

Реферат

Выпускная квалификационная работа содержит 112 страниц, 8 рисунков, 18 таблиц, 43 использованных источников, 6 приложений.

Ключевые слова: деньги, прибыль, денежные средства, денежные потоки, управление денежными потоками, отчетность, ликвидность, рентабельность, оборачиваемость, движение денежных средств, дебиторская задолженность.

Объектом исследования является финансово-хозяйственная деятельность предприятия ООО «ПМК-Томь».

Предмет исследования – финансовые процессы на предприятии ООО «ПМК-Томь», связанные с формированием и движением денежных потоков.

Цель работы - разработка предложений по улучшению механизма управления денежными потоками, на основе проведенного анализа деятельности предприятия ООО «ПМК-Томь».

В процессе исследования проводился анализ теоретических аспектов управления денежными потоками; анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия; анализ денежных потоков предприятия.

В результате исследования были разработаны предложения по повышению эффективности управления денежными потоками.

Область применения: данная работа была рассмотрена руководством предприятия.

Экономическая эффективность/ значимость работы состоит в том, что результаты проведенного исследования могут быть применены как на предприятиях дорожно-строительных отраслях (к ним и относится ООО «ПМК-Томь»), так и на предприятиях других отраслей экономики для формирования системы управления денежными средствами.

Содержание

Реферат	1
Введение.....	3
1. Теоретические основы управления денежными потоками на предприятие.....	5
1.1 Экономическое содержание и классификация денежных потоков	5
1.2 Сущность управления денежными потоками на предприятие	11
1.3 Система показателей, характеризующих эффективность управления денежными потоками на предприятии.....	18
2. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия ООО «ПМК-Томь»	25
2.1 Характеристика предприятия ООО «ПМК-Томь»	25
2.2 Анализ финансово-экономического состояния ООО «ПМК-Томь»	28
2.3 Факторный анализ предприятия ООО «ПМК-Томь»	39
3 Управление денежными потоками на предприятие ООО «ПМК-Томь».....	48
3.1 Основные направления совершенствования управления денежными потоками предприятия	48
3.2 Анализ состава денежных потоков предприятия ООО «ПМК-Томь»	52
3.3 Управление дебиторской задолженностью как метод совершенствования управления денежными потоками предприятия ООО «ПМК-Томь»	60
Заключение	73
Список публикаций магистранта.....	75
ПРИЛОЖЕНИЕ А	76

Введение

Хозяйственная деятельность любого предприятия сопровождается движением денежных средств, наличие которых часто связывают с тем, является ли прибыльной деятельность предприятия или нет. Деятельность предприятия может быть прибыльной по данным бухгалтерского учета и при этом нуждаться в оборотных средствах. Платежеспособность предприятия определяется объемом денежных средств, которые имеются у предприятия. Предприятия считаются платежеспособными, если обладают достаточным объемом денежных средств, которые необходимы для расчетов по имеющимся у предприятия обязательствам. При этом избыток денежных средств приводит к снижению оборота и потерям денежных средств за счет их обесценивания. В связи с этим управление денежными потоками не сводится к функции накопления денежных средств. Осознанное, плановое, эффективное управление денежными потоками на предприятии способно обеспечить непрерывный процесс производства, реализации продукции и получения прибыли.

Тема магистерской диссертационной работы актуальна тем, что процессы современной экономической действительности наглядно доказывают, зависимость экономической и социальной стабильности общества от финансовой устойчивости предприятий, важным признаком которой является способность предприятия генерировать денежные потоки. Поэтому одной из наиболее актуальных проблем является овладение современными методами анализа и эффективного управления денежными потоками предприятия.

Объект исследования – финансово-хозяйственная деятельность предприятия ООО «ПМК-Томь».

Предмет исследования – финансовые процессы на предприятии ООО «ПМК-Томь», связанные с формированием и движением денежных потоков.

Целью данной работы является разработка предложений по улучшению механизма управления денежными потоками, на основе проведенного анализа деятельности предприятия ООО «ПМК-Томь».

Для достижения поставленной цели в магистерской диссертации следует решить следующие задачи:

- проанализировать теоретические аспекты управления денежными потоками;
- провести анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- провести анализ денежных потоков предприятия;
- разработать предложения по повышению эффективности управления денежными потоками.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в том, что были выбраны методики анализа и оценки финансового состояния предприятия, а также проведена интерпретация полученных результатов. Кроме того были разработаны направления совершенствования механизма управления денежными средствами на примере предприятия ООО «ПМК-Томь».

Практическая значимость состоит в том, что результаты проведенного исследования могут быть применены как на предприятиях дорожно-строительных отраслях (к ним и относится ООО «ПМК-Томь»), так и на предприятиях других отраслей экономики для формирования системы управления денежными средствами.

Теоретической основой стали труды ученых-экономистов Дж.К.Ван Хорн, В.В. Бочарова, А.А. Канке, И.А. Бланк, И.Д. Кузнецовой, Ковалевой А.М. и др. Так же при выполнении работы использовались нормативно-правовые акты РФ, научные статьи в периодических изданиях, учебники и учебные пособия по финансовому менеджменту и экономическому анализу, а так же внутренние документы предприятия ООО «ПМК-Томь».

Для достижения конечных результатов были использованы такие научные методы и методики как: метод финансовых коэффициентов, а так же структурно-динамический анализ. Основным источником для аналитической части исследования стали данные бухгалтерского учета и финансовой отчетности предприятия ООО «ПМК-Томь».

1. Теоретические основы управления денежными потоками на предприятии

1.1 Экономическое содержание и классификация денежных потоков

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

Денежный поток представляет собой совокупность распределенных во времени объемов поступления и выбытия денежных средств в процессе осуществления хозяйственной деятельности предприятия [20, с. 56]. Разность между притоком и оттоком денежных средств по каждому из видов деятельности предприятия — чистый денежный поток (нетто-результат).

Грамотное формирование денежных потоков способствует ритмичности операционного цикла предприятия и росту объема производства и реализации продуктов, товаров и услуг [21, с. 34].

Международная система финансовой отчетности (МСФО) бухгалтерского учета по отчету о движении денежных средств определяет денежный поток как поступление и выбытие денежных средств и их эквивалентов [1, с. 45].

Денежный поток — фактически чистые денежные средства, приходящие на предприятие или выбывшие из него в течении определенного периода.

Такое понятие денежного потока тесно связано с учетом чистого денежного потока (с оценкой целесообразности осуществления инвестиций) [3, с. 112].

Отечественный экономист И.А. Бланк определяет денежный поток как основной показатель, который характеризует эффективность вложенных инвестиций в виде денежных средств, которые возвращаются инвестору. [5, с. 267].

Р.А. Брейли и С.С. Майерс определяют денежный поток как поток денежных средств, полученных от хозяйственной деятельности предприятия, который определяется путем вычитания из выручки от реализации и прочих расходов себестоимости проданных товаров и налогов [11, с. 98].

Дж. К. Ван Хорн отмечает, что "движение денежных средств фирмы представляет собой непрерывный процесс" [15, с. 234]. Для всех направлений использования денежных средств должен быть свой источник. Чистое использование денежных средств представляют активы предприятия, а чистые источники – пассивы и собственный капитал предприятия.

В общем, денежный поток представляет собой совокупность распределенных в течении определенного времени поступлений и использования денежных средств в конечном итоге реализации любого проекта либо функционирования какого-либо вида активов [35, с.167].

Денежный поток понятие агрегированное, включающее в себя большое количество различных видов потоков, которые обслуживают хозяйственную деятельность предприятия.

В отечественной экономической литературе, недостаточно уделяется внимание классификации денежных потоков предприятия, несмотря на то, что этот вопрос рассматривают В.В. Бочаров, Е.М. Сорокина, И.А. Бланк, В.В. Ковалев.

На практике видно, что развитие различных хозяйственных операций, которые осуществляются предприятиями, позволило выявить новую классификацию денежных потоков [23, с. 278].

Для проведения полного анализа денежные потоки предприятия классифицируются следующим признакам:

1. По масштабу обслуживания хозяйственного процесса:

- в целом по предприятию;
- по видам хозяйственной деятельности предприятия;
- по структурным подразделениям;
- по хозяйственным операциям.

2. По видам хозяйственной деятельности предприятия:

— по текущей (операционной) деятельности. Движение денежных средств по текущей деятельности представлено в таблице 1.

Таблица 1 – Движение денежных средств по текущей (операционной) деятельности

Текущая (операционная) деятельность	
Приток денежных средств	Отток денежных средств
1. Выручка денежных средств от реализации продуктов, товаров или услуг (в текущем периоде)	1. Оплата счетов поставщиков, подрядчиков и персонала
2. Поступления, которые были получены в результате бартерного обмена	2. Отчисления в бюджет и во внебюджетные фонды
3. Поступления, полученные в результате погашения дебиторской задолженности (в отчетном периоде)	3. Краткосрочные финансовые вложения
4. Авансы, которые были получены от покупателей и заказчиков	4. Выплата подотчетных сумм
5. Краткосрочные кредиты и займы полученные	5. Краткосрочные кредиты и займы, включая уплату процентов, погашенные
6. Прочие поступления	6. Прочие выплаты

— по инвестиционной деятельности. Движение денежных средств по инвестиционной деятельности представлено в таблице 2.

Таблица 2 – Движение денежных средств по инвестиционной деятельности

Инвестиционная деятельность	
Приток денежных средств	Отток денежных средств
1. Поступления от продажи основных средств и нематериальных активов	1. Выбытие денежных средств, которое связано с приобретением основных средств и нематериальных активов
2. Долгосрочные кредиты и займы, которые были получены предприятием	2. Капитальные вложения
3. Средства, которые были получены от долевого участия в строительстве	3. Долгосрочные финансовые вложения
4. Долгосрочные финансовые вложения, возвращенные предприятию	4. Выплата авансов подрядчикам
5. Полученные дивиденды и проценты по долгосрочным финансовым вложениям	5. Оплата долевого участия в строительстве объектов
6. Прочие поступления	6. Прочие выплаты

— по финансовой деятельности. Движение денежных средств по финансовой деятельности представлено в таблице 3.

Таблица 3 – Движение денежных средств по финансовой деятельности

Финансовая деятельность	
Приток денежных средств	Отток денежных средств
1. Краткосрочные кредиты и займы	1. Авансы выданные
2. Эмиссия краткосрочных ценных бумаг	2. Направления на краткосрочные финансовые вложения
3. Бюджетное или иное краткосрочное финансирование	3. Выплата процентов по краткосрочным кредитам и займам
4. Дивиденды и проценты по краткосрочным финансовым вложениям	4. Возвращение краткосрочных кредитов и займов
5. Прочие поступления	5. Прочие выплаты

3. По направленности движения денежных средств:

— положительный денежный поток (приток), характеризующий совокупность поступлений денежных средств на предприятие от всех видов хозяйственных операций;

— отрицательный денежный поток (отток), отражающий совокупность использования денежных средств предприятием в процессе осуществления всех видов хозяйственных операций.

4. По методу исчисления объема:

— валовый денежный поток, который характеризует совокупность притоков и оттоков денежных средств в течении определенного периода;

— чистый денежный поток, который представляет собой разницу между притоком и оттоком денежных средств в течении определенного периода.

Расчет чистого денежного потока по организации в целом осуществляется по формуле:

$$ЧДП = ПДП - ОДП, (1)$$

где ЧДП – сумма чистого денежного потока в рассматриваемом периоде;

ПДП – сумма положительного денежного потока в рассматриваемом периоде;

ОДП – сумма отрицательного денежного потока в рассматриваемом периоде.

5. По уровню достаточности объема:

— избыточный денежный поток, означает что поступления денежных средств значительно превышают необходимость предприятия в целенаправленном их расходовании;

— дефицитный денежный поток, при котором поступления денежных средств значительно ниже реальных потребностей предприятия в целенаправленном их расходовании.

6. По методу оценки во времени:

— настоящий денежный поток, характеризующий денежный поток организации как величину, которая была приведена по стоимости к текущему моменту времени.

Расчетная формула следующая:

$$PV = \frac{FV}{(1+r)^t}, \quad (2)$$

где PV – настоящая стоимость денежного потока;

FV – будущая стоимость денежного потока;

r – ставка дисконтирования, доли единицы;

t – расчетный период, лет.

— будущий денежный поток, характеризующий денежный поток организации как величину, которая была приведена по стоимости к конкретному будущему моменту времени.

Расчет осуществляют по формуле:

$$FV = PV \times (1 + r)^t, \quad (3)$$

где PV – настоящая стоимость денежного потока;

FV – будущая стоимость денежного потока;

r – ставка дисконтирования, доли единицы;

t – расчетный период, лет.

7. По непрерывности формирования:

— регулярный денежный поток, характеризует притоки и оттоки денежных средств по отдельным хозяйственным операциям и осуществляющийся постоянно;

— дискретный денежный поток, характеризуют притоки и оттоки денежных средств, которые связаны с осуществлением единичных хозяйственных операций организации в рассматриваемом периоде (приобретение имущества, покупка лицензии франчайзинга, поступление финансовых средств в порядке безвозмездной помощи и др.).

8. По стабильности временных интервалов формирования регулярные денежные потоки бывают:

— потоками с равномерными временными интервалами (аннуитет);

— потоки с неравномерными временными интервалами (лизинговые платежи, при условии согласования сторонами неравномерных интервалов платежей на протяжении срока действия лизингового договора).

Таким образом, в результате функционирования любого предприятия существует движение денежных средств, что является важным финансовым рычагом, который обеспечивает ускорение оборота капитала предприятия, способствующего сокращению продолжительности производственного и финансового циклов [15, с. 67].

Денежный поток является интегральным понятием, включающим разные виды потоков, которые обслуживают хозяйственную деятельность предприятия, а приведенная выше классификация денежных потоков способствует более целенаправленному учету, анализу и планированию денежных потоков на предприятии [11, с. 122].

1.2 Сущность управления денежными потоками на предприятие

Изучение экономического содержания и назначения денежных потоков является новым направлением в российском финансовом менеджменте. Вопросы исследования содержания, классификации и измерения денежных потоков достаточно полно отражены в отечественной финансовой литературе. Данным проблемам посвятили свои работы такие авторы как О. В. Ефимова, В. В. Ковалев, Г. А. Салтыкова, И. Н. Самонова, Е. С. Стоянова и другие. При этом, практически отсутствуют работы, посвященные теоретическим аспектам денежных потоков. В основном российскими авторами рассматриваются вопросы формирования, анализа и оценки денежных потоков по данным бухгалтерской отчетности.

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

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

Актуальность вопроса, связанного с эффективным управлением денежных потоков предприятия определяется следующими положениями:

1. денежные потоки обслуживают процесс осуществления хозяйственной деятельности предприятия практически во всех ее аспектах;
2. эффективное управление денежными потоками способствует финансовому равновесию предприятия в процессе его стратегического развития;
3. грамотное формирование денежных потоков способствует ритмичности ведения операционного процесса предприятия;

4. эффективное управление денежными потоками способствует снижению потребности предприятия в заемном капитале;
5. управление денежными потоками — важный финансовый рычаг, который обеспечивающий ускорение оборота капитала предприятия;
6. эффективное управление денежными потоками способствует снижению риска возникновения неплатежеспособности предприятия.

К основным задачам управления денежными потоками относятся: формирование необходимого объема денежных средств, обеспечение финансовой устойчивости предприятия, обеспечение постоянной платежеспособности предприятия; увеличение чистого денежного потока, грамотное формирование полученного объема денежных ресурсов по видам хозяйственной деятельности и направлениям использования.

Управление денежными потоками заключается в:

- расчете времени обращения денежных средств (финансовый цикл);
- анализе и прогнозирование денежного потока;
- определение оптимального уровня денежных средств;
- составление бюджетов денежных средств.

Основные принципы, на которых основывается управление денежными потоками предприятия:

- Информативная достоверность заключается в обеспечение необходимой информационной базы;
- Обеспечение сбалансированности способствует сбалансированности денежных потоков предприятия по видам, объемам, временным интервалам и другим существенным характеристикам;
- Обеспечение эффективности использования денежных потоков в результате осуществления финансовых инвестиций предприятия;
- Обеспечение ликвидности, которое возникает в результате синхронизации положительного и отрицательного денежных потоков в рассматриваемом периоде времени.

Основная цель управления денежными потоками — обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе его развития с помощью синхронизации объемов поступления и использования денежных средств во времени.

Процесс управления денежными потоками предприятия включает такие этапы как:

- анализ денежных потоков предприятия в предшествующем периоде;
- выявление и анализ факторов, которые влияют на формирование денежных потоков;
- выбор направлений оптимизации денежных потоков;
- составление бюджетов денежных потоков;
- полный, своевременный и достоверный учет операций с денежными средствами;
- контроль законности совершения расчетных операций и правильности их отражения в учете;
- анализ денежного потока отчетного периода;
- определение оптимального уровня денежных средств;
- прогнозирование денежных потоков.

В результате полученных данных выбираются наилучшие формы организации денежных потоков, учитывающие условия и особенности хозяйственной деятельности предприятия, после чего происходит разработка планов поступлений и расходований денежных средств на будущее, что необходимо для обеспечения постоянной платежеспособности предприятия.

Основные направления оптимизации денежных потоков:

1. сбалансирование объемов денежных потоков;
2. синхронизация денежных потоков во времени;
3. максимизация чистого денежного потока.

К эффективным методам управления денежными потоками относятся:

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

Активные методы управления денежными потоками позволяют предприятию получать дополнительную прибыль, которая генерируется денежными активами предприятия. В первую очередь это относится к эффективному использованию временно свободных денежных средств, находящимися в составе оборотных активов и в накапливаемых инвестиционных ресурсах, которые необходимы для осуществления финансовых инвестиций.

Можно добиться снижения потребности предприятия в текущем и страховом запасах денежных средств, которые обслуживают операционный процесс, и резерв инвестиционных ресурсов, который формируется в процессе осуществления реального инвестирования, увеличивая уровень синхронизации поступлений и выплат денежных средств по объему и во времени.

Таким образом, грамотное управление денежными потоками предприятия позволяет формировать дополнительные инвестиционные ресурсы, необходимые для осуществления финансовых инвестиций, которые являются источником прибыли предприятия.

Денежный поток – параметр, который отражает результат движения денежных средств предприятия в течение определенного периода времени.

Управление денежными потоками предприятия тесно связано со стратегией самофинансирования, являющейся наиболее предпочтительной для крупных компаний и предполагающей возмещение затрат по расширенному воспроизводству за счет чистой прибыли и амортизационных отчислений.

Состав финансовых ресурсов предприятий, формируемые денежными потоками, представлен на рис. 1.



Рисунок 1 – Состав источников финансовых ресурсов предприятий России и направления их использования

Дополнительный денежный поток — это реальные денежные средства, которые генерируются предприятием в течении определенного периода времени и размещаются в активы. Дополнительный поток формируется в текущей деятельности предприятия, а источником данного потока являются чистая прибыль и амортизационные отчисления. Если на предприятие не планируются капиталовложения, то дополнительный денежный поток является источником финансирования оборотных активов.

На практике существует парадокс прибыли. Прибыль — превышение доходов над расходами. Хотя это утверждение на первый взгляд кажется

бесспорным, все же это не совсем так. Это зависит от того, что подразумевается под доходами и расходами, т.к. движение материальных и денежных ресурсов совпадает по времени не всегда. Часто случается, что предприятие не имеет денег, но имеется прибыль или на предприятие есть в наличии свободные денежные средства, но нет прибыли.

Показатель прибыли не всегда показывает реальное финансовое положение предприятия, т. е. его платежеспособность и ликвидность баланса. В теории, величина прибыли и чистый денежный поток могут совпадать при условии, что учетная политика предприятия использует только кассовый принцип (операции регистрируют только после фактических выплат или после поступления денежных средств), но на практике доходы и расходы учитываются по методу начисления.

Основные источники информации для анализа взаимосвязи прибыли, движения оборотных активов и денежных средств — бухгалтерский баланс (форма № 1); приложение к балансу (форма № 5); отчет о прибылях и убытках (форма № 2); отчет о движении денежных средств (форма № 4).

Движение денежных средств, на действующем предприятии, во времени и пространстве происходит непрерывно. Денежные средства непрерывно трансформируются в разные виды активов и пассивов баланса, что позволяет обеспечить бесперебойность процесса производства и реализации продукции.

Для управления денежными потоками следует знать:

- величину денежных потоков за определенное время;
- основные элементы денежных потоков;
- виды деятельности, генерируемые потоком денежных средств.

На практике используются прямой и косвенный методы расчета денежных потоков.

Прямой метод основывается на отражении итогов операций, группируемых по трем видам деятельности, по счетам денежных средств за рассматриваемый период времени. Данные о поступлениях и выбытиях денежных средств представлены в Отчете о движении денежных средств

(форма № 4). Данные, которые необходимы для заполнения отчета можно получить из регистров бухгалтерского учета.

С помощью прямого метода возможно произвести оценку платежеспособности предприятия и своевременно контролировать поступления и выбытия денежных средств.

Косвенный метод позволяет выявить действие факторов, обуславливающие отклонение величины чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, который был получен предприятием в отчетном периоде. К данным факторам относятся амортизационные отчисления за рассматриваемый период и изменения в статьях бухгалтерского баланса (форма № 1). С аналитической точки зрения предпочтительнее бухгалтерский баланс.

Под прямыми факторами понимаются факторы, непосредственно влияющие на денежные потоки и вызывающие пропорциональное изменение объемов поступлений и выплат денежных средств. Косвенные факторы оказывают влияние на денежные потоки опосредованно, через налог на прибыль и иные обязательные выплаты, что приводит к увеличению или уменьшению платежей в бюджетную систему государства. Поэтому, косвенные факторы вызывают непропорциональное изменение денежных потоков предприятия.

Денежные потоки, рассчитываемые косвенным методом, исчисляются от показателя чистой прибыли, при этом проводятся необходимые корректировки в статьях, которые не отражают движение реальных денег по соответствующим счетам.

Финансовому директору необходимо организовать управление денежными потоками так, чтобы была оптимизирована доходность предприятия и, при этом, сохранилась высокая ликвидность его активов, что означает процесс нахождения и поддержания необходимого соотношения между доходностью и ликвидностью.

1.3 Система показателей, характеризующих эффективность управления денежными потоками на предприятии

Эффективная работа каждой управляющей системы зависит, в большей степени, от информационного обеспечения этой системы. Чем в большем объеме денежные потоки имеются на предприятие, чем больше они различаются по видам, направлениям хозяйственной деятельности и по хозяйственным операциям, тем значительнее становится роль качественной информации, которая необходима для эффективного управления денежными потоками.

Система информационного обеспечения управления денежными потоками — функциональный комплекс, который обеспечивает процесс постоянного целенаправленного подбора необходимых информативных показателей, которые важны для проведения анализа, планирования и подготовки оперативных управленческих решений по всем аспектам формирования этих решений на предприятии.

Глубина и широта содержания системы информационного обеспечения управления денежными потоками, зависит от отраслевых особенностей деятельности предприятия, его организационно-правовой формы, объема и степени диверсификации хозяйственной деятельности и другими условиями. Формирование конкретных показателей информационной системы происходит за счет внешних и внутренних источников информации. При этом, в каждой группе внешних и внутренних, вся совокупность показателей, которые включаются в информационную систему управления денежными потоками, заблаговременно классифицируется.

Внешние источники формирования системы показателей информационного обеспечения управления денежными потоками, делятся на следующие группы:

1. Показатели, которые характеризуют общеэкономическое развитие страны. Данные показатели являются основой для проведения анализа и прогнозирования условий внешней экономической среды, в которой функционирует предприятие и принимает важные решения в области организации денежных потоков. Показатели данной системы формируются на основании публикуемых данных государственной статистики.

Показатели, которые входят в состав первой группы делятся на два блока.

Первый блок – «Показатели макроэкономического развития» – включает следующие информативные показатели:

- темп изменения объема внутреннего валового продукта;
- темп изменения объема национального дохода;
- индекс инфляции;
- учетную ставку центрального банка.

Второй блок – «Показатели отраслевого развития» – включает показатели по отрасли, к которой принадлежит предприятие:

- темп изменения объема реализации продукции;
- средняя доходность и рентабельность реализации продукции;
- средняя издержкоемкость реализации продукции;
- ставки налогообложения доходов, издержек и прибыли по основной деятельности;
- индекс цен на продукцию отрасли в анализируемом периоде;
- темп изменения объема инвестиционной деятельности предприятий в отрасли;
- удельный вес собственного и заемного капитала, который используется в процессе осуществления хозяйственной деятельности предприятий отрасли.

2. Показатели, которые характеризуют конъюнктуру финансового и товарного рынков. Показатели данной группы необходимы для принятия управленческих решений в области формирования денежных потоков по операционной деятельности, формирования портфеля финансовых инвестиций, обеспечения эффективного оборота денежных средств. Показатели этой группы формируются на основании публикаций периодических массовых и коммерческих изданий, фондовой и товарных бирж.

Во второй группе информативных показателей выделяют три блока.

Первый блок – «Показатели конъюнктуры фондового рынка» – содержит такие информативные данные как:

- виды основных фондовых инструментов, которые обращаются на (вне)биржевом фондовом рынке;
- котируемые цены предложения и спроса основных видов фондовых инструментов;
- объемы и цены сделок по основным видам фондовых инструментов;
- сводный индекс динамики цен на фондовом рынке.

Второй блок – «Показатели конъюнктуры рынка реальных капитальных товаров» – включает следующие показатели:

- виды средств труда, которые связаны с отраслевой спецификой предприятия и обращаются на (вне)биржевом товарных рынках;
- виды нематериальных активов, которые предлагаются на рынке;
- виды сырья и материалов, которые предлагаются на (вне)биржевом товарных рынках;
- котируемые цены предложения и спроса основных реальных капитальных товаров;
- объемы и цены сделок по основным видам реальных капитальных товаров на биржевом рынке;
- индекс динамики цен на основные капитальные товары.

Третий блок – «Показатели конъюнктуры рынка готовой продукции» – содержит следующие информативные показатели:

- объемы спроса и предложения в соответствующих сегментах регионального рынка готовой продукции предприятия;
- диапазон цен на отдельные виды готовой продукции, учитывая при этом их позиционирования на рынке;
- индекс динамики цен на основные виды готовой продукции на региональном рынке.

3. Показатели, которые характеризуют деятельность контрагентов и конкурентов предприятия. Показатели третьей группы в основном используется для принятия оперативных управленческих решений по отдельным аспектам формирования денежных средств предприятия. Формирование данных показатели происходит в разрезе следующих блоков: "Банки"; "Лизинговые компании"; "Страховые компании"; "Поставщики сырья и материмое"; "Покупатели готовой продукции"; "Конкуренты". Источник формирования показателей третьей группы - публикации отчетных материалов в прессе; соответствующие рейтинги компаний с основными результативными показателями их деятельности (публикуется по банкам и страховым компаниям); платные бизнес-справки, которые предоставляются информационными фирмами. Определение состава информативных показателей каждого блока зависит от конкретных целей управления денежными потоками.

4. Нормативно-регулирующие показатели, которые установлены соответствующими правовыми актами. Данные показатели учитываются в процессе подготовки управленческих решений, которые связаны с особенностями государственного регулирования денежных потоков предприятия. Формирование показателей четвертой группы происходит в разрезе двух блоков:

— Нормативно-регулирующие показатели по различным аспектам хозяйственной деятельности предприятий, которые связаны с формированием денежных потоков;

— Нормативно-регулирующие показатели, которые связаны с функционированием отдельных сегментов финансового и товарного рынков.

Источник формирования показателей последней группы – нормативно-правовые акты, которые принимаются различными органами государственного управления.

Внутренние источники формирования системы информационного обеспечения управления денежными потоками делятся на три группы:

1. Показатели, которые характеризуют результаты формирования денежных потоков по предприятию в целом. Данные показатели могут использоваться внешними и внутренними пользователями.

Данная система используется в процессе экспресс-анализа, текущего планирования и разработки политики управления денежными потоками, т.к. информация этой системы показывает более обобщенную характеристику формирования денежных потоков предприятия анализируемом отчетном периоде. Показатели данной группы формируются на основании данных стандартизированного финансового учета предприятия и делятся на три группы.

Первый блок – «Показатели, которые характеризуют движение денежных средств» – содержит данные соответствующей формы финансового отчета предприятия. Показатели первого блока разделяются по видам деятельности предприятия и показывают поступление и выбытие денежных средств. В результате возможно определить чистый денежный поток предприятия и динамику остатка его денежных средств в анализируемом периоде.

Второй блок – «Показатели, которые характеризуют обобщенные конечные финансовые результаты хозяйственной деятельности» – содержит данные «Отчета о финансовых результатах» за рассматриваемый период и

состоит из трех разделов.

— «Финансовые результаты» – где отражены выручка от реализации продукции; налоги и сборы, которые уплачиваются за счет дохода; чистый доход от реализации продукции; себестоимость реализованной продукции; другие операционных доходы; прибыль или убыток.

— «Элементы операционных затрат» – здесь отражены основные виды и объемы затрат в отчетном периоде по сравнению с предшествующим периодом (материальные затраты, затраты на оплату труда, амортизация и т.п.).

— «Расчет показателей прибыльности акций» – приведены данные о размере прибыли и дивидендов на одну обычную акцию.

Третий блок – «Показатели, которые характеризуют движение отдельных видов активов и капитала» – содержит данные отчетного Баланса предприятия и позволяют увидеть динамику стоимости отдельных видов оборотных и внеоборотных активов предприятия и состав используемого собственного и заемного капитала.

2. Показатели, которые характеризуют формирование денежных потоков в разрезе отдельных структурных подразделений предприятия. Данные показатели применяются для текущего и оперативного управления почти всеми аспектами формирования денежных потоков предприятия по всем видам его хозяйственной деятельности. показатели этой группы формируются на основании управленческого учета, который организуется на предприятии.

Данный учет получил развитие в нашей стране из-за перехода к общепринятой в международной практике системе бухгалтерского учета, позволяющий существенно дополнить финансовый учет и представляет собой систему учета всех необходимых показателей. Этот вид учета формирует информационную базу оперативных управленческих решений и планирование деятельности предприятия в предстоящем периоде.

Управленческий учет, в процессе создания системы информационного обеспечения управления денежными потоками, помогает сформировывать группы показателей, которые отражают объемы деятельности, сумму и состав

затрат, сумму и состав получаемых доходов предприятия.

Данные показатели формируются по региональным подразделениям предприятия и по "центрам ответственности" предприятия.

3. Внутренние нормативно-плановые показатели, которые связаны с формированием денежных потоков предприятия, используются в процессе текущего и оперативного контроля за ходом формирования и использования денежных средств предприятия.

Данные показатели формируются по двум блокам.

Первый блок – «Система внутренних нормативов, которые регулируют различные аспекты формирования денежных потоков предприятия», – содержит нормативы удельного расхода денежных средств; нормативы минимальной ликвидности активов и т.п.

Второй блок – «Система плановых показателей формирования денежных потоков» – содержит всю совокупность показателей текущих и оперативных планов хозяйственной деятельности предприятия, которые связаны с рассматриваемым объектом управления.

Создание эффективной системы информационного обеспечения управления денежными потоками предприятия, которая ориентирована на принятие долгосрочных решений, а также на эффективное управление этими решениями, возможно только при использовании всех, необходимых на конкретном предприятии, показателей, которые формируются из внешних и внутренних источников.

2. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия ООО «ПМК-Томь»

2.1 Характеристика предприятия ООО «ПМК-Томь»

В декабре 2006 года было организовано общество с ограниченной ответственностью «Передвижная механизированная колонна – Томь». Общество с ограниченной ответственностью "ПМК-Томь" зарегистрировано отделом Инспекцией Федеральной Налоговой Службы России по г. Томску. Дата регистрации – 01.12.2006 г. На сегодняшний день предприятие «ПМК-Томь» занимается строительством дорог и кустовых площадок на нефтяных месторождениях Томской области.

Организация является юридическим лицом. Она имеет самостоятельный баланс, печать со своим наименованием, штампы, фирменный бланк и другие реквизиты. Предприятие не имеет филиалов и представительств. Организация действует на основании устава. Размер уставного капитала – 10000 тыс. руб. Устав утвержден учредителями, зарегистрирован местными органами власти. Количество учредителей организации (физических лиц) составляет 3 человека. Деятельность, подлежащая лицензированию, осуществляется на основе лицензии, вид деятельности – строительство. Средняя численность работников на 2013 год составила 105 человек. Организационная структура предприятия представлена на рисунке 2.

Основной вид деятельности предприятия – строительство дорог и кустовых площадок нефтяных месторождений. Все объекты строительства находятся на севере Томской области. Строительство объектов проводятся на основании заключенных договоров подряда. Предприятие имеет мощную производственную базу, большой транспортный парк. В транспортный парк входят десятки грузовых автомобилей и строительной техники. Работники предприятия работают вахтовым методом. Доставка производится за счет средств предприятия, согласно условий трудового договора работников. Во

время рабочей вахты работники проживают в мобильных вагончиках, непосредственно вблизи объектов строительства.

Материально-производственные запасы предприятия составляют: сырье для производства строительства (песок, хлысты древесные, плиты бетонные), горюче-смазочные материалы, запасные части, хозяйственные материалы и спецодежда, используемые в основной деятельности.

Предприятие заключает договоры поставки на приобретение горюче-смазочных материалов, запасных частей, сырья для производства строительных работ.

Также заключены договоры с транспортными предприятиями на доставку работников до места работы.

По данным видам деятельности ООО «ПМК-Томь» уплачивает налог на прибыль.

На данный момент невозможно представить эффективно работающее предприятие, которое не использовало бы в своей деятельности информационные технологии. На предприятии ООО «ПМК-Томь» рабочие места инженерно-технического персонала оборудованы персональными компьютерами, оснащенные лицензионным программным обеспечением последних версий. Имеется большой набор различного рода баз данных, которые постоянно обновляются. Используются такие программы как: «Консультант Плюс», «1С Предприятие», «1С Управление автотранспортом Стандарт». Все эти программы широко используются на предприятии. Также повсеместно используется всемирная сеть Интернет. Что дает возможность оперативно работать и контролировать работу предприятия на всех уровнях.

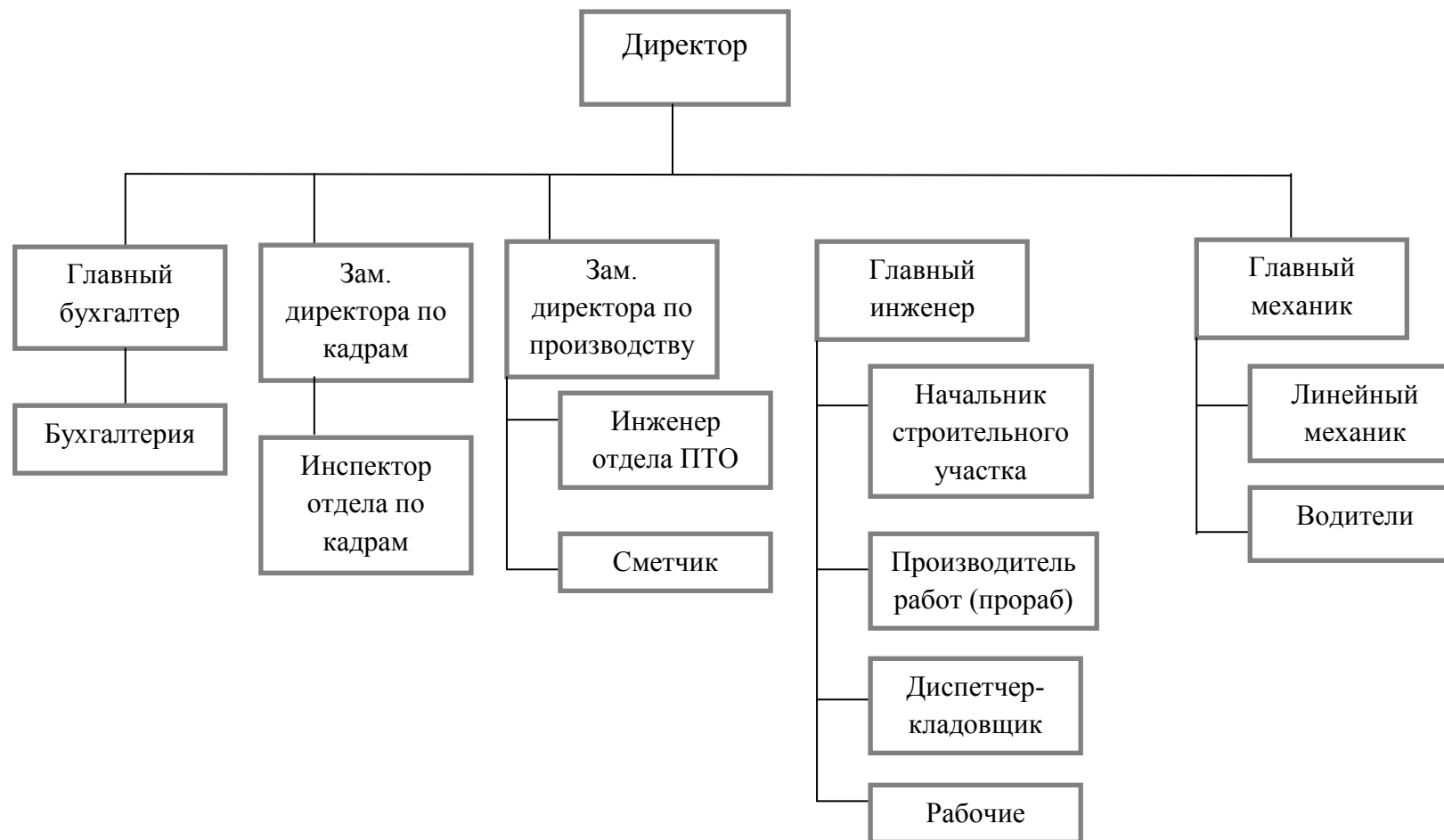


Рисунок 2 - Организационная структура ООО «ПМК–Томь»

Виды деятельности, осуществляемые организацией, указаны в таблице 4.

Таблица 4 – Сведения о видах экономической деятельности предприятия

№ п/п	Наименование вида деятельности	Вид деятельности	Код по ОКВЭД
1	Производство общестроительных работ по строительству автомобильных работ, железных работ и взлетно-посадочных полос аэродромов	Основной	45.23.1
2	Предоставление услуг по закладке, обработке и содержанию садов, парков и других зеленых насаждений	Дополнительный	01.41.2
3	Разработка и снос зданий; производство земляных работ	Дополнительный	45.11
4	Монтаж металлических строительных конструкций	Дополнительный	45.25.4
5	Производство каменных работ	Дополнительный	45.25.5
6	Производство санитарно-технических работ	Дополнительный	45.33
7	Производство штукатурных работ	Дополнительный	45.41
8	Производство столярных и плотничных работ	Дополнительный	45.42
9	Устройство покрытий полов и облицовка стен	Дополнительный	45.43
10	Деятельность автомобильного грузового неспециализированного транспорта	Дополнительный	60.24.2
11	Аренда прочего автомобильного транспорта и оборудования	Дополнительный	71.21.1
12	Геодезическая и картографическая деятельность	Дополнительный	74.20.3

2.2 Анализ финансово-экономического состояния ООО «ПМК-Томь»

Для принятия рациональных решений необходим аналитический инструментарий. Руководство фирмы использует финансовый анализ для целей обеспечения внутреннего контроля, а также для удовлетворения требований кредиторов к финансовому состоянию и управлению финансами фирмы. С точки зрения внутреннего контроля финансовый анализ необходим для эффективного планирования и управления [9, с. 237].

Прежде всего, анализ финансово-экономического деятельности предприятия связан с бухгалтерским учетом. Общей целью анализа баланса является выявление и раскрытие информации о финансовом состоянии хозяйствующего субъекта и перспективах его развития, необходимой для принятия решений заинтересованными пользователями отчетности.

К основным задачам анализа баланса относятся:

- оценка имущественного положения предприятия;
- анализ ликвидности активов;
- изучение состава и структуры источников формирования активов;
- характеристика обеспеченности обязательств активами [14].

Проведем горизонтальный и вертикальный анализ баланса. Цель горизонтального и вертикального анализа состоит в том, чтобы наглядно представить изменения, произошедшие в основных статьях баланса [18, с. 50].

Горизонтальный анализ заключается в сопоставлении финансовых данных предприятия за два прошедших периода в относительном и абсолютном выражении. Вертикальный анализ позволяет сделать вывод о структуре баланса, а так же проанализировать динамику этой структуры [18, с. 54]. Анализ активов ООО «ПМК-Томь» представлен в Приложение Б.

В активе баланса преобладают оборотные активы (99% валюты баланса). Это характерно для строительных предприятий, к которым и относится ПМК «Томь».

За отчетный период произошли следующие изменения:

Общая стоимость имущества предприятия увеличилась с 89 933,9 тыс. р. до 121 743,72 тыс. р.(на 35, 37%).

Оборотные активы предприятия увеличились на 27 100,73 тыс. р. (30,25%) за счет прироста финансовых вложений (увеличились на 18 000 тыс. р. (629,8%)), а также дебиторской задолженности (увеличилась на 14 712,86 тыс. р. (38,1%)). Но доля оборотных активов уменьшилась на 3,7%. Это произошло за счет уменьшения доли денежных средств, что обусловлено темпом прироста финансовых вложений.

Наибольший удельный вес в имуществе предприятия занимают финансовые вложения (13,96%), что указывает на отвлечение средств из основной производственной деятельности и на инвестиционную направленность активов организации.

Дебиторская задолженность увеличилась на 14 712,86 тыс. р. (38,1%), а ее доля в имуществе увеличилась на 0,9%. Это произошло за счет высоких темпах наращивания объемов производства или неплатежеспособности части клиентов. Рост дебиторской задолженности свидетельствует о высоких темпах наращивания объемов производства предприятием или не очень эффективной кредитной политики, проводимой предприятием.

Денежные средства предприятия уменьшились на 14 856,55 тыс. р., а их доля в имуществе предприятия составила 16,46%. Это свидетельствует о снижении ликвидности оборотных активов и их оборачиваемости. Возможно, денежные средства потрачены на закупку материалов и/или нового оборудования и усовершенствования производства.

Внеоборотные активы предприятия увеличились на 4 709 тыс. р. (1393,72%), что говорит о проведении предприятием мероприятий в области технической оснащенности, об увеличении производственной мощности и улучшений условий труда. Темп прироста внеоборотных активов выше темпа прироста оборотных активов, что свидетельствует о расширении основной деятельности предприятия. В целом, темп прироста валюты баланса положительный, что является признаком хорошего баланса.

Если в активе баланса отражаются средства предприятия, то в пассиве – источники их формирования. Капитал – это средства, которыми располагает предприятие, необходимые для осуществления своей деятельности с целью получения прибыли. Формируется капитал предприятия за счет собственных и заемных источников. Основным источником финансирования должен является собственный капитал. Если предприятие убыточное, то собственный капитал уменьшается на сумму полученных убытков [2].

Анализ пассивов ООО «ПМК-Томь» представлен в Приложении В.

Стоимость имущества предприятия увеличились на 1 657,57 тыс. р., удельный вес в имуществе предприятия составил 10,51%. Это произошло за счет увеличения нераспределенной прибыли, которая возросла на 1 657,57 тыс.

р., но при этом остается отрицательной (- 29 875,73 тыс. р.). Это говорит о том, что предприятие теряет больше денег, чем зарабатывает.

Долгосрочные обязательства уменьшились на 15,078 тыс. р. за счет отложенных налоговых обязательств.

Краткосрочные обязательства увеличились на 30 167,24 тыс. р. в основном за счет кредиторской задолженности, которая возросла на 57 044 тыс. р.

Наибольший удельный вес в имуществе предприятия составляет кредиторская задолженность (19,6%), что свидетельствует об увеличении обязательств перед работниками, бюджетом или поставщиками. Так же кредиторская задолженность увеличилась со 104, 4% до 124%. В связи с этим руководство предприятия должно рассчитываться по своим обязательствам своевременно.

В общем, заемный капитал больше собственного, это говорит о не устойчивом финансовом положении предприятия и его не платежеспособности.

Финансовая устойчивость предприятия – определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность [18].

Для оценки финансовой устойчивости предприятия рассчитаем соответствующие коэффициенты, характеризующие ее, которые представим в Таблице 5.

Таблица 5 – Коэффициенты финансовой устойчивости ООО«ПМК-Томь»

Показатели	Условное обозначение	Алгоритм расчета	Рекомендуемое значение	Значение показателя	
				31.12.14	31.12.13
1.Коэффициент автономии (коэффициент независимости)	$k_{авт.}$	СК / СА	> 0,6	- 0,25	- 0,35
2.Коэффициент соотношения заемных и собственных средств) (коэффициент финансирования)	$k_{з.с.}$	ЗК / СК	< 2	0,0005	0
3.Коэффициент маневренности	$k_{ман.}$	СОК / СК	–	1,2	1,01

4.Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами текущих активов	$k_{\text{соб. об.}}$	СОК / ОА	> 0,1	- 0,3	- 0,36
---	-----------------------	----------	-------	-------	--------

Коэффициент автономии (финансовой независимости) – это доля активов, предоставленная фирме инвесторами, вложившими средства в акции. Чем выше данный коэффициент, тем охотнее кредиторы будут предоставлять свои средства фирме. Низкое значение означает, что кредиторы будут неохотно предоставлять кредиты, так как защита интересов кредиторов при этом будет недостаточной. Данный коэффициент показывает, в какой степени активы предприятия сформированы за счет собственного капитала, и насколько предприятие независимо от внешних источников финансирования.

Данный коэффициент является отрицательным, это означает, что активы предприятия сформированы не за счет собственных средств.

Коэффициент финансирования – характеризует объем привлеченных заемных средств на единицу собственного капитала. Если величина коэффициента финансирования меньше единицы (основная часть имущества предприятия состоит из заемных средств), то это может говорить об угрозе неплатежеспособности и затруднить возможность получения кредита.

Коэффициент финансирования незначительно вырос (с 0 до 0,0005) по сравнению с прошлым годом, что свидетельствует о независимости предприятия от заемных средств.

Коэффициент маневренности – характеризует какая доля источников собственных средств находится в мобильной форме и равен отношению разности между суммой всех источников собственных средств и стоимостью внеоборотных активов к сумме всех источников собственных средств и долгосрочных кредитов и займов.

Данный коэффициент увеличился с 1,01 до 1,2, это означает, что предприятие вложило собственный капитал в оборотные средства, а также

означает мобильность и гибкость использования собственных средств предприятием.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами – означает степень обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами, которые необходимы для его финансовой устойчивости..

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами текущих активов отрицательный, это говорит об отсутствии у предприятия собственного капитала. И оборотные активы сформированы за счет заемных средств, и зависимость от заемщиков высока, что делает риск не выплаты по обязательствам и потери устойчивости высоким [18].

Для определения типа финансовой устойчивости используется трехкомпонентный показатель. Такая оценка позволяет сделать вывод о том, насколько предприятие независимо с финансовой точки зрения[12]. Данные расчеты представлены в Таблице 6.

Таблица 6 – Обеспеченность предприятия источниками финансирования для покрытия запасов

Показатели	Расчет	31.12.14, тыс. р.	31.12.13, тыс. р.	Изменени е за год (+,-), тыс. р.
1. Собственный капитал		- 29 865,73	- 31 523,3	1 657,57
2. Внеоборотные активы		5 046,8	337,8	4 709
3. Собственный оборотный капитал	(стр.1–стр.2)	- 34 912,6	- 31 861,17	- 3 051,42
4. Долгосрочные обязательства		15,078	0	- 15,078
5. Чистый оборотный капитал	(стр.3+стр.4)	- 34 927,68	- 31 861,17	- 3 066,5
6. Краткосрочные кредиты банков и займы		151 624,53	121 457,2	30 167,24
7. Сумма источников (для покрытия запасов)	(стр.5+стр.6)	116 696,85	89 596,11	27 100,73
8. Запасы		42 435,19	33 126,67	9 308,52
9. Излишек(+), недостаток(-) источников финансирования:				
9.1 собственного оборотного капитала	(стр.3–стр.8)	- 77 347,8	- 64 987,8	- 12 359
9.2 чистого оборотного капитала	(стр.5–стр.8)	- 77 362,8	- 64 987,8	- 12 375

9.3 суммы источников	(стр.7–стр.8)	74 261,65	56 469,44	17 792,21
10. Коэффициенты обеспеченности источниками финансирования:				
10.1 собственным оборотным капиталом	(стр.3/стр.8)	- 0,82	- 0,96	- 0,32
10.2 постоянным капиталом	(стр.5/стр.8)	- 0,82	- 0,96	- 0,32
10.3 суммой источников	(стр.7/стр.8)	2,75	2,7	2,9
11. Трехкомпонентный показатель		0;0;1	0;0;1	0;0;1

Выделяют 4 типа финансовой устойчивости, которые представлены в Таблице 7.

Таблица 7 – Типы финансовой устойчивости предприятия

Тип финансовой устойчивости	Трехмерная модель	Источники финансирования запасов	Краткая характеристика финансовой устойчивости
Абсолютная	(1,1,1)	Собственные оборотные средства	Высокий уровень платежеспособности. Организация не зависит от внешних кредиторов
Нормальная	(0,1,1)	Собственные оборотные средства + долгосрочные кредиты и займы	Нормальная платежеспособность. Рациональное использование заемных средств. Высокая доходность текущей деятельности.
Неустойчивое финансовое состояние	(0,0,1)	Собственные оборотные средства + долгосрочные кредиты и займы + краткосрочные кредиты и займы	Нарушение нормальной платежеспособности. Возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования. Возможно восстановление платежеспособности.
Кризисное финансовое состояние	(0,0,0)	-	Организация полностью неплатежеспособна и находится на грани банкротства

В соответствии с данными таблицы, можно сказать, что предприятие в анализируемом периоде имеет неустойчивое финансовое состояние. Источниками финансирования запасов являются собственные оборотные средства, долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы и есть необходимость привлечения дополнительных источников финансирования.

Основным обобщающим показателем финансовых результатов деятельности предприятия является прибыль/убыток отчетного года. В показателе прибыли отражается выручка (нетто) от реализации товаров,

продукции, работ, услуг, ее структура, эффективность использования предприятием производственных и финансовых ресурсов [10, с. 46].

На основании данных формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках» произведем оценку прибыли отчетного периода по источникам формирования прибыли в бухгалтерской отчетности. Чистая прибыль определяется путем вычитания из прибыли отчетного года налога на прибыль и иных налоговых платежей за счет прибыли [5].

Анализ прибыли ООО «ПМК-Томь» за последних два отчетных периода представлены в Приложении Г.

Выручка предприятия уменьшилась на – 317 655,31 тыс. р. или на 76,9%, что говорит о финансовой неустойчивости предприятия и его неплатежеспособности. Снижение выручки произошло в основном из-за резкого снижения валовой прибыли, а также резкого уменьшения прочих доходов в совокупности с ростом прочих расходов. Прибыль от продаж уменьшилась на 15 419 тыс. р. или на 659,8%, а ее удельный вес в прибыли предприятия составил - 14,3%, также чистая прибыль предприятия резко уменьшилась на – 11 650 тыс. р. или на 887,3%, доля чистой прибыли составила -11,18%. Данные изменения отрицательно влияют на предприятие.

Кроме того, за год на предприятие резко снизились ПНО, темп роста которых составил 3044,5%, это означает, что постоянные налоговые обязательства больше постоянных налоговых активов, что приводит к уменьшению чистой прибыли – это и произошло на предприятие. Так же, произошло резкое увеличение ОНА на 2 561,9 тыс. р. или на 673 494,3%, что привело к росту текущего налога на прибыль и уменьшению чистой прибыли предприятия.

Финансовое положение, ликвидность и платежеспособность предприятия зависят от скорости превращения средств, вложенных в активы, в реальные деньги. Зависимость платежеспособности организации от скорости оборота оборотных активов делает необходимым проведение развернутого анализа их оборачиваемости [13, с. 281].

Данные показатели основываются на расчете и сравнении соотношений, в основе которых лежат различные статьи актива бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках.

Расчет и динамика показателей оборачиваемости ООО «ПМК-Томь» представлены в Приложении Д.

Коэффициенты оборачиваемости активов и запасов уменьшился – это не очень хорошо сказывается на предприятии. При этом оборачиваемость оборотных средств возросла, что говорит о росте эффективности использования активов компании.

Кроме того, произошло значительное уменьшение скорости оборота дебиторской задолженности, при одновременном увеличении оборота в днях, что свидетельствует об эффективной работе предприятия с клиентами.

Продолжительность операционного цикла возросла на 40 дней, соответственно возросли сроки превращения запасов в денежные средства.

Продолжительность финансового цикла отрицательная, и, по сравнению с прошлым годом, отрицательное значение стало еще большим (- 538 дней), это говорит о том, что предприятие работает неэффективно и, более того, организация «живет в долг» и существует острая нехватка денежных средств.

Под ликвидностью организации понимается ее способность покрывать свои обязательства активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств. Анализ ликвидности организации проводится по балансу и заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени ликвидности и расположенных в порядке убывания, с обязательствами по пассиву, расположенными в порядке возрастания сроков погашения [32, с. 326]. Расчет и оценка динамики показателей ликвидности предприятия представлены в Таблице 8.

Таблица 8 – Показатели ликвидности предприятия

Показатели	Условное обозначение	Рекомендуемое значение	Значение показателя	
			31.12.14, тыс. р.	31.12.13, тыс. р.
1. Краткосрочные (текущие) обязательства предприятия, руб.	$P_{кр}$	х	151 624,53	121 457,29
2. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, руб.	$A_{ден}$	х	53,01	14 909,55
3. Дебиторская задолженность	$A_{деб}$	х	53 317,49	38 604,63
4. Запасы (за вычетом расходов будущих периодов), руб.	$A_{зап}$	х	42 435,19	33 126,67
<i>Расчетные показатели</i>				
5. Коэффициент абсолютной ликвидности	$k_{л. абс}$	0,2 – 0,4	0,00035	0,12
6. Коэффициент быстрой ликвидности	$k_{л. сроч}$	1,0	0,35	0,44
7. Коэффициент текущей ликвидности	$k_{л. тек}$	2,0	0,63	0,71

Коэффициент абсолютной ликвидности означает способность предприятия к моментальному погашению своих долговых обязательств.

Данный коэффициент понизился с 0,12 до 0,00035, что гораздо ниже рекомендуемого значения. Это означает, что предприятие не в состоянии свою погасить краткосрочную задолженность в ближайшее время.

Коэффициент быстрой ликвидности – характеризует способность предприятия оперативно вывести из оборота денежные средства и рассчитаться по краткосрочным обязательствам.

Данный показатель меньше рекомендуемой нормы, что говорит о том, что предприятие не в состоянии быстро вывести из оборота свои денежные средства, чтобы рассчитаться по краткосрочным обязательствам.

Коэффициент текущей ликвидности – является обобщающим показателем предприятия; он отражает прогноз платежеспособности на относительно отдалённую перспективу. Данный коэффициент также меньше рекомендуемой нормы, что свидетельствует, что на сегодняшний момент фирма совершенно определено является неплатежеспособной, т.к.

находящиеся в ее распоряжении ликвидные средства недостаточны для покрытия даже текущих обязательств.

Для оценки результативности и экономической целесообразности деятельности предприятия недостаточно только определить абсолютные показатели. Более объективную картину можно получить с помощью показателей рентабельности. Показатели рентабельности — относительные характеристики финансовых результатов и эффективности деятельности предприятия. Термин рентабельность ведет свое происхождение от «рента», что в буквальном смысле означает доход. Таким образом, термин рентабельность в широком смысле слова означает прибыльность, доходность [18]. Расчет и динамика показателей рентабельности представлены в Приложении Д.

Рентабельность активов является отрицательной ($-0,0079$), это означает, что предприятия неэффективно применяет свои активы и упускает выгоду или недополучает ее.

Рентабельность оборотных активов снизилась по сравнению с прошлым годом и составляет $0,008$. Это означает, что предприятие на 1 рубль оборотных активов получает всего $0,8$ копеек прибыли от реализации.

Рентабельность собственного капитала значительно увеличилась. Этот показатель характеризует отдачу собственного капитала. В нашем случае, этот показатель говорит о том, что предприятие стало больше использовать собственный капитал, и что 35 копеек прибыли принес каждый рубль собственного капитала.

Рентабельность инвестированного капитала тоже значительно увеличилась, что свидетельствует об эффективном использовании инвестированного капитала и показывает, что 43 копейки чистой прибыли приходится на рубль вложенного в предприятие капитала.

Рентабельность продаж снизилась и стала отрицательной ($-0,01$) — это показатель того, что компания поставила недостаточно высокую цену на свою продукцию, что и не позволяет ей покрыть издержки.

Прибыльность продукции увеличилась и составляет 0,01% и показывает, что 1 копейка прибыли от реализации приходится на рубль затрат.

Общепринятый признак успешности в достижении экономических целей – стабильность генерирования прибыли. Для определения уровня достижения отдельных экономических целей, а также для конкретизации финансового состояния предприятия, необходимо ориентироваться не столько на прибыль предприятия, сколько на совокупность показателей, которые характеризуют имущественный и финансовый потенциалы предприятия комплексно [22, с. 80].

2.3 Факторный анализ предприятия ООО «ПМК-Томь»

Факторный анализ - метод исследования экономики и производства, основанный на анализе воздействия разнообразных факторов на результаты экономической деятельности, ее эффективность.

Факторная модель фирмы «DuPont» является одной из наиболее распространенных методик по выявлению факторов воздействия на рентабельность. Первые методики данной модели стали известными еще в 1919 году. С помощью модели фирмы «DuPont» можно идентифицировать факторы, которые определяют эффективность деятельности фирмы. Специалистами фирмы был выбран показатель рентабельности собственного капитала (ROE – Return on Equity) в качестве основного показателя эффективности.

Двухфакторная модель Дюпон имеет вид:

$$ROE = ROA * FL = \frac{NP}{A} * \frac{A}{E}, \quad (4)$$

где NP - чистая прибыль;

A - совокупная стоимость активов фирмы;

E - собственный капитал;

Согласно этой модели, рентабельность собственного капитала зависит от 2 факторов:

1. Рентабельность активов - показывает способность активов компании порождать прибыль или другими словами - сколько прибыли приходится на каждый рубль вложенный в имущество организации.

2. Коэффициент финансового рычага - это отношение заёмного капитала к собственным средствам (иначе говоря, соотношение между заёмным и собственным капиталом).

$$ROE (31.12.14) = 0,35$$

$$ROE (31.12.13) = - 0.042$$

Трехфакторная модель Дюпон раскладывает рентабельность активов на другие три фактора и выглядит следующим образом:

$$ROE = PM * AT * FL = \frac{NP}{S} * \frac{S}{A} * \frac{A}{E}, (5)$$

где NP - чистая прибыль;

S- выручка от продаж;

A - совокупная стоимость активов фирмы;

E - собственный капитал.

По данной модели рентабельность собственного капитала зависит от трех факторов:

1. Рентабельности продаж (PM), которая показывает долю прибыли в каждом заработанном рубле.

2. Оборачиваемости активов (AT), которая показывает, сколько рублей получает предприятие с каждого инвестированного рубля в его совокупные активы.

3. Коэффициент финансового рычага (FL).

Данные факторы связывают между собой все стороны финансово-хозяйственной деятельности предприятия:

- рентабельность продаж - отчет о прибылях и убытках;
- оборачиваемость активов – актив баланса;
- коэффициент финансового рычага – структуру пассива баланса.

$$\text{ROE}(31.12.14) = 0.36$$

$$\text{ROE}(31.12.13) = -0.042$$

$$\text{Изменение ROE} = 0,36 - (-0,042) = 0,402$$

На основании трехфакторной модели «Du Pont» разработана «Схема Du Pont», которая представлена на рисунке 3.

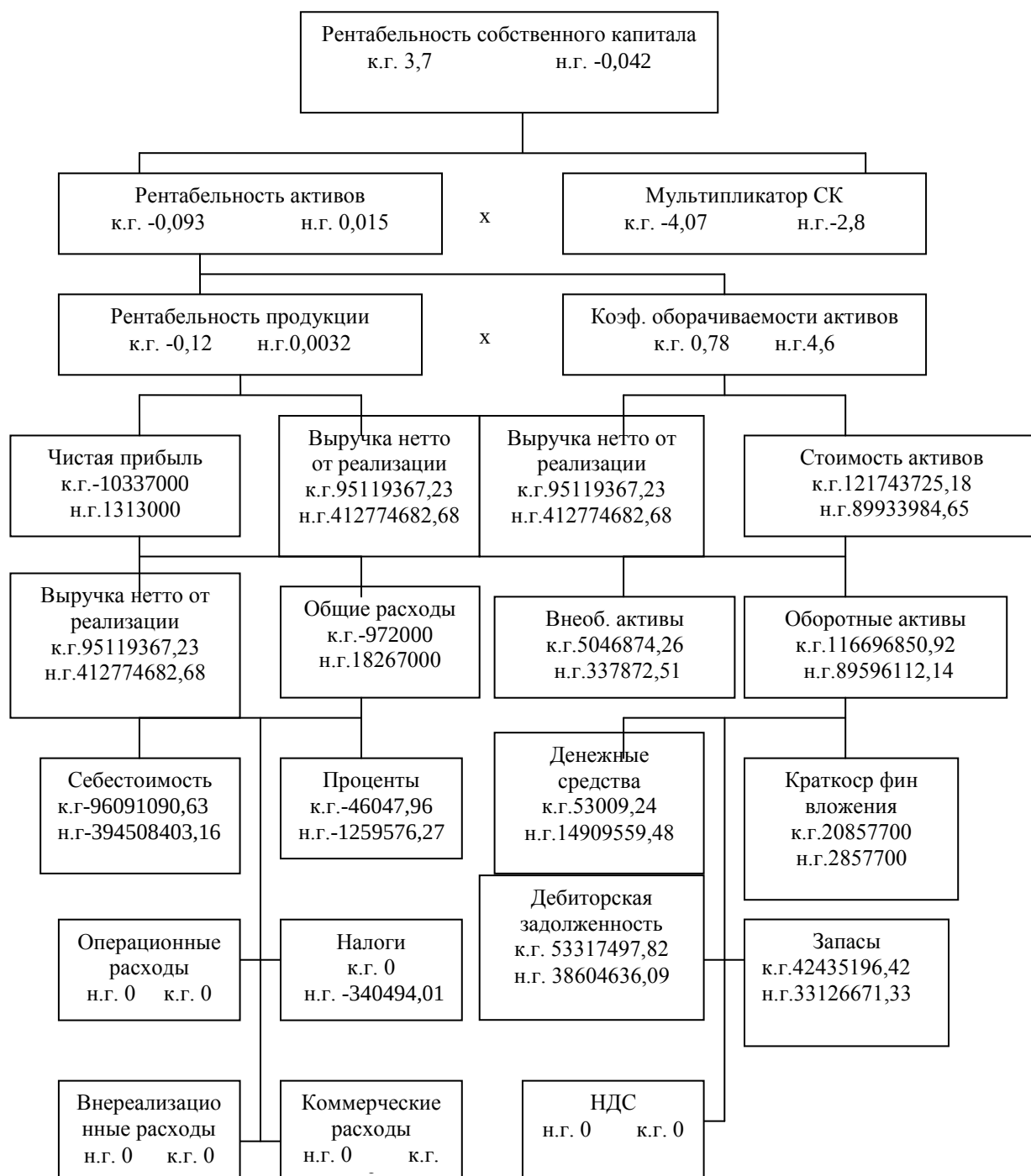


Рисунок 3 – Схема «Du Pont»

На основании факторной модели «Du Pont» получены следующие выводы:

1. На предприятие увеличились запасы – это означает, что необходимо провести анализ запасов на наличие не нужных, не ходовых запасов, т.к. большие запасы являются причиной снижения оборачиваемости капитала и увеличения затрат по хранению. Более того, рост запасов означает спад активности предприятия.

2. Снизилась выручка и чистая прибыль предприятия (чистая прибыль превратилась в чистый убыток). Данные изменения отрицательно влияют на предприятие и свидетельствуют о финансовой неустойчивости и неплатежеспособности предприятия. Для повышения прибыли, необходимо провести мероприятия по ее увеличению: улучшить качество предоставляемых услуг; снижение себестоимости продукции (может осуществляться за счет более разумного использования материальных ресурсов предприятия, оптимизации использования производственных мощностей, а также оптимизации использования рабочей силы, рабочего времени и рабочих площадей); снижение затрат на производство; устранение непроизводственных расходов и потерь; повышение производительности труда.

3. Рентабельность активов и оборотных активов снизилась. Необходимо ускорить оборот активов: следует оптимизировать сроки поставок, применять прогрессивные методы организации производственных процессов для сокращения их длительности. В рамках управления задолженностями необходимо оценивать платежеспособность клиентов, контролировать своевременность платежей.

4. У предприятия снизилась рентабельность продаж – она стала отрицательной. Необходимо определить оптимальную структуру расходов, которая в последствие даст возможность использовать капитал эффективно.

Исследование предсказания банкротства предприятия зарубежными учеными позволяет сделать вывод, что при наличии множества различных

финансовых показателей, существуют лишь несколько более полезных и точных предсказывающих банкротства.

Наибольшую известность в области предсказания банкротства имеет работа известного западного экономиста Э. Альтмана. В процессе разработки своей модели Альтман изучил 66 предприятий, половина которых работала успешно, а вторая половина обанкротилась в период между 1946 и 1965 гг. Также Альтманом были исследованы 22 аналитических коэффициента, полезные для прогнозирования банкротства. Из 22 показателей были отобраны пять наиболее значимых и на их основании построено многофакторное регрессионное уравнение [22, с. 86].

Общий вид индекса кредитоспособности (Z-счет) имеет вид:

$$Z=1.2X_1+1.4X_2+3.3X_3+0.6X_4+X_5, (6)$$

где X_1 – чистый оборотный капитал/сумма активов;

X_2 – нераспределенная прибыль/сумма активов;

X_3 – операционная прибыль/сумма активов;

X_4 – рыночная стоимость собственного капитала/балансовая стоимость всех обязательств;

X_5 – выручка/сумма активов.

Результаты многочисленных расчетов по модели Альтмана показали, что предприятия, для которых $Z > 2,99$ попадают в число финансово устойчивых, предприятия, для которых $Z < 1,81$ являются безусловно-несостоятельными, а интервал $[1,81-2,99]$ составляет зону неопределенности.

Расчеты представлены в Таблице 9.

Таблица 9 – Расчеты показателей модели Альтмана

	x_i		k_i	$k_i * X_i$	
	1 год	2 год		31.12.14	31.12.13
X_1	- 0,28	- 0,354	1,20	- 0,34	- 0,425
X_2	- 0,24	- 0,351	1,40	- 0,336	- 0,49
X_3	- 0,106	0,018	3,30	- 0,35	0,06
X_4	- 0,19	- 0,26	0,60	- 0,114	- 0,16
X_5	0,78	4,6	1,00	0,78	4,6
Z				- 0,36	3,6

Показатель Z на 31.12.14 был больше 2,99 – предприятие попадало в число финансово устойчивых. На 31.12.13 этот показатель оказался отрицательным (- 0,36) – означает, что предприятие стало безусловно несостоятельным.

Рассмотрим еще одну модель, построенную Гордоном Л. В. Спрингейтом в 1978 году в университете Симона Фрейзера. Данная модель строилась на основании модели, разработанной в 1968 году Эдуардом И. Альтманом. В процессе создания своей модели, Спрингейтом были использованы данные 40 предприятий. Кроме того, им было достигнуто 92,5% точности предсказания неплатежеспособности предприятия на год вперед. Общий вид модели:

$$Z = 1,03X_1 + 3,07X_2 + 0,66X_3 + 0,4X_4, (7)$$

где X_1 - Оборотный капитал / Баланс;

X_2 - (Прибыль до налогообложения + Проценты к уплате) / Баланс;

X_3 - Прибыль до налогообложения / Краткосрочные обязательства;

X_4 - Выручка (нетто) от реализации / Баланс

Если $Z < 0,862$ предприятие получает оценку “крах”. Расчеты по данной модели представлены в таблице 10.

Таблица 10 – Расчеты показателей модели Спрингейта

	k_i		k_i	$k_i * X_i$	
	1 год	2 год		31.12.14	31.12.13
X_1	- 0,28	- 0,354	1,03	- 0,29	- 0,36
X_2	- 0,11	0,0042	3,07	- 0,34	0,013
X_3	- 0,085	0,013	0,66	- 0,06	0,01
X_4	0,78	4,6	0,40	0,312	1,84
			Z	-0,4	1,5

В 2013 году предприятие было платежеспособным, но в 2014 показатель Z снизился и стал меньше установленного показателя, это означает, что предприятие стало несостоятельным.

Существует еще одна модель: модель Фулмера, созданная в результате обработки данных шестидесяти предприятий, 30 из которых потерпели крах и

30 нормально работавших, средний годовой баланс которых был в 455 тысяч американских долларов. первоначальный вариант данной модели содержал 40 коэффициентов, окончательный использует всего девять. Общий вид модели:

$$H = 5,528X_1 + 0,212X_2 + 1,270X_4 - 0,120X_5 + 2,335X_6 + 0,575X_7 + 1,083X_8 + 0,894X_9 - 6,075, (8)$$

где X_1 – нераспределенная прибыль пошлых лет/баланс;

X_2 – выручка от реализации/баланс;

X_3 – прибыль до уплаты налогов/собственный капитал;

X_4 – денежный поток/долгосрочные и краткосрочные обязательства;

X_5 – долгосрочные обязательства/баланс;

X_6 – краткосрочные обязательства/совокупные активы;

X_7 – log (материальные активы);

X_8 – оборотный капитал/долгосрочные и краткосрочные обязательства;

X_9 – log (прибыль до налогообложения + проценты к уплате/выплаченные проценты)

Если $H < 0$, крах неизбежен.

Расчеты по данной модели представлены в таблице 11.

Таблица 11 – Расчеты показателей модели Фулмера

	k_i		k_i	$k_i * X_i$	
	1 год	2 год		1 год	2 год
X_1	- 0,24	- 0,35	5,528	- 1,36	- 1,94
X_2	0,78	0,46	0,212	0,17	0,097
X_3	0,43	- 0,05	0,073	0,03	- 0,004
X_4	0,00035	0,123	1,270	0,0004	0,16
X_5	- 0,0001	0	0,120	- 0,000015	0
X_6	1,24	1,35	2,335	2,91	3,15
X_7	7,7	7,5	0,575	4,4	4,33
X_8	0,77	0,74	1,083	0,83	0,79
X_9	0	5,6	0,894	0	4,9
				- 6,075	- 6,075
$Z =$				0,9	5,41

Показатель «Z» на 31.12.14 немного больше нуля, это означает, что еще не обанкротилось, но близко к этому.

Рассчитав возможность банкротства предприятия по трем моделям можно сделать вывод о том, что ситуация на предприятии критическая: оно неплатежеспособно и финансово не устойчиво, но еще не обанкротилось, а находится на грани банкротства.

Без анализа потоков денежных средств предприятия не возможно дать полную оценку финансовому состоянию предприятия. Поэтому, одной из задач по управлению денежными потоками является выявление взаимосвязи между этими потоками и прибылью, т.е. была ли получена прибыль в результате грамотно спланированных потоков денежных средств или же она является результатом каких-либо других факторов. Управление потоками денежных средств предполагает анализ этих потоков, учет движения денежных средств, разработку плана движения денежных средств [14,с.116].

3 Управление денежными потоками на предприятие ООО «ПМК-Томь»

3.1 Основные направления совершенствования управления денежными потоками предприятия

Главная задача менеджмента в любой организации заключается в эффективном управлении ограниченными ресурсами, которые находятся в его распоряжении – применительно к управлению денежными средствами – это решается манипулированием рядом параметров, которые определяют продолжительность финансового цикла.

Финансовый цикл представляет собой период, когда денежные средства вовлечены в оборот и не могут быть использованы предприятием произвольным образом. Иначе говоря, финансовый цикл – это период времени между оплатой кредиторской задолженности (аванса) поставщику сырья и поступлением средств от дебиторов за отгруженную продукцию. Грамотное управление этим циклом позволяет влиять на потребность предприятия в оборотных средствах и на их оборачиваемость, что эффективно скажется на бизнесе и на потребности предприятия в рабочем капитале. [1, стр. 50]

Такие необходимые предприятию денежные средства могут быть высвобождены, например, путем изменения длительности производственного цикла. Также, увеличить приток денежных средств можно путем увеличения объема продаж.

Кроме того, следует рассмотреть возможности ускорения оборачиваемости запасов, наличие которых определяется тем, насколько компания стремится снизить риск серьезных потерь, возникающих из-за остановки основной деятельности, падения спроса и т.д. При этом, термин «запасы» необходимо рассматривать в широком смысле, т.е. рассматривать запасы конечной продукции, полуфабрикаты, сырье, природные и трудовые ресурсы и запасы денежных средств.[1, стр. 51]

Запасы сократить можно с помощью более эффективной организации процессов функционирования предприятия, например за счет налаживания более тесных партнерских взаимоотношений с поставщиками, дистрибьюторами и т.д. Для принятия грамотных решений, касаемо запасов, следует проанализировать ситуацию как в рамках самой организации, так и в рамках всей цепочки (поставка сырья – оплата продукции), а также проводить с другими членами данной цепочки постоянную работу, относительно дебиторской и кредиторской задолженностей.

На длительность финансового цикла можно влиять, применяя различные схемы расчетов с поставщиками и потребителями, используя различные средства платежа и т.д. При этом, важны хорошие взаимоотношения как с остальными членами производственно-сбытовой цепочки, так и с банками, потому что возможен выбор различных финансовых инструментов и оптимизации их параметров (проценты, скорость прохождения платежей и т.д.). Поэтому, грамотное решение, относительно выбора финансовых инструментов возможно принять только после анализа, включающего расчеты и сравнение различных схем их использования.

При реализации выше перечисленных мероприятий, необходимо придерживаться следующим основным принципам управления денежными потоками:

- совокупный денежный поток должен стремиться к «страховому запасу», который определяется уровнем риска, приемлемым для предприятия;
- необходимо обеспечить реализацию большего объема продукции, насколько это возможно, посредством установления разумных цен на данную продукцию;
- следует ускорить оборачиваемость запасов насколько это возможно, при этом обеспечивая их без дефицитность, как способ защиты от снижения объема продаж продукции;

— с дебиторов необходимо собирать деньги как можно быстрее (для ускорения данного процесса возможно использование разумных скидок на продукцию);

— нужно добиваться скидок у поставщиков сырья и разумных сроков расчетов по кредиторской задолженности, чтобы это не принесло ущерба дальнейшей деятельности компании.

Один из важных критериев в оценке грамотности управленческих решений, является положительный совокупный денежный поток в любой период времени.

Недостаток денежных средств может быть вызван внешними и внутренними причинами. К внутренним причинам относятся:

- снижение объемов продаж;
- недостатки управления разнообразием продукции;
- недостатки системы управления финансами.

К внешним причинам можно отнести:

- рост конкуренции;
- использование бартеров;
- повышение стоимости энергоносителей;
- изменение валютных котировок;
- давление со стороны налогового законодательства;
- высокая плата за заемные средства;
- высокие темпы инфляции и т. д. [12]

Наиболее допустимые направления деятельности компании, связанные с ликвидацией дефицита денежных средств, приведены в таблице 12.

Таблица 12 – Основные направления деятельности по ликвидации дефицита денежных средств предприятия

Меры	Направления деятельности	
	Увеличение притока денежных средств	Уменьшение оттока денежных средств
Краткосрочные	1. Реализация или аренда внеоборотных активов	1. Сокращение всех существующих затрат
	2. Совершенствование продуктового ассортимента	2. Предоставление отсрочки по платежам и обязательствам
	3. Реструктурирование дебиторской задолженности	3. Потребление скидок, которые предоставляют поставщики
	4. Применение соответствующих финансовых инструментов	4. Переоценка инвестиционных программ
	5. Реализация механизма, направленного на частичную или полную предоплату за отпущенную продукцию	5. Планирование налоговых отчислений
	6. Применение источников внешнего краткосрочного финансирования	6. Обращение к взаимозачетам и расчету по векселям
	7. Создание для покупателей систем скидок и бонусов	
Долгосрочные	1. Осуществление дополнительной эмиссии облигаций и/или акций	1. Заключение долгосрочных контактов с поставщиками, которые предусматривают отсрочки платежей, скидки, и т.п.
	2. Исследование и поиск потенциальных инвесторов и стратегических партнеров	2. Совершенствование в налоговом планировании
	3. Реструктуризация компании	

Возможна и другая ситуация, в которой может оказаться организация - переизбыток денежных средств, который образуется из-за того, что величина положительного денежного потока больше потребности организации в денежных выплатах. В такой ситуации возникает вопрос об инвестировании.

Инвестирование необходимо так как избыток денежных средств приводит к убыткам, которые связаны с упущенной возможностью по использованию прибыльного размещения временно свободных средств или убыткам из-за обесценивания в связи с инфляцией.

Решение об инвестировании свободных денежных средств должно отвечать таким требованиям как:

- степень ликвидности предполагаемых инвестиций;
- степень риска;
- альтернативная стоимость вложения средств в другие объекты или инструменты.

Таким образом, управление денежными потоками предприятия заключается в определенной последовательности действий по организации эффективной системы управления денежными потоками, которая позволяет сохранить финансовое равновесие предприятия.

3.2 Анализ состава денежных потоков предприятия ООО «ПМК-Томь»

Главной задачей анализа денежных потоков является выявление причин дефицита или избытка денежных средств, определение источников поступлений и направлений использования денежных средств.

Основной документ, необходимый для анализа денежных потоков — отчет о движении денежных средств, позволяющий контролировать текущую платежеспособность предприятия, а также принимать оперативные решения по управлению денежными средствами и объяснять расхождение между финансовым результатом и изменением денежных средств.

Отчет о движении денежных средств — документ финансовой отчетности, где отражаются поступление, расходование и изменения денежных средств в процессе основной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия за определенный период. Отражение данных изменений денежных средств происходит так, чтобы было возможно установление взаимосвязей между остатками денежных средств на начало и конец отчетного периода.

Отчет о движении денежных средств позволяет оценить поступления денежных средств в будущем, проанализировать способность предприятия

погасить свою краткосрочную задолженность и выплатить дивиденды, а также оценить необходимость привлечения дополнительных финансовых ресурсов.

Финансовое благополучие предприятия зависит от положительного притока денежных средств, но при чрезмерной величине денежных средств возможна ситуация, при которой деятельность предприятия будет убыточна, в связи с упущенной возможностью от выгодного размещения денежных средств, а также с инфляцией и их обесцениванием.

Анализ потоков денежных средств происходит по основной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия.

Схема движения денежных потоков представлена на рисунке 4.

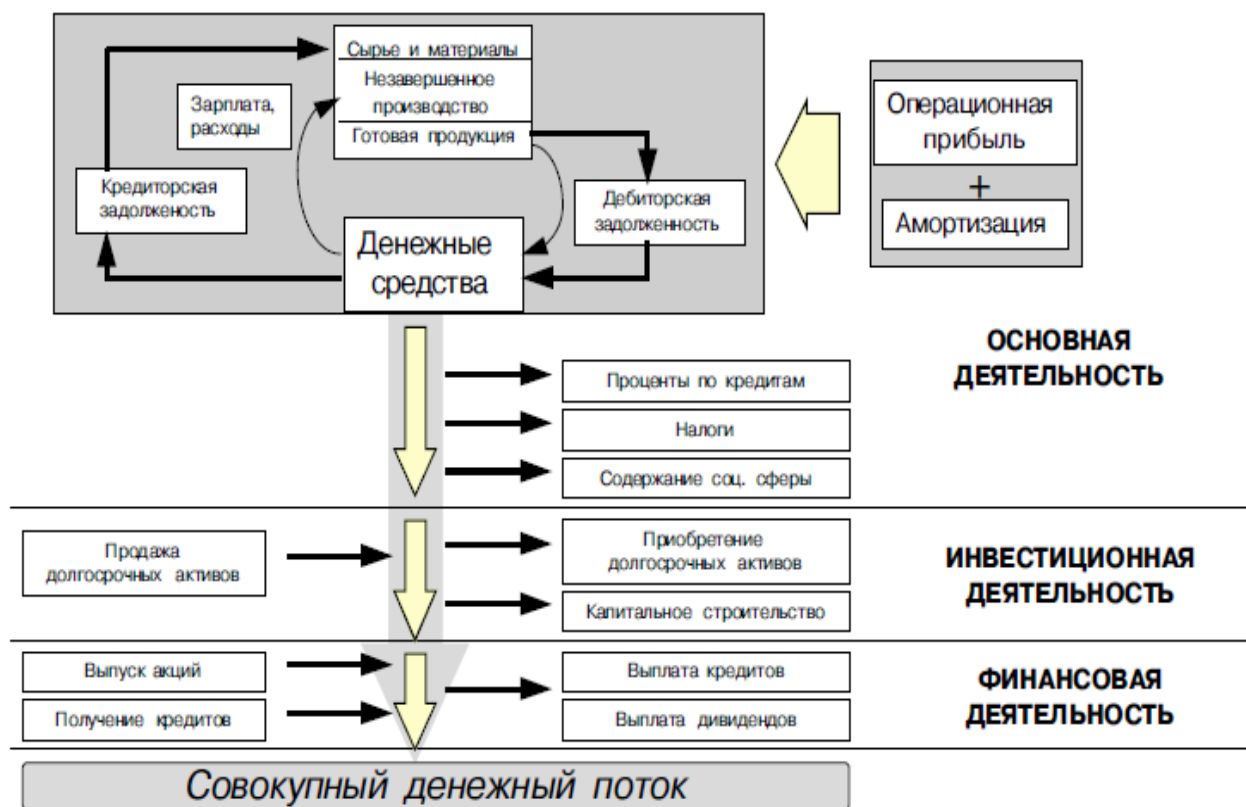


Рисунок 4 – Схема движения денежных потоков

Основная деятельность предприятия заключается в поступлении и использовании денежных средств, которые обеспечивают выполнение основных производственно-коммерческих функций.

Текущая деятельность, являясь основным источником прибыли, должна также быть главным источником денежных средств.

Потоки денежных средств по основной деятельности представлены на рисунке 5.

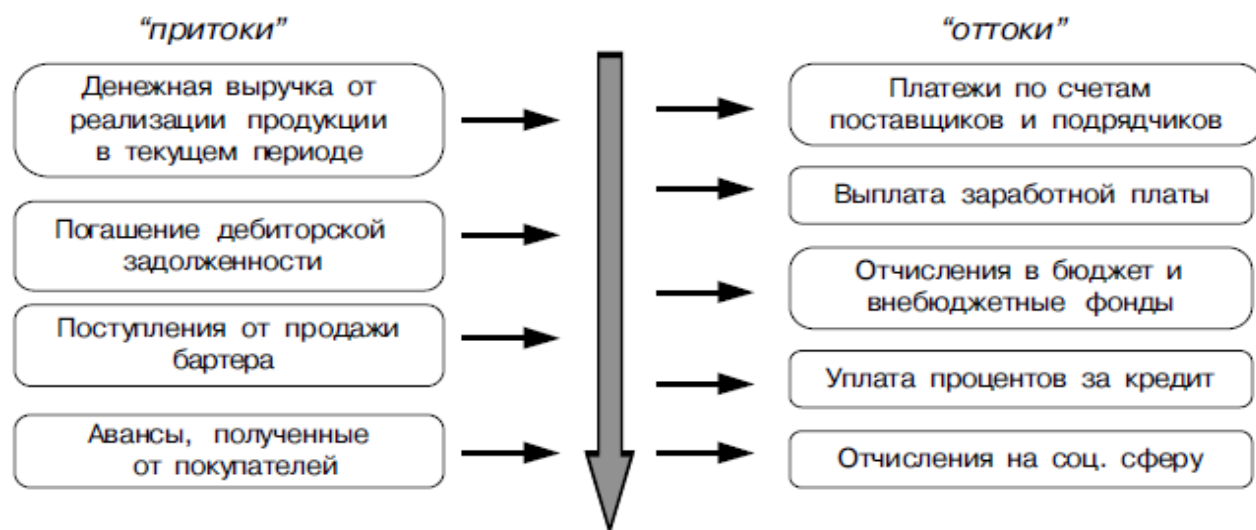


Рисунок 5 – Потоки денежных средств по основной деятельности

В инвестиционной деятельности предприятия рассматриваются притоки и оттоки денежных средств, которые связаны с приобретением/продажей долгосрочных активов, а также доходы от инвестиций.

В целом, инвестиционная деятельность предприятия связана с оттоком денежных средств, так как предприятие стремится к расширению и модернизации производственных мощностей.

Потоки денежных средств по инвестиционной деятельности представлены на рисунке 6.

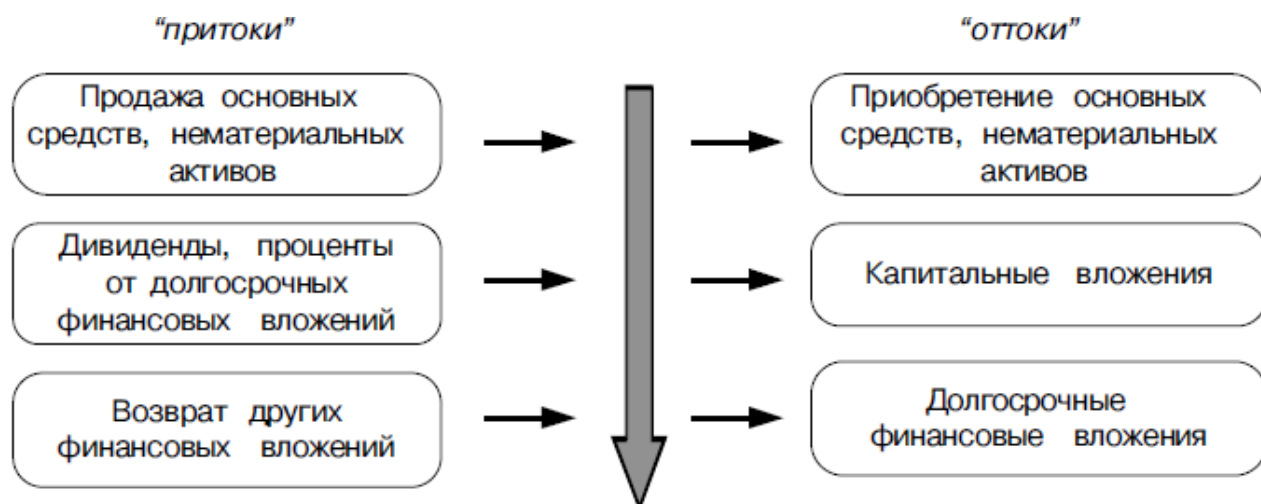


Рисунок 6 – Потоков денежных средств по инвестиционной деятельности

В финансовой деятельности предприятия рассматриваются поступления денежных средств в результате получения кредитов или эмиссий акций, а также оттоки денежных средств, которые связаны с погашением задолженностей по кредитам и выплатой дивидендов,

Финансовая деятельность необходима для увеличения денежных средств, находящихся в распоряжении предприятия и необходимые для финансового обеспечения основной и инвестиционной деятельности.

Потоки денежных средств по финансовой деятельности представлены на рисунке 7.

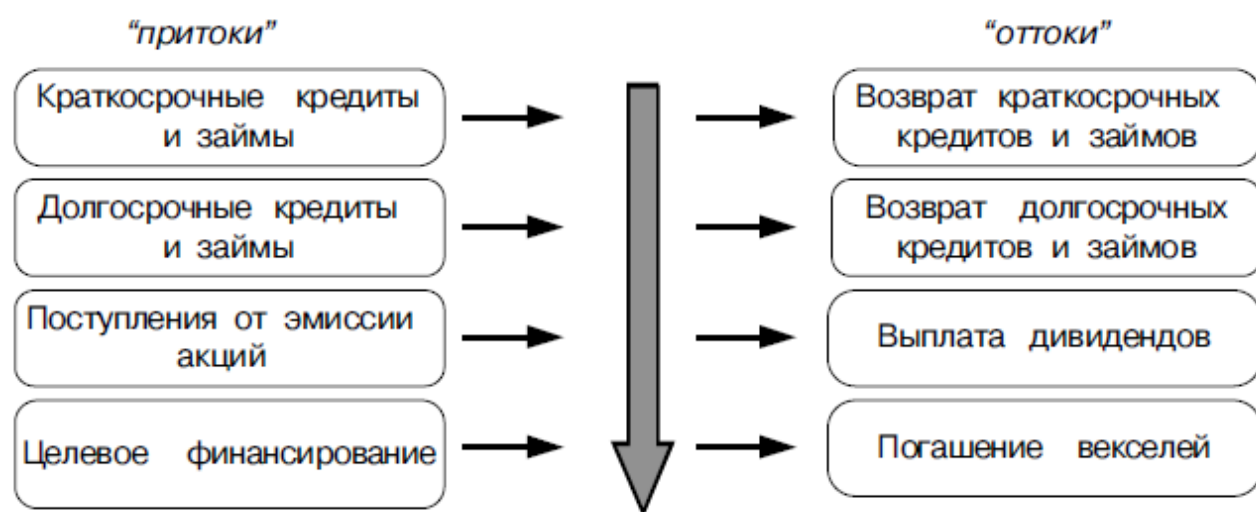


Рисунок 7 – Потоки денежных средств по финансовой деятельности

Существуют два метода определения потоков денежных средств: прямой и косвенный методы.

Прямой метод основан на анализе движения денежных средств по счетам предприятия. Прямой метод:

- позволяет показать основные источники притока и направления оттока денежных средств;
- дает возможность делать оперативные выводы относительно достаточности средств для платежей по текущим обязательствам;
- устанавливает взаимосвязь между реализацией и денежной выручкой за отчетный период.

На основе данных, полученных из отчета о движении денежных средств ООО «ПМК-Томь», проанализируем денежные потоки за 2013-2014 гг. прямым методом (таблица 13).

Таблица 13 – Денежные потоки ООО «ПМК-Томь» за 2013-2014 гг., руб. (прямой метод)

Наименование показателя	31.12.2014, тыс.р.	31.12.2013, тыс р.
Денежные потоки от операционной деятельности		
Поступления всего	78 610	96 515
В том числе:		
От продажи продукции, товаров, работ и услуг	78 529	96 434
Арендных платежей, лицензионных платежей, комиссионных платежей	81	81
Платежи всего	(54 586,61)	(75 864,71)
В том числе:		
Поставщикам за сырье, материалы, работы и услуги	(30 528,81)	(48 982,61)
В связи с оплатой труда работников	(24 057,8)	(26 882,1)
Сальдо денежных потоков от операционной деятельности	24 023,38	20 650,28
Денежные потоки от инвестиционной деятельности		
Сальдо денежных потоков от инвестиционной деятельности	0	0
Денежные потоки от финансовой деятельности		
Сальдо денежных потоков от финансовой деятельности	0	0
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	24 023,38	20 650,28

Основным источником притока денежных средств являются поступления от продажи продукции, товаров, работ и услуг (78 529 тыс.р. и 96 434 тыс. р. (99% от общей суммы поступлений)).

Основные оттоки денежных средств связаны с оплатой за сырье, материалы, работы и услуги (30 528,81 тыс.р. и 48 982,61 тыс.р. (56% и 65% соответственно)).

Косвенный метод основан на анализе статей баланса и отчета о финансовых результатах. С помощью косвенного метода возможно:

- увидеть взаимосвязь между разными видами деятельности предприятия;
- установить взаимосвязь между показателем чистой прибыли и изменениями в активах предприятия за рассматриваемый период.

Составим отчет о движении денежных средств косвенным методом на основе показателей предприятия (таблица 14).

Таблица 14 – Денежные потоки ООО «ПМК-Томь» за 2013-2014 гг., руб. (косвенный метод)

Наименование показателя	31.12.2014, тыс. р.	31.12.2013, тыс. р.
Денежные потоки от операционной деятельности		
Чистая прибыль	(10 337)	1 313
Изменение суммы текущих активов:		
- Краткосрочные финансовые вложения	(20 857,7)	(2 857,7)
- Дебиторская задолженность	(53 317,49)	(38 604,63)
- Запасы	(42 435,19)	(33 126,67)
Изменение суммы текущих обязательств:		
- Кредиторская задолженность	150 970,77	93 926,29
Сальдо денежных потоков от операционной деятельности	24 023,38	20 650,28
Денежные потоки от инвестиционной деятельности		
Сальдо денежных потоков от инвестиционной деятельности	0	0
Денежные потоки от финансовой деятельности		
Сальдо денежных потоков от финансовой деятельности	0	0
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	24 023,38	20 650,28

Чистая прибыль предприятия превратилась в чистый убыток, что связано с увеличением дебиторской задолженности на 14 712,86 тыс. р. и запасов на 9 308,52 тыс. р.

В результате предприятие не имеет денежных средств для своевременного расчета по своим обязательствам, что определило увеличение кредиторской задолженности на 57 044 488,19 рублей.

В результате анализа денежных потоков получены следующие заключения:

- из каких источников и в каком объеме получены денежные средства (основным источником притока денежных средств являются поступления от продажи продукции, товаров, работ и услуг);

- каковы основные направления использования денежных средств (в основном денежные средства были направлены на оплату сырья, материалов, работ и услуг);

- достаточно ли собственных средств организации для инвестиционной деятельности (инвестиционная деятельность на предприятие за данный период времени отсутствует);

- может ли предприятие расплатиться по своим текущим обязательствам (предприятие не способно расплатиться по своим текущим обязательствам);

- хватает ли суммы полученной прибыли для обслуживания текущей деятельности (предприятию не достаточно прибыли для обслуживания своей текущей деятельности);

- почему расходятся величины полученной прибыли и денежных средств, которые имеются в наличии (данные расхождения объясняются увеличением дебиторской и кредиторской задолженностей, а также увеличением запасов).

Важная характеристика денежного потока — ликвидность. *Ликвидный денежный поток* — показатель, который оценивает финансовое состояние

предприятия. С помощью ликвидного денежного потока можно отследить изменения в чистой кредитной позиции предприятия в течение рассматриваемого периода.

Чистая кредитная позиция показывает разность между суммой полученных предприятием кредитов и величиной денежных средств.

Банк, при рассмотрении вопроса о выдачи краткосрочных кредитов, интересуется ликвидностью активов предприятия и его способностью генерировать денежные средства, которые необходимы для платежей по кредитам.

Показатель ликвидного денежного потока тесно связан с финансовым рычагом, который характеризует границу, до которой деятельность предприятия может быть улучшена за счет кредитов банка.

Формула для расчета ликвидного денежного потока:

$$ЛДП = (ДК_k + КК_k - ДС_k) + (ДК_n + КК_n - ДС_n), \quad (8)$$

где ЛДП – ликвидный денежный поток;

ДК – долгосрочный кредит;

КК – краткосрочный кредит;

ДС – денежные средства;

к – конец периода;

н – начало периода.

$$\begin{aligned} ЛДП &= (-15\,078,83 + 151\,624\,536,84 - 53\,009,24) - (0 + 121\,457\,290,18 - 14\,909\,559,48) = \\ &= 151\,556\,448,77 - 106\,547\,730,7 = 45\,008\,718,07 \text{ р.} \end{aligned}$$

Итак, предприятие имеет дефицитное сальдо денежных средств на конец периода в 45 008 718 руб., которое может быть покрыто за счет ускорения поступлений средств от дебиторов или новых заимствований в банках.

3.3 Управление дебиторской задолженностью как метод совершенствования управления денежными потоками предприятия ООО «ПМК-Томь»

Недостаток денежных средств в экономике России и, в связи с этим, неплатежеспособность многих предприятий обусловили приоритетность постоянной работы с дебиторами. Проблема управления дебиторской задолженностью также усложнена еще и из-за несовершенства законодательной и нормативной базы. Такая экономическая ситуация привела к неправильному пониманию как управлять дебиторской задолженностью, к чему относится:

- поиск цепочек взаимозачетов;
- оценка возможности бартерного обмена;
- замена денежных средств при расчетах с поставщиками и покупателями.

Управление дебиторской задолженностью заключается в разработке и применении на практике грамотной политики цен и товарных кредитов, которая направлена на увеличение скорости сбора долгов и уменьшения риска неплатежей. Однако процесс управления дебиторской задолженностью усложнен неравномерной инфляцией по группам товаров, что может существенно влиять на финансовую политику предприятия. Управление дебиторской задолженностью - это часть управления оборотными активами и краткосрочными пассивами, направленной на оптимизирование объемов производства и продаж, а также ускорение инкассирования денежных средств и, соответственно, сокращения объема дебиторской задолженности.

Необходимость в грамотном управлении объемом дебиторской задолженности можно определить с помощью стремления предприятия к максимизации своих денежных потоков, стремлением к снижению затрат, которые возникают из-за необходимости финансирования увеличения дебиторской задолженности каким-либо способом, например, за счет собственной прибыли или увеличением внешних заимствований.

Дебиторская задолженность – это комплексная статья, которая включает следующие расчеты:

- с покупателями и заказчиками;
- по векселю к получению;
- с дочерними и зависимыми обществами;
- с участниками (учредителями) по взносам в уставный капитал;
- по выданным авансам;
- с прочими дебиторами.

Дебиторскую задолженность классифицируют по:

- связи с нормальным производственным циклом (промежуток времени между приобретением запасов для осуществления процесса производств и получением средств за реализованную продукцию);
- срокам возникновения;
- срокам погашения;
- объектам, по отношению к которым появились обязательства дебиторов (по финансовым или товарным операциям);
- по видам дебиторов.

Бухгалтерский учет разделяет дебиторскую задолженность на два типа: нормальную дебиторскую задолженность, с ожидаемыми платежами в течение 12 месяцев после отчетной даты; ненормальную дебиторскую задолженность, с ожидаемыми платежами позднее, чем через 12 месяцев после отчетной даты.

Ненормальная дебиторская задолженность возникает из-за:

- несвоевременного возмещения материального ущерба;
- неосмотрительной кредитной политики в отношении к покупателям;
- неправильного выбора партнеров;
- длительных неплатежей;
- банкротства клиентов;
- высоких темпов наращивания объемов продаж.

В данном случае, предприятие должно создавать резервы сомнительных долгов по расчетам с другими гражданами и предприятиями за продукты и услуги. На суммы созданных резервов делают записи по дебету счета 91 «Прочие доходы и расходы» и кредиту счета 63 «Резервы по сомнительным долгам». Списывая не востребовавшие долги, которые ранее были признаны предприятием как сомнительные, записи проводят по дебету счета 63 «Резервы по сомнительным долгам» в корреспонденции со счетами учета расчетов с дебиторами. Приобщают неиспользованные суммы резервов по сомнительным долгам к прибыли отчетного периода, следующего за периодом их создания, по дебету счета 63 «Резервы по сомнительным долгам» и кредиту счета 91 «Прочие доходы и расходы». Аналитически учет по счету 63 «Резервы по сомнительным долгам» осуществляют по каждому сформированному резерву. В пассиве баланса сумму образованного резерва по сомнительным долгам отдельно не отражают. Также следует отметить, что сомнительным долгом признают дебиторскую задолженность предприятия, непогашенную в сроки, которые установлены в договоре, и не обеспеченную соответствующими гарантиями.[5, с. 159-161].

Анализ и управление дебиторской задолженностью имеет особое значение особенно в периоды инфляции. Высокие темпы дебиторской задолженности свидетельствуют о активном использовании предприятием стратегии товарных ссуд для потребителей своей продукции. В тех случаях, когда платежи задерживаются, предприятию невольно приходится прибегать к заемным источникам, которые увеличивают кредиторскую задолженность.

У западных экономистов имеется собственный подход, касаемо управления дебиторской задолженностью. Так, Ю. Бригхем и Л. Гапенски считают, что «управление дебиторской задолженностью берет начало с ответа на вопрос предоставлять или не предоставлять кредит покупателю» [7, с. 162]. Например, компании, которые имеют свободные мощности и сравнительно небольшой уровень переменных издержек, придерживаются более либеральной политики и соглашаются на больший уровень

задолженности, чем компании, которые работают на полную мощность и располагают небольшой удельной прибылью в объеме продаж. Р. Брейли и С. Майерс предложили схему управления поставками в кредит [6, с. 163]:

1. Определение правил продажи товаров.
2. Установление платежеспособности покупателей.
3. Выявление приоритетных покупателей, которые способны своевременно оплачивать товары.
4. Определение величины товарного кредита.
5. Контролирование взысканий денежных средств с покупателей по истечению сроков товарного кредита.

Российскими экономистами выделено два подхода по управлению дебиторской задолженностью:

1. Сопоставление дополнительной прибыли, связанной с какой-либо схемой спонтанного финансирования, с потерями и затратами, которые возникают при изменении политики реализации продукции.

2. Сопоставление и оптимизация величин и сроков дебиторской задолженности и кредиторской задолженности. Данные, полученные в ходе сравнения, проводятся по уровню времени отсрочки платежа, стратегии скидок с цены товара, расходам по инкассации, кредитоспособности заемщика и пр.

В целом, управление дебиторской задолженностью включает в себя:

- контролирование структуры (по отношению к должнику);
- анализ ликвидности;
- контролирование оборачиваемости денежных средств в расчетах;
- распределение дебиторской задолженности в зависимости от сроков ее возникновения. Распространение получили следующие группировки: до 30 дней; от 31 до 60 дней; от 61 до 90 дней; от 91 до 120 дней; свыше 120 дней.

Оптимальный уровень дебиторской задолженности обуславливается спецификой деятельности отдельно взятого предприятия, и сферы бизнеса и отрасли хозяйства, в которой функционирует предприятие.

Анализировать и контролировать уровень дебиторской задолженности необходимо при помощи набора абсолютных и относительных показателей в динамике за ряд кварталов или лет, важнейшими среди которых считаются такие как: [5, с. 164]

1. *Инкассация наличности* – это процесс получения денежных средств за реализованную продукцию или услуги.

Коэффициент инкассации ($K_{инк}$) устанавливает когда и в каком объеме ожидаются поступления денежных средств от продаж данного периода. Коэффициент отражает процент ожидаемых денежных поступлений от продаж в определенном интервале, начиная от момента реализации продукции:

$$K_{инк} = \frac{\text{Изменение величины дебиторской задолженности в интервале } n}{\text{Продажи месяца } t} * 100, \quad (9)$$

где n – первый месяц отгрузки товара;

t – 1-й, 2-й, 3-й, ..., n -й месяц.

Реестр старения дебиторской задолженности является одним из самых важных документов, позволяющий производить расчет коэффициентов инкассации. Данный реестр составляется на основе данных бухгалтерского учета (таблица 15).

Таблица 15 – Реестр старения дебиторской задолженности по ООО «ПМК-Томь» поквартально за 2014 год

Показатели	Дата			
	Март	Июнь	Сентябрь	Декабрь
I. Данные об отгрузке продукции и поступлении дебиторской задолженности				
1. Отгрузка прошлого квартала, тыс.руб.	8209	9067	16567	18529
2. Поступление денежных средств, тыс.руб.	8527	9628	16801	17941
3. Сумма дебиторской задолженности, тыс.руб.	7354	9091	7711	8566
II. Реестр старения дебиторской задолженности				
1. Срок 0-30 дней	3129	3896	4125	3753

2. 31-60 дней	1705	1642	1935	2786
3. 61-90 дней	1750	2458	1039	1630
4. Свыше 90 дней	985	1186	952	702
III. Расчет коэффициентов инкассации				
1. Оплата в текущем месяце	5299	5182	12 684	14 998
2. Коэффициент инкассации текущего квартала, %	64,2	56	70,3	76,2
3. Погашение «31-60»	1436	2204	1286	1426
4. Коэффициент инкассации «31-60», %	16,8	14,9	16,5	13,8
5. Погашение «61-90»	189	249	375	204
6. Коэффициент инкассации «61-90», %	3,6	3,4	4,2	3,7
7. Погашение свыше «90»	388	535	361	439
8. Коэффициент инкассации свыше «90», %	6	8,7	6,3	5,8
9. Сумма коэффициентов, %	90,6	83	97,3	99,5

Из таблицы можно сделать вывод, что из имеющихся данных по предприятию можно установить средние значения коэффициентов инкассации за 2014 год, которые могут использоваться для прогнозирования на следующий период. Таблица показывает, что сумма всех коэффициентов инкассации не равна 100%, это свидетельствует о том, что на предприятии присутствует сомнительная дебиторская задолженность в силу сложившейся кредитной политики.

2. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности ($KO_{дз}$):

$$KO_{дз} = \frac{BP}{\overline{ДЗ}}, \quad (10)$$

где BP – выручка от реализации продукции (нетто) в рыночных ценах;
 $\overline{ДЗ}$ – средняя дебиторская задолженность за расчетный период.

$$KO_{дз}(2014) = 95\,119\,367,23 / 45\,961\,066,955 = 2,07$$

$$KO_{дз}(2013) = 412\,774\,682,68 / 45\,961\,066,955 = 8,9$$

Положительной тенденцией можно считать ускорение оборачиваемости в динамике. Замедление оборачиваемости, напротив, подтверждает отвлечение оборотных средств организации в пользу расчетов с покупателями и заказчиками.

3. *Период погашения дебиторской задолженности* устанавливают по формуле:

$$\text{Период погашения дебиторской задолженности} = \frac{365 \text{ дней}}{\text{КО}_{\text{дз}}}, \quad (11)$$

Период погашения дебиторской задолженности (2014) = $365/2,07 = 176,3$

Период погашения дебиторской задолженности (2013) = $365/8,9 = 41,01$

Больший период просрочки задолженности свидетельствует о возрастающем риске ее непогашения.

4. *Коэффициент погашаемости дебиторской задолженности* ($K_{\text{пдз}}$) определяют по формуле:

$$K_{\text{пдз}} = \frac{\overline{\text{ДЗ}}}{\text{ВР}}, \quad (12)$$

где $\overline{\text{ДЗ}}$ – средняя за расчетный период дебиторская задолженность;

ВР – выручка от реализации продукции (нетто) в рыночных ценах.

$K_{\text{пдз}}$ (2014) = $45\,961\,066,955 / 95\,119\,367,23 = 0,48$

$K_{\text{пдз}}$ (2013) = $45\,961\,066,955 / 412\,774\,682,68 = 0,11$

Средняя дебиторская задолженность состоит из:

- задолженностей покупателей и заказчиков;
- векселей к получению;
- авансов выданных;
- прочих дебиторов.

Значение средней дебиторской задолженности зависит от вида договора, который заключается с каждым конкретным предприятием.

В индустриально развитых странах наибольшее распространение получила схема «2/10 полная 30», которая означает:

— покупатель получит 2% скидку в случае оплаты товара в течение 10 дней с начала периода кредитования;

— покупатель оплачивает полную сумму товара, при условии, что оплата будет совершена в период с одиннадцатого по тридцатый день договорного срока;

— если в течение месяца товар будет не оплачен, покупатель должен уплатить штраф, сумма которого будет зависеть от момента платежа.

5. *Доля сомнительной задолженности* (срок погашения которой более года) в общем объеме дебиторской задолженности:

$$\text{Доля сомнительной дебиторской задолженности} = \frac{\text{Сомнительные дебиторы}}{\text{Вся дебиторская задолженность}}, \quad (13)$$

Указанный показатель означает «качество» дебиторской задолженности. Увеличение доли сомнительной задолженности говорит не только о снижении ликвидности дебиторов, но и об ухудшении финансового положения предприятия.

6. *Доля дебиторской задолженности* в общем объеме оборотных активов ($D_{дз}$) вычисляется по формуле:

$$D_{дз} = \frac{\text{Дебиторы}}{\text{Оборотные активы (итог раздела II баланса)}} * 100, \quad (14)$$

$$D_{дз}(2014) = 53\,317\,497,82 / 116696850,92 = 0,46$$

$$D_{дз}(2013) = 38\,604\,636,29 / 89596112,14 = 0,43$$

Соотношение показателей производят за ряд периодов (кварталов, лет). Рост доли дебиторской задолженности (в процентах), особенно дебиторов с длительным сроком погашения, свидетельствует о снижении ликвидности оборотных активов предприятия.

7. Коэффициент соотношения между дебиторской и кредиторской задолженностью за расчетный период (K_c):

$$K_c = \frac{\overline{ДЗ}}{\overline{КЗ}}, \quad (15)$$

где $\overline{ДЗ}$ – средняя за расчетный период дебиторская задолженность;

$\overline{КЗ}$ – средняя за расчетный период кредиторская задолженность.

$$K_c = 45\,961\,066,955 / 122\,448\,534,275 = 0,375$$

Многие экономисты полагают, что превышение дебиторской задолженности над кредиторской означает эффективное использование денежных средств предприятием, т.е. денежные ресурсы привлекаются в оборот больше, чем отвлекаются из него. Бухгалтеры же относятся к этому негативно, так как предприятие должно погашать свою кредиторскую задолженность в независимости от состояния расчетов с дебиторами. Однако, сумма превышающая расчеты с кредиторами по товарным операциям по сравнению с дебиторской задолженностью считается дополнительным источником краткосрочного финансирования оборотных активов предприятия.

8. Некоторые экономисты призывают к определению дополнительного *эффекта от инвестирования средств в дебиторскую задолженность*, несмотря на то, что предприятию выгоднее своевременный расчет покупателей по своим долговым обязательствам [3, с. 143-144]. Для этого дополнительную прибыль, которая получена в результате увеличения объема продаж за счет открытия товарного кредита покупателям, сопоставляют с дополнительными затратами, необходимыми для оформления кредита и списанной, в результате неплатежеспособности клиентов и истечения срока исковой давности,

дебиторской задолженности. Согласно ГК РФ (ст. 196) общий срок исковой давности установлен в три года.

Расчет данного эффекта осуществляется по формуле:

$$\mathcal{E}_{\text{дз}} = \Pi_{\text{дз}} - \text{ТЗ}_{\text{дз}} - \text{ФП}_{\text{дз}}, \quad (16)$$

где $\mathcal{E}_{\text{дз}}$ – сумма эффекта, который получен от вложения средств в дебиторскую задолженность по расчетам с покупателями;

$\Pi_{\text{дз}}$ – дополнительная прибыль предприятия, которая получена в результате увеличения объема продаж за счет открытия товарного кредита покупателям;

$\text{ТЗ}_{\text{дз}}$ – текущие затраты предприятия, которые связаны с открытием товарного кредита покупателям и взысканием долга;

$\text{ФП}_{\text{дз}}$ – сумма прямых финансовых потерь от невозврата долга покупателями.

9. Возможно рассмотрение *коэффициента эффективности вложения средств в дебиторскую задолженность* наравне с абсолютной суммой эффекта. Данный коэффициент рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{КЭ}_{\text{дз}} = \frac{\mathcal{E}_{\text{дз}}}{\overline{\text{ДЗ}}_{\text{рп}}}, \quad (17)$$

где $\text{КЭ}_{\text{дз}}$ – коэффициент эффективности размещения средств в дебиторскую задолженность по расчетам с покупателями;

$\mathcal{E}_{\text{дз}}$ – сумма эффекта, полученного от вложения средств в дебиторскую задолженность по расчетам с покупателями в рассматриваемом периоде;

$\overline{\text{ДЗ}}_{\text{рп}}$ – средний остаток дебиторской задолженности по расчетам с покупателями в рассматриваемом периоде.

Данные, полученные с помощью этих формул, можно использовать в дальнейшей разработке кредитной политики предприятия. Анализируя дебиторскую задолженность необходимо помнить, что ее увеличение (в разумных пределах) способствует повышению деловой активности предприятия.

Существуют основные правила, которые позволяют управлять дебиторской задолженностью:

1. Необходимо вести учет заказов, своевременно оформлять счета и определять характер дебиторской задолженности.
2. Анализировать задолженность по видам продукции, это поможет определить невыгодные товары (с точки зрения инкассации денежных средств).
3. Оценивать рыночную стоимость уже существующей дебиторской задолженности.
4. Снижать дебиторскую задолженность на сумму безнадежных долгов.
5. Контролировать соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей.
6. Позволять постоянными клиентами оплачивать товары в кредит.
7. Определять конкретные размеры скидок с цены товаров при досрочной оплате.
8. Оценивать возможности факторинга – продажи дебиторской задолженности.

При продаже дебиторской задолженности специальным финансовым организациям ее взысканием занимаются коммерческие банки или созданные ими факторинговые компании. Задача факторинговых компаний состоит в выполнении для предприятий ряда кредитно-расчетных операций, которые связаны с более быстрым завершением расчетов по товарам и услугам с клиентами данного предприятия.

На сегодняшний день факторинговые компании предоставляют такие виды услуг, как:

1. Приобретение у предприятий-поставщиков права на получение платежа по товарным операциям с конкретного покупателя/группы покупателей.
2. Осуществление покупки у предприятий-поставщиков дебиторской задолженности по отгруженным товарам, которые были не оплачены в срок покупателями.
3. Приобретение векселей у своих клиентов.

Покупая дебиторскую задолженность у своих клиентов, факторинговая компания оплачивает ее поставщику на определенных условиях:

- если платеж не оплачен в течении трех месяцев;
- если от банка плательщик было получено уведомление о не снятии покупателя с кредитования;
- если покупатель не был объявлен неплатежеспособным.

Процесс переуступки клиентом просроченной дебиторской задолженности факторинговой компании имеет высокую степень риска, что означает более высокое комиссионное вознаграждение, уровень которого в 1,5 – 2,0 раза выше, чем при покупке банком задолженности по товарам отгруженным, срок оплаты которых не наступил. За факторинговые услуги по учету векселей предприятию-поставщику приходится платить банку дисконт, сумму которого рассчитывают по формуле:

$$\text{Дисконт} = \text{Номинальная стоимость векселя} - \text{Сумма выплаты банком клиенту}, \quad (18)$$

Выплата дисконта прямо пропорциональна числу дней, остающихся от дня учета векселя до срока платежа по нему, номиналу векселя и размеру учетной ставки банка:

$$\text{Дисконт (процент)} = \frac{H_v * D * U_{cb}}{100 * 365 \text{ дней}}, \quad (19)$$

где H_v – номинал векселя, руб.;

D – число дней от даты учета векселя до даты платежа по нему;

U_{cb} – учетная ставка банка, %.

Важным фактором, при изучении структуры дебиторской задолженности, является анализ данных по резервам сомнительной задолженности и фактических потерь, которые связаны с неоплатой этой задолженности.

В экономически развитых странах в процессе подготовки бухгалтерской отчетности предприятия обычно начисляют резерв в процентах по отношению к общей сумме дебиторской задолженности. При таком подходе вариация весьма значительна и может составлять от 1 до 6%. В России под сомнительные долги должен создаваться данный страховой резерв в 2-3 раза выше, чем в других странах. Это зависит от длительности периода, в течение которого дебитор обязуется погасить свою задолженность [5, с. 166-168].

Заключение

В ходе выполнения работы был проведен финансово-экономический анализ предприятия ООО ПМК «Томь» и рассчитана возможность банкротства предприятия, а также были предложены пути улучшения механизма управления денежными потоками.

Общее впечатление о предприятии следующее: предприятие находится в неустойчивом финансовом положении.

Негативные стороны: у предприятия отрицательный собственный и чистый оборотный капитал; отрицательная величина чистых активов, что означает превышение размера долгов над стоимостью имущества; увеличилась продолжительность операционного и финансового циклов, соответственно возросли сроки превращения запасов в денежные средства, что привело к увеличению запасов, а также, что предприятие «живет в долг»; не выполняются показатели ликвидности и рентабельности, а также не выполняется условие балансового равенства. Все это свидетельствует о неэффективной работе предприятия, об острой нехватке денежных средств и неустойчивом финансовом положении предприятия.

Но есть и положительный момент: немного увеличился коэффициент реальных активов, что свидетельствует о неплохом производственном потенциале предприятия.

После оценки и анализа состояния денежных потоков ООО «ПМК-Томь» необходимо разработать и обосновать решения по их эффективному использованию.

Анализ состояния денежных потоков предприятия выявил, что ООО «ПМК-Томь» находится в неустойчивом финансовом положении. Поэтому необходимо разработать комплекс мероприятий, которые позволят повысить эффективность функционирования предприятия. Рекомендации по эффективному использованию денежных средств будут следующими:

1. Необходимо провести анализ запасов на наличие не нужных, не ходовых запасов, т.к. большие запасы являются причиной снижения оборачиваемости капитала и увеличения затрат по хранению. Более того, рост запасов означает спад активности предприятия.

2. Снижение выручки и чистой прибыли предприятия (чистая прибыль превратилась в чистый убыток) отрицательно влияют на предприятие и свидетельствуют о финансовой неустойчивости и неплатежеспособности предприятия. Для повышения прибыли, необходимо провести мероприятия по ее увеличению: улучшить качество предоставляемых услуг; снижение себестоимости продукции (может осуществляться за счет более разумного использования материальных ресурсов предприятия, оптимизации использования производственных мощностей, а также оптимизации использования рабочей силы, рабочего времени и рабочих площадей); снижение затрат на производство; повышение производительности труда.

3. Необходимо ускорить оборот активов: следует оптимизировать сроки поставок, применять прогрессивные методы организации производственных процессов для сокращения их длительности.

4. Произошло замедление оборачиваемости дебиторской задолженности, что означает отвлечение оборотных средств организации в пользу расчетов с покупателями и заказчиками. Кроме того, доля дебиторской задолженности увеличилась, что означает ухудшение показателя ликвидности оборотных активов предприятия. Поэтому, в рамках управления дебиторской задолженностью необходимо оценивать платежеспособность клиентов и контролировать своевременность платежей.

5. Необходимо определить оптимальную структуру расходов, которая в последствие даст возможность использовать капитал эффективно.

Таким образом, были проанализированы основные показатели состояния денежных потоков и даны рекомендации для улучшения управления денежными потоками в ООО «ПМК-Томь».

Список публикаций магистранта

1. Белякова А.С. Сущность денежного потока // Современная экономика и финансы: исследования и разработки: материалы 34-й Международной научно-практической конференции по экономике, Воронеж, 13 июня 2015. – Воронеж: ВГАСУ, 2015;
2. Белякова А.С. Как управлять движением денежных средств // Социальное управление в XXI веке: Личность – Общество – Бизнес – Власть: материалы 3-й Международной научно-практической конференции студентов и аспирантов, Москва, 14 – 15 мая 2015. – Москва: АСОУ, 2015;
3. Белякова А. С. Методы управления прибылью // Экономические науки и прикладные исследования: материалы XII Всероссийской научно-практической конференции, Томск, 17 – 21 ноября 2015. – Томск: Изд-во ТПУ, 2015;
4. Белякова А.С. Основные факторы управления денежными потоками // Проблемы управления рыночной экономикой: межрегиональный сборник научных трудов/ Под ред. И.Е. Никулиной, Л.Р. Тухватулиной, Н.В. Черепановой. В 2-х томах. – Томск: Изд-во ТПУ. - 2015;
5. Белякова А.С. Информационные технологии в банковской системе // Информационные технологии в науке, управлении, социальной сфере и медицине: сборник научных трудов II Международной конференции, Томск, 19 – 22 мая 2015. – Томск: Изд-во ТПУ, 2015;
6. Белякова А.С. How to better manage your cashflow // Социальное управление в XXI веке: Личность – Общество – Бизнес – Власть: материалы 3-й Международной научно-практической конференции студентов и аспирантов, Москва, 14 – 15 мая 2015. – Москва: АСОУ, 2015.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Раздел 1.1

Theoretical basics of cash flow management

Студент:

Группа	ФИО	Подпись	Дата
3АМ4А	Белякова А. С.		

Консультант кафедры ИСГТ

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент	Калмыкова Е.Ю.	к.э.н.		

Консультант – лингвист кафедры ИПР

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент	Ким А. А.	к.и.н.		

1. Cash flow as a subject of management

Cash flow is a set of enterprise distributed in time receipts and disbursements of cash generated by its business activities.

High as the effective management of cash flow, as determined by the following provisions:

1. Cash flows serve the implementation of business enterprises in almost all its aspects. Figuratively de gentle stream can be represented as a system of "financial circulation" of the economic organism of the enterprise. Effectively organized enterprise cash flows are the most important symptom of his "financial health", a prerequisite for achieving high end results of its economic activity in general.

2. Effective cash flow management company provides financial equilibrium in the course of its strategic development. The pace of this development, the financial stability of the enterprise is largely determined by how the different types of cash flows are synchronized with each other by volume and time. High levels of such synchronization provide a significant acceleration of the implementation of the strategic goals of the enterprise.

3. Efficient generation of cash flow contributes to the rhythm of the operational processes of the enterprise. Any failure to make payments on the formation of a negative sum of inventories of raw materials, labor productivity, sales of finished products. At the same time effectively organized cash flows of the enterprise, increasing the rhythm of the operations process, provide growth in production and sales of its products.

4. Effective cash flow management allows companies to reduce the need for borrowed capital. Actively managing cash flow, we can achieve a more rational and economic use of their own financial resources generated from internal sources to reduce dependence on the rate of development of the enterprise involved loans. Of particular relevance this aspect of cash flow gains for companies that are in the stages of their life cycle, whose access to external sources of finance rather limited.

5. Cash flow management is an important financial lever to ensure the acceleration of capital turnover of the enterprise. This is facilitated by reducing the length of the production and financial cycles, achieved during the effective management of cash flows, as well as reducing the need for capital that serves the economic activity of the enterprise. Speeding through the efficient management of cash flows of capital turnover, the enterprise provides increase in the amount of profit generated in time.

6. Effective cash flow management reduces the risk of insolvency of the company. Even in enterprises, successfully engaged in economic activity and of generating a sufficient amount of profit, insolvency different types of cash flows over time. Synchronization of receipts and payments of cash, achieved in the management company's cash flow, eliminates this factor occurrence of insolvency.

7. Active forms of cash flow allow the company to earn extra income generated directly to its cash assets. It is primarily about the effective use of temporarily idle cash balances in current assets and glows of investment of resources in the implementation of financial investments. The high level of synchronization receipts and disbursements of funds in terms of time and helps to reduce the real need in the current business and insurance balances of assets, serving the transaction process, as well as provision of investment resources that are generated in the process of real investment. Thus, the effective management of cash flow, promotes the formation of additional investment resources for financial investments, which are a source of profit.

2. The economic essence of the cash flow of the enterprise and a classification of the cash flow

For ensuring effective purposeful management with cash flows they demand a certain classification, on various signs. Let's give the characteristic to main types of cash flows of the enterprise.

1. On scale service commercial process:
 - Cash flow for the enterprise as a whole;
 - Cash flow for certain types of business enterprise;
 - Cash flow for individual business units;
 - Cash flow for individual business transactions.
2. By economic activity:
 - Cash flow from operating activities;
 - Cash flow from investing activities;
 - Cash flow from financing activities.
3. In direction of cash flows:
 - Positive cash flow;
 - A negative cash flow.
4. Method of calculation of volume:
 - gross cash flow;
 - pure cash flow.
5. Level sufficient volume:
 - Excess cash flow;
 - A scarce amount of money.
6. Assessment method in time:
 - A real cash flow;
 - Future cash flow.
7. Continuity in formation In the period under review:
 - Regular cash flow;

— Discrete cash flow.

8. On the stability of the formation of time interval:

— Regular cash flow at regular time intervals;

— Regular cash flow with irregular time intervals.

The scale of the economic process of service:

— Cash flow for the enterprise as a whole. This is the most aggregated form of cash flow, which accumulates all kinds of cash flows, business process service company as a whole;

— Cash flow for certain types of business enterprises. This is a cash flow characterizes the result of differentiation of the total cash flow of the enterprise in the context of certain types of its business;

— Cash flow for individual business units of the enterprise. Defines it as an independent object of management in organizational and economic construction of the enterprise;

— Cash flow for individual business transactions. Should be considered as the primary object of self-control.

By types of economic activity:

— Cash flow from operating activities. Characterized by cash payments to suppliers of raw materials, the Contractor of certain types of services, staff salaries, tax payments. At the same time reflects the receipt of funds from the buyers of products, from the tax authorities in the exercise of the conversion of overpaid and some other payments provided for in international accounting standards. The cash flows from these activities (sales proceeds, payment providers, payment of wages) is the most regular, as they serve the ongoing operations, repeated from month to month. Along with the implementation of routine business transactions from time to time the company is faced with the need to purchase new equipment or disposal of obsolete equipment, long-term investment otherwise. In addition, the importance of activities related to the involvement of additional equity or debt capital.

Each of these operations gives rise to the corresponding cash flows which, despite its less regular, can have a significant impact on the value of the total cash flow of the enterprise. Tributaries from operating activities are the proceeds from the sale of goods (works, services), collection of receivables, advances received from customers. Operating outflows - is through the payment of suppliers and contractors, payment of wages, salary in the budget and extra-budgetary funds, interest payments on a loan. This list includes almost all of the current business operations associated with the use of working capital.

— Cash flow from investing activities. Characterizes the payments and cash receipts related to the implementation of real and financial investments, the sale of disposal of fixed assets and intangible assets. Investment activities in the world of an enterprise by means of long-term investments, and takes into account not only real, but also the long-term financial investment. Cash outflows from investing activities include the cost of purchased fixed assets, capital investment in the construction of new facilities, the acquisition of companies or blocks of their shares (share capital) in order to generate income or to exercise control over their activities, the provision of long-term loans to other companies. Accordingly, investment inflows are generated by the proceeds from the sale of fixed assets or assets under construction, the value of sold stakes in other companies, the return of long-term loans amounts, the amounts of dividends received by the enterprise for the tenure of their shareholdings or interest paid by the debtor during the use of long-term debt.

— Cash flows from financing activities. Characterizes the receipt and payment of funds relating to the involvement of additional equity and share capital, obtaining long-term and short-term borrowings, the payment of cash dividends and interest on deposits and the owners of some of the other cash flows. Financial inflows is the amount of the proceeds from the placement of new shares or bonds, short-term and long-term loans obtained from banks or other companies targeted funding from various sources. Outflows include the return of loans and borrowings, the repayment of the bonds, repurchase its own shares, the payment of dividends.

Orientation on cash flow:

— Incoming cash flow that characterizes the set of cash flows for the company from all kinds of business transactions: the issue of new shares, the new borrowing, collection of receivables, the sale for cash, the sale of property;

— Outgoing cash flow that characterizes the aggregate cash payments now in the process of implementation of all kinds of its business transactions ("cash outflow"): fixed assets, investments, payment of wages, payment of dividends, repayment of debt, the repayment of bank loans and borrowings taxes, cash payments.

Free cash flow is the most important result of the financial activities of the enterprise, which largely determines the financial equilibrium and the rate of increase in its market value. It can be both positive and negative.

According to the level of adequacy:

— Excess cash flow, describes the flow at which the cash flow significantly exceeds the real needs of the enterprise in a targeted their spending;

— Scarce cash flow, describes the flow at which the cash flows significantly below the actual needs of the company in their targeted spending. Even with a positive amount of net cash flow it can be characterized as scarce if this amount does not need to provide a planned expenditure of funds for all the requirements of the business activities of the enterprise. The negative value of the sum of net cash flow automatically does this flow deficit.

By the method of evaluation in time:

— A real cash flow, the flow is characterized as one of its magnitude comparable to that described in value to the current time;

— The future cash flow, the flow is characterized as one of its magnitude comparable to that described in value to a specific time of the coming time.

By continuity of formation in the reporting period:

— Regular cash flow, characterizes the receipt and expenditure of funds for individual business transactions (cash flow of one species), which in this period of time is constantly at separate intervals of the period. Flows related to the servicing of

financial credit in all its forms, cash flow, ensuring the realization of long-term real investment projects.

— Discrete cash flow, characterized receipt or expenditure of funds related to the implementation of individual business operations of enterprises in this period of time.

They differ only in the particular timeslot.

The stability of slots forming:

— Regular cash flow at regular time intervals within the period under review;

— Regular cash flow with irregular time intervals within the period under review.

Schedule of lease payments for rented property by the parties to the irregular intervals of time.

Thus, the organization is an objective prerequisite of cash flow. In turn, a continuous flow of funds in time understand cash flow. Cash flows of the company significantly affect the service organization, its financial strength.

Effective cash flow management reduces the need for businesses in the capital, accelerates the turnover of funds, contributes to the expansion of production scale.

Isolation of the major classifications of cash flows allows a more focused way to implement accounting, analysis, planning and control of various types of cash flows of the enterprise.

3. Cash-flow cycle

Cash flow can be described as a cycle: your business uses cash to acquire resources. The resources are put to work and goods and services produced. These are then sold to customers, you collect and deposit the funds, and so the cycle repeats. But what is crucially important is that you actively manage and control these cash inflows and outflows. It is the timing of these money flows which can be vital to the success, or otherwise, of your business. It must be emphasized that your profits are not the same as your cash flow. It is possible to project a healthy profit for the year,

and yet face a significant and costly monetary squeeze at various points during the year such that you may worry whether your company can survive.

Inflows are the movement of money into your business. Inflows are most likely from the:

- receipt of monies from the sale of your goods/services to customers;
- receipt of monies on customer accounts outstanding;
- proceeds from a bank loan;
- interest received on investments;
- investment by shareholders in the company.

Outflows are the movement of money out of your business. Outflows are most likely from:

- purchasing finished goods for re-sale;
- purchasing raw materials and other components needed for the manufacturing of the final product;
- paying salaries and wages and other operating expenses;
- purchasing fixed assets;
- paying principal and interest on loans;
- paying taxes.

Cash-flow management is vital to the health of your business. Hopefully, each time through the cycle, a little more money is put back into the business than flows out. But not necessarily, and if you don't carefully monitor your cash flow, and take corrective action when necessary, your business may find itself sinking into trouble. Cash outflows and inflows seldom seem to occur together. More often than not, cash inflows seem to lag behind your cash outflows, leaving your business short. This money shortage is your cash-flow gap. Managing your cash flow allows you to narrow or completely close your cash-flow gap and you do this by examining the different items that affect the cash flow of your business as listed above.

Answer the following questions:

- How much cash does my business have?
- How much cash does my business generate?
- When should I get it?
- When, from experience, do I get it?
- How much cash does my business need in order to operate?
- When is it needed?
- How do my income and expenses affect my capacity to expand my business?

If you can answer these questions you can start to plot your cash-flow profile, and importantly we return to this in some detail under the budgeting section later. If you can plan a response in accordance with these answers you are then starting to manage your cash flow!

Cash flow management is necessary for the following goals: regulation of balance sheet liquidity, management of current assets, the time parameters of planning capital expenditures and sources of financing, the management of current costs and optimize them in terms of efficient use of resources in the production process, forecasting economic growth.

The concept of "cash flow business" is an aggregate that includes in its membership many of these types of streams that serve economic activity. In order to ensure effective targeting of cash flow they require a certain classification. Generally, there are three types of business transactions (and thus, cash flow): current (operational), an investment and financial.

The purpose of cash flow analysis - is, first of all, the analysis of financial stability and profitability of the enterprise. Its starting point is the calculation of cash flows primarily from operating (current) activity.

These flows are of two types: positive and negative. Positive flows (inflows) reflect the flow of money to the company, and negative (outflows) - retirement or spending money now.

Transfer money from the cash to the account and similar internal transfers of money are not considered as cash flows. The most important condition for the emergence of cash flow is crossing them conditional "borders" of the enterprise.

The difference between gross inflows and outflows over a certain period of time is called net cash flow. It can also be positive or negative (inflow or outflow).

Cash flow is generally acknowledged as the single most pressing concern of the SME (small/medium sized enterprise). In its simplest form cash flow is the movement of money in and out of your business. Cash flow is the life-blood of all growing businesses and is the primary indicator of business health. The effect of cash flow is real, immediate and, if mismanaged, totally unforgiving. Cash needs to be monitored, protected, controlled and put to work. There are four principles regarding cash management:

First, cash is not given. It is not the passive, inevitable outcome of your business endeavours. It does not arrive in your bank account willingly. Rather it has to be tracked, chased and captured. You need to control the process and there is always scope for improvement.

Second, cash management is as much an integral part of your business cycle as, for example, making and shipping widgets or preparing and providing detailed consultancy services.

Third, you need information. For example, you need immediate access to information on:

- your customers' creditworthiness;
- your customers' current track record on payments;
- outstanding receipts;
- your suppliers' payment terms;
- short-term cash demands;
- short-term surpluses;
- investment options;
- current debt capacity;

— longer-term projections.

Fourth, be masterful. Professional cash management in business is not, unfortunately, always the norm. The Bank of England estimates that only one in two companies agree their payment terms in writing. You will find, therefore, that the cash management process has a double benefit: it can help you to avoid the debilitating downside of cash crises and, in addition, grant you a commercial edge in all your transactions.

The cash conversion period measures the amount of time it takes to convert your product or service into cash inflows. There are three key components:

1. The inventory conversion period – the time taken to transform raw materials into a state where they are ready to fulfil customers' requirements. This is important for both manufacturing and service industries. A manufacturer will have funds tied up in physical stocks while service organizations will have funds tied up in work-in-progress that has not been invoiced to the customer.

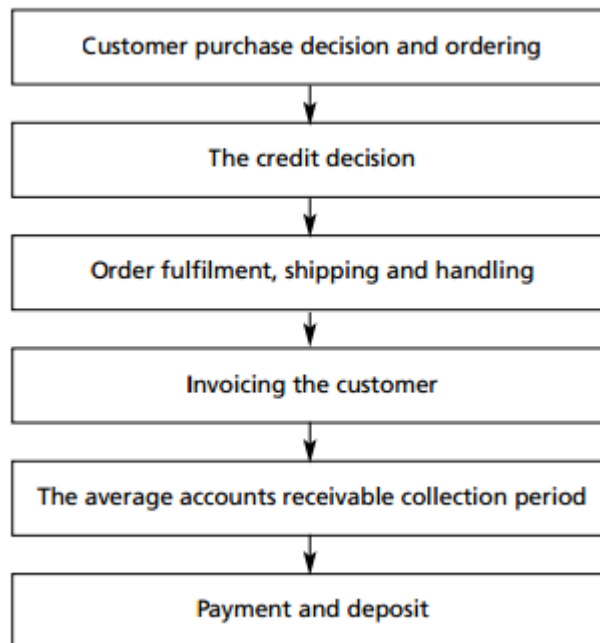
2. The receivables conversion period – the time taken to convert sales into cash inflows.

3. The payable deferrable period – the time between purchase/usage of inputs e.g. materials, labour, etc. to payment.

The net period of $(1+2) - 3$ gives the cash conversion period (or working capital cycle).

The trick is to minimize (1) and (2), and maximize (3), but it is essential to consider the overall needs of the business.

The chart below is an illustration of the typical receivables conversion period for many businesses.



Picture 8 - Receivable conversion period

The flow chart represents each event in the receivables conversion period. Completing each event takes a certain amount of time. The total time taken is the receivables conversion period. Shortening the receivables conversion period is an important step in accelerating your cash inflows.

4. FUNCTIONS OF CASH MANAGEMENT

Cash management is concerned with minimizing unproductive cash balances, investing temporarily excess cash advantageously and to make the best possible arrangements for meeting planned and unexpected demands on the firm's cash. Cash Management must aim to reduce the required level of cash but minimize the risk of being unable to discharge claims against the company as they arise. All these aims and motives of cash management largely depend upon the efficient and effective functioning of cash management. *Cash management functions* can be studied under five heads, namely, cash planning, managing cash flow, controlling cash flow, optimizing the cash level and investing idle cash. All these functions are discussed below in details:

1. Cash Planning

Good planning is the very foundation of attaining success. For any management decision, planning is the foremost requirement. Planning is basically an intellectual process, a mental pre-disposition to do things in an orderly way, to think before acting and to act in the light of facts rather than of a guess. Cash planning is a technique, which comprises of planning for and controlling of cash. It is a management process of forecasting the future need of cash, its available resources and various uses for a specified period. Cash planning, thus, deals at length with formulation of necessary cash policies and procedures in order to carry on business continuously and on sound lines. A good cash planning aims at providing cash, not only for regular but also for irregular and abnormal requirements.

2. Managing Cash Flows

The heading simply suggests an idea of managing properly the flow of cash coming inside the business i.e. cash inflow and cash moving out of the business i.e. cash outflow. These two are said to be properly managed only, if a firm succeeds in accelerating the rate of cash inflow together with minimizing the cash outflow. As observed expediting collections, avoiding unnecessary inventories, improving control over payments etc. contribute to better management of cash. Whereby, a business can conserve cash and thereof would require lesser cash balance for its operations.

3. Controlling the Cash Flows

As forecasting is not an exact science because it is based on certain assumptions. Therefore, cash planning will inevitably be at variance with the results actually obtained. For this reason, control becomes an unavoidable function of cash management. Moreover, cash controlling becomes essential as it increases the availability of usable cash from within the enterprise. As it is obvious that greater the speed of cash flow cycle, greater would be the number of times a firm can convert its goods and services into cash and so lesser will be the cash requirement to finance the desired volume of business during that period. Furthermore, every enterprise is in possession of some hidden cash, which if traced out substantially decreases the cash requirement of the enterprise.

4. Optimizing the Cash Level

A financial manager should concentrate on maintaining sound liquidity position i.e. cash level. All his efforts relating to planning, managing and controlling cash should be diverted towards maintaining an optimum level of cash. The foremost need of maintaining optimum level of cash is to meet the necessary requirements and to settle the obligations well in time. Optimization of cash level may be related to establishing equilibrium between risk and the related profit expected to be earned by the company.

5. Investing Idle Cash

Idle cash or surplus cash refers to the excess of cash inflows over cash outflows, which do not have any specific operations or any other purpose to solve currently. Generally, a firm is required to hold cash for meeting working needs facing contingencies and to maintain as well as develop goodwill of bankers. The problem of investing this excess amount of cash arises simply because it contributes nothing towards profitability of the firm as idle cash precisely earns no returns. Further permanent disposal of such cash is not possible, as the concern may again need this cash after a short while. But, if such cash is deposited with the bank, it definitely would earn a nominal rate of interest paid by the bank. A much better returns than the bank interest can be expected if a company deploys idle cash in marketable securities. There are yet another group of enterprise that neither invest in marketable securities nor willing to get interest instead they prefer to deposit excess cash for improving relations with banks by helping them in meeting bank requirements for compensating balances for services and loans.

Factors Determining Cash Needs

Maintenance of optimum level of cash is the main problem of cash management. The level of cash holding differs from industry to industry, organization to organization. The factors determining the cash needs of the industry is explained as follows:

1. Matching of cash flows – The first and very important factor determining the level of cash requirement is matching cash inflows with cash outflows. If the

receipts and payments are perfectly coincide or balance each other, there would be no need for cash balances. The need for cash management therefore, due to the non-synchronization of cash receipts and disbursements. For this purpose, the cash inflows and outflows have to be forecast over a period of time say 12 months with the help of cash budget. The cash budget will pin point the months when the firm will have an excess or shortage of cash.

2. Short costs – Short costs are defined as the expenses incurred as a result of shortfall of cash such as unexpected or expected shortage of cash balances to meet the requirements. The short costs includes, transaction costs associated with raising cash to overcome the shortage, borrowing costs associated with borrowing to cover the shortage i.e. interest on loan, loss of trade-discount, penalty rates by banks to meet a shortfall in compensating, cash balances and costs associated with deterioration of the firm's credit rating etc. which is reflected in higher bank charges on loans, decline in sales and profits.

3. Cost of cash on excess balances – One of the important factors determining the cash needs is the cost of maintaining cash balances i.e. excess or idle cash balances. The cost of maintaining excess cash balance is called excess cash balance cost. If large funds are idle, the implication is that the firm has missed opportunities to invest and thereby lost interest. This is known as excess cost. Hence the cash management is necessary to maintain an optimum balance of cash.

4. Uncertainty in business – Uncertainty plays a key role in cash management, because cash flows can not be predicted with complete accuracy. The first requirement of cash management is a precautionary cushion to cope with irregularities in cash flows, unexpected delays in collections and disbursements, defaults and expected cash needs the uncertainty can be overcome through accurate forecasting of tax payments, dividends, capital expenditure etc. and ability of the firm to borrow funds through over draft facility.

5. Cost of procurement and management of cash – The costs associated with establishing and operating cash management staff and activities determining the cash needs of a business firm. These costs are generally fixed and are accounted for

by salary, storage and handling of securities etc. The above factors are considered to determine the cash needs of a business firm.

As outlined at the outset, cash flow is the life-blood of all growing businesses. Cash flow has to be managed. Cash management is as much an integral part of the business cycle as any other part of the process. The effect of cash is real, immediate and, if mismanaged or not managed, it is very unforgiving. It can be your ruination, but with care will be your servant and reward.

The presence of money is often linked to the question of whether its activities are profitable or not. But such communication is not always obvious. Actions in recent years, the problem has escalated dramatically when mutual non-payments, are questioning the absolute inviolability of direct communication between them values. It turns out that the company can be profitable according to accounting data and immediately experience significant difficulties in working capital, which ultimately can cause not only social and economic tensions in relations with counterparties, financial bodies, employees, but in the step (while theoretically) lead to bankruptcy.

Cash management includes their effective collection, payments and short-term investments. Responsibility for the system of cash management is usually the responsibility of the finance department of the company.