МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РФ

ФГОУ ВПО «ВЯТСКАЯ ГОСУДАРСТВЕННАЯ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВННАЯ АКАДЕМИЯ»

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

**Курсовая работа**

по дисциплине «Финансовый менеджмент»

Управление денежными активами на

СХПК имени Кирова

Выполнила: \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

 студентка 6 курса, группы \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

 экономического факультете

 заочной ускоренной платной формы обучения

 по специальности «Финансы и кредит»

 дата приема: \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Руководитель: \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Регистрационный номер в деканате:

Дата поступления работы в деканат: «\_\_\_» \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_2010г.

Регистрационный номер на кафедре:

Дата поступления работы на кафедру: «\_\_\_» \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_2010г.

Киров 2010

Содержание

Введение…………………………………………………………………………..3

1. Теоретические основы оценки и управления денежными активами......5
2. Организационно-экономическая характеристика организации……….13
3. Оценка и управление денежными активами……...…………………….23
	1. 3.1 Анализ движения денежных активов………………………………….23
	2. 3.2 Оптимизация среднего остатка денежных активов……...…………...27
	3. 3.3 Составление отчета о движение денежных средств прямым и косвенным методами……...………………………………………….………….33
	4. 3.4 Обеспечение рентабельности использования временно свободного остатка денежных активов……………………………………………………....40
4. Пути совершенствования политики управления денежными активами…………………………………………………………………...41

Заключение..………………………………………………………………….43

Список литературы…………………………………………………………..44

**Введение**

Движение денежных активов фирмы представляет собой непрерывный процесс. Для каждого направления использования денежных фондов должен быть соответствующий источник. В широком смысле активы фирмы представляют собой чистое использование денежных средств, а пассивы и собственный капитал - чистые источники. Для действующего предприятия реально не существует начальной и конечной точки. Конечный продукт - это совокупность затрат сырья, основных средств и труда, в конечном счете оплачиваемых денежными средствами. Продукция затем продается либо за наличные, либо в кредит. Продажа в кредит влечет за собой дебиторскую задолженность, которая в конечном счете инкассируется, превращается в наличность. Если продажная цена продукции превышает все расходы (включая износ активов) за некоторый период, то за этот период будет получена прибыль; селя нет - убыток. Объем денежных средств колеблется во времени в зависимости от производственного графика, объема продаж, инкассации дебиторской задолженности, капитальных расходов и финансирования. С другой стороны, запасы сырья, незавершенное производство, запаси; готовой продукции, дебиторская задолженность и подлежащий оплате коммерческий кредит колеблются в зависимости от реализации, производственного графика и политики в отношении основных дебиторов, запасов и задолженности по коммерческому кредиту.

Основной целью данной курсовой работы является оценка способности организации управлять денежными средствами в размере и в сроки, необходимые для осуществления планируемых расходов, выявление причин дефицита (избытка) денежных средств и определении источников их поступления и направлений расходования для контроля за текущей ликвидностью и платёжеспособностью организации.

Исходя из поставленной цели, были определены следующие задачи:

1. Обоснование актуальности выбранной темы, цели и конкретных задач для её достижения.

2. Изучение проблемных вопросов методов управления денежными потоками в экономической литературе.

3. Проведение анализа финансово-хозяйственной деятельности хозяйства.

4. Изучение учета движения денежных средств.

5. Анализ потоков денежных средств.

6. Разработка путей совершенствования методов управления денежными потоками.

Работа выполнена на фактических материалах деятельности СХПК имени Кирова.

Источниками информации для анализа управления денежными средствами являются: бухгалтерский баланс (форма №1), отчет о прибылях и убытках (форма №2), отчёт о движении денежных средств (форма №4), отчет о численности и заработной плате работников организации (форма №5),

 Главным информационным источником является Отчет о движении денежных средств (форма №4). Сведения о движении денежных средств организации отражаются в данном отчете нарастающим итогом с начала года и представляются в валюте Российской Федерации.

При написании данной работы использовались годовые отчеты за 2007-2009 годы.

**1. Теоретические основы оценки и управления денежными активами.**

Анализ денежных средств является одним из важнейших направлений деятельности главного бухгалтера. Осуществление практически всех видов финансовых операций предприятия генерирует определенное движение денежных средств в форме их поступления или расходования. Это движение денежных средств функционирующего предприятия во времени представляет собой непрерывный процесс и определяется понятием «денежный поток». Оно включает в себя расчет времени обращения денежных средств (финансовый цикл), анализ денежного потока, его прогнозирование, определение оптимального уровня денежных средств, составление бюджетов денежных средств и т.п. Значимость такого вида активов, как денежные средства, по мнению Джона Кейнса, определяется тремя основными причинами:

1. рутинность — денежные средства используются для выполнения текущих операций; поскольку между входящими и исходящими денежными потоками всегда имеется временной лаг, предприятие вынуждено постоянно держать свободные денежные средства на расчетном счете;
2. предосторожность - деятельность предприятия не носит жестко предопределенного характера, поэтому денежные средства необходимы для выполнения непредвиденных платежей;
3. спекулятивность — денежные средства необходимы по спекулятивным соображениям, поскольку постоянно существует ненулевая вероятность того, что неожиданно представится возможность выгодного инвестирования.

Вместе с тем омертвление финансовых ресурсов в виде денежных средств связано с определенными потерями — с некоторой долей условности их величину можно оценить размером упущенной выгоды от участия в каком-либо доступном инвестиционном проекте. Поэтому любое предприятие должно учитывать два взаимно исключающих обстоятельства: поддержание текущей платежеспособности и получение дополнительной прибыли от инвестирования свободных денежных средств. Таким образом, одной из основных задач управления денежными ресурсами является оптимизация их среднего текущего остатка.

Основными задачами анализа денежных средств являются:

1. оперативный, повседневный контроль за сохранностью наличных денежных средств и ценных бумаг в кассе предприятия;
2. контроль за использованием денежных средств строго по целевому назначению;
3. контроль за правильными и своевременными расчетами с бюджетом, банками, персоналом;
4. контроль за соблюдением форм расчетов, установленных в договорах с покупателями и поставщиками;
5. своевременная выверка расчетов с дебиторами и кредиторами для исключения просроченной задолженности;
6. диагностика состояния абсолютной ликвидности предприятия;
7. прогнозирование способности предприятия погасить возникшие обязательства в установленные сроки;
8. способствование грамотному управлению денежными потоками предприятия.

Основным источником информации для проведения анализа взаимосвязи прибыли, движения оборотного капитала и денежных средств является баланс (ф. № 1), приложение к балансу (ф. № 5), отчет о финансовых результатах и их использовании (ф. № 2). Особенностью формирования информации в этих отчетах является метод начислений, а не кассовый метод. Это означает, что полученные доходы, или понесенные затраты могут не соответствовать реальному “притоку” или “оттоку” денежных средств на предприятии.

В отчете может быть показана достаточная величина прибыли и тогда оценка рентабельности будет высокой, хотя в то же время предприятие может испытывать острый недостаток денежных средств для своего функционирования. И наоборот, прибыль может быть незначительной, а финансовое состояние предприятия — вполне удовлетворительным. Показанные в отчетности предприятия, данные о формировании и использовании прибыли не дают полного представления о реальном процессе движения денежных средств. Например, достаточно для подтверждения сказанного сопоставить величину балансовой прибыли, показанной в ф. № 2 отчета о финансовых результатах и их использовании с величиной изменения денежных средств в балансе. Прибыль является лишь одним из факторов (источников) формирования ликвидности баланса. Другими источниками являются: кредиты, займы, эмиссия ценных бумаг, вклады учредителей, прочие.

Отчет о движении денежных средств - это документ финансовой отчетности, в котором отражаются поступление, расходование и нетто-изменения денежных средств в ходе текущей хозяйственной деятельности, а также инвестиционной и финансовой деятельности за определенный период. Эти изменения отражаются так, что позволяют установить взаимосвязь между остатками денежных средств на начало и конец отчетного периода.

Отчет о движении денежных средств - это отчет об изменениях финансового состояния, составленный на основе метода потока денежных средств. Он дает возможность оценить будущие поступления денежных средств, проанализировать способность фирмы погасить свою краткосрочную задолженность и выплатить дивиденды, оценить необходимость привлечения дополнительных финансовых ресурсов. Данный отчет может быть составлен либо в форме отчета об изменениях в финансовом положении (с заменой показателя “чистые оборотные активы” на показатель “денежные средства”), либо по специальной форме, где направления движения денежных средств сгруппированы по трем направлениям: хозяйственная (операционная) сфера, инвестиционная и финансовая сферы.

Логика анализа достаточно очевидна - необходимо выделить по возможности все операции, затрагивающие движение денежных средств. Это можно сделать различными способами, в частности путем анализа всех оборотов по счетам денежных средств (счета 50, 51, 52, 55, 57, 58, 59). Однако в мировой учетно-аналитической практике применяют, как правило, один из двух методов, известных как прямой и косвенный методы. Разница между ними состоит в различной последовательности процедур определения величины потока денежных средств в результате текущей деятельности:

* прямой метод основывается на исчислении притока (выручка от реализации продукции, работ и услуг, авансы полученные и др.) и оттока (оплата счетов поставщиков, возврат полученных краткосрочных ссуд и займов и др.) денежных средств, т.е. исходным элементом является выручка;
* косвенный метод основывается на идентификации и учете операций, связанных с движением денежных средств, и последовательной корректировке чистой прибыли, т.е. исходным элементом является прибыль.

Наличие у предприятия денежных средств нередко связываемся с тем, является ли его деятельность прибыльной или нет. Однако такая связь не всегда очевидна. События последних лет, когда резко обострилась проблема взаимных неплатежей, подвергают сомнению абсолютную незыблемость прямой связи между ними показателями. Оказывается, предприятие может быть прибыльным по данным бухгалтерского учета и одновременно испытывать значительные затруднения в оборотных средствах, которые в конечном итоге могут вызвать не только социально- экономическую напряженность во взаимоотношениях с контрагентами, финансовыми органами, работниками, но в конечном шаге (пока теоретически) привести к банкротству. Финансовый цикл, или цикл обращения денежной наличности, представляет собой время, в течении которого денежные средства отвлечены из оборота. Операционный цикл характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы омертвлены в запасах и дебиторской задолженности. 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. Сокращение операционного и финансового циклов в динамике рассматривается как положительная тенденция. Если сокращение операционного цикла может быть сделано за счет ускорения производственного процесса и оборачиваемости дебиторской задолженности, то финансовый цикл может быть сокращен как за счет данных факторов, так и за счет некоторого некритического замедления оборачиваемости кредиторской задолженности. продолжительность финансового цикла (ПФЦ) в днях оборота рассчитывается по формуле

ПФЦ = ПОЦ – ВОК = ВОЗ + ВОД - ВОК;

где:

ПОЦ - продолжительность операционного цикла;

ВОК - время обращения кредиторской задолженности;

ВОЗ - время обращения производственных запасов;

ВОД - время обращения дебиторской задолженности;

Т - длина периода, по которому рассчитываются средние показатели (как правило, год, т.е. Т=365).

Информационное обеспечение расчета - бухгалтерская отчетность. Расчет можно выполнять двумя способами: а) по всем данным о дебиторской и кредиторской задолженности; б) по данным о дебиторской и кредиторской задолженности, непосредственно относящейся к производственному процессу.

На практике используют два метода расчета денежных потоков – прямой и косвенный.

Прямой метод расчета основан на отражении итогов операций (оборотов) по счетам денежных средств за период. При этом операции группируются по трем видам деятельности:

* текущая (основная) деятельность - получение выручки от реализации, авансы, уплата по счетам поставщиков, получение краткосрочных кредитов и займов, выплата заработной платы, расчеты с бюджетом, выплаченные/полученные проценты по кредитам и займам;
* инвестиционная деятельность - движение средств, связанных с приобретением или реализацией основных средств и нематериальных активов;
* финансовая деятельность - получение долгосрочных кредитов и займов, долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения, погашение задолженности по полученным ранее кредитам, выплата дивидендов.

Необходимые данные берется из форм бухгалтерской отчетности: «Бухгалтерского баланса» и «Отчета о движении денежных средств.

Расчет денежного потока прямым методом дает возможность оценивать платежеспособность предприятия, а также осуществлять оперативный контроль за поступлением и расходованием денежных средств. В Росси прямой метод положен в основу формы «Отчета о движении денежных средств». При этом превышение поступлений над выплатами как по предприятию в целом, так и по видам деятельности означает приток средств, а превышение выплат над поступлениями – их отток.

В долгосрочной перспективе прямой метод расчета величины денежных потоков дает возможность оценить уровень ликвидности активов. В

оперативном управлении финансами прямой метод может использоваться для контроля за процессом формирования выручки от продажи продукции (товаров, услуг) и выводов относительно достаточности денежных средств для платежей по финансовым обязательствам.

Недостатком этого метода является невозможность учесть взаимосвязи полученного финансового результата (прибыли) и изменения абсолютного размера денежных средств предприятия.

Косвенный метод предпочтителен с аналитической точки зрения, так как позволяет определить взаимосвязь полученной прибыли с изменением величины денежных средств. Расчет денежных потоков данным методом ведется от показателя чистой прибыли с необходимыми его корректировками в статьях, не отражающих движение реальных денег по соответствующим счетам.

Для устранения расхождений в формировании чистого финансового результата и чистого денежного потока производятся корректировки чистой прибыли или убытка с учетом:

* + изменений в запасах, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложениях, краткосрочных обязательствах, исключая займы и кредиты, в течение периода;
	+ неденежных статей: амортизация внеоборотных активов; курсовые разницы; прибыль (убыток) прошлых лет, выявленная в отчетном периоде и другое;
	+ иных статей, которые должны найти отражение в инвестиционной и финансовой деятельности.

В методических целях можно выделить определенную последовательность осуществления таких корректировок.

На первом этапе устраняется влияние на чистый финансовый результат операций неденежного характера. Например, выбытие объектов основных средств и нематериальных активов вызывает учетный убыток в размере их остаточной стоимости. Вполне понятно, что никакого воздействия на величину денежных средств операции списания с баланса остаточной стоимости имущества не оказывают, поскольку связанный с ними отток средств произошел значительно раньше – в момент его приобретения. Следовательно, сумма убытка в размере недоамортизированной стоимости должна быть добавлена к величине чистой прибыли.

На втором этапе корректировочные процедуры выполняются с учетом изменений в статьях оборотных активов и краткосрочных обязательств. Цель проведения корректировок состоит в том, чтобы показать, за счет каких статей оборотных активов и краткосрочных обязательств произошло изменение суммы денежных средств в конце отчетного периода по сравнению с его началом. Увеличение статей оборотных активов характеризуется использованием средств и, следовательно, расценивается как отток денежных средств. Уменьшение статей оборотных активов характеризуется высвобождением средств и расценивается как приток денежных средств.

1. **Организационно-экономическая характеристика предприятия**

Сельскохозяйственный кооператив имени Кирова Оричевского района организован в 1934 году. Хозяйство граничит на севере с акционерным обществом закрытого типа «Гарское» и Кировской Лугоболотной станцией, на востоке с совхозом «Пасеговский» Кирово-Чепецкого района, на юге с кооперативом «Адышевский», с подсобным хозяйством «Усовы» и на западе с акционерным обществом «Пустоши» и Кировской МИС.

Центр кооператива расположен в п.Оричи. По землепользованию кооператива с запада на восток проходит Горьковская железная дорога. Расстояние до областного центра г. Кирова – 50 км., до ближайщей железнодорожной станции Оричи – 1 км., до ближайшей пристани с. Истобенск – 18 км.

Земли кооператива простираются от поселка Оричи на восток до поселка Стрижи, вдоль полотна Горьковской железной дороги. Кооператив располагает отъездными лугами в пойме реки Вятки в удалении от основного землепользования от 15 до 40 км.

Территория кооператива разделена на 4 комплексные бригады. Центральная бригада расположена в центре кооператива. Помаскинская бригада находится в трех километрах от центра кооператива, Камешница – в 8 км., Озерные – в 18 км. Внутрихозяйственное сообщение осуществляется по асфальтированным дорогам. С Камешницкой и Озерновской бригадами сообщение ведется по трассе, ведущей в г. Киров. С севера на юг, через центральную бригаду проходит асфальтированный тракт Оричи-Коршик.

В составе бригад имеется 9 животноводческих ферм крупного рогатого скота, из них 3 молочных.

На территории кооператива расположено 19 населенных пунктов. Численность членов кооператива на 01.01.2009 г. Составила 350 человек, из них трудоспособных 249 человек.

Пункты продажи сельскохозяйственной продукции:

- зерна – по причине большого поголовья скота продажа зерна планом не предусматривается, кроме работников кооператива для ведения подсобного хозяйства;

- молока – ЗАО «Кировский молочный комбинат»;

- мяса – ООО «МЦ-Зубр и К», ОАО «Кировский мясокомбинат».

2. Природные условия хозяйства.

Природно-климатические условия характерны для западной части Центральной зоны области. Климат характеризуется как умеренно теплый и влажный. Зима средней продолжительности, умеренно-холодная, достаточно снежная. Весна длинная и полувлажная. Средняя температура июля +19,+18; январь -14,-15.

Продолжительность вегетационного периода 160-168 дней. Осадков за год выпадает 525-550 мм. Осадки превышают годовое испарение в 1,1-1,3 раза. Зона относится к полосе среднеранних культур умеренного пояса, по обеспеченности влагой к влажной зоне.

Почвы кооператива по своему механическому составу представлены в основном подзолистые, резкие суглинки, по территории хозяйства проходит вятский увал, который отложил отпечатки на рельеф. В основном же на территории хозяйства поля представляют собой ровную поверхность с пологими склонами, пересеченную лесами, перелесками, реками и ручьями.

Природные условия данного хозяйства благоприятствуют развитию земледелия и животноводства.

3. Экономическая характеристика кооператива.

Кооператив имени Кирова – одно из наиболее крупных хозяйств района. Общая земельная площадь его в 2009 году составила 11578 га. Роль земли огромна и многообразна. Она является первой предпосылкой и естественной основой всякого сельхозпроизводства и важнейшим условием существования человеческого общества. Земля в сельском хозяйстве выступает как предмет труда, она есть несомненное главное средство производства в сельском хозяйстве. Количество земли- самый верный показатель в определении размеров хозяйства.

Земельные угодия в с/х кооперативе имени Кирова на 01.01.2009 г.:

Всего сельхозугодий 6981 га

Из них:

Пашня 5284 га

Сенокосы 906 га

Пастбища 770 га

Залежь 21 га.

Структура земельных угодий сравнительно стабильна. Наличие больших площадей сенокосов и пастбищ указывает на возможность развития животноводства в хозяйстве. Поголовье скота составляет 2250 голов.

Таблица 1 - Показатели размера СХПК имени Кирова

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2007г. | 2008 г. | 2009 г. | 2009г. в % к 2007г. |
| Выручка от продаж, тыс. руб. | 82782 | 75917 | 77504 | 93,62 |
| Среднесписочная численность работников, чел. | 285 | 249 | 226 | 79,30 |
| Среднегодовая стоимость основных фондов, тыс. руб. | 143350 | 173988 | 203900 | 142,24 |

 Судя по данным таблицы можно сказать, что выручка от продаж в 2009 году по сравнению с 2007 годом уменьшилась на 6,38 %, среднегодовая стоимость основных средств выросла на 42,24 %.

Для определения специализации СХПК имени Кирова необходимо изучение структуры денежной выручки по видам продукции (таблица 2).

Таблица 2 — Состав и структура выручки от продажи продукции СХПК имени Кирова в 2007-2009 гг.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. |
|
| тыс. руб. | % | тыс. руб. | % | тыс. руб. | % |
| Выручка от продаж - всего, в т.ч.: | 82782 | 100 | 75917 | 100 | 77504 | 100 |
| -животноводство | 74410 | 89,89 | 71652 | 94,38 | 73163 | 94,40 |
| -растениеводство | 5333 | 6,44 | 469 | 0,62 | 1279 | 1,65 |
| -прочие | 3039 | 3,67 | 3796 | 5,00 | 3062 | 3,95 |

В структуре денежной выручки СХПК имени Кирова наибольший удельный вес занимает продукция животноводства, на долю которой в 2007 году приходилось 89,89%, в 2008 году 94,38%, а в 2009 г. 94,40%.Большая часть продукции растениеводства направляется на собственное потребление предприятием, поэтому в структуре денежной выручки составляет: в 2007 году-6,44%, в 2008 году – 0,62 %, в 2009 году – 1,65%.

К показателям обеспеченности основными производственными фондами относится фондовооруженность (среднегодовая стоимость основных производственных фондов, приходящаяся на одного работника). Показателями, характеризующими эффективность их использования, являются: фондоотдача (величина выручки, полученная в расчете на 1 руб. основных фондов); фондоемкость (показатель, обратный фондоотдаче) и фондорентабельность) (отношение чистой прибыли к среднегодовой стоимости основных производственных фондов).

Таблица 3. Состав и структура основных средств.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Виды фондов | 2007 | 2008 | 2009 |
| тыс.руб. | % | тыс.руб. | % | тыс.руб. | % |
| Фонды основного вида деятельности | 150793 | 100 | 197182 | 100 | 210618 | 100 |
| В том числе: |   |   |   |   |   |   |
| Здания | 66425 | 44,05 | 98704 | 50,06 | 100992 | 47,95 |
| Сооружения | 11045 | 7,32 | 10444 | 5,30 | 11703 | 5,56 |
| Машины и оборудование | 51724 | 34,30 | 64315 | 32,62 | 67922 | 32,25 |
| Транспортные средства | 6595 | 4,37 | 6412 | 3,25 | 7713 | 3,66 |
| Инвентарь | 100 | 0,07 | 100 | 0,05 | 100 | 0,05 |
| Рабочий скот | 1 | 0,00 | 1 | 0,00 | 1 | 0,00 |
| Продуктивный скот | 14903 | 9,88 | 17006 | 8,62 | 21987 | 10,44 |
| Земельные участки и объекты природопользования | 0 | 0,00 | 200 | 0,10 | 200 | 0,09 |

Наибольший удельный вес в структуре основных фондов занимают здания, к 2009 году увеличивается удельный вес продуктивного скота. По остальным показателям отмечается незначительное снижение.

Таблица 4 — Обеспеченность и эффективность использования основных средств СХПК имени Кирова

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2007 г. | 2008 г.  | 2009 г. | 2009г. в % к 2007г. |
| Среднегодовая стоимость основных фондов, тыс. руб. | 143350 | 173988 | 203900 | 142,24 |
| Фондовооруженность, тыс.руб. | 266,14 | 698,75 | 902,21 | 339 |
| Фондоотдача, руб. | 0,58 | 0,43 | 0,38 | 65,54 |
| Фондоемкость, руб. | 1,72 | 2,32 | 2,63 | 152,96 |

Фондовооруженность – вооруженность труда активными производственными фондами.

Фондоотдача = (Стоимость выпущенной продукции) / (Среднегодовая стоимость основных фондов)

Среднегодовая стоимость ОПФ = (Стоимость ОПФ на начало года + Стоимость ОПФ на конец года) / 2

Фондоемкость = 1 / Фондоотдача

Рентабельность ОПФ = ((Прибыль от реализации продукции) / (среднегодовая стоимость ОПФ)) \* 100%

За рассматриваемый период в целом повысилась эффективность использования основных фондов (таблица 4). Показатель фондоотдачи снизился за анализируемый период на 34,46%, то есть при вложении в производство 1 руб. основных фондов было получено 0,38 руб. выручки от продажи продукции. Снижение данного показателя вызвано снижением выручки за рассматриваемый период по сравнению с быстрым ростом среднегодовой стоимости основных фондов за тот же период. Соответственно увеличилась фондоемкость на 0,91 руб., то есть для того, чтобы получить денежную выручку в размере 1 рубль, нужно затратить 91 копеек основных фондов.

Таблица 5. Состав и структура оборотных средств.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Элементы оборотных средств | 2007 г. | 2008 г. | 2009г. |
| тыс.руб. | % | тыс.руб. | % | тыс.руб. | % |
| Производственные запасы | 22206 | 37,48 | 27661 | 49,68 | 43565 | 62,28 |
| Незавершенное производство | 1072 | 1,81 | 1029 | 1,85 | 1074 | 1,54 |
| Животные на выращивании и откорме | 14151 | 23,89 | 17049 | 30,62 | 20479 | 29,28 |
| Расходы будущих периодов | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **Итого оборотные фонды** | **37429** | 63,18 | **45739** | 82,14 | **65118** | 93,09 |
| Готовая продукция | 449 | 0,76 | 331 | 0,59 | 499 | 0,71 |
| Дебиторская задолженность | 19190 | 32,39 | 7605 | 13,66 | 3576 | 5,11 |
| Денежные средства | 2178 | 3,68 | 2008 | 3,61 | 759 | 1,09 |
| **Итого фонды обращения** | **21817** | 36,82 | **9944** | 17,86 | **4834** | 6,91 |
| **Итого оборотные средства** | **59246** | 100,00 | **55683** | 100,00 | **69952** | 100,00 |

Наибольший удельный вес в составе оборотных средств имеют оборотные фонды, а именно, производственные запасы. В целом к 2009 году стоимость оборотных средств увеличивается за счет роста стоимости производственных запасов. Значительно снизился удельный вес дебиторской задолженности в общей структуре оборотных средств– на 27,28%.

Таблица 6 – Экономическая эффективность использования оборотных средств

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. | 2009 г. в % к 2007 г. |
| Выручка от реализации продукции, тыс. руб. | 82782 | 75917 | 77504 | 93,62 |
| Прибыль от реализации продукции, тыс. руб. | 20602 | 14089 | 6431 | 31,22 |
| Среднегодовая стоимость оборотного капитала, тыс. руб. | 50388 | 57464,5 | 62817,5 | 124,67 |
| Коэффициент оборачиваемости, тыс. руб. | 1,64 | 1,32 | 1,23 | 75,10 |
| Продолжительность одного оборота, дней | 219,13 | 272,50 | 291,78 | 133,16 |
| Рентабельность (убыточность) оборотных средств, % | 40,89 | 24,52 | 10,24 | 25,04 |

Коэффициент оборачиваемости = (Объем реализованной продукции) / (Среднегодовая стоимость оборотного капитала)

Среднегодовая стоимость оборотного капитала = (Стоимость оборотного капитала на начало года + Стоимость оборотного капитала на конец года) / 2

Продолжительность 1 оборота = (Длительность периода в днях (1 год = 360 дней)) / (Коэффициент оборачиваемости)

Рентабельность оборотных средств = ((Прибыль от реализации продукции) / (Среднегодовая стоимость оборотного капитала))\*100%

Продолжительность 1 оборота оборотного капитала увеличилась с 20067г. до 2009 г. в 1,33 раза, соответственно уменьшился коэффициент оборачиваемости в 0,75 раз. Рентабельность оборотных средств в 2009 году ниже, чем в 2007 году в 0,25 раз.

Персонал предприятия – это совокупность всех его работников, осуществляющих различные производственные и хозяйственные функции. Весь персонал делится на промышленно-производственный персонал, включающий категории «руководители», «специалисты», «служащие», «рабочие», и непромышленный персонал.

Таблица 7. Состав и структура персонала предприятия.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Категории персонала | 2007 | 2008 | 2009 |
| чел. | % | чел. | % | чел. | % |
| Среднесписочная численность работников, всего | 285 | 100 | 249 | 100 | 226 | 100 |
| В том числе: |   |   |   |   |   |   |
| Промышленно-производственный персонал: | 259 | 90,88 | 225 | 90,36 | 218 | 96,46 |
| Рабочие | 215 | 75,44 | 182 | 73,09 | 176 | 77,88 |
| Служащие | 4 | 1,40 | 4 | 1,61 | 4 | 1,77 |
| Руководители | 12 | 4,21 | 12 | 4,82 | 11 | 4,87 |
| Специалисты | 28 | 9,82 | 27 | 10,84 | 27 | 11,95 |
| Непромышленный персонал | 26 | 9,12 | 24 | 9,64 | 8 | 3,54 |

Наибольший удельный вес в структуре персонала предприятия занимает категория рабочие, при этом к 2009 году она увеличилась по сравнению с 2007 на 2,44%. Отмечается уменьшение непромышленного персонала на 5,58% к 2009 году.

Таблица 8. Экономическая эффективность использования персонала предприятия.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2007 | 2008 | 2009 | 2009 г. в % к 2007 г. |
| Выработка на 1 работника по денежной выручке, тыс.руб | 290,46 | 304,89 | 342,94 | 118,07 |
| Выработка на 1 чел-ч.по денежной выручке, руб./чел-ч. | 132,66 | 145,16 | 159,15 | 119,97 |
| Трудоемкость производства продукции, чел-ч/руб. | 0,010 | 0,008 | 0,007 | 70,00 |

В связи с уменьшением численности рабочих на предприятии уменьшилось количество отработанных чел.-часов в 2009 г. по отношению к 2007 году на 21,96%. Благодаря вводу в действие новой производственной линии к 2009 году возросла выработка на 1 работника по денежной выручке на 18,07 % и выработка на 1 отработанный чел.-час на 19,97%.

Таблица 9. Финансовые результаты деятельности предприятия.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2007 | 2008 | 2009 | 2009г. В % к 2007 г. |
| Выручка от реализации продукции, тыс.руб. | 82782 | 75917 | 77504 | 93,62 |
| Полная себестоимость реализованной продукции, тыс.руб. | 62180 | 61828 | 71073 | 114,30 |
| Прибыль от реализации продукции, тыс.руб. | 20602 | 14089 | 6431 | 31,22 |
| Рентабельность затрат, % | 33,13 | 22,79 | 9,05 | 27,31 |
| Рентабельность продаж, % | 24,89 | 18,56 | 8,30 | 33,34 |

Рентабельность затрат = ((Прибыль от реализации продукции) / (Полная себестоимость реализованной продукции)) \* 100 %

Рентабельность продаж = ((Прибыль от реализации продукции) / (Выручка от реализации продукции)) \* 100 %

За анализируемый период выручка от продажи продукции СХПК имени Кирова к 2009 году уменьшилась на 6,38 %. Рентабельности продаж характеризует эффективность предпринимательской деятельности предприятия в целом, по сравнению с 2007г. в 2009г. она снизилась на 66,66%.

1. **Оценка и управление денежными активами.**

**3.1. Анализ движения денежных активов.**

Анализ движения денежных средств проводится по данным отчетного периода. На первый взгляд такой анализ, как и любой другой раздел ретроспективного анализа, имеет сравнительно невысокую ценность для финансового менеджера; однако можно привести аргументы, в известной степени оправдывающие его проведение. Например, довольно парадоксальная ситуация, когда предприятие является прибыльным, но не имеет средств расплатиться со своими работниками и контрагентами. Такая ситуация вполне обыденна в экономике переходного периода.

Одним из главных условий нормальной деятельности предприятия является обеспеченность денежными средствами, оценить которую позволяет анализ денежных потоков.

Основная задача анализа денежных потоков заключается в выявлении причин недостатка (избытка) денежных средств, определении источников их поступлений и направлений использования, а также оценка суммы и уровня среднего остатка денежных средств с позиций обеспечения платежеспособности предприятия, определение эффективности их использования.

Определим степень участия денежных средств в оборотном капитале, рассчитав коэффициент участия денежных средств в оборотном капитале (таблица 10).

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. | Изменение 2009г. К 2007г. (+-) | 2009г. В % к 2007 г. |
| 1. Средний остаток совокупных денежных активов, тыс.руб. | 2178 | 2008 | 759 | -1419 | 34,85 |
| 2. Средняя сумма оборотных активов, тыс.руб. | 37878 | 46070 | 65617 | +27739 | 173,23 |
| 3. Коэф. участия денежных активов в оборотном капитале | 0,06 | 0,04 | 0,01 | -0,05 | 16,67 |

Доля денежных средств в оборотном капитале СХПК имени Кирова невелика – 6% в 2007 году, а к 2009 году этот показатель снизился на 16,67% и составил лишь 1% от суммы оборотного капитала.

Одним из условий финансового благополучия предприятия является приток денежных средств. Однако чрезмерная величина денежных средств говорит о том, что реально предприятие терпит убытки, связанные с обесценением денег, а также с упущенной возможностью их выгодного размещения. Это говорит о том, что необходимо управлять движением денежных потоков, а для этого на первом этапе анализируется доля денежных средств в составе текущих обязательств, то есть определяется коэффициент абсолютной ликвидности по формуле:

 *денежные средства + краткосрочные финансовые вложения*

=

*К*

 *краткосрочные обязательства*

Этот коэффициент показывает, какая часть текущей задолженности может быть погашена на дату составления баланса. Если фактическое значение коэффициента будет меньше 0,2-0,3, то это свидетельствует о дефиците денежных средств на предприятии. В этих условиях текущая платежеспособность будет полностью зависеть от надежности дебиторов.

Важным моментом в анализе денежных потоков является определение продолжительности финансового цикла (ПФЦ) (времени обращения денежных средств). Сокращение ПФЦ рассматривается как положительная тенденция, то есть чем меньше ПФЦ, тем денежные средства меньше находятся "замороженными" в различных активах, что способствует ускорению их оборачиваемости и тем самым возможности получения дополнительного дохода. Продолжительность финансового цикла (ПФЦ) в днях оборота рассчитывается по формуле:

*ПФЦ = ПОЦ – ВОК = ВОЗ + ВОД – ВОК ,*





Где: ПОЦ – продолжительность операционного цикла;

 ВОК – время обращения кредиторской задолженности;

 ВОЗ – время обращения производственных запасов;

 ВОД – время обращения дебиторской задолженности;

 Т – длина периода, по которому рассчитываются средние показатели.



Таблица 11 - Расчет продолжительности финансового цикла СХПК имени Кирова

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2007 г.  | 2008 г. | 2009 г. |
| 1. Величина производственных запасов | 22206 | 27661 | 43565 |
| 2. Себестоимость реализованной продукции | 62180 | 61828 | 71073 |
| 3. Величина дебиторской задолженности | 19190 | 7605 | 3576 |
| 4. Выручка от реализации | 82782 | 75917 | 77504 |
| 5. Величина кредиторской задолженности | 2365 | 3436 | 1570 |
| 6. Время обращения производственных запасов( (1/2)/\*365 дн.) | 130,35 | 163,30 | 223,73 |
| 7. Время обращения дебиторской задолженности ((3/4)\*365 дн.) | 84,61 | 36,56 | 16,84 |
| 8. Время обращения кредиторской задолженности ((5/2)\*365 дн.) | 13,88 | 20,28 | 8,06 |
| 9. Продолжительность финансового цикла | 201,08 | 179,58 | 232,51 |

Полученные данные дают представление о ПФЦ, которая увеличивается с 2008 г. рассматриваемого периода, что является негативной тенденцией, так как этот рост происходил на фоне сокращения объемов продаж. Причем количество дней оборота дебиторской задолженности примерно равно количеству дней оборота кредиторской задолженности, за исключением 2009 года.

Таким образом, та сумма денежных средств, которой предприятие кредитовало покупателей, равна сумме средств, которой поставщики и подрядчики кредитуют предприятие. Такая схема позволяет предприятию не терять ликвидность. Продолжительность финансового цикла характеризует организацию финансирования производственного процесса. С экономической точки зрения финансовый цикл представляет собой часть операционного цикла, не профинансированную за счет непосредственных участников производственного процесса. На снижение ПФЦ влияет снижение времени обращения запасов. Чем меньше время обращения запасов, тем меньше срок их хранения, то есть они не накапливаются, и не происходит их затоваривание.

Одним из условий финансового благополучия организации является приток денежных средств. Организация должна иметь достаточное количество денежных средств для того, чтобы вовремя рассчитаться со своими кредиторами, выплатить заработную плату, в конечном итоге, чтобы поддерживать некий оптимальный уровень ликвидности. Однако чрезмерная величина денежных средств говорит о том, что реально организация терпит убытки, связанные с инфляцией и обесцениванием денег, а также с упущенной возможностью их выгодного размещения. Поэтому для оценки состояния денежных потоков СХПК имени Кирова была проанализирована доля денежных средств в составе текущих обязательств, то есть, рассчитан коэффициент абсолютной ликвидности.

Таблица 12 - Расчет коэффициента абсолютной ликвидности для СХПК имени Кирова

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. |
| Денежные средства | 2178 | 2008 | 759 |
| Краткосрочные обязательства | 3565 | 7436 | 4820 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,61 | 0,27 | 0,16 |

 Удовлетворительному финансовому положению предприятия обычно отвечают значения этого коэффициента, равные 02-03. Такое значение коэффициента абсолютной ликвидности означает, что 20-30% краткосрочных обязательств могут быть погашены предприятием сразу за счет денежных средств и ликвидных ценных бумаг. Из таблицы 12 видно, что значения коэффициента абсолютной ликвидности колебались в пределах 16-60%. Это говорит о недостаточной стабильности финансового положения предприятия. Значения коэффициента абсолютной ликвидности за 2 последних периода не достигали нормального значения, значит, предприятию для погашения краткосрочных обязательств было недостаточно денежных средств и приходилось надеяться на финансовое положение дебиторов и на свои активы, которые могли бы пойти на погашение долгов при неполучении денег от дебиторов. Таким образом, предприятию необходимо контролировать движение денежных средств, особенно в виде кредиторской задолженности.

**3.2 Оптимизация среднего денежного остатка**

Денежные средства предприятия включают в себя деньги в кассе и на расчетном счете в коммерческих банках. Возникает вопрос: почему эти наличные средства остаются свободными, а не используются. например, для покупки ценных бумаг, приносящих доход в виде процента? Ответ заключается в том, что денежные средства более ликвидны, чем ценные бумаги. В частности, облигацией невозможно расплатиться в магазине, такси и т. п.

Различные виды текущих активов обладают различной ликвидностью, под которой понимают временной период, необходимый для конвертации данного актива в денежные средства, и расходы по обеспечению этой конвертации. Только денежным средствам присуща абсолютная ликвидность. Для того чтобы вовремя оплачивать счета поставщиков, предприятие должно обладать определенным уровнем абсолютной ликвидности. Его поддержание связано с некоторыми расходами, точный расчет которых в принципе невозможен. Поэтому принято в качестве цены за поддержание необходимого уровня ликвидности принимать возможный доход от инвестирования среднего остатка денежных средств в государственные ценные бумаги. Основанием для такого решения является предпосылка, что государственные ценные бумаги безрисковые, точнее степенью риска, связанного с ними, можно пренебречь. Таким образом, деньги и подобные ценные бумаги относятся к классу активов с одинаковой степенью риска, следовательно, доход (издержки) по ним является сопоставимым.

Однако вышеизложенное не означает, что запас денежных средств не имеет верхнего предела. Дело в том, что цена ликвидности увеличивается по мере того, как возрастает запас наличных денег. Если доля денежных средств в активах предприятия невысокая, небольшой дополнительный приток их может быть крайне полезен, в обратном случае наоборот. Перед финансовым менеджером стоит задача определить размер запаса денежных средств исходя из того, чтобы цена ликвидности не превысила маржинального процентного дохода но государственным ценным бумагам.

С позиции теории инвестирования денежные средства представляют собой один из частных случаев инвестирования в товарно-материальные ценности. Поэтому к ним применимы общие требования. Во-первых, необходим базовый запас денежных средств для выполнения текущих расчетов. Во-вторых. необходимы определенные денежные средства для покрытия непредвиденных расходов. В-третьих, целесообразно иметь определенную величину свободных денежных средств для обеспечения возможного или прогнозируемого расширения деятельности.

Таким образом, к денежным средствам могут быть применены модели, разработанные в теории управления запасами и позволяющие оптимизировать величину денежных средств. Речь идет о том, чтобы оценить:

а) общий объем денежных средств и их эквивалентов;

б) какую их долю следует держать на расчетном счете, а какую в виде быстрореализуемых ценных бумаг;

в) когда и в каком объеме осуществлять взаимную трансформацию денежных средств и быстрореализуемых активов[[1]](#footnote-1).

В западной практике наибольшее распространение получили модель Баумола и модель Миллера — Орра. Первая была разработана В. Баумолом (W. Baumol) в 1952 г., вторая — М. Миллером (М. Miller) и Д. Орром (D. Оrr) в 1966 г. Непосредственное применение этих моделей в отечественную практику пока затруднено ввиду сильной инфляции, аномальных учетных ставок, неразвитости рынка ценных бумаг и т.п., поэтому приведем лишь краткое теоретическое описание данных моделей и их применение на условных примерах.

**Модель Баумола**

Предполагается, что предприятие начинает работать, имея максимальный и целесообразный для него уровень денежных средств, и затем постоянно расходует их в течение некоторого периода времени. Все поступающие средства от реализации товаров и услуг предприятие вкладывает в краткосрочные ценные\* бумаги. Как только запас денежных средств истощается, т. е. становится равным нулю или достигает некоторого заданного уровня безопасности, предприятие продает часть ценных бумаг и тем самым пополняет запас денежных средств до первоначальной величины. Таким образом, динамика остатка средств на расчетном счете представляет собой “пилообразный” график (рис. 1).

Остаток средств

на расчетном счете

Q

Q/2

 Время

***Рис. 1. График изменения остатка средств на расчетном счете (модель Баумола)***

Сумма пополнения (Q) вычисляется по формуле



где V - прогнозируемая потребность в денежных средствах в периоде (год. квартал, месяц);

с - расходы по конвертации денежных средств в ценные бумаги:

r - приемлемый и возможный для предприятия процентный доход по краткосрочным финансовым вложениям, например, в государственные ценные бумаги.

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

k = V : Q.

Общие расходы (ОР) по реализации такой политики управления денежными средствами составят:



Первое слагаемое в этой формуле представляет собой прямые расходы, второе - упущенная выгода от хранения средств на расчетном счете вместо того, чтобы инвестировать их в ценные бумаги.

**Модель Миллера – Орра**

Модель Баумола проста и в достаточной степени приемлема для предприятий, денежные расходы которых стабильны и. прогнозируемы. В действительности такое случается редко; остаток средств на расчетном счете изменяется случайным образом, причем возможны значительные колебания.

Модель, разработанная Миллером и Орром, представляет собой компромисс между простотой и реальностью. Она помогает ответить на вопрос: как предприятию следует управлять своим денежным запасом, если невозможно предсказать каждодневный отток или приток денежных средств? Миллер и Орр использую! при построении модели процесс Бернулли - - стохастический процесс, в котором поступление и расходование денег от периода к периоду являются независимыми случайными событиями.

Логика действий финансового менеджера по управлению остатком средств на расчетном счете заключается в следующем. Остаток средств на счете хаотически меняется до тех пор, пока не достигает верхнего предела. Как только это происходит, предприятие начинает покупать достаточное количество ценных бумаг с целью вернуть запас денежных средств к некоторому нормальному уровню (точке возврата). Если запас денежных средств достигает нижнего предела, то в этом случае предприятие продает свои ценные бумаги и таким образом пополняет запас денежных средств до нормального предела.

Время

Нижний предел

Точка возврата

Верхний предел

Восстановление денежного запаса

Вложение избытка денежных средств

Запас

денежных

средств

***Рис. 2. Модель Миллера — Орра***

При решении вопроса о размахе вариации (разность между верхним и нижним пределами) рекомендуется придерживаться следующей полигики: если ежедневная изменчивость денежных но токов велика или постоянные затраты, связанные с покупкой и продажей ценных бумаг, высоки, то предприятию следует увеличить размах вариации и наоборот. Также рекомендуется уменьшить размах вариации, если есть возможность получения дохода благодаря высокой процентной ставке по ценным бумагам.

Реализация модели осуществляется в несколько этапов.

1. Устанавливается минимальная величина денежных средств (ОН), которую целесообразно постоянно иметь на расчетном счете (она определяется экспертным путем исходя из средней потребности предприятия в оплате счетов, возможных требований банка и др.).

2. По статистическим данным определяется вариация ежедневного поступления средств на расчетный счет (v).

3. Определяются расходы (Pх) по хранению средств на расчетном счете (обычно их принимают в сумме ставки ежедневного дохода по краткосрочным ценным бумагам, циркулирующим на рынке) и расходы (Рт) по взаимной трансформации денежных средств и ценных бумаг (эта величина предполагается постоянной; аналогом такого вида расходов, имеющим место в отечественной практике, являются, например, комиссионные, уплачиваемые в пунктах обмена валюты).

4. Рассчитывают размах вариации остатка денежных средств на расчетном счете (S) по формуле:



5. Рассчитывают верхнюю границу денежных средств на расчетном счете (Од), при превышении которой необходимо часть денежных средств конвертировать в краткосрочные ценные бумаги:

ОВ = ОН + S.

6. Определяют точку возврата (ТВ) - величину остатка денежных средств на расчетном счете, к которой необходимо вернуться в случае, если фактический остаток средств на расчетном счете выходит за границы интервала (ОН, ОВ):

ТВ = ОН+ .

**3.3 Составление отчета о движении прямым и косвенным методами**

Для того чтобы раскрыть реальное движение денежных средств на СХПК имени Кирова оценить их поступление и расходование, а также увязать величину полученного финансового результата с состоянием денежных средств, были выделены и проанализированы все направления их поступления и выбытия, анализ произведен прямым и косвенным методами. Такой подход обеспечит оперативное управление и контроль за денежными потоками в организации.

Таблица 13 - Движение денежных средств на СХПК имени Кирова (прямой метод) (руб.)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2007 год | 2008 год | 2009 год |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| ТЕКУЩАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ |
| **1. приток денежных средств** | **79452** | **94279** | **98112** |
| 1.1 выручка | 72436 | 77804 | 81808 |
| 1.2.бюджетные субсидии | 6733 | 16164 | 16074 |
| 1.3 прочие | 283 | 311 | 230 |
| **2. отток денежных средств** | **79991** | **84197** | **88476** |
| 2.1 платежи поставщикам | 38585 | 38515 | 43429 |
| 2.2 зарплата | 22695 | 24239 | 23621 |
| 2.3 в бюджет | 16115 | 16263 | 16332 |
| 2.4. выплата дивидендов, процентов | 1828 | 4753 | 4577 |
| 2.5 прочие | 768 | 427 | 517 |
| **ИТОГО (1-2)** | **-539** | **10082** | **9636** |
| ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ |
| **1. приток денежных средств** | **552** | **217** | **431** |
| 1.1.Выручка от продажи объектов основных средств и прочих внеоборотных активов | 552 | 217 | 430 |
| 1.2. Полученные проценты |  |  | 1 |
| **2. отток денежных средств** | **34325** | **11691** | **6497** |
| 2.1. приобретение объектов основных средств  | 34325 | 11534 | 6497 |
| 2.2. прочие |  | 157 |  |
| **ИТОГО (1-2)** | **-33772** | **-11474** | **-6066** |
| ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ |
| **1. приток денежных средств** | **42000** | **6000** | **6000** |
| 1.1. поступления от займов и кредитов | 42000 | 6000 | 6000 |
| **2. отток денежных средств** | **5639** | **4778** | **10819** |
| 2.1. погашение займов и кредитов | 3156 | 3600 | 9150 |
| 2.2. погашение обязательств по финансовой аренде | 2483 | 1178 | 1669 |
| **ИТОГО (1-2)** | **36361** | **1222** | **-4819** |
| **ИТОГО** | **2048** | **169** | **-1249** |

Таким образом, из таблиц 13 видно, что приток превышает отток денежных средств во всех годах. Приток денежных средств в основном был обеспечен за счет роста выручки от реализации продукции, товаров и услуг, а также за счет бюджетных субсидий.

Недостатком данного метода является то, что он не учитывает взаимосвязи полученного финансового результата и изменения абсолютного размера денежных средств предприятия.

Косвенный метод позволяет показать взаимосвязь между разными видами деятельности предприятия, чистой прибылью и изменениями в активах предприятия за отчетный период. Кроме того, он позволяет рассчитать данные, характеризующие чистый денежный поток организации в отчетном периоде. Источником информации для разработки отчетности о движении денежных средств организации с помощью этого метода являются отчетный баланс и отчет о прибылях и убытках. Расчет чистого денежного потока организации косвенным методом осуществляется в основном по операционной деятельности организации.

Базовым элементом расчета чистого денежного потока организации косвенным методом выступает ее нераспределенная прибыль.

В отличие от прямого косвенный метод составления отчета о

движении денежных средств рассматривает не только статьи денеж­ных средств, но и все остальные статьи активов и пассивов, измене­ние которых влияет на финансовые потоки предприятия.

Совокупный результат, характеризующий состояние денежных средств на предприятии, складывается из суммы результатов их дви­жения по каждому виду деятельности.

При косвенном методе финансовый результат преобразуется с помощью ряда корректировочных процедур в величину изменения денежных средств от текущей деятельности за период (разность сумм на начало и конец периода).

На первом этапе устанавливают соответствие между финансовым результатом и собственным оборотным капиталом. Для этого устраня­ют влияние на финансовый результат: операций начисления амортиза­ции (как расходов, не сопровождающихся оттоком денежных средств) и операций, связанных с выбытием объектов долгосрочных активов.

Бухгалтерские операции начисления амортизации заключаются, как известно, в отнесении на себестоимость продукции доли амортизационных отчислений. Поскольку уменьшение прибыли вследст­вие этих операций не ведет к сокращению денежных средств, для получения реальной величины денежных средств суммы начислен­ной амортизации (оборот по кредиту счетов 02 "Износ основных средств", 05 "Амортизация нематериальных активов") должны быть добавлены к чистой прибыли.

Выбытие объектов основных средств и прочих внеоборотных активов вызывает убыток в размере их остаточной стоимости, кото­рый фиксируется на счетах 47 "Реализация и прочее выбытие основ­ных средств" и 48 "Реализация прочих активов" и затем списывается на уменьшение финансового результата в дебет счета 80 "Прибыли и убытки" (за исключением случая безвозмездной передачи объектов). Вполне понятно, что никакого воздействия на величину денежных средств операции списания с баланса остаточной стоимости имуще­ства не оказывают, поскольку связанный с ними отток средств про­изошел значительно раньше — в момент его приобретения. Следова­тельно, сумма убытка в размере недоамортизированной стоимости должна быть добавлена к величине чистой прибыли.

На втором этапе корректировки устанавливают соответствие из­менений собственного оборотного капитала и денежных средств. Конкретный расчет предполагает оценку изменений по каждой статье оборотных активов и текущих пассивов.

Говоря об изменении статей оборотных активов, имеют в виду статьи неденежного характера. Изменение статей денежных средств является результирующей величиной. Цель составления отчета - показать, за счет каких статей произошло изменение денежных средств.

Далее следует определить, как изменение по каждой статье обо­ротного капитала отразилось на состоянии денежных средств пред­приятия.

Таблица 14 - Движение денежных средств на СХПК имени Кирова (косвенный метод) (руб.)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2007 год | 2008 год | 2009 год |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| ТЕКУЩАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ |
| Чистая прибыль | 24456 | 24299 | 19142 |
| ОПЕРАЦИИ ПО КОРРЕКТИРОВКЕ |
| Износ | +3375 | +5363 | +8676 |
| Изменение запасов | +756 | -8192 | -19547 |
| Изменение дебиторской задолженности | -16423 | +11585 | +4029 |
| Изменение задолженности перед бюджетом | -1152 | -242 | -314 |
| Изменение задолженности поставщикам | -142 | +803 | -740 |
| Изменение задолженности по заработной плате | +181 | +77 | -379 |
| Изменение задолженности по социальному страхованию | -976 | +433 | -433 |
| Изменение задолженности прочим кредиторам | - | - | - |
| ИТОГО | -14381 | +9827 | -8708 |
| ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ |
| Поступления от реализации основных средств | +552 | +217 | +430 |
| Приобретение основных средств | -34325 | -11534 | -6497 |
| ИТОГО | -33773 | -11317 | -6067 |
| ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ |
| Поступления от займов и кредитов | +42000 | +6000 | +6000 |
| Погашение займов и кредитов | -3156 | -3600 | -9150 |
| Погашение обязательств по финансовой аренде | -2483 | -1178 | -1669 |
| ИТОГО | +36361 | +1222 | -4819 |
| ОБЩИЙ ИТОГ | 12663 | 24031 | -452 |

Величины чистой прибыли и денежных средств приведены в таблице 15.

Таблица 15 - Чистая прибыль и размер денежных средств по текущей деятельности

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2007г. | 2008 г. | 2009 г. |
| Чистая прибыль, руб. | 24456 | 24299 | 19142 |
| Денежные средства, руб. | 2178 | 2008 | 759 |
| ЧП от ДС  | 11,23 | 12,1 | 25,22 |

 Хотя по данным финансовой отчетности (форма №2) исследуемая организация получила чистую прибыль в размерах представленных в таблице 15, однако, реально она располагала денежными средствами в размерах, приведенных в той же таблице. Именно косвенный метод позволяет сделать такое сравнение.

**3.4. Обеспечение рентабельности использования временно свободного остатка денежных активов.**

Обеспечение рентабельного использования временно свободного остатка денежных активов. На этом этапе формирования политики управления денежных активов разрабатывается система мероприятий по минимизации уровня потерь альтернативного дохода в процессе их хранения и противоинфляционной защиты. К числу основных из таких мероприятий относятся:
• согласование с банком, осуществляющим расчетное обслуживание предприятия, условий текущего хранения остатка денежных активов с выплатой депозитного процента по средней сумме этого остатка (например, путем открытия контокоррентного счета в банке);
• использование краткосрочных денежных инструментов инвестирования (в первую очередь, депозитных вкладов в банках) для временного хранения страхового и инвестиционного остатков денежных активов;
• использование высокодоходных фондовых инструментов для инвестирования резерва и свободного остатка денежных активов (государственных краткосрочных облигаций; краткосрочных депозитных сертификатов банков и т. п.), но при условии достаточной ликвидности этих инструментов на финансовом рынке.
Построение эффективных систем контроля за денежными активами предприятия. Объектом такого контроля являются совокупный уровень остатка денежных активов, обеспечивающих текущую платежеспособность предприятия, а также уровень эффективности сформированного портфеля краткосрочных финансовых вложений предприятия.
Денежные активы играют активную роль в процессе обеспечения платежеспособности по двум видам\* финансовых обязательств предприятия — неотложным (со сроком исполнения до одного месяца) и краткосрочным (со сроком исполнения до трех месяцев); текущие обязательства со сроком исполнения до одного года обеспечиваются преимущественно другими видами оборотных активов. Контроль за совокупным уровнем остатка денежных активов при обеспечении платежеспособности предприятия должен исходить из следующих критериев:
Система контроля за денежными активами должна быть интегрирована в общую систему финансового контроллинга предприятия.

**4. Пути совершенствования управления денежными средствами**

Активные формы управления денежными потоками дают возможность предприятию получать дополнительную прибыль, генерируя непосредственно его денежными активами. Речь идет в первую очередь об эффективном использовании временно свободных остатков денежных средств в составе оборотных активов, а также накапливаемых инвестиционных ресурсов для осуществления финансовых инвестиций. Высокий уровень синхронизации поступлений и выплат денежных средств по объему и во времени позволяет снижать реальную потребность предприятия в текущем и страховом остатках денежных активов, а также резерв инвестиционных ресурсов, формируемый в процессе осуществления реального инвестирования.

Управление денежными потоками особенно важно для организации с точки зрения необходимости:

- управление оборотным капиталом (оценки краткосрочных потребностей в наличных средствах и управления запасами);

- планирование временных параметров капитальных затрат;

- управления капитальными потребностями (финансирование за счет собственных средств или кредитов банка);

- управления затратами и их оптимизации с точки зрения более рационального распределения ресурсов предприятия в процессе производства;

- управления экономическим ростом.

В управлении денежными средствами возможны следующие проблемы:

- отсутствие полной оперативной информации по источникам денежных поступлений, о суммах и сроках предстоящих платежей;

- финансовые потоки разрознены и несогласованны во времени;

- запросы на финансирование часто не соответствуют реальным потребностям;

- решения о привлечении кредитов принимаются без необходимой оценки.

Таким образом, эффективное управление денежными потоками предприятия способствует формированию дополнительных инвестиционных ресурсов для осуществления финансовых инвестиций, являющихся источником прибыли.

**Заключение**

Проведя анализ денежных средств СХПК имени Кирова, можно сделать следующие выводы:

Большая часть денежных активов СХПК имени Кирова состоит из денежных средств в национальной валюте.

Доля денежных средств в оборотном капитале СХПК имени Кирова за анализируемый период уменьшилась – в 2009 году по сравнению с 2007 г. – на 34,75%. Это играет отрицательную роль, так как являясь наиболее ликвидным активом, денежные средства в любой момент могут быть направлены на погашение кредиторской задолженности (например, оплату счетов поставщиков), закупку материалов или оборудования. Другими словами, денежные средства легко могут быть переведены в другие активы или направлены на погашение обязательств.

 Продолжительность финансового цикла в рассматриваемом периоде значительно изменялась. В целом она увеличилась на 31 ней и в 2009г. составила 233 дня, то есть среднее время между фактическим оттоком денежных средств в связи с осуществлением текущей производственной деятельности и их фактическим притоком как результатом производственно-финансовой деятельности составляет в СХПК имени Кирова составляет 233дней.

Из отчета о движении денежных средств, составленного прямым методом, следует, что в 2008г. основным источником притока денежных средств в СХПК имени Кирова является выручка от реализации продукции 81808 тыс. рублей, основные оттоки денежных средств связаны с оплатой поставщикам – 43429 тыс. рублей, выплатой зарплаты – 23621 тыс. рублей и платежами в бюджет – 16332 тыс. рублей.

Коэффициенты ликвидности в среднем соответствуют нормативным, а это значит, что предприятие может в любой момент погасить 20-30% своих краткосрочных обязательств.

# Список использованной литературы

1. ГрафовА.В. Оценка финансово-экономического состояния предприятия //Финансы.-2001. №7.-С.64-67.
2. Гутова А.В. Управление денежными потоками: теоретические аспекты // Финансовый менеджмент.- 2004. № 4.
3. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК.- Минск: Новое знание, 2005.С.472-481.
4. Бланк И.А. Управление денежными потоками. - К.: Ника-Центр, Эльга, 2002. - 736 с.
5. Бочаров В.В. Управление денежным оборотом предприятий и корпораций. -М.: Финансы н статистика, 2002. — 236 с.
6. Вальтер О.Э., Понеделкова Е.Н., Корнилин Д.А. Финансовый менеджмент. -М.: Колос, 2002.-176 с.
7. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: Учеб.пособие для вузов. - 2-е изд., перераб. и доп. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003.-639 с.
8. Блохин К.М. Составление бюджета движения денежных средств прямым методом // Аудиторские ведомости, 2006. - № 2. - С.64-73
9. Лисицына Е.В. Управление активами компании // Финансовый менеджмент, 2005. - № 5. -СЛ12-127.
10. Мухамедьярова А. Финансовое планирование при помощи платежного календаря // Консультант, 2006. - № 7. - С.50-52.
11. Парушина Н.В. Анализ движения денежных средств // Бухгалтерский учет, 2005.-№4.-С.58-62.
12. Гражданский кодекс РФ,
1. [↑](#footnote-ref-1)