1. **. АНАЛИЗ ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ**

1.1 Краткая характеристика предприятия

**1.2 Назначение анализа движения денежных потоков и источники информации**

В целях бесперебойного функционирования организация должна располагать оптимальной суммой денежных средств. Недостаток средств может привести к неплатежеспособности, снижению ликвидности, убы­точности и даже прекращению функционирования организации. Избы­ток денежной массы, не вовлеченной в оборот, для организации также не­гативен, так как не приносит дохода и в связи с инфляцией обесценивает­ся. Для того чтобы принимать оптимальные управленческие решения, связанные с движением денежных средств, для достижения наилучшего эффекта хозяйственной деятельности руководству организации нужна постоянная осведомленность о состоянии денежных средств. Следова­тельно, необходимы систематический детальный анализ и оценка денеж­ных потоков в организации.

Движение денежных средств организации во времени представляет собой непрерывный процесс, создавая денежный поток. Денежный по­ток — это совокупность распределенных во времени объемов поступле­ния и выбытия денежных средств в процессе хозяйственной деятельно­сти организации. Поступление (приток) денежных средств называется положительным денежным потоком, выбытие (отток) денежных средств — отрицательным денежным потоком. Разность между положи­тельным и отрицательным денежными потоками по каждому виду дея­тельности или по хозяйственной деятельности организации в целом на­зывается чистым денежным потоком.

Важная роль анализа денежных потоков, создающего основу для формирования эффективной политики и принятия управленческих ре­шений руководством организации, обусловлена рядом причин:

• денежные потоки обслуживают функционирование организации практически во всех аспектах деятельности;

• оптимальные денежные потоки обеспечивают финансовую устой­чивость и платежеспособность организации;

• рационализация денежных потоков способствует достижению рит­мичности производственно-коммерческого процесса организации;

• эффективное управление денежными потоками сокращает потреб­ность организации в привлечении заемного капитала;

• оптимизация денежных потоков является предпосылкой ускоре­ния оборачиваемости капитала организации в целом;

• рациональное использование высвободившихся денежных средств в результате оптимизации денежных потоков способствует расши­рению масштабов производства и росту выручки от продажи про­дукции, товаров (работ, услуг), получению дополнительных дохо­дов.

В составе финансового анализа организации-контрагента финансо­вый аналитик (например, банка-кредитора или иного заимодавца) опре­деляет целостность и динамику движения потока денежных средств на анализируемом предприятии. Целью этого анализа является прогнозиро­вание реальной возможности возврата в срок и в нужном количестве вкладываемых в организации средств. Также определяются источники возврата средств: выручка, прочие займы, собственный капитал и т. д.

Информация о денежных потоках может быть получена из фор­мы № 2 («Отчет о прибыли и убытках»), а также из формы № 4 («Отчет о движении денежных средств») бухгалтерской отчетности. Информа­ция, которая содержится в отчете о движении денежных средств, связы­вает и дополняет данные бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках. На основе этой информации можно сделать вывод о наличии или отсутствии денежных средств для выполнения задач дальнейшей финансовой деятельности.

**1.3 Состав, классификация и движение денежных средств по видам деятельности организации**

Многообразие видов хозяйственных операций, осуществляемых ор­ганизацией, в той или иной форме связано с поступлением или выбыти­ем денежных средств. Основа реализации любого управленческого реше­ния — это оптимизация денежных средств. Примерами таких решений могут быть решения о расходах на поддержание необходимого объема оборотных активов: запасов, сырья, материалов, комплектующих изде­лий, готовой продукции, товаров для перепродажи, дебиторской задол­женности, средств, необходимых для обслуживания задолженности, оп­латы труда работников, уплаты налогов и отчислений. Денежные потоки направляются на осуществление организацией своей деятельности: в ос­новной и оборотный капитал, нематериальные активы, проектные и на­учные исследования, финансовые вложения и т. п.

Для того, чтобы раскрыть реальное движение денежных средств ор­ганизации, оценить синхронность поступления и расходования денеж­ных средств, а также увязать величину полученного финансового резуль­тата с состоянием денежных средств, следует выделить и проанализиро­вать все направления поступления (притока) денежных средств, а также их выбытия (оттока). Для осуществления своих расходов организации необходимо обеспечивать адекватный приток денежной массы в виде вы­ручки от продаж продукции, товаров (работ, услуг), поступления диви­дендов на вложенный капитал, получения заемных средств.

Понятие «денежный поток» является обобщающим и содержит в се­бе большое количество разнообразных видов потоков денежных средств, возникающих в процессе функционирования организации. Для обеспе­чения всестороннего, глубокого анализа денежные потоки организации необходимо классифицировать но ряду основных признаков.

1. По видам деятельности:

• денежный поток по операционной деятельности;

• денежный поток по инвестиционной деятельности;

• денежный поток по финансовой деятельности.

2. По участию в хозяйственном процессе:

• денежный поток по организации в целом;

• денежный поток по видам хозяйственной деятельности;

• денежный поток по структурным подразделениям организации;

• денежный поток по отдельным хозяйственным операциям.

3. По направлению:

• положительный денежный поток;

• отрицательный денежный поток.

4. По уровню оптимальности:

• избыточный денежный поток;

• дефицитный денежный поток.

5. По времени;

• ретроспективный (отчетный) денежный поток;

• оперативный денежный поток;

• планируемый денежный поток,

6. По моменту оценки стоимости денежных средств:

• настоящая стоимость денежного потока;

• будущая стоимость денежного потока.

7. По характеру формирования:

• периодический (регулярный) денежный поток;

• эпизодический (дискретный) денежный поток.

8. По временным интервалам:

• денежный поток с равномерными временными интервалами;

• денежный поток с неравномерными интервалами. Существует множество путей расчета необходимого количества де­нежных средств для реализации стратегии на рынке, наиболее частое применение нашла форма отчета, приводимая Е. В. Быковой в книге «Финансовый менеджмент».

Форма состоит из трех частей:

• денежный поток от основной деятельности;

• денежный поток от инвестиционной деятельности;

• денежный поток от финансовой деятельности.

Для целей как внутреннего, так и внешнего анализа платежеспособ­ности необходимо знать, каким образом и из каких источников организа­ция получает денежные средства и каковы основные направления их расходования. Главная цель такого анализа — оценка способности организа­ции получить денежные средства в размере и сроки, необходимые для осуществления планируемых расходов.

К денежным средствам приравнены денежные эквиваленты — крат­косрочные высоколиквидные инвестиции организации, свободно обра­тимые в денежные средства и незначительно подверженные риску изме­нения рыночной цены.

Принципиальным является то, что согласно международным стан­дартам перемещение между отдельными статьями денежных средств и их эквивалентами рассматривается не как движение денежных средств, а как способ управления ими. Поэтому такое перемещение не включается в расчет оттоков и притоков денежных средств. Данная трактовка движения денежного потока соответствует целевой направ­ленности рассматриваемого отчета, предоставляемого внешним и внут­ренним пользователям отчетности информации о величине финансового потока, поступающего и уходящего в процессе осуществления предпри­ятием своих операций. Необходимость такой информации определяется целями прогнозирования денежных потоков.

Для того чтобы обеспечить пользователей бухгалтерской информа­ции данными об истории изменения денежных средств организации и их эквивалентов в разрезе основных видов ее деятельности, в международ­ной практике используется отчет о движении денежных средств. В соста­ве отчета выделяются три основных раздела: движение денежных средств от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности,

Указанная разбивка на группы позволяет в реальном масштабе вре­мени четко определить направления деятельности, которые являются прибыльными (донорами), и направления деятельности, которые посто­янно требуют дополнительного вложения денежных средств (реципиен­ты).

С точки зрения деления денежного потока на три составные части, приведенные выше (это относится как к фактическому, так и планируе­мому денежному потоку), целесообразно остановиться на каждой состав­ляющей в составе общего потока с пояснением значимости и обобщен­ных вариантов сведения общего денежного потока.

Практика показывает, что *основная деятельность* организации дает большую часть прибыли, положительный поток денежных средств (пре­вышение поступления средств над расходованием) является источником расширенного воспроизводства и инвестиций в расширение деятельно­сти. Основными источниками денежных средств в организации являют­ся денежные средства покупателей и заказчиков. По срокам поступлений они могут подразделяться на выручку от реализации и полученную пред­варительную оплату. Эти средства используются на закупку товарно-ма­териальных ценностей (в организациях торгово-посреднической дея­тельности) и приобретение сырья, материалов, запасов, производство и реализацию готовой продукции. Другими направлениями расходова­ния средств являются налоги, выплата заработной платы, оплата денег за услуги сторонних организаций и поставщиков по основной деятельности организации.

*Инвестиционная деятельность,* как правило, не приносит прибыли, денежный поток чаще всего является отрицательным и расходует денеж­ные средства, получаемые от других направлений деятельности. К де­нежному потоку от инвестиционной деятельности можно отнести фи­нансовые ресурсы от операций с ценными бумагами, нематериальными активами, основными средствами.

*Финансовая деятельность* появляется у организации при желании либо расширить свою деятельность на рынке, либо компенсировать недостаток денежных средств, наблюдаемый на двух предшествующих направлениях. Основными источниками средств на данном секторе являются банковские кредиты, займы юридических и физических лиц, эмиссия ценных бумаг. Направлением использования в данном виде дея­тельности является погашение кредитов и займов, выплата процентов по заемным средствам, дивиденды собственникам предприятия.

Совокупность всех этих трех направлений образует комплексный де­нежный поток в организации, причем особенностью этого потока являет­ся постоянный перелив денежных средств между составляющими эле­ментами. Кроме расширения организацией своей доли на рынке, причи­ной перелива или пополнения бюджета денежных средств может стать часто встречающаяся на российском рынке проблема неплатежей поку­пателей, выйти из которой можно только путем привлечения сторонних заемных средств. В таком случае возникает перекос в денежном потоке, который невозможно мобильно исправить, приводящий к отсутствию достойной компенсации затрат на обслуживание заемных средств из прибыли.

В зарубежной практике предусматривается возмож­ность составления более детализированного отчета о движении денеж­ных потоков, согласно которому особо выделяют движение денежных средств в разрезе текущей деятельности, налогообложение (уплата нало­гов), обслуживание финансов (уплата и получение процентов, дивиден­дов), инвестиций и собственной финансовой деятельности. Необходи­мость такой детализации объясняется стремлением более точно опреде­лить вклад текущей деятельности в формирование чистого денежного потока организации. При использовании информации отчета о движении денежных средств ключевым показателем является результат изменения денежных средств от текущей деятельности (в практике экономического анализа он называется чистый денежный поток). По данному показателю судят о способности организации генерировать денежные средства в ре­зультате своей основной деятельности.

Именно поэтому важно отделить денежные средства, создаваемые организацией, от денежных средств, привлекаемых со стороны в виде кредитов, дополнительного вклада собственника и т. п.

Анализ динамики денежного потока во времени и причин данной си­туации обычно проводится прямым или косвенным методом.

1. *Прямой метод.* Основывается на сопоставлении денежных посту­плений и выплат в абсолютных величинах (совместное поступление на­личных и безналичных денежных средств, амортизация в качестве расхо­да денежных средств не учитывается).

2. *Косвенный метод.* Метод основан на компилировании данных из двух форм бухгалтерской отчетности — баланса и отчета о финансовых результатах. При проведении последовательных корректировок прибыли на изменение статей баланса мы получим конечный результат. В качест­ве исходной (отправной), точки в расчете часто применяют показатель чистой прибыли на начало периода. Изменяя данные на амортизацион­ные отчисления и распределение прибыли, приходим к итогу. Таким об­разом, удобством косвенного метода является тот фактор, что мы имеем информацию о финансовых ресурсах, поступающих в организацию после уплаты налогов и возмещения затрат на факторы производства. За счет анализа денежного потока косвенным методом также можно проследить причину несоответствия уровня чистой прибыли и остатка денежных средств на коней, рассматриваемого периода.

Необходимо отметить различия двух методов:

• в косвенном методе отчета о движении денежных средств не ис­пользуются данные о выплаченных налогах и сборах в бюджет и фонды;

• в отчете прямым методом не содержится информация об основных источниках финансирования расширенного воспроизводства орга­низации — амортизации и чистой прибыли.

Анализ денежного потока организации проводится в динамике, в сравнении текущей ситуации с аналогичными периодами прошлых лет. Это необходимо для понимания динамики развития финансовых потоков организации (какая идет стадия — расширения деятельности или свертывания). На основании анализа денежного потока финансовый ана­литик определяет основные доли финансовых поступлений и направле­ния их использования, сезонность реализуемой продукции (работ или услуг), периоды проблем реализации, возможность организации привле­кать займы, величину издержек и т. д. Данная информация дополняет ко­эффициентные показатели финансового состояния.

* 1. **Методика анализа движения денежных средств**

Для целей анализа используются: форма № 1 «Бухгалтерский баланс» , № 4 «Отчет о движе­нии денежных средств», привлекаются данные формы № 5 «Приложение к балансу предприятия» и Главной книги. С помощью этих источников определяется движение денеж­ных средств в рамках основной, инвестиционной и финан­совой деятельности.

*Прямой метод анализа движения денежных средств* заключается в рассмотрении данных о положительных и отрицательных денежных потоках организации, сформированных на основе кассового метода пу­тем включения в отчет хозяйственных оборотов, связанных с денежными операциями.

Прямой метод анализа денежных потоков основан на сравнении по­казателей, содержащихся в отчете «О движении денежных средств», ис­числении и оценке необходимых величин (абсолютных и относительных отклонений, темпов роста и прироста, удельного веса отдельных показа­телей и элементов притока и оттока денежных средств в общем объеме положительных и отрицательных денежных потоков) за отчетный пери­од, а также оценке динамики исследуемых показателей.

Анализ движения денежных средств прямым методом проводится с помощью следующей аналитической табл. 1.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Движение денежных средств** | (табл.1) | | |  |
| Показатели | За отчетный год | | За преды­дущий год | |
|  | тыс.  руб. | %к итогу | тыс.  руб. | %к итогу |
| А | 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1, Остаток денежных средств на начало отчетного года | 9056 |  | 294340 |  |
| 2. Поступило денежных средств - всего | 13850598 | 100,00 | 6671212 | 100,00 |
| В том числе: |  |  |  |  |
| - от текущей деятельности - итого | 13850433 | 99,9988 | 6670940 | 99,9959 |
| • средства, полученные от покупателей и заказчиков | 2776628 | 20,0470 | 4508866 | 67,5869 |
| • прочие доходы | 11073805 | 79,9518 | 2162074 | 32,4090 |
| - от инвестиционной деятельности - итого | 165 | 0,0012 | 272 | 0,0041 |
| • выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов | 165 | 0,0012 | 272 | 0,0041 |
| - от финансовой деятельности - итого | - | - | - | - |

Окончание табл. 1

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| А | | 1 | | 2 | 3 | 4 |
| 3. Направлено денежных средств-всего | | 13858899 | | 100,00 | 6691590 | 100 |
| В том числе: |  | | |  |  |  |
| - по текущей деятельности - итого | 13797458 | | | 99,5567 | 6036494 | 90,2101 |
| • на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов | 2651571 | | | 19,1326 | 2786097 | 41,6358 |
| • на оплату труда | 473555 | | | 3,4171 | 487044 | 7,2784 |
| • на выплату подотчетных сумм | 9137 | | | 0,0659 | 14012 | 0,2094 |
| • на выплату дивидендов, процентов | 1302493 | | | 9,3982 | 1357 | 0,0203 |
| • на расчеты по налогам и сборам | 254560 | | | 1,8368 | 783944 | 11,7154 |
| • отчисления в государственные внебюджетные фонды | 137494 | | | 0,9921 | 142266 | 2,1260 |
| • на прочие расходы | 8968648 | | | 64,7140 | 1821774 | 27,2248 |
| - по инвестиционной деятельности - итого | 61441 | | | 0,4433 | 93278 | 1,3940 |
| • приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности нематериальных активов | 61441 | | | 0,4433 | 93278 | 1,3940 |
| - по финансовой деятельности - итого | - | | | - | 561818 | 8,3959 |
| • погашение займов и кредитов (без процентов) | - | | |  | 561818 | 8,3959 |
| 4. Чистые денежные средства оттекущей деятельности | | | 52975 | - | 634446 | - |
| 5. Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности | | | -61276 | - | -93006 | - |
| 6. Чистые денежные средства от финансовой деятельности | | | - | - | 561818 | - |
| 7. Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов (стр. 4 + 5 + 6) | | | -8301 | - | -20378 |  |
| 8. Остаток денежных средств на конец отчетного года (стр. 1 ± стр. 7) | | | 755 | - | 9056 |  |

Общая сумма поступления денежных средств в анали­зируемом году повысилась по сравнению с предыдущим годом на 7179386 тыс. руб. (6671121тыс.руб.-13850598тыс.руб.), или на 107,62% (7179386тыс.руб. : 667121тыс.руб. ∙100) и составила13850598 тыс. руб., в том числе создаваемых на предприятии — 13850598 тыс. руб. (13850433тыс.руб.+165тыс.руб.), или 100 %, и привлеченных со стороны в виде кредитов и зай­мов не было.

Чистое увеличение денежных средств в результате те­кущей деятельности предприятия (чистый денежный по­ток) в отчетном году составило 52975 тыс. руб. (13850433тыс.руб.-13797458тыс.руб.). Эти данные свидетельствуют о способности предприятия генерировать денежные средства в результате своей текущей деятельности. Сумма поступлений от ос­новной деятельности составила 13850433 тыс. руб., или 99,9988 % от общего поступления денег, из них выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг — 2776628 тыс. руб., или 20,0470 % от общей суммы притока денежных средств.

Данные табл.1 позволяют судить о том, что получен­ные денежные средства от основной деятельности обеспе­чили текущие платежи предприятия, составившие 13797458 тыс. руб., или 99,5567 % от общей суммы притока денежных средств. Наибольшие суммы денег в отчетном периоде направлены на прочие расходы (64,7140 %),на оплату счетов поставщику (19,1326%), на выплату дивидендов (9,3982 %).

Данные табл.1 показывают, что чистый отток денеж­ных средств в результате осуществления инвестиционной деятельности составил 61276 тыс. руб. (165-61441).

Увеличения денежных средств в рамках финан­совой деятельности не было.

Совокупный отток денежных средств по всем видам деятельности за рассматриваемый период составил 8301 тыс. руб. (13850598тыс.руб.-13858899тыс.руб), или (52975тыс.руб-61276тыс.руб). В свя­зи с этим остаток денежных средств на конец года уменьшился по сравнению с началом года и составил 755тыс. руб.

Анализ движения денежных средств прямым методом детально раскрывает движение денежных средств на сче­тах бухгалтерского учета, дает возможность делать выво­ды относительно достаточности средств для уплаты по счетам текущих обязательств, а также осуществления ин­вестиционной деятельности.

Однако этот метод не раскрывает взаимосвязи получен­ного финансового результата (прибыли) и изменения ве­личины денежных средств на счетах предприятия. Для преодоления этого недостатка проводится анализ движе­ния денежных средств косвенным методом, суть которо­го состоит в преобразовании величины чистой прибыли в величину денежных средств. При этом исходят из того, что в деятельности каждого предприятия имеются отдельные, нередко значительные по величине виды расходов и до­ходов, которые уменьшают (увеличивают) прибыль пред­приятия, не затрагивая величину его денежных средств. В процессе анализа на сумму указанных расходов (дохо­дов) производят корректировку величины чистой прибы­ли таким образом, чтобы статьи расходов, не связанные с оттоком денежных средств, и статьи доходов, не сопровож­дающиеся их поступлением, не влияли на величину чистой прибыли.

Так, всякое выбытие объектов основных средств и иных внеоборотных активов связано с получением убытка в раз­мере их остаточной стоимости, который отражается на счете 91 и затем списывается на уменьшение финансово­го результата в дебет счета 99 «Прибыли и убытки». Вполне понятно, что никакого воздействия на величину денежных средств эта операция не оказывает, поскольку связанный с ней расход средств произошел еще в момент их приоб­ретения. Следовательно, сумма убытка в размере остаточ­ной (недоамортизированной) стоимости выбывших вне­оборотных активов должна быть добавлена к величине чистой прибыли.

Не вызывают расхода денежных средств хозяйственные операции, связанные с начислением амортизации основ­ных средств и нематериальных активов, которые, однако, уменьшают величину финансового результата. Поэтому для получения реальной величины денежных средств сум­мы начисленной амортизации должны быть добавлены к чистой прибыли.

Анализ движения денежных средств косвенным мето­дом целесообразно начинать с оценки изменений в состо­янии оборотных активов предприятия и их источников по данным формы № 1 «Бухгалтерский баланс». С этой це­лью составляется табл. 1.1

*Таблица 1.1*

Изменение стоимости имущества предприятия и источников его образования за отчетный период, тыс. руб.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Статьи баланса | На  начало года | На конец  года | Измене­ние за отчетный период (+,-) |
| А | 1 | 2 | 3 |
| *Актив* |  |  |  |
| Сырье, материалы и другие аналогичные ценности | 124063 | 148576 | +24513 |
| Затраты в незавершенном производстве | 1554 | 7252 | +5698 |
| Готовая продукция и товары для перепродажи | 19042 | 16771 | -2271 |
| Расходы будущих периодов | 54084 | 46468 | -7616 |
| НДС по приобретенным ценностям | 4983 | 13 | - 4970 |

Окончание табл.1.1

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| А | 1 | 2 | 3 |
| Дебиторская задолженность | 245113 | 617131 | +372018 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 939070 | 156496 | - 782574 |
| Денежные средства | 9084 | 771 | - 8313 |
| *Пассив* |  |  |  |
| Долгосрочные обязательства | 43565 | 102043 | +58478 |
| Краткосрочные кредиты банков и займы | - | 605126 | - |
| Поставщики и подрядчики | 158795 | 43845 | - 114950 |
| Задолженность перед персоналом организации | 27136 | 37844 | +10708 |
| Задолженность перед внебюджетными фондами | 8663 | 12573 | +3910 |
| Задолженность по налогам и сборам | 8876 | 71074 | +62198 |
| Прочие кредиторы | 2707 | 5930 | +3223 |

Далее следует установить, как изменения по каждой статье оборотных активов и обязательств, проанализиро­ванных в табл. 1.1, отразились на состоянии денежных средств предприятия и его чистой прибыли.

При анализе взаимосвязи полученного финансового результата и изменения денежных средств следует учиты­вать возможность отражения в учете доходов, учтенных ранее реального поступления денежных средств, напри­мер, при учете реализованной продукции по моменту ее отгрузки. В этом случае поступление денежных средств на предприятие будет определяться суммой реализации и изменением величины дебиторской задолженности. По данным формы № 2 предприятия выруч­ка от реализации составила 2564688 тыс. руб., а сумма де­биторской задолженности по данным табл. 1.1 увеличи­лась на 372018 тыс. руб. Тогда реальный прирост денежных средств составит: 2564688тыс.руб-372018тыс.руб=2192670 тыс. руб. Это оз­начает, что величина чистой прибыли, отраженная в фор­ме № 2, была завышена на 372018 тыс. руб. и эта сумма дол­жна быть исключена из нее.

Аналогичным будет механизм корректировки чистой прибыли, связанный с изменением суммы авансов, полу­ченных от поставщиков.

Влияние на чистую прибыль операций по приобрете­нию товарно-????????????материальных ценностей характеризуется тем, что увеличение остатков по статьям «Сырье, матери­алы и другие аналогичные ценности», «Готовая продукция и товары для перепродажи» и другим занижает реальный расход денежных средств, и поэтому суммы увеличения ос­татка по этим статьям должны быть исключены из чистой прибыли, а соответственно, сумма уменьшения остатков по указанным статьям прибавляется к чистой прибыли.

Операции, отражаемые на пассивных счетах, имеют обратный механизм воздействия на движение денежных средств. Если остатки по статьям обязательств в отчетном периоде возрастают, то сумма их увеличения должна быть прибавлена к чистой прибыли. Если остатки уменьшают­ся, следовательно, по счетам обязательств было заплаче­но больше, чем указано в отчете о движении денежных средств и сумма их уменьшения должна исключаться из величины чистой прибыли.

Особый характер имеют корректировки величины чи­стой прибыли, связанные с операциями начисления амор­тизации по основным средствам и нематериальным акти­вам, так как указанные расходы уменьшают прибыль отчетного года, но не влияют на движение денежных средств. Поэтому для того, чтобы получить полную вели­чину денежного потока, к чистой прибыли следует приба­вить сумму начисленной амортизации.

Далее при анализе взаимосвязи денежных потоков и чистой прибыли следует скорректировать суммы, отража­емые в форме № 4 по статье «Выручка от реализации ос­новных средств и иного имущества». Результат от этой реализации возникает, как правило, вследствие продажи различных видов имущества. При этом в отчете о прибы­лях и убытках (ф. № 2) находит отражение финансовый результат, выявляемый на счете 91 «Прочие доходы и рас­ходы» от данной операции. Однако движение денежных средств возникает лишь при операциях, отражаемых по кредиту указанного счета в виде выручки от реализации. Следовательно, остаточная стоимость основных средств или дебетовый оборот по указанному счету должны быть прибавлены к чистой прибыли. Кроме того, по кредиту счета 91 «Прочие доходы и расходы» отражается стоимость оприходованных материальных ценностей, оставшихся после ликвидации основных средств. Хотя такие операции и увеличивают финансовый результат, но это не сопровож­дается движением денежных средств. Следовательно, указанные суммы в процессе анализа должны быть исключе­ны из величины полученной чистой прибыли.

Совокупное влияние рассмотренных операций, кор­ректирующих величину чистой прибыли, должно приве­сти к отражению результата изменения денежных средств, как это показано в табл. 1.2

*Таблице 1.2* Движение денежных средств

на предприятии (косвенный метод)

тыс. руб.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели | Источник информации | Сумма  (увеличение +, уменьшение -) |
| А | 1 | 2 |
| Остаток денежных средств на начало периода (года) | Баланс | 9084 |
| 1. Движение денежных средств от текущей деятельности: |  |  |
| 1.1. Чистая прибыль | Форма № 2 | 88979 |
| 1.2. Операции, корректирующие величину чистой прибыли: |  |  |
| — начисленная амортизация | Форма№5 | +213567 |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| — изменение остатков сырья, материалов и других аналогичных ценностей | | Баланс | +24513 | |
| — изменение затрат в незавершенном  производстве | | Баланс | +5698 | |
| - изменение остатков готовой  продукции и товаров для перепродажи | | Баланс | -2271 | |
| - изменение суммы расходов будущих  периодов | | Баланс | -7616 | |
| - изменение НДС по приобретенным ценностям | | Баланс | -4970 | |
| - изменение дебиторской  задолженности | | Баланс | +372018 | |
| — изменение задолженности поставщикам и подрядчикам | | Баланс | -114950 | |
| - изменение задолженности по оплате труда | | Баланс | +10708 | |
| - изменение задолженности перед внебюджетными фондами | Баланс | | +3910 |
| - изменение задолженности по расчетам с бюджетом | Баланс | | +62198 |
| - изменение задолженности прочим кредиторам | Баланс | | +3223 |
| — выплата дивидендов, процентов | Аналитичес­кие данные к счету 84 | |  |
| - оприходованные материальные ценности после ликвидации основных средств | Аналитичес­кие данные  к счету 91 | |  |
| — прибыль от реализации основных  средств | Аналитичес­кие данные к счету 91 | |  |
| Итого движение денежных средств от текущей деятельности |  | |  |
| 2. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности: |  | |  |
| 2.1. Приобретение нематериальных активов | Форма № 5 | |  |

Продолжение табл.1.2

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 2.2. Приобретение основных фондов | Форма № 5 |  |
| 2.3. Незавершенное строительство | Форма № 5 |  |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 2.4. Финансовые вложения | Баланс |  |
| 2.5. Отложенные налоговые активы | Баланс |  |
| 2.6, Поступление от реализации  основных средств | Аналитичес­кие данные к счету 91 |  |
| Итого движение денежных средств от инвестиционной деятельности |  |  |
| 3. Движение денежных, средств от финансовой деятельности |  |  |
| 3.1. Изменение задолженности по полученным кредитам и займам | Баланс |  |
| 3.2. Прочие поступления | Справки  бухгалтерии |  |
| Итого движение денежных средств от финансовой деятельности |  |  |
| Изменение в состоянии денежных средств |  |  |
| Остаток денежных средств на конец периода (года) | Баланс |  |

В отчетном году от всей деятельности было получено чистой прибыли на сумму 6610 тыс. руб. В результате кор­ректировки величины чистой прибыли реальный приток денежных средств от текущей и финансовой деятельнос­ти составил 7020 тыс. руб. (4970 + 2050). От инвестици­онной деятельности произошел отток денежных средств на сумму 6530 тыс. руб. В результате операций, отраженных в формах № I, 2, 4, 5 и на счетах Главной книги, состояние денежных средств улучшилось. Их остаток на конец года увеличился на 490 тыс. руб. и составил 1660 тыс. руб.

Значительное внимание в процессе анализа денежных потоков должно быть уделено также расчету времени об­ращения денежных средств (финансовый цикл), опреде­лению оптимального уровня денежных средств, составле­нию бюджетов денежных средств и т. п.

Цикл обращения денежной наличности, или финансо­вый цикл, представляет собой время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота. Продолжитель­ность финансового цикла определяется как разность меж­ду продолжительностью операционного цикла и временем обращения кредиторской задолженности. Операционный цикл характеризует общее время, в течение которого фи­нансовые ресурсы отвлечены в производственные запасы и дебиторскую задолженность. Поскольку предприятие оплачивает счета поставщиков с временным лагом, время, в течение которого денежные средства отвлечены из обо­рота, т. е. финансовый цикл, меньше на среднее время обращения кредиторской задолженности.

Обобщая сказанное, можно сделать вывод, что анализ движения де­нежных средств дает возможность сделать обоснованные выводы о:

• объеме и источниках поступления денежных средств и основных направлениях их использования;

• способности организации обеспечить стабильное превышение по­ступлений над платежами в результате своей текущей деятельно­сти;

• возможности своевременного погашения обязательств;

• достаточности полученной прибыли для обслуживания его теку­щей деятельности, а также осуществления инвестиционной;

• причинах расхождения полученных финансовых результатов и де­нежных средств;

• способности организации формировать приток денежных средств в условиях непредвиденных обстоятельств, т. е. о его финансовой эластичности;

• существующей зависимости от внешних источников финансирова­ния;

• о стабильной структуре денежных потоков и возможности их про­гнозирования.

**1.5 Способы увеличения поступлений денежных средств**

Существуют следующие способы увеличения поступлений денеж­ных средств.

1. Изыскание дополнительных денежных поступлений от более эф­фективного использования основных средств, для чего необходимо:

• провести, анализ степени использования оборудования/имущества с тем, чтобы определить перечень имущества, не используемого в текущей хозяйственной деятельности;

• организовать сдачу в аренду/продать мало используемое оборудо­вание/имущество;

• рассмотреть возможности пересмотра ставок арендной платы и пе­резаключения арендного договора с арендодателем и арендатора­ми;

• организовать перевод деятельности организации в менее дорогое место. При этом необходимо учитывать все расходы, которые мо­гут возникнуть в связи с переездом;

• рассмотреть возможность консервации имущества. Акт консерва­ции представляется в налоговую инспекцию. Это позволит исклю­чить это имущество из расчета налогооблагаемой базы при расчете платежей по налогу на имущество;

• рассмотреть варианты централизации деятельности организации за счет перевода подразделений в одно или меньшее количество месторасположений с целью избежания дублирования хозяйствен­ных функций в различных подразделениях и, таким образом, вы­свобождения дополнительного имущества для возможной прода­жи/сдачи в аренду и др.

2. Взыскание дебиторской задолженности с целью ускорения обора­чиваемости денежных средств. Для этого необходимо:

• создать стимулы своим клиентам для более быстрой оплаты счетов путем предоставления специальных скидок;

• создать систему оценки клиентов, которая бы суммировала все риски, связанные с таким деловым партнером. Общая зависимость от такого партнера будет включать его дебиторскую задолжен­ность, товары на складе, подготовленные к отгрузке, продукцию в производстве, предназначаемую этому клиенту. Необходимо ус­тановить формальные лимиты кредита каждому клиенту, которые будут определяться общими отношениями с этим клиентом, ваши­ми потребностями в денежных средствах и оценкой финансового положения конкретного клиента;

• привязать оплату труда менеджеров по продажам к реальному сбо­ру денежных средств с клиентов, с которыми они работают;

• рассмотреть возможность продажи дебиторской задолженности банку и др.

3. Разграничение выплат кредиторам по степени приоритетности для уменьшения оттока денежных средств. Для этого можно осуществить следующие процедуры:

• разделить поставщиков на категории по степени их важности для деятельности и прибыльности организации. Интенсифицировать контакты с критически важными поставщиками с тем, чтобы укре­пить взаимопонимание и стремление к сотрудничеству;

• предложить различные схемы платежей; убедить кредиторов, что новый подход был бы наилучшим способом для обеих сторон со­хранить взаимовыгодные отношения, и постараться достичь соот­ветствующего соглашения об этом;

• отложить осуществление платежей менее важным поставщикам;

• найти альтернативных поставщиков, предлагающих более выгод­ные условия, и использовать эту информацию для дальнейших пе­реговоров с нынешними поставщиками.

4. Реорганизация инвентарных запасов, для чего необходимо:

• разнести по категориям запасы по степени их важности для ста­бильности деятельности организации. Проанализировать оборот запасов по видам: уменьшить объемы тех видов запасов, которые не являются критическими для функционирования бизнеса;

• уменьшить размеры неприкосновенных запасов (или запасов, хра­нящихся в качестве буфера) за счет достижения договоренности о более коротком сроке выполнения заказа на поставку такого то­вара;

• улучшить деятельность организации в области заказов на снабже­ние путем внедрения более эффективных контрольных процедур, таких как централизация хранения и отпуска товаров, перераспределение площадей хранения или улучшение/минимизация доку­ментооборота. Более плотно сотрудничать с поставщиками при ре­шении вопросов ускоренной поставки и предоставления им стиму­лов в виде более привлекательных для них условий оплаты;

• рассмотреть возможность распродажи залежавшихся запасов со скидками с тем, чтобы получить дополнительные денежные сред­ства, однако необходимо избегать перенасыщения рынка товарами по бросовым ценам, так как это негативным образом скажется на последующих продажах товаров, а также сделает невозможным реализацию стратегии повышения цен.

5. Увеличение притока денежных средств за счет пересмотра планов капитальных вложений, что включает в себя проведение таких меро­приятий, как:

• оценка срочности и потребности в капитальных инвестициях и возможности отложить их на более поздний срок;

• возможности приостановки инвестиционных проектов, которые стали менее эффективными в результате изменения финансовой ситуации в России. Изучить возможность возврата полностью или частично вложенных средств;

• изменение графика инвестиций так, чтобы уменьшить пиковую на­грузку на денежные потоки, путем пересмотра этапов вложений так, чтобы сопутствующий отток денежных средств не ухудшал способность организации осуществлять другие срочные платежи;

• приостановить капитальные расходы, которые не могут дать отда­чу для организации.

6. Увеличение поступления денежных средств из заинтересованных финансовых источников, не связанных с основной деятельностью орга­низации, вследствие осуществления таких мероприятий, как:

• исследование финансовых условий краткосрочного финансирова­ния, предлагаемого банком, обслуживающим организацию, и вари­антов их улучшения;

• пересмотр условий долга (отсрочка выплаты основной суммы, снижение процентной ставки) и изучение возможности рефинан­сирования кредитов в других банках;

• при недостатке источников для финансирования операций прове­дение переговоров с акционерами или владельцами организации об изыскании дополнительных финансовых ресурсов;

• уменьшение или отмена выплаты дивидендов и др.

7. Оптимизация или уменьшение затрат путем реализации следую­щих процедур:

• оптимизация или уменьшение затрат на оплату труда: внедрение бонусных схем оплаты, разделение бремени сокращения зарплаты и др.;

• реструктуризация организационной структуры с целью устране­ния излишних уровней управления и сокращения затрат на оплату труда;

• сокращение общехозяйственных расходов (затраты на содержание автотранспорта, представительские расходы и т.д.);

• перезаключение договоров, определяющих задолженность в твер­дой валюте, в рублевую задолженность.

8. Внедрение методов увеличения продаж путем:

• проведения маркетинговых исследований на ежедневной/ежене­дельной основе. Например, проведение наблюдения за розничны­ми/оптовыми ценами в регионах, проведение пробных ограничен­ных распродаж со скидками, проведение анализа официальной/от­раслевой статистической информации и т.д.;

• оценки прогнозируемой наценки по группам реализуемых товаров для того, чтобы определить группы товаров, приносящих наиболь­шую прибыль, и, как следствие, именно те, на которых вы должны сосредоточить свое внимание (ЛВС-анализ);

• переоценки факторов потребительского спроса, таких как потреби­тельские свойства/приоритет при приобретении, цена, качество, тенденции моды, сезонные факторы и т. д.;

• определения группы продуктов, которые наилучшим образом под­ходят к изменившимся рыночным условиям, и концентрации на них;

• определения области профессионального знания (анализ конку­рентных преимуществ и разработка путей извлечения выгоды из них);

• анализа цен и объемов реализуемой продукции, поиска наиболее разумного компромисса, который поможет увеличить поступление дополнительных денежных средств несмотря на снижение объемов продаж (путем увеличения цены и торговых наценок);

• повышения отпускной цены, если рынок позволит, для того, чтобы увеличить валовую прибыль;

• уменьшения отпускной цены для того, чтобы увеличить долю на рынке и объемы продаж.

1. **Анализ движения оборотного капитала**

5.1.2. Анализ эффективности управления оборотным капиталом

Оборотный капитал — это финансовые ресурсы, вложенные в объек­ты, использование которых осуществляется организацией либо в рамках одного воспроизводственного цикла, либо в рамках относительно корот­кого календарного периода времени (как правило, не более одного года).

Факторами, влияющими на результаты управления оборотным капи­талом, являются: изменение конкурентной среды (введение кредитных тарифных планов у конкурентов или их активное продвижение); удален­ность организации от рынка сырья; изменения в законодательстве; бан­ковский кризис; длительность производственного цикла; сезонность про­даж и др.

Оборотный капитал проходит производственные и финансовые цик­лы, представленные на рис. 5.5.

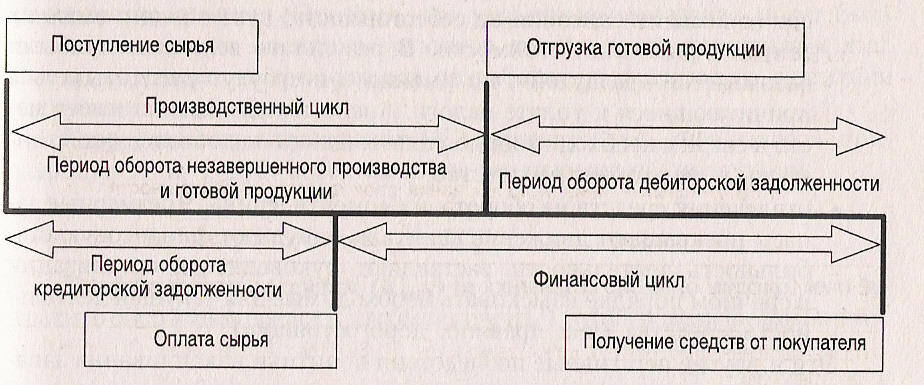


Рис. 5.5 Производственные и финансовые циклы

*Оборотные средства* состоят из производственных запасов, незавер­шенного производства, готовой продукции (ГП), товаров, приобретен­ных для перепродажи, и прочих товарно-материальных ценностей (ТМЦ), денежных средств.

***Производственные запасы*** представляют собой материальные ре­сурсы, которые уже поступили в организацию, но еще не подвергались обработке или использованию. Уровень производственных запасов определяется объемом реализации, характером производства и его возможной сезонностью, природой запасов (возможностью их хране­ния), возможностью перебоев в снабжении и затрат по приобретению запасов (возможностью экономии от закупки большого объема) и дру­гими факторами.

Падение покупательного спроса денег заставляет организацию вкла­дывать временно свободные средства в запасы материалов. Кроме того, накопление запасов часто является вынужденной мерой, снижающей риски непоставки (недопоставки) сырья и материалов, необходимых для производственного процесса организации.

Вместе с тем следует иметь в виду и то, что политика накопления за­пасов товарно-материальных ценностей неизбежно ведет к дополнитель­ному оттоку денежных средств вследствие:

• увеличения затрат, возникших в связи с владением запасами (аренда складских помещений и их содержание, расходы по пере­мещению запасов, страхование имущества и др.);

• увеличения затрат, связанных с риском потерь из-за устаревания и порчи, а также хищений и бесконтрольного использования то­варно-материальных ценностей (общеизвестно: чем больше объем и срок хранения имущества, тем сложнее осуществляется контроль за его сохранностью);

• увеличения сумм уплаченных налогов. В условиях инфляции фак­тическая себестоимость израсходованных производственных запа­сов (суммы их списания на себестоимость) существенно ниже их текущей рыночной стоимости. В результате величина прибыли оказывается «раздутой», но именно с нее будут рассчитываться причитающиеся к уплате налоги. Аналогичная картина имеет ме­сто в связи с необходимостью уплаты налога на добавленную стои­мость и налога на имущество;

• отвлечения средств из оборота, их «омертвления». Чрезмерные за­пасы прекращают движение капитала, нарушают финансовую ста­бильность деятельности, заставляют руководителя организации в срочном порядке изыскивать необходимые для текущей деятель­ности средства (как правило, дорогостоящие).

Эти и другие негативные последствия политики накапливания запа­сов нередко полностью перекрывают положительный эффект от эконо­мии за счет более ранних закупок.

Значительный отток денежных средств, связанный с расходами на формирование и хранение запасов, делает необходимым поиск путей их со­кращения. При этом задача анализа заиасов состоит в том, чтобы найти ком­промиссное решение между чрезмерно большими запасами, способными вызвать финансовые затруднения (нехватку денежных средств), и чрезмер­но малыми запасами, опасными для стабильного производства и реализа­ции продукции. Представляется очевидным, что такая задача не может быть решена в условиях стихийно формирующихся запасов, необходима методи­ка анализа состава запасов, позволяющая поддержать конкурентоспособ­ность и сохранить вложенный капитал на минимальном уровне.

При разработке методики анализа запасов необходимо предусмот­реть следующие блоки вопросов.

1. Оценка рациональной структуры запасов, позволяющей выявить ресурсы, объем которых избыточен, и ресурсы, приобретение которых нужно ускорить. Такой анализ позволяет избежать излишних вложений капитала в материалы, потребность в которых сокращается или не может быть определена. Не менее важно при оценке структуры запасов устано­вить обеспеченность запасами:

***Обеспеченность запасами*** (в днях) -- величина, которая обычно рассчитывается для каждого вида оборотных средств отдельно и равна отношению запасов данного вида оборотных средств к среднесуточному расходу данного вида запасов:

Формула

где *E'l* — запасы на начало периода;

*г —* среднесуточный расход данного вида запасов;

uv — общий размер расхода (плановая потребность в данном периоде);

*т —* число календарных дней в периоде,

2. Выбор и обоснование ключевых показателей, которые будут при­менены в процессе оценки, удовлетворяющих действующей системе управления запасами. Отметим, что указанные показатели могут быть использованы для оценки результатов деятельности конкретных лиц, осуществляющих в организации разработку и реализацию политики управления запасами.

***Коэффициент закрепления*** *(К,)* характеризует долю запасов, при­ходящихся на 1 руб. себестоимости реализованной продукции:

*ЕЛ*

***Коэффициент загрузки (КЭ&Г}?)*** показывает, сколько необходимо за­тратить оборотных средств, чтобы получить 1 рубль объема реализации.

*Е*

***N'***

**Материале отдача** (А,м) — объем реализации на 1 руб. материальных ресурсов:

*N*

Xм =■

р.м

**Материалоемкость (г;м)** — величина, показывающая, сколько мате­риальных затрат фактически приходится на 1 руб. объема реализации:

9м *vM =—.*

*N*

Частными показателями материалоемкости являются сырьеемкость, топливоемкость, энергоемкость, которые определяются как отношение стоимости соответственно сырья и материалов, топлива, энергии к объе­му реализации.

Наиболее обобщающим показателем эффективности использования материальных ресурсов является ***прибыль на рубль материальных за­трат.***

Необходимо обосновать значения указанных показателей в связи с тем, что они являются основанием для разработки финансовых и про­изводственных планов.

3. Определить сроки и объемы закупки материальных ценностей. Это одна из самых важных и сложных для современных условий функ­ционирования российских организаций задача анализа состава запасов. Несмотря на неоднозначность принимаемых решений для каждой кон­кретной организации, общим является подход к определению объема за­купок, позволяющий учитывать:

• средний объем потребления материалов в течение операционного цикла (обычно определяется на основании результатов анализа потребления материальных ресурсов в предшествующих периодах и объема производства в условиях предполагаемого сбыта);

• дополнительное количество (страховой запас) ресурсов для возме­щения непредвиденных расходов материалов (например, в случае срочного заказа), или увеличение периода, требуемого для форми­рования необходимых запасов.

При анализе сроков и размеров закупок существенным аспектом яв­ляется обоснование точности заказа, а также объема заказа материаль­ных ресурсов в разрезе их видов,

4. Выборочное регулирование запасов материальных ценностей предполагает, что внимание нужно акцентировать на дорогостоящих ма­териалах или материалах, имеющих высокую потребительскую привле­кательность.

На западе существует концепция,//Г *(Just in time),* когда запасы регу­лируются (поддерживаются) на уровне потребности J дня, но в России ее использование затруднительно. В рамках управления стоимостью и эф­фективностью использования запасов можно сосредоточиться на разви­тии складских технологий, а также использовать тендерную систему за­купок.

5. Расчет показателей оборачиваемости основных групп запасов и их сравнение с аналогичными показателями предшествующих перио­дов с целью установления соответствующего наличия запасов текущей потребности организации.

Показатели оборачиваемости целесообразно определять в разрезе как основных групп (производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция), так и отдельных видов внутри каждой группы. Так, например, в отношении производственных запасов целесообразно рассчи­тывать оборачиваемость материалов, учитываемых на субсчетах («Сырье и материалы», «Покупные полуфабрикаты и комплектующие изделия, конструкции и детали», «Топливо» и др.), а затем общую оборачивае­мость материалов путем определения средневзвешенной величины.

Оборот производственных запасов характеризует скорость движения материальных ценностей и их пополнение. Чем быстрее оборот капитала, помещенного в запасы, тем меньше требуется капитала для данного объе­ма хозяйственных операций. Оборачиваемость производственных запа­сов в отраслях промышленности весьма существенно различается. В от­раслях с длительным операционным циклом формирование запасов тре­бует более крупного капитала. Сроки оборота производственных запасов организаций одной и той же отрасли, как правило, характеризуют, на­сколько успешно используется ими капитал. Накапливание запасов свя­зано с весьма значительным дополнительным оттоком денежных средств, что делает необходимым оценку возможности и целесообраз­ность сокращения срока хранения материальных ценностей.

Коэффициент оборачиваемости или скорости оборота запасов рас­считывается но формуле

где *S* — себестоимость реализованной продукции;

*В''* средний остаток запасов за данный отчетный период.

Замедление оборачиваемости оборотных средств сопровождается во­влечением в оборот дополнительных средств, относительную величину которых можно рассчитать следующим образом.

Продолжительность оборота в днях

где *t* — продолжительность периода, за который определяются показатели, дн. *(q -* 30, .., 90, ... 360).

Расчет основных показателей практически основан на соотношении объема реализации услуг и среднего остатка оборотных средств (табл. 5.13).

*Таблица 5.13*

**Анализ показателей оборачиваемости и эффективности использования оборотных средств**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Прошлый год | Отчетный год | Темп роста, % | Абсолютное отклонение |
| Коэффициент оборачиваемости | 4,5 | 3,7 | 0,82 | -0,8 |
| Коэффициент загрузки | 0,22 | 0,27 | 1,23 | +0,05 |
| Длительность оборота оборот­ных средств, дни | 80 | 97 | 1,21 | +17 |
| Материалоемкость, руб. | 0,16 | 0,11 | 0,68 | -0,05 |
| Материалоотдача, руб. | 6,3 | 8,9 | 1,41 | +2,6 |

В данном случае нельзя говорить об аффективном использовании оборотных средств, так как в динамике наблюдается увеличение коэффи­циента загрузки и длительности оборота оборотных средств, а также уменьшение коэффициента оборачиваемости. Замедление скорости обо­рота оборотных средств явилось следствием резкого увеличения деби­торской задолженности и неэффективного управления оборотными средствами в целом.

В практике хозяйственной деятельности организации в рамках управления оборотными активами используется понятие «рабочий капи­тал\*. ***Рабочий капитал*** (чистые оборотные активы) — это ликвидные ак­тивы, которыми покрываются издержки (расходы), возникающие в ре­зультате непредвиденных обстоятельств и неопределенности по сбалан­сированию поступлений и оплаты денежными средствами и их эквивалентами своих обязательств. В международной практике разность между оборотными активами и обязательствами называется рабочим ка­питалом или чистыми оборотными активами *(Еч).* которые рассчитыва­ются по формуле

*Еч* \*= Оборотные активы - Краткосрочные обязательства.

Превышение стоимости оборотных активов над краткосрочными обязательствами в 2 раза создает условия для устойчивого функциониро­вания и развития производственно-финансовой деятельности организа­ции, в результате чего формируются *чистые оборотные активы* (рабо­чий капитал). В целом можно сказать, что чистые оборотные активы — это такие оборотные активы, которые сформированы за счет собствен­ных средств.

*Готовая продукция —* это продукция, находящаяся на складе орга­низации и подготовленная к отправке потребителю, а также ее часть, ко­торая уже отправлена, но еще не оплачена. Основным фактором, который необходимо учитывать при. анализе уровня запасов готовой продукции, является прогноз объема продаж. *Товары,* приобретенные для перепрода­жи, закупаются с целью последующей реализации по более высоким це­нам. Уровень незавершенного производства зависит от характера произ­водства, отраслевой особенности, способов оценки.

*Дебиторская задолженность* является неотъемлемой частью обо­ротного капитала. Анализ дебиторской задолженности имеет большое значение в деле укрепления платежной дисциплины, ускорения расче­тов, повышения ликвидности активов, их платежеспособности, эффек­тивности расчетов и в целом хозяйственных процессов.

Дебиторская задолженность бывает краткосрочная, долгосрочная, просроченная, безнадежная. По срокам возникновения дебиторскую за­долженность подразделяют в днях: до 30; 31—60; 61—90; 91 — 120; свыше 120.

Анализ качества дебиторской задолженности (в том числе «надутой» задолженности) зависит от полноты информации, которую можно систе­матизировать в табл. 5.14.

*Таблица 5.14* **Анализ состояния дебиторской задолженности**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| -----------1 п/п | Контрагент | Причина образования | Дата образования | Сумма задолженности | Доля в общей сумме задол­женности | Предпринятые мероприятия по возврату |
| 1 | ЗАО .Сфера. | Договор  поставки № 234/3 | 18.07.04 | 15 000 | 0,12 | Арбитраж |

В табл. 5.14 приводится расшифровка дебиторской задолженности организации на последнюю отчетную дату с указанием даты ее возникновения, оснований возникновения и возможности взыскания, анализиру­ются условия договоров.

Как показывает практика, при всей объективной сложности управле­ния дебиторской задолженностью, связанной с общим состоянием эконо­мики; дефицитом денежных средств, массовыми неплатежами, несовер­шенствованием нормативной и законодательной базы в части востребо­вания задолженности, на ее величину существенное влияние оказывают специфические условия деятельности организации, анализ которых по­зволяет воздействовать на состояние расчетов с дебиторами. Так, на рын­ке ритейла торговые сети устанавливают свои правила, заключающиеся в отсрочках платежей за поставленную продукцию,

В этой связи возникает необходимость идентификации основных факторов, воздействие которых на дебиторскую задолженность должно быть учтено при ее анализе.

На величину дебиторской задолженности организации влияют:

• общий объем продаж и доля в нем реализованной продукции на ус­ловиях последующей оплаты. С ростом объема продаж, как прави­ло, растут и остатки дебиторской задолженности;

• условия расчетов с покупателями и заказчиками. Чем более льгот­ные условия расчетов предоставляются покупателю (увеличение срока оплаты, снижение требований по оценке надежности дебито­ра и др.), тем выше остатки дебиторской задолженности;

• политика взыскания дебиторской задолженности. Чем активнее организация во взыскании дебиторской задолженности, тем мень­ше ее остатки и тем выше «качество» дебиторской задолженности;

• платежная дисциплина покупателя. Объективной причиной, опре­деляющей платежеспособную дисциплину покупателей и заказчи­ков, следует назвать общее экономическое состояние технологии отрасли, к которой они относятся.

Достаточно эффективным приемом анализа дебиторской задолжен­ности является изучение ее состава в зависимости от сроков погашения, позволяющих выделить ту ее часть, которая может быть причислена к со­мнительной. С этой целью могут быть использованы данные табл. 5.15.

*Таблица 5.15* **Анализ дебиторской задолженности по срокам ее погашения (тыс. руб.)**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Отгрузка |  |  | Оплата | |  | |
| январь | февраль | март | апрель | май | и т.д. |
| Январь | 14 200 | 15100 | 13 450 | 11550 | 12 990 |  |
| Февраль | 12 750 | 13 420 | 12 540 | 12 300 | 14 540 |  |
| Март | 14 320 | 11360 | 10 600 | 11600 | 12 540 |  |
| и т.д. |  |  |  |  |  |  |

На основании исходных данных о величине отгруженной продукции и ее оплате можно будет рассчитать средний процент оплаты по месяцам и определить средний процент остающейся неоплаченной продукции за период. Исходя из динамики показателей отгрузки продукции и ее опла­ты могут быть сделаны выводы о проценте отгруженной продукции, ос­тающейся неоплаченной. Важно отметить, что для обоснования значения процентов, которые будут использоваться для прогнозирования дебитор­ской задолженности и величины денежных потоков, необходимо состав­лять данную таблицу с определенной периодичностью, с тем, чтобы на основании полученной динамики обосновать репрезентативное значение процентного соотношения.

Подчеркнем, что такой анализ позволяет составить прогноз поступ­ления средств, выявить дебиторов, в отношении которых необходимо предпринять дополнительные усилия по возврату долгов, оцепить эф­фективность управления дебиторской задолженностью.

Другим методическим приемом анализа, обеспечивающим возмож­ность прогнозирования дебиторской задолженности, является расчет ко­эффициента инкассации, который представляет собой отношение деби­торской задолженности, возникшей в конкретный период, к величине от­грузки того же периода. Суть подхода состоит в том, чтобы разложить дебиторскую задолженность по ее состоянию на конкретную дату на со­ставляющие, характеризующие сроки ее образования, например, до 1 ме­сяца, от 1 до 2 месяцев, от 2 до 3 месяцев. Таким образом, дебиторская за­долженность на конец периода может быть представлена как сумма:

где *E't* — характеризует величину задолженности, возникшей в периоде *t; Е,'\_[—* величина задолженности, возникшая в периоде Г-1; *Ехл:* — величина задолженности наиболее раннего срока образования.

Тогда коэффициенты инкассации будут представлять собой отношение

*N '* \*,\_,' *N,.\_2' Nf\_n'*

где *Nu N,.* i, *N,. 2, К- и —* соответственно объем продаж периодов *t, t* - 1, *t* - 2,..., *t-n.*

Знание прогнозного объема продаж в предстоящем периоде позволя­ет применить полученное в результате указанных расчетов значение ко­эффициента инкассации для определения ожидаемого значения дебитор­ской задолженности.

Отметим, что рассмотренные приемы анализа «качества» дебитор­ской задолженности позволяют выявить в ее состоянии задолженность низкого качества или сомнительную задолженность. Это, в свою очередь.

может быть использовано для обоснования величины резерва по сомни­тельным долгам. Необходимо заметить, что данный подход широко при­меняется в зарубежной практике. Так, согласно стандартам GAAP ука­занный прием лежит в основе расчета резерва по сомнительным долгам *(a had debt resene)-* С этой целью используются данные статистики ана­лиза дебиторской задолженности прошлых периодов.

Определение величины сомнительной дебиторской задолженности в ее общем объеме позволяет подойти к решению проблемы оценки деби­торской задолженности, поскольку главным критерием оценки рассмат­риваемой статьи является ее качество. Целью оценки дебиторской задол­женности является определение денежного эквивалента, который ожида­ется получить в результате ее погашения (реализации). В процессе оценки должны быть учтены факторы, касающиеся самого обязательст­ва: сроки и условия расчета, наличие обеспечения, период просрочки, а также факторы, характеризующие финансовое состояние должника.

В условиях инфляции предоставление отсрочки платежа покупате­лям всегда приводит к тому, что организация-продавец реально получает меньшую сумму денежных средств по истечении срока погашения деби­торской задолженности. Следовательно, при разработке ценовой полити­ки организации необходимо умело управлять системой предоставления скидок к цене продукции в зависимости от продолжительности отсрочки платежа. Если выразить стоимость денег во времени через падение их по­купательской способности (индекс падения — *1ц),* обратной индексу цен (/ц), то стоимость партии товара через определенный промежуток време­ни будет реально составлять меньшую сумму. Например, продавец отгру­зил продукцию на сумму 1000 тыс. руб. с отсрочкой платежа на 1 месяц, а рост цен составляет ежемесячно 5%, тогда индекс цен составит /ц = 1,05, следовательно, через месяц реальная стоимость выручки составит: 1000 : 1,05 = 952 тыс. руб. Таким образом, потери от инфляции за месяц по данной поставке продукции составят: 1000-952 = 48 тыс. руб. или 4,8% к стоимости партии.

В условиях текущего состояния российской экономики и работы ка­ждой организации на рынке со своими контрагентами (поставщиками и покупателями) рассмотрение вопроса наиболее рационального соот­ношения объемов дебиторской и кредиторской задолженности как ос­новных статей баланса организации является наиважнейшей задачей. Соотношение объемов, сроки и динамику изменения дебиторской и кредиторской задолженности рассмотрим в данном разделе в следую­щих аспектах:

1) чем быстрее оборачивается дебиторская задолженность, тем меньше балансовые остатки дебиторской задолженности (что является бесплатным кредитом покупателю) на отчетную дату;

2) чем быстрее оборачивается кредиторская задолженность, тем меньше балансовые остатки кредиторской задолженности (по сути, это бесплатный кредит от поставщиков) на отчетную дату;

3) при быстрой оборачиваемости дебиторской и медленной оборачи­ваемости кредиторской задолженности кредиторская.задолженность полно­стью обеспечивает дебиторскую и даже финансирует часть других оборотных средств, что, безусловно, улучшает финансовое состояние организации;

4) при наличии просроченной дебиторской и кредиторской задол­женностей резко ухудшаются показатели финансового состояния орга­низации;

5) важно соотносить и спрогнозировать и отрегулировать частоту оплаты поставщикам и от покупателей. При условии, что покупатели платят реже, возникает необходимость в привлечении дополнительного заемного капитала, что значительно увеличивает себестоимость выпус­каемой продукции, а иногда уменьшает остающуюся у организации чис­тую прибыль.

Б практике хозяйственной деятельности регулярно надо оценивать ди­намику и структуру задолженности. Это необходимо, чтобы иметь возмож­ность своевременно привлечь максимально дешевые заемные средства, что­бы не допустить просрочки кредиторской задолженности с выплатой штрафных санкций. К примеру, практика хозяйственных договоров между организациями предусматривает минимальную штрафную ставку за про­срочку 0,1% в день (36,5% годовых), что на данный момент значительно больше средней ставки банковского кредита в размере 24—27% годовых.

Другим вариантом является просчет возможности выплаты штраф­ных санкций за короткий промежуток времени просрочки обязательств по налогам и платежам кредиторам-поставщикам при высокой ставке привлечения заемных средств у коммерческих банков. Например, про­срочка платежа поставщикам до 3 дней допускается условиями многих договоров купли-продажи, альтернативная ставка банковского кредита на отчетные даты доходит до 40% годовых.

Свободные денежные средства от погашения дебиторской задолжен­ности надо своевременно направлять на приобретение новых запасов сы­рья, материалов, расчеты с заимодавцами (банками и небанковскими уч­реждениями), кредиторами. Одновременно надо оценить сроки образо­вания свободных оборотных средств, либо недостатка средств для оплаты срочной кредиторской задолженности в сопоставлении с возмож­ностью мирным путем отсрочить дату платежа кредиторам.

Числовое определение объема временно свободных денежных средств, либо недостатка в денежных средствах определяется по формуле

где

где П'1 — сумма платежа одного дебитора; П1- — сумма платежа одному кредитору; *п —* порядковый номер месяца; *Lk'* ' — время оборота дебиторской задолженности; *L —* время оборота кредиторской задолженности.

Другой альтернативной формулой является: £Л=30и(1,и-Х11к),

Xisi ~ сумма однодневного платежа дебиторов; Хин ~" сумма однодневного платежа кредиторов,

Положительное значение *Ел* говорит о наличии на данный момент свободных оборотных средств, отрицательная величина показывает на необходимость привлечения дополнительных заемных средств для опла­ты срочной кредиторской задолженности.

Таким образом, количество денежных средств на счете ежедневно за­висит от разницы сумм однодневных платежей кредиторам и от дебито­ров. При этом подразумевается, что за период расчета дебиторская и кре­диторская задолженность совершает полное число платежей. На практи­ке чаще всего дебиторская и кредиторская задолженности не кратны периоду расчета (за период расчета мы может принять месяц, квартал, год). В таком случае зависимость периодов оборачиваемости дебитор­ской и кредиторской задолженностей такова:

• превышение суммы однодневных поступлений от покупателей об­разует устойчивый остаток свободных оборотных средств;

• максимальное количество свободных оборотных средств появляет­ся в случае кратности периода расчета времени оборачиваемости дебиторской задолженности и некратности периода оборачиваемо­сти кредиторской задолженности;

• минимальное количество свободных оборотных средств (или даже их недостаток) появляется в обратной ситуации — при некратно­сти периода оборачиваемости дебиторской задолженности и крат­ности периода оборачиваемости кредиторской задолженности.

Обобщая, можно сказать, что чем меньше суммы оплаты кредиторам в рассматриваемом периоде (следовательно, больше платежей приходит­ся на следующие периоды) и больше сумм дебиторской задолженности поступает на расчетный счет организации, тем более благоприятная об­становка с платежеспособностью организации в рассматриваемом перио­де. Число дней оборачиваемости дебиторской задолженности должно быть максимально близко к следующему за ним кратному числу дней пе­риода расчета. И также число дней оборота кредиторской задолженности должно максимально приближаться к предшествующему ему кратному числу.

В комплексе все перечисленное должно привести к повышению фи­нансовой стабильности организации и постепенному нарастанию свобод­ных оборотных средств.

Анализ эффективности дебиторской задолженности строится в це­лом на оценке оборачиваемости, коэффициента загрузки и длительности оборота в днях. Динамика этих показателей может быть весьма информативной. Замедление оборачиваемости дебиторской задолженности рав­нозначно «замораживанию» части оборотных активов и может повлечь за собой увеличение заемных источников финансирования для покрытия активов, выведенных из оборота. Ускорение оборачиваемости дебитор­ской задолженности, напротив, способствует высвобождению части обо­ротных активов и создает возможность их использования в иных целях. ***Коэффициент оборачиваемости средств в расчетах (обороты):***

..\_\_*N\_*

где *Е113 —* средняя величина дебиторской задолженности.

Длительность погашения дебиторской задолженности (в днях) — это ***оборачиваемость средств в расчетах:***

£д.з 360

■t-f — - /г .

Чем продолжительнее период погашения, тем выше риск ее непога­шения. Этот показатель следует соотносить с категориями дебиторов — юридических и физических лиц, с видами продукции, условиями расче­тов.

Для оценки деловой активности организации рассчитывается ***коэф­фициент погашаемости дебиторской задолженности:***

В дополнение к оценке оборачиваемости необходимо добавить ана­лиз «возраста» дебиторской задолженности и его сопоставление с кон­трактными условиями. Очевидно, что для такого анализа необходима хо­рошая аналитика учетных данных. На ее основе можно просчитать такие показатели, как:

**• *коэффициент просроченности дебиторской задолженности***

где £$р — сумма неоплаченной в срок дебиторской задолженности; *Ё1:1 —* общая сумма дебиторской задолженности;

**• *средний «возраст» просроченной дебиторской задолженности***

*Т* =

где *Е^' —* средний остаток не оплаченной в срок дебиторской задолженности; *NVI —* однодневный объем продаж.

В практике хозяйственной деятельности организаций сложились следующие методы управления дебиторской задолженностью:

• контроль оплаты счетов и состояния расчетов с покупателями по отсроченной (просроченной) задолженности. Следует иметь в ви­ду, что чем больше период просрочки задолженности, тем выше риск ее непогашения;

• составление отчетов по возрасту дебиторской задолженности (стоп-листы, с помощью которых определяется момент отказа в поставках покупателю, превысившему лимит накопленной за­долженности);

• соблюдение соотношения дебиторской и кредиторской задолжен­ностей: значительное преобладание дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости предприятия и делает не­обходимым привлечение дополнительных (как правило, дорого­стоящих) средств; превышение кредиторской задолженностью де­биторской может привести к неплатежеспособности организации;

• введение должности контролера за состоянием дебиторской и кре­диторской задолженностей;

• оценка возможности и целесообразности предоставления скидки при досрочной оплате.

Мероприятия по работе с дебиторами могут включать: телефонные переговоры; выезды к контрагентам; оформление договоров цессии; раз­работка схем погашения задолженности векселями с их последующей реализацией; разработка эффективных бартерных схем; факторинг; про­работка возможностей обращения в арбитраж.

***Денежные средства*** — высоколиквидные активы. Денежные средст­ва включают в себя как реальные деньги, находящиеся в кассе организа­ции, так и денежные средства, имеющиеся на ее расчетном счете в банке. Помимо основной информации, получаемой из «Отчета о движении де­нежных средств», аналитиком привлекаются и справки из банка, где от­крыты основные счета в национальной и иностранной валюте.

Существуют прямой и косвенный методы анализа денежных потоков.

Денежный поток = Суммарный денежный приток -- Суммарный денежный отток.

Этот метод определения денежного потока принято считать прямым. Исходным элементом в данном случае является выручка от продажи продукции, работ, услуг, с которой и связывается суммарный приток де­нежных средств.

Исходным элементом косвенного метода определения денежного по­тока является прибыль и ее последовательная корректировка:

• на суммы начисленной амортизации, что увеличивает затраты, снижает прибыль, но не вызывает оттока денежных средств;

• на инкассированную в отчетном периоде дебиторскую задолжен­ность; при учетной политике определения реализации «по отгрузке»

прибыль от этой реализации образуется на момент отгрузки то­варов и продукции, выполнения работ и услуг, а поступление денежных средств может произойти в следующем отчетном пе­риоде;

• на величину капитальных вложений, связанных с одномоментным оттоком денежных средств и последующим частичным (по мере начисления амортизации) влиянием на финансовые результаты;

• на полученные и погашенные кредиты, влияющие на поток/отток денежных средств в полном объеме, но затрагивающие финансо­вые результаты лишь в части процентов за кредит.

В процессе управления денежными потоками в обязательный мини­мум методов входят:

• составление платежного календаря, позволяющего ежедневно от­слеживать потребность в деньгах, предвидеть кассовые разрывы;

• составление и контроль исполнения бюджетов (БДДС);

• контроль наступления сроков оплаты отгруженной покупателям продукции.

Основными мероприятиями при поиске резервов эффективного ис­пользования оборотных средств могут выступать: t мониторинг значений коэффициентов;

• бюджетирование и контроль за состоянием дебиторской задолжен­ности;

• разработка кредитной и тендерной политики;

• ЛВС-анализ складских запасов, ЛВС-анализ дебиторов, группиров­ка контрагентов, специальная система мотивации сбытовиков и др. (табл. 5.16).

*Таблица 5.16* **Резервы ускорения оборачиваемости оборотных средств**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Резервы | Объект воздействия | Получаемый результат |
| Уменьшение материалоемко­сти выпускаемой продукции | Произведенная продукция | Уменьшение потребности в ма­териалах, сырье, комплектую­щих изделиях, сокращение до­ли оборотных средств в произ­водственных запасах |
| Сокращение длительности про­изводственного цикла изго­товления продукции | Произведенная продукция и технико-организационный уровень производства | Сокращение доли оборотных средств в незавершенном производстве |
| Совершенствование порядка планирования и формирова­ния оборотных средств | Технико-организационный уровень производства | Повышение точности расчета нормативов оборотных средств и усиление контроля за их ве­личиной |
|  |  |  |

*Окончание табл. 5.16*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Резервы | Объект воздействия | Получаемый результат |
| Автоматизация и механиза­ция погрузочно-разгрузочных и складских работ | То же | Сокращение норматива обо­ротных средств в производст­венных запасах и готовой продукции на складе |
| Совершенствование системы сбыта продукции | Система маркетинга | Сокращение норматива обо­ротных средств в готовой продукции |
| Внедрение оптимальных ме­тодов в расходовании мате­риалов | Организация и технология производства | Уменьшение потребности в ма­териалах и сырье |