

Формализуем расчеты влияния факторов А (а) и N (b), используя модель показателя продолжительности оборачиваемости оборотных активов в днях:

$$\Pi = A/N \times 360$$

Исходная базисная факторная система (кратная модель):

$$y_o = \frac{a_o}{b_o}$$

$$\text{Для 2015 года: } y_o = \frac{7225,5 \times 360}{250542} = 10,38 \text{ дней}$$

$$\text{Для 2016 года: } y_o = \frac{7697 \times 360}{286082} = 9,69 \text{ дней}$$

При фактических значениях показателей:

$$y_1 = \frac{a_1}{b_1}$$

$$\text{В 2015 году: } y_1 = \frac{7697 \times 360}{286082} = 9,69 \text{ дней}$$

$$\text{В 2016 году: } y_1 = \frac{7531,5 \times 360}{310724} = 8,71 \text{ дней}$$

Общее отклонение результативного показателя:

$$\Delta y = y_1 - y_o$$

$$\text{В 2015 году: } \Delta y = y_1 - y_o = 9,69 - 10,38 = -0,70 \text{ дней}$$

$$\text{В 2016 году: } \Delta y = y_1 - y_o = 8,71 - 9,69 = -0,98 \text{ дней}$$

В том числе за счет изменения факторных показателей:

В 2015 году:

$$1. \Delta y^a = \left(\frac{a_1}{b_o} \right) - \left(\frac{a_o}{b_o} \right)$$

$$\Delta y^a = \left(\frac{7697 \times 360}{250542} \right) - \left(\frac{7225,5 \times 360}{250542} \right) = 11,0597 - 10,3822 = 0,677 \text{ дней}$$

$$2. \Delta y^b = \left(\frac{a_1}{b_1} \right) - \left(\frac{a_1}{b_o} \right)$$

$$\Delta y^b = \left(\frac{7697 \times 360}{286082} \right) - \left(\frac{7697 \times 360}{250542} \right) = 9,686 - 11,0597 = -1,374 \text{ дней}$$

$$\text{Баланс отклонений: } \Delta y = y_1 - y_o = \Delta y^a + \Delta y^b = 0,677 - 1,374 = -0,696$$

Таким образом, в 2015 году совокупное влияние двух факторов на изменение экономического результата в связи с ускорением оборачиваемости оборотных средств на 0,696 дней составило:

$$0,677 \text{ дн.} \times 794,67 \text{ тысяч рублей} - 1,374 \times 794,67 \text{ тысяч рублей} =$$

$$= 538,3834 \text{ тысяч рублей} - 1091,84 \text{ тысяч рублей} = -553,455 \text{ тысяч рублей},$$

то есть за счет увеличения оборотных активов на 471,5 тысяч рублей оборачиваемость замедлилась на 0,677 дней, в связи с чем были дополнительно привлечены в производство оборотные средства на сумму 538,3834 тысяч рублей, а по причине увеличения объема продаж на 35540 тысяч рублей ускорилась оборачиваемость оборотных средств на 1,374 дней и из оборота было высвобождено оборотных средств на сумму 1091,84 тысяч рублей.

В 2016 году совокупное влияние двух факторов на изменение экономического результата в связи с ускорением оборачиваемости оборотных средств на 0,981 дней составило:

$$0,231 \text{ дней} \times 863,12 \text{ тыс.руб.} + 0,750 \times 863,12 \text{ тысяч рублей} =$$

$$= 199,31 \text{ тысяч рублей} + 647,18 \text{ тысяч рублей} = 846,49 \text{ тысяч рублей},$$

то есть за счет уменьшения оборотных активов на 183,5 тысяч рублей оборачиваемость увеличилась на 0,231 дней, в связи с чем были дополнительно освобождены оборотные средства на сумму 199,31 тысяч рублей, а по причине увеличения объема продаж на 24642 тысяч рублей ускорилась оборачиваемость оборотных средств на 0,750 дней и из оборота было высвобождено оборотных средств на сумму 647,18 тысяч рублей.

Таким образом, оценка эффективности использования оборотных средств ООО Лизинговая компания «ПИК» показала, что и в 2015 году и в 2016 году произошло улучшение качественных показателей использования оборотных средств: сократилась продолжительность обращения одного оборота в году на 0,7 дней и на и на 1 день соответственно. В 2015 году скорость оборота могла быть и выше, но она снизилась из-за роста абсолютной величины оборотных средств. Как было установлено в таблице 13, такой рост оборотных средств в основном был обеспечен наращиванием запасов сырья и продукции для

перепродажи, следовательно ООО Лизинговая компания «ПИК» нужно тщательнее рассчитывать норму запасов на складах компании, поскольку излишние и неликвидные материалы приводят к замедлению оборачиваемости оборотных средств.

Таким образом, базовая задача политики управления оборотными активами для ООО Лизинговая компания «ПИК» состоит в формировании необходимого объема, оптимизации состава запасов и обеспечении более эффективного использования оборотных средств компании.

Таблица 15 - Анализ притоков денежных средств

Приток	2014 г.		2015 г.		2016 г.		Изменения +,-	
	Сумма	Доля, %	Сумма	Доля, %	Сумма	Доля	15/14	16/15
1. Средства, полученные от покупателей, заказчиков	42062	81,38	45744	75,56	30366	78,07	+3682	- 15378
2. Прочие доходы	9447	18,27	9085	15,01	5749	14,78	-362	-3336
Итого по ТД	51509	99,66	56829	93,92	36115	92,85	+5320	- 20714
1 Прочие поступления	174	0,34	-	-	-	-	-174	-
Итого ИД	174	0,34	-	-	-	-	-174	-
1 Получение кредитов и займов	-	-	81	0,13	88	0,27	+81	+7
2 Прочие поступления	-	-	3600	5,95	2693	6,92	+3600	-907
Итого ФД	-	-	3681	6,08	2781	7,15	+3681	-900
Итого притоков	51683	100	60510	100	38896	100	+8827	- 21614

Таблица 16 - Анализ оттоков денежных средств

Приток	2014 г.		2015 г.		2016 г.		Изменения +,-	
	Сумма	Доля, %	Сумма	Доля, %	Сумма	Доля, %	14/13	15/14
1.Поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	37493	61,63	32081	36,06	19681	52,25	-5412	-12400
2. В связи с оплатой труда работников	-	-	80	0,9	84	0,22	+80	+4
3. Налога на прибыль организаций	78	0,13	51	0,6	35	0,09	-27	-16
4. Прочие платежи	23263	38,24	5744	6,45	4781	12,69	-17519	-963
Итого по ТД	60834	100	37956	42,66	24585	65,27	-22878	-13371
1 Прочие платежи	-	-	51014	57,34	13000	34,51	+51014	-38014
2 В связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	-	-	-	-	79	0,21	-	+79
Итого ФД	-	-	51014	57,34	13079	34,72	+51014	-37935
Итого оттоков	60834	100	88970	100	37664	100	+28136	-51306

Управление финансовым потоком и его оптимизация на предприятии. Управление денежными средствами состоит в определении оптимальной суммы денежной наличности на расчетном счете компании. Существует несколько моделей для определения оптимальной суммы денежной наличности. Одна из первых моделей оптимизации денежной наличности была создана Уильямом Баумодем в 1952 году, которая позволяет определить оптимальную сумму денежных средств в определенных условиях и ее целью является минимальная сумма постоянных затрат по сделкам или упущенную выгоду по содержанию больших остатков денежных средств, не приносящих дохода.

2.3 Планирование денежных средств компании ООО Лизинговая компания «ПИК»

Важнейшей финансово-хозяйственной характеристикой компании, связанной с объемом и структурой оборотных активов, является его ликвидность, т.е. способность своевременно оплачивать краткосрочные обязательства. Для любого компании достаточный уровень ликвидности является одной из важнейших характеристик стабильности хозяйственной деятельности. Если финансовые средства, дебиторская задолженность и производственно-материальные запасы поддерживаются на относительно низких уровнях, то вероятность неплатежеспособности или нехватки средств для осуществления текущей деятельности велика.

Таким образом, можно сделать вывод, что чем больше превышение текущих активов над текущими обязательствами, тем меньше степень риска, то есть нужно стремиться к наращиванию собственного оборотного капитала.

В связи с этим выявлены возможные риски при различных моделях финансирования оборотных активов (таблица 17).

Таблица 17 - Виды рисков при различных моделях финансирования оборотного капитала

Модель финансирования оборотных активов	Левосторонний риск	Правосторонний риск
Идеальная модель	С позиции ликвидности модель является наиболее рискованной, т.к. нехватка денежных средств в нужный момент связана с риском прерывания производственного процесса, возможным невыполнением обязательств	С позиции ликвидности эта модель является рискованной, т.к. при неблагоприятных условиях предприятие может оказаться перед необходимостью продажи части внеоборотных активов, для покрытия текущей задолженности
Агрессивная модель	С позиции ликвидности данная модель является рискованной, т.к. предприятие должно иметь денежные средства для ведения текущей деятельности, на случай непредвиденных расходов	Отсутствует

Модель финансирования оборотных активов	Левосторонний риск	Правосторонний риск
Консервативная модель	Отсутствует	Данная модель полностью покрывает потребности в оборотных активах. Следовательно, могут возникнуть излишки в оборотных активах, что увеличивает затраты
Компромиссная модель	В отдельные моменты предприятие может иметь излишние активы, поэтому можно наблюдать снижение рентабельности	Из-за излишних краткосрочных пассивов может наблюдаться снижение ликвидности

В связи с этим, перед финансовым менеджером в сфере управления оборотным капиталом стоят три важнейшие задачи:

1. Определить оптимальный объем оборотных средств.
2. Найти оптимальную структуру оборотных активов.
3. Разработать способ финансирования оборотных активов.

Выделяют четыре основные модели финансирования оборотных активов:

- идеальная модель, при которой текущие активы совпадают с краткосрочными обязательствами, а внеоборотные активы финансируются за счет долгосрочных пассивов;

- агрессивная модель, при которой долгосрочные пассивы финансируют внеоборотные активы, а также постоянную часть оборотных активов. Краткосрочные обязательства направляются только для финансирования переменной части оборотного капитала;

- консервативная модель, при которой краткосрочные пассивы отсутствуют, а вся деятельность осуществляется только за счет долгосрочных источников;

- компромиссная модель, при которой долгосрочные пассивы покрывают внеоборотные активы, постоянную часть оборотных активов, а также половину их переменной части. Краткосрочные обязательства финансируют вторую половину переменной части оборотных активов.

Предприятие должно стремиться к компромиссной модели управления оборотным капиталом, но в отдельные моменты деятельности компании необходимо применение как консервативной, так и агрессивной модели. Но после достижения равновесного состояния целесообразно использование компромиссной модели. В целом, формирование политики компании в области использования оборотного капитала включает несколько этапов.

Таким образом, задачи, связанные с управлением оборотным капиталом, должны быть в центре внимания финансового менеджера.

Выбор рациональной модели способствует установлению важных балансовых пропорций и, в первую очередь, от величины долгосрочных пассивов (ДП). В ДП включается сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств (СК + ДО).

В теории и практике управления финансовыми потоками различают 4 основных модели (стратегии) управления активами.

Модель 1. – Идеальная модель – она построена на взаимном соответствии долгосрочных пассивов и внеоборотных активов (ВА).

$$\text{ДП} = \text{СК} + \text{ДО},$$

где ДП – долгосрочный пассив;

СК – собственный капитал;

ДО – долгосрочные обязательства.

Таким образом, в 2013 году ДП = 4797, в 2014 году ДП= 9395, в 2015 году ДП= 11506.

$$\text{ДП} = \text{ВА},$$

где ДП – долгосрочный пассив;

ВА – внеоборотные активы.

В 2014 году ВА= 2545, в 2015 году ВА = 4152, в 2016 году ВА = 4022

Тогда в 2014 году $4797 \neq 2545$

в 2015 году $9395 \neq 4152$

в 2016 году $11506 \neq 4022$

Предприятие не использует данную модель для управления оборотными активами компании.

Модель 2. – Агрессивная модель. В данной модели высока доля текущих активов в составе всех активов компании и период их оборачиваемости очень длинный, при этом высока доля краткосрочного кредита в составе всех пассивов.

В данной модели ДП служат источником покрытия ВА и постоянной части ОА.

$$\text{ДП} = \text{ВА} + \text{ПЧОА},$$

где – ДП – долгосрочный пассив;

ВА – внеоборотные активы;

ПЧОА - остаточная часть оборотных активов.

$$\text{ПЧОА} = \text{З} - \text{РБП},$$

где ПЧОА - остаточная часть оборотных активов;

З – затраты;

РБП – расходы будущих периодов.

Тогда ПЧОА в 2014 году составит 129, в 2015 =104, в 2016= 130.

Соответственно $\text{ДП} = \text{ВА} + \text{ПЧОА}$

В 2014 году $4797 \neq 2674$

В 2015 году $9395 \neq 4256$

В 2016 году $11506 \neq 4152$

Это значит, что предприятие не использовало данную модель для управления оборотными активами компании.

Модель 3. – Консервативная модель. Здесь доля краткосрочного финансирования невелика и за счет краткосрочных кредитов покрывается лишь небольшая часть ОА. Вся остальная потребность в оборотных средствах покрывается за счет ДП.

$$\text{ДП} = \text{ВА} + \text{ПЧОА} + \text{Переменная. ЧОА},$$

где ДП – долгосрочный пассив;

ВА – внеоборотные активы;

ПЧОА - остаточная часть оборотных активов.

$$\text{Переменная. ЧОА} = \text{ДЗ} + \text{КФВ} + \text{ДС} * 0,3,$$

где ДЗ – дебиторская задолженность;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

ДС – денежные средства.

В результате подсчета получим, что в 2014 году Переменная ЧОА = ДЗ + КФВ + ДС * 0,3 составило 881,30, в 2015 году 1508,30, в 2016 году 1822,90

Следовательно, соотношения будут иметь вид:

$$\text{В 2014 году } 4797 = 3555,30$$

$$\text{В 2015 году } 9395 = 5764,30$$

$$\text{В 2016 году } 11506 = 5974,90$$

Вывод сделаем сравнив последний показатель 4 модели.

Модель 4. – Компромиссная (умеренная) модель. Она представляет собой компромисс между агрессивной и консервативной моделями. Она наиболее реальна, т. к. в ней ДП покрываются лишь $\frac{1}{2}$ частью ВЧОА.

$$\text{ДП} = \text{ВА} + \text{ПЧОА} + \frac{1}{2} \text{Переменная. ЧОА},$$

$$\text{Получим, в 2014 году } 4797 \neq 3114,65$$

$$\text{в 2015 году } 9395 \neq 5010,15$$

$$\text{в 2016 году } 11506 \neq 4947,45$$

Вывод: в 2014, 2015, 2016 году предприятие использовалась компромиссная модель. Это значит, что предприятие использует все источники покрытия, что политика управления финансовой деятельностью компании должна обеспечить компромисс между потерей ликвидности и фиктивной работы компании за счет привлечения заёмных средств.

На основании всего вышесказанного рассчитаем потребность в финансировании при росте компании на основании финансового состояния. Составим бюджетный лист по данным финансовой отчетности на 2017 год.

Таблица 18 - Бюджетный баланс на 2017 год по данным бухгалтерской отчетности

Наименование Статьи бюджета	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Среднее значение на 2017 (план)
Основные средства	2511	4152	4010	3558
Отложенные налоговые активы	34	-	12	15
Запасы	5401	5450	5610	5487
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	129	104	130	121
Дебиторская задолженность	242	287	232	254
Денежные средства и денежные эквиваленты	2131	4071	5303	3835
Прочие оборотные активы	162	400	273	278
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1130	1130	1130	1130
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	3667	8265	10376	7436
Заемные средства	1570	1169	560	1100
Кредиторская задолженность	4243	3900	3504	3882
Наименование Статьи бюджета	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Среднее значение на 2017 (план)
Итого бюджет валюты баланса	10610	14464	15570	13548

Таблица 19 - Бюджет финансовых результатов на 2017 год по данным бухгалтерской отчетности

Показатель статьи бюджета	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Среднее значение на 2017 г. (план)
Выручка	250542	286082	310724	282449
Себестоимость продаж	(187842)	(220424)	(240842)	-216369
Валовая прибыль (убыток)	62700	65658	69882	66080
Коммерческие расходы	(3572)	(4972)	(6032)	-4859
Прибыль (убыток) от продаж	59128	60686	63855	61223
Прочие расходы	(56023)	56332	(57677)	56677
Прибыль (убыток) до налогообложения	3105	4354	6173	4544
Текущий налог на прибыль	(621)	(871)	(1482)	991
Чистая прибыль (убыток)	2484	3483	4939	3635

Планируемые показатели бюджетного листа баланса и отчета о финансовых результатах поможет компании спрогнозировать дальнейшую

финансовую деятельность, чтобы сохранить финансово-устойчивое положение на рынке лизинговых услуг.

Таким образом, можно сделать вывод, что чем больше превышение текущих активов над текущими обязательствами, тем меньше степень риска, то есть нужно стремиться к наращиванию собственного оборотного капитала [11 стр. 78].

3. Совершенствование управления денежными средствами компании

3.1 Разработка рекомендаций по управлению денежными средствами на предприятии ООО Лизинговая компания «ПИК»

С планом повышения уровня финансовой устойчивости и платежеспособности необходимо сокращать период погашения (инкассации) дебиторской задолженности. В связи с этим была предложена система мониторинга за состоянием дебиторской задолженности. Для ее функционирования был выбран ряд инструментов, среди которых: рейтинговыми клиентов, метод экспертных оценок, ABC-анализ, применение взаимозачетов, факторинг, применение системы скидок за ускоренную оплату.

Алгоритм действия системы заключается в следующем: после проведения анализа состояния задолженности и финансовых показателей, необходимо проанализировать состав должников. Ранжирование клиентов можно проводить с использованием статистических методов, ABC-анализа, по объему сомнительной задолженности, по платежной дисциплине, по размеру задолженности и другим параметрам. При апробации предложенных предложений мной был применен ABC-анализ. После разделения дебиторов на группы А, В и С к каждой из групп рекомендуется применение специфического воздействия, направленного на сокращение дебиторской задолженности, а, соответственно, положительно влияющее как на величину выручки, так на показатели финансовой устойчивости и платежеспособности.

Так, для самых крупных дебиторов (группа «А») рекомендуется применение системы скидок за ускоренную оплату отгруженных товаров, причем размер скидки, на основе экспертных оценок, варьируется в зависимости от величины задолженности. Для дебиторов группы «В» комплекс мер сводится к применению факторинга.

Высвобожденные из дебиторской задолженности денежные средства необходимо направлять на сокращение кредиторской задолженности. Акцент следует сделать на погашение сомнительной и просроченной кредиторской

задолженности по расчетам с поставщиками и заказчиками, долгов по оплате труда, по социальному страхованию и обеспечению, а также налогам и сборам.

Стоит обратить внимание на то, что сокращать нужно не весь объем кредиторской задолженности, а только ту часть, которая может вызвать применение со стороны кредиторов штрафных санкций. Это связано с тем, что нормальная кредиторская задолженность является бесплатным кредитом и это свойство нужно использовать максимально. В таблице 19 представлены основные параметры, необходимые для определения категории клиента ООО Лизинговая компания «ПИК». Основным критерием является процент поступлений денежных средств в общем объеме продаж.

Таблица 20 - Параметры определения категории клиента, рекомендуемые для ООО Лизинговая компания «ПИК»

Длительность работы с клиентом, дни	Объем поступлений денежных средств за год, тыс. руб.	Процент поступлений денежных средств от общего объема продаж	Баллы для каждого критерия	Итого сумма баллов по критериям
0 - 30	До 10	0 - 5	1	1
31 - 60	11 - 50	6 - 10	2	8
61 - 90	51 - 100	11 - 20	3	27
91 - 180	101 - 500	21 - 50	4	64
181 - 365	501 - 1000	51 - 75	5	125
365 - 3 года	1001 - 5000	76 - 100	6	216
Свыше 3 лет	Свыше 5000	100	7	343

После того как была определена итоговая сумма баллов, каждому дебитору ООО Лизинговая компания «ПИК» будет присваиваться соответствующая категория, что представлено в таблице 21.

Таблица 21 - Критерии отнесения клиента к соответствующей категории

Сумма баллов	Наименование категорий клиентов	Категория клиентов
1 - 50	Новые малоэффективные клиенты	5
51 - 100	Новые эффективные клиенты	4
101 - 150	Постоянные клиенты	3
151 - 250	VIP-клиенты	2
251 - 343	Стратегические партнеры	1

После проведения ранжирования дебиторов по представленным параметрам, ООО Лизинговая компания «ПИК» будет составляться сводный регистр дебиторов, в котором будет отражена задолженность дебиторов компании.

3.2 Экономическая эффективность предложенных рекомендаций

Ранжирование дебиторов по указанному алгоритму проводится на основании сводного регистра дебиторов, представленного в таблице 19 Приложения 3 (Приложение А – Баланс, Приложение Б - Отчет о финансовых результатах) .

В связи с тем, что в ООО Лизинговая компания «ПИК» нарушаются сроки сдачи авансовых отчетов по командировочным и представительским расходам, сумма дебиторской задолженности подотчетных лиц, не возвращенной в установленный срок, увеличивается.

ООО Лизинговая компания «ПИК» рекомендуется сформировать в компании систему контроля за организацией расчетов с подотчетными лицами. Осуществлять работу такой системы на практике будет бухгалтер по расчетам ООО Лизинговая компания «ПИК».

ООО Лизинговая компания «ПИК» необходимо утвердить Положение по компании, в котором должен быть приведен перечень лиц, которые имеют право на получение средств под отчет. В перечень таких сотрудников должны быть включены:

- водители-экспедиторы;
- офис-менеджер;
- коммерческий директор.

В положении ООО Лизинговая компания «ПИК» должны быть установлены:

- сроки, на которые выдаются подотчетные суммы, и их предельный размер;
- порядок представления авансовых отчетов;

- запрещение выдачи денежных средств работнику компании под отчет при условии неполного отчета по ранее выданному авансу;

- запрещение передачи подотчетных денежных средств от одного работника другому.

Перечисленных в приказе сотрудников нужно ознакомить с ним в обязательном порядке. Кроме того, в дополнение к приказу рекомендуется привести распоряжение, в котором будут представлены дисциплинарные взыскания за несвоевременную сдачу авансовых отчетов. Форма положения о расчетах с подотчетными лицами ООО Лизинговая компания «ПИК» представлена в таблице 22 Приложение 4.

Ввиду того, что ООО Лизинговая компания «ПИК» отсутствует регламент дебиторской задолженности, в результате чего не ведется претензионная работа с дебиторами, растут суммы непогашенных штрафов и претензий. Для устранения данного недостатка разработана форма регламента работы с дебиторами, в котором представлены основные составляющие регулирования дебиторской задолженности и лица, ответственные за состояние расчетов с дебиторами.

Регламент управления дебиторской задолженностью, рекомендованный к применению ООО Лизинговая компания «ПИК» представлен в таблице 23.

Таблица 23 - Регламент управления дебиторской задолженностью

Предприятие: ООО Лизинговая компания «ПИК»

Период: с «01» января 2017г. по «31» декабря 2017г.

Порядок управления дебиторской задолженностью/функции	Ответственность
Подготовка к сотрудничеству	
Сбор информации о контрагенте	Менеджер продаж
Проверка информации о контрагенте	Юрист
Удостоверение сделки	Юрист
Заключение сделки	Юрист
Выявление просроченной задолженности	
Отгрузка продукции	Менеджер продаж
Выставление счетов	Бухгалтер по расчетам
Учет поступающей оплаты	Бухгалтер по расчетам

Текущий контроль за ДЗ	Бухгалтер по расчетам
Техническая просрочка платежа (до 7 дней)	
Напоминание об оплате	Бухгалтер по расчетам
Предупреждение о прекращении отгрузок	Бухгалтер по расчетам
Предупреждение о начислении штрафа	Бухгалтер по расчетам
Фактическая просрочка платежа (от 7 до 30 дней)	
Напоминание об оплате	Бухгалтер по расчетам
Прекращение отгрузок	Бухгалтер по расчетам
Начисление штрафа	Бухгалтер по расчетам
Предарбитражное уведомление	Юрист
Рискованная просрочка платежа (от 30 до 60 дней)	
Личные переговоры с ответственными лицами	Бухгалтер по расчетам
Официальная претензия	Юрист
Высокорискованная просрочка платежа (от 60 дней)	
Подача иска в суд	Юрист

Рекомендованный ООО Лизинговая компания «ПИК» регламент по работе с должниками компании предполагает описание основных этапов по работе с ними, с указанием лиц, ответственных за каждый этап, начиная с момента заключения договора с покупателем и заканчивая системой штрафных санкций за нарушение сроков оплаты. В регламенте оговорены сроки, в течение которых лицо, ответственное за отдельный этап управления дебиторской задолженностью, принимает определенные меры по взысканию задолженности, функции контроля.

Рекомендации по совершенствованию учета оборотного капитала, позволят ООО Лизинговая компания «ПИК»:

- контролировать работу с дебиторами по итогам проведенного ранжирования, систематизировать перечень контрагентов компании на предмет определения неблагонадежных клиентов, что позволит развивать взаимоотношения с постоянными покупателями, развивать систему индивидуальной договорной работы с крупными дебиторами, внедрять более совершенные формы расчетов;

- усилить контроль на этапе осуществления расчетов с внутренними дебиторами компании – подотчетными лицами, сократить суммы

невозвращенных подотчетных сумм, систематизировать отражение аналитических данных по подотчетным лицам;

- эффективно распределить обязанности и максимально оптимизировать работу структурных подразделений компании и конкретных работников, задействованных при осуществлении договорной и платежной работы с дебиторами.

В Приложении В отражена эффективность применения данного регламента на предприятии ООО «Лизинговая компания ПИК».

Заключение

Целью выпускной квалификационной работой является управление денежными средствами на предприятии.

Оборотные средства компании можно определить, с одной стороны как совокупность денежных средств, авансированных для создания и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения для обеспечения непрерывного процесса производства и реализации продукции. С другой стороны, они представляют собой используемые в процессе производства предметы труда и материальные ценности.

Оборотные средства реализуют две основные функции:

- производственную
- платежно-расчетную.

Состав и размер потребности компании в оборотных средствах определяются потребностями не только производства, но и обращения. Сущность оборотных средств определяется их экономической ролью, необходимостью обеспечения воспроизводственного процесса, включающего как производство, так и процесс обращения.

Классификация оборотных средств осуществляется по различным признакам: по функциональной роли в процессе производства; по ликвидности; по степени риска вложения капитала; по источникам формирования; по методу планирования; по видам; по характеру участия в операционном процессе и др.

Эффективность использования оборотных средств заключается не только в ускорении их оборачиваемости, но и в снижении себестоимости продукции за счет экономии натурально-вещественных элементов оборотных средств (запасов) и издержек обращения. Основными показателями, характеризующими эффективность использования оборотных средств, выступают: коэффициенты оборачиваемости, продолжительность одного оборота и коэффициенты загрузки, как в целом, так и по отдельным элементам оборотных средств. С

целью повышения эффективности использования и управления оборотными средствами кооперативу необходимо:

1. вести постоянную работу по планированию обеспечения производства всеми видами материально-технических ресурсов;
2. уделять внимание и оптимальному соотношению основных и оборотных средств;
3. правильно организовать ведение бухгалтерского учета, а именно, выбор метода оценки оборотных средств;

Для увеличения притока денежных средств предприятию следует предусмотреть продажу или сдачу в аренду внеоборотных активов, рационализацию ассортимента продукции, реструктуризацию дебиторской задолженности в финансовые инструменты, использование частичной оплаты, разработки системы скидок для покупателей.

В числе долгосрочных мер по преодолению дефицита денежных средств предприятие должно предусматривать: реструктуризацию хозяйствующего субъекта, поиск стратегических партнеров и потенциальных инвесторов, долгосрочные контракты, предусматривающие скидки или отсрочку платежей.

Список использованной литературы

1. Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ (ред. от 04.11.2014) "О бухгалтерском учете"
2. Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 № 43н (ред. от 08.11.2010) "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность компании" (ПБУ 4/99)"
3. Приказ Минфина России от 02.07.2010 № 66н (ред. от 06.04.2015) "О формах бухгалтерской отчетности организаций" (Зарегистрировано в Минюсте России 02.08.2010 N 18023)
4. Анализ финансовой отчетности: Учеб. пособие / О.В. Ефимова [и др.]. М.: Омега-Л, 2013. 388 с.
5. Антонов А.П. Описание канала ритмичного («идеального») денежного потока // "MANEKO", Journal of Corporate MANagement and EKOnomics, 02/2016. STU in Bratislava. Bratislava, 2016. с.147 – с.155
6. Баканов, М.И. Теория экономического анализа: учебник для экономических специальностей / М.И. Баканов, М.В. Мельник, А.Д. Шеремет. – М.: Финансы и статистика, 2012. - 534 с.
7. Березкин, Ю. М. Финансовый менеджмент : учебное пособие / Ю.М. Березкин,. Д.А. Алексеев. – 2-е изд., испр. и доп. – Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2015. – 330 с.
8. Берзон, Н.И. Финансовый менеджмент: учебник / Н.И. Берзон, Т.В. Теплова. - М.: Кнорус, 2014. - 654 с.
9. Бородин А.И., Ишина И.В., Наточеева Н.Н., Сорочайкин А.Н. Эволюция подходов к определению денежных потоков компании // Вестник СамГУ, №1(102), Самара, 2013, с.125 – с.131
10. Воронина, М.В. Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров / М.В. Воронина. - М.: Дашков и К, 2016. - 400 с.
11. Выварец, А.Д. Экономика компании: учебник для студентов вузов / А.Д. Выварец. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. - 543 с.

12. Голубев, А.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / А.А. Голубев. - СПб.: СПб НИУ ИТМО, 2013. – 130 с.
13. ГОСТ Р ИСО 704-2010 Терминологическая работа. Принципы и методы. Утвержден и введен в действие Приказом Федерального агентства по техническому регулированию и метрологии от 21 декабря 2010 г. №879-ст. – М.: Стандартинформ, 2012, – 68 с.
14. Кириченко, Т.В. Финансовый менеджмент: учебник / Т.В. Кириченко. - М.: Дашков и К°, 2013. - 484 с.
15. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В. В. Ковалев. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2014. – 1094 с.
16. Ковалева, А.М. Финансы фирмы: учебник / А.М. Ковалева, М.Г. Лапуста. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 260 с.
17. Ковалев В.В. Финансы / В.В. Ковалев. – М: Проспект, 2013. – 928 с.
18. Леонтьев В.Е. Корпоративные финансы: учебник и практикум для академического бакалавриата / В.Е. Леонтьев, В.В. Бочаров, Н.П. Радковская. - М.: Издательство Юрайт, 2015. – 349 с.
19. Лытнев, О.Н. Основы финансового менеджмента: учебное пособие / О.Н. Лытнев. - М.: Директ-Медиа, 2014. - 324 с.
20. Любушин, Н. П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / Н. П. Любушин. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 444 с.
21. Мазурина Т.Ю., Скамай Л.Г., Гроссу В.С. Финансы организаций (предприятий): Учебник. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. – 528 с.
22. Маркарьян, Э.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. - М.: КноРус, 2012. - 534 с.
23. Основы финансового менеджмента Т2/ И.А.Бланк – Ника-Центр, 2011. – 512с.
24. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный

экономический словарь. - 6-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2014. –512 с.

25. Рогатенюк Э.В., Сейт-Аблаева Э.Р. Денежные потоки компании: сущность и виды // Научный журнал «Экономика Крыма» №2 (43), 2013, с.158 – с.164

26. Савицкая, Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности компании: учебник / Г.В. Савицкая. - 7-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 608 с.

27. Савицкая, Г.В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности: учебное пособие / Г.В. Савицкая. - М.: Инфра-М, 2014. - 519 с.

28. Селезнева, Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие / Н. Н. Селезнева, А. Ф. Ионова. – М.: ЮНИТИ–ДАНА, 2013. – 638 с.

29. Стражев, В.И. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: учебник / В.И. Стражев. – Минск: Высшая школа, 2013. - 526 с.

30. Соколов, Я.В. Бухгалтерский учет как сумма фактов хозяйственной жизни: Учебное пособие / Я.В. Соколов. - М.: Магистр, ИНФРА-М, 2010. - 224 с.

31. Соснаускене, О.И. Бухгалтерский учет в торговле: Практическое пособие / О.И. Соснаускене, А.В. Вислова. - М.: Омега-Л, 2012. - 333 с.

32. Сысоева, Г.Ф. Бухгалтерский учет, налогообложение и анализ внешнеэкономической деятельности: Учебник для магистров / Г.Ф. Сысоева, И.П. Малецкая. - М.: Юрайт, 2013. - 424 с.

33. Тепляков, А.Б. Аренда имущества. Правовое регулирование. Бухгалтерский учет / А.Б. Тепляков. - М.: Ось-89, 2009. - 288 с.

34. Толпегина О.А. Система оценочных показателей платежеспособности // Эффективное антикризисное управление. 2013. №1.

35. Управление финансами. Финансы предприятий: Учебник. - 3-е изд. / Под ред. А.А. Володина. - М.: ИНФРА-М, 2014. – 364 с.

36. Филатова, Т.В. 20. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Т.В. Филатова. – М.: ИНФРА-М Издательский Дом, 2016. - 236 с
37. Чечевицына, Л.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник /Л.Н. Чечевицына, И.Н. Чуев. - М.: Дашков и К°, 2010. - 352 с.
38. Щербаков, В.А. Управление оборотным капиталом компании: учебник /В.А. Щербаков. - М.: Экономика, 2014. – 287 с.
39. Филина, Ф.Н. Инвентаризация: бухгалтерский учет и налогообложение / Ф.Н. Филина. - М.: ГроссМедиа Ферлаг, РОСБУХ, 2012. - 264 с.
40. Хвостик, Т.В. Бухгалтерский учет для юристов: Учебное пособие / Т.В. Хвостик. - М.: ИД ФОРУМ, ИНФРА-М, 2010. - 256 с.
41. Широбоков, В.Г. Бухгалтерский учет в организациях АПК: Учебник / В.Г. Широбоков. - М.: ФиС, 2010. - 688 с.
42. Финансовый менеджмент: учебник / И. Я. Лукасевич. – 3-е изд. – М. : Издательство «Национальное образование», 2013. – 768 с.
43. Черутова, М.И. Финансовый менеджмент: учебное пособие / М.И. Черутова. – 4-е изд., стер. – М.: ФЛИНТА, 2016. – 102 с.
44. Министерство промышленности и торговли РФ: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://minpromtorg.gov.ru>, свободный.
45. ПРАЙМ Система раскрытия информации: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://disclosure.1prime.ru>, свободный.
46. Российский союз промышленников и предпринимателей РФ: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://рспп.рф>, свободный.
47. Свердловский инструментальный завод: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://siz66.ru>, свободный.
48. Свободная энциклопедия «Википедия»: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.wikipedia.org>, свободный.
49. Союз машиностроителей России: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.soyuzmash.ru>, свободный.

Приложение А

Приложение N 1
к приказу Минфина России
от 02.07.2010 N 66н (в редакции
приказов Минфина России
от 05.10.2011 N 124н
и от 06.04.2015 N 57н)

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2016 г.

		Коды	
Форма по ОКУД		0710001	
Дата (число, месяц, год)		31	12 2016
Общество с ограниченной ответственностью			
Организация Лизинговая компания «ПИК»	по ОКПО		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН		
Вид экономической деятельности 64.91	по ОКВЭД		
Организационно-правовая форма / форма собственности 12300			
Общество с ограниченной ответственностью / частная	по ОКОПФ/ОКФС	65	16
Единица измерения: тыс.руб. 384	по ОКЕИ	384	

Местонахождение (адрес) 445000, Самарская обл., г.Тольятти, ул. 40 лет Победы, д.13Б

Пояснения 1)	Наименование показателя ²⁾	Код	На 31 декабря 20 16 г. ³⁾	На 31 декабря 20 15 г. ⁴⁾	На 31 декабря 20 14 г. ⁵⁾
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110			
	Результаты исследований и разработок	1120			
	Нематериальные поисковые активы	1130			
	Материальные поисковые активы	1140			
	Основные средства	1150	4010	4152	2511
	Доходные вложения в материальные ценности	1160			
	Финансовые вложения	1170			
	Отложенные налоговые активы	1180	12		34
	Прочие внеоборотные активы	1190			
	Итого по разделу I	1100	4022	4152	2545
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	5610	5650	5401
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	130	104	129
	Дебиторская задолженность	1230	232	287	242
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240			
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	5303	4071	2131
	Прочие оборотные активы	1260	273	400	162
	Итого по разделу II	1200	7698	7329	8065
	БАЛАНС	1600	15570	14464	10610

Пояснения 1)	Наименование показателя ²⁾	Код	На 31 декабря 20 15 г. ³⁾	На 31 декабря 20 14 г. ⁴⁾	На 31 декабря 20 13 г. ⁵⁾
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶⁾				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1130	1130	1130
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	() ⁷⁾	()	()
	Переоценка внеоборотных активов	1340			
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350			
	Резервный капитал	1360			
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	10376	8265	3667
	Итого по разделу III	1300	11506	9395	4797
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410			
	Отложенные налоговые обязательства	1420			
	Оценочные обязательства	1430			
	Прочие обязательства	1450			
	Итого по разделу IV	1400			
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	560	1169	1570
	Кредиторская задолженность	1520	3504	3900	4243
	Доходы будущих периодов	1530			
	Оценочные обязательства	1540			
	Прочие обязательства	1550			
	Итого по разделу V	1500	4064	5069	5813
	БАЛАНС	1700	15570	14464	10610

Руководитель _____
(подпись) (расшифровка подписи)

" 26 " марта 20 17 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность компании" ПБУ 4/99, утвержденным приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 года N 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации N 6417-ПК от 6 августа 1999 года указанный приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения компании или финансовых результатов ее деятельности.

3. Указывается отчетная дата отчетного периода.

4. Указывается предыдущий год.

5. Указывается год, предшествующий предыдущему.

6. Некоммерческая организация именуется указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой компании и источников формирования имущества).

7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Приложение Б

Приложение N 1
к приказу Минфина России
от 02.07.2010 N 66н (в редакции
приказа Минфина России
от 06.04.2015 N 57н)

Отчет о финансовых результатах за _____ год 20 16 г.

	Форма по ОКУД	Коды
	Дата (число, месяц, год)	0710002
Общество с ограниченной ответственностью		31 12 2016
Организация <u>Лизинговая компания «ПИК»</u>	по ОКПО	
Идентификационный номер налогоплательщика _____	ИНН	
Вид экономической деятельности <u>64.91</u>	по ОКВЭД	
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>ООО</u>		
Общество с ограниченной ответственностью / частная _____	по ОКОПФ/ОКФС	65 16
Единица измерения: млн.руб.	по ОКЕИ	385

Пояснения ¹⁾	Наименование показателя ²⁾	Код	За _____ 12 мес. 20 16 г. ³⁾	За _____ 12 мес. 20 15 г. ⁴⁾
	Выручка ⁵⁾	2110	310724	286082
	Себестоимость продаж	2120	(240842)	(220424)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	69882	65658
	Коммерческие расходы	2210	(6032)	(4972)
	Управленческие расходы	2220	()	()
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	63850	60686
	Доходы от участия в других организациях	2310		
	Проценты к получению	2320		
	Проценты к уплате	2330	()	()
	Прочие доходы	2340		
	Прочие расходы	2350	(57677)	(56332)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	6173	4354
	Текущий налог на прибыль	2410	(1482)	(1045)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421		
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430		
	Изменение отложенных налоговых активов	2450		
	Прочее	2460		
	Чистая прибыль (убыток)	2400	4939	3483
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
	Совокупный финансовый результат периода ⁶⁾	2500		
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Руководитель _____
(подпись) (расшифровка подписи)

" 26 " марта 20 17 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность компании" ПБУ 4/99, утвержденным приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 года N 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации N 6417-ПК от 6 августа 1999 года указанный приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных доходах и расходах могут приводиться в отчете о финансовых результатах общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о финансовых результатах, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения компании или финансовых результатов ее деятельности.

3. Указывается отчетный период.

4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.

5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.

6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".

Приложение В

Приложение N 1
к приказу Минфина России
от 02.07.2010 N 66н (в редакции
приказа Минфина России
от 06.04.2015 N 57н)

Отчет о финансовых результатах за _____ год 20 15 г.

	Форма по ОКУД	Коды
	Дата (число, месяц, год)	0710002
Общество с ограниченной ответственностью		31 12 2015
Организация Лизинговая компания «ПИК»	по ОКПО	
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	
Вид экономической деятельности 64.91	по ОКВЭД	
Организационно-правовая форма / форма собственности ООО		
Общество с ограниченной ответственностью / частная	по ОКОПФ/ОКФС	65 16
Единица измерения: млн.руб.	по ОКЕИ	385

Пояснения ¹⁾	Наименование показателя ²⁾	Код	За 12 мес. 20 15 г. ³⁾	За 12 мес. 20 14 г. ⁴⁾
	Выручка ⁵⁾	2110	286082	250542
	Себестоимость продаж	2120	(220424)	(187842)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	65658	62700
	Коммерческие расходы	2210	(4972)	(3572)
	Управленческие расходы	2220	()	()
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	60686	59128
	Доходы от участия в других организациях	2310		
	Проценты к получению	2320		
	Проценты к уплате	2330	()	()
	Прочие доходы	2340		
	Прочие расходы	2350	(56332)	(56023)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	4354	3105
	Текущий налог на прибыль	2410	(871)	(621)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421		
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430		
	Изменение отложенных налоговых активов	2450		
	Прочее	2460		
	Чистая прибыль (убыток)	2400	3483	2484
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
	Совокупный финансовый результат периода ⁶⁾	2500		
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Руководитель _____
(подпись) (расшифровка подписи)

" 30 " марта 20 17 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность компании" ПБУ 4/99, утвержденным приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 года N 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации N 6417-ПК от 6 августа 1999 года указанный приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных доходах и расходах могут приводиться в отчете о финансовых результатах общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о финансовых результатах, если каждый из этих показателей в отдельности незначителен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения компании или финансовых результатов ее деятельности.

3. Указывается отчетный период.

4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.

5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.

6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".

Приложение Г

Таблица 19 – Сводный регистр дебиторской задолженности

Предприятие: ООО Лизинговая компания «ПИК»

Период: с «01» апреля 2017г. по «30» апреля 2017г.

Дата и номер счета	Наименование дебитора (покупателя)	Сумма, руб.	Критический срок оплаты	Дата и сумма поступившего платежа по счету					
				Платеж 1		Платеж 2		Платеж 3	
				Дата	Сумма руб.	Дата	Сумма , руб.	Дата	Сум ма руб.
№123 от 05.04.20 17	ООО «Торговый Дом»	600000	05.10.2017	12.04.201 7	70000	25.04.20 12	50000	25.04 .2012	700 00
№124 от 10.04.20 17	ИП Комарь С.С.	344900	01.06.2017	12.04.201 7	10000 0	20.04.20 12	10000 0	-	-
№125 от 14.04.20 17	ИП Солин С.Л.	126600	30.04.2017	18.04.201 7	55000	21.04.20 12	30000	23.04 .2012	116 00
№126 от 16.04.20 17	ООО «Агат»	420000	25.05.2017	20.04.201 7	10000 0	30.04.20 12	22000 0	-	-
№127 от 22.04.20 17	ООО «Трио»	274850	25.07.2017	29.04.201 7	10000 0	-	-	-	-
№128 от 25.04.20 17	ИП Гаврилова Е.Г.	184700	25.07.2017	30.04.201 7	54700	-	-	-	-
№129 от 27.04.20 17	ООО «Ачинский завод»	106500	27.06.2017	-	-	-	-	-	-
№130 от 30.04.20 17	ООО «Транс Сибирь»	75480	30.06.2017	-	-	-	-	-	-
итого	-	2133030	-	-	47970 0	-	40000 0	-	816 00

Регистр

составил

«30» апреля 2017г

Приложение Д

Таблица 20– Положение о расчетах с подотчетными лицами

Предприятие: ООО Лизинговая компания «ПИК»

Период: с «01» января 2017г. по «31» декабря 2017г.

1. Печень лиц, получаемых в подотчет денежные средства на хозяйственные расходы	Гришко А.Н., водитель-экспедитор
	Семкин О.Л., водитель-экспедитор
	Крачковская А.Д. офис-менеджер
	Гаврин А.Ю., коммерческий директор
2. Срок, на который выданы подотчетные суммы	В случае выдачи денежных средств на хозяйственные расходы – семь дней со дня выдачи
	В случае выдачи денежных средств на командировочные расходы – до момента окончания командировки
3. Предельный размер выданных подотчетных сумм	На хозяйственные расходы – 10000 руб.
	На командировочные расходы – в зависимости от пункта назначения и продолжительности командировки
4. Сроки предоставления авансового отчета	По произведенным хозяйственным расходам – не позднее семи дней со дня выдачи денежных средств в подотчет
	По командировочным расходам – в течение трех дней со дня возвращения из командировки
5. Запрещается передача денежных средств одним подотчетным лицом другому сотруднику	
6. Выдача денежных средств в подотчет осуществляется только при условии полностью произведенных расчетов по предыдущему авансу	
7. В случае нарушения сроков сдачи авансовых отчетов назначить дисциплинарное взыскание в виде депремирования работника. Процент депремирования устанавливается дополнительным распоряжением руководителя по каждому конкретному нарушению	
8. Ответственность за соблюдение положения возложить на главного бухгалтера Минину А.Д.	

Руководитель ООО Лизинговая компания
«ПИК» /

Приложение Е

Прогнозный баланс на 2017 год по данным бухгалтерской отчетности за 2016 год с учетом введенного регламента по сокращению дебиторской задолженности (при условии, что ДЗ сократится минимум на 20%)

Наименование Статьи бюджета	2016 г	Прогноз на 2017 (план)	Отклонение, +,-
Основные средства	4010	4010	-
Отложенные налоговые активы	12	12	-
Запасы	5610	5610	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	130	130	-
Дебиторская задолженность	232	186	-46
Денежные средства и денежные эквиваленты	5303	5349	+46
Прочие оборотные активы	273	273	-
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1130	1130	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	10376	10376	-
Заемные средства	560	560	-
Кредиторская задолженность	3504	3504	-
Итого бюджет валюты баланса	15570	15570	-

Бакалаврская 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 _____ наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру «_____» _____ 201__ г.

Дата «_____» «_____» 201__ г.

Студент _____
(Подпись)

(Мельниченко Т.А.)
(Имя, отчество, фамилия)