

**МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕГО СПЕЦИАЛЬНОГО
ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

ТАШКЕНТСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ

ОТДЕЛ МАГИСТРАТУРЫ

*На правах рукописи
УДК*

РАХМАНОВ ФАРХОД РУСТАМОВИЧ

**ПУТИ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЕ
ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ В УСЛОВИЯХ
МОДЕРНИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ**

**Специальность: 5A230602 – «Корпоративные финансы и рынок ценных
бумаг (по сферам)»**

ДИССЕРТАЦИЯ

на соискание академической степени магистра

**Научный руководитель:
к.э.н., доц. А.Эргашев**

ТАШКЕНТ – 2014

СО Д Е Р Ж А Н И Е

Введение	3
Глава 1. Теоретические основы управления денежными потоками предприятия	7
1.1 Понятие и классификация денежных потоков предприятия	7
1.2 Методы расчета потоков денежных средств предприятия	15
1.3 Планирование денежных потоков предприятия	27
Глава 2. Анализ денежных потоков в зао «Prommashimpeks»	30
2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия	30
2.2. Оценка финансового положения предприятия	46
2.3. Анализ состава, структуры и динамики денежных потоков предприятия	56
Глава 3. Совершенствование управления денежными потоками предприятия	62
3.1. Оптимизация и планирование денежных потоков	62
3.2. Оценка влияния денежных потоков на финансовую устойчивость...	30
Заключение	81
Список использованной литературы	84

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Денежные потоки являются важнейшим показателем в оценке финансовой устойчивости организации. В работе под финансовой устойчивостью понимается способность организации систематически и в полном объеме отвечать по своим обязательствам за счет рентабельной ее деятельности.

Отсутствие качественных глубоких теоретических исследований в области оценки денежных потоков и реальных практических методик их оценки является одной из основных проблем финансовой устойчивости организации. В результате организации оказываются не способны достоверно и своевременно управлять денежными потоками и оказывать на них необходимое воздействие. Кроме того, информационная база оценки денежных потоков и ее методологическая основа в настоящее время не позволяют решать теоретические и практические задачи в этой области.

Проблемам определения понятия денежных потоков, их классификации и управления ими посвящены работы многих экономистов. Вопросы же оценки денежных потоков, с нашей точки зрения, исследованы крайне недостаточно. Слабо и односторонне разработан ряд методологических подходов, связанных с выявлением состава денежных потоков в аспекте их оценки. Дискуссионными остаются вопросы структуры чистого денежного потока, прямой взаимосвязи его с финансовой устойчивостью организации. Содержат ряд недостатков методики оценки эффективности использования денежных потоков, отсутствуют межотраслевые методические указания по их оценке. Все это ведет не только к снижению управляемости денежными потоками, контроля за ними, но и создает условия неопределенности принятия управленческих решений, повышает уровень предпринимательского риска, и соответственно, оказывает отрицательное влияние на финансовую устойчивость организации, то есть на ее платежеспособность и рентабельность. Кроме того, это также препятствует достижению информационной прозрачности, необходимой как для

внутренних, так и для внешних пользователей управленческой информации о денежных потоках. Поэтому на современном этапе развития рыночной экономики исключительно важное значение приобретает разработка комплексной оценки денежных потоков организации. Это необходимо для выявления степени достоверности формирования информации о движении денежных средств, эффективности их использования, сбалансированности положительных и отрицательных денежных потоков по объему и по времени для оценки платежеспособности и финансово-экономической деятельности организации. Все это определяет теоретическую и практическую значимость темы диссертации.

В качестве **объекта исследования** взята деятельность ЗАО «Prommashimpeks».

Предметом исследования является оценка денежных потоков коммерческих организаций и их влияния на финансовую устойчивость

Основной целью данной работы является обобщение теоретических подходов к комплексной оценке денежных потоков и разработка методических рекомендаций по ее совершенствованию в целях укрепления финансовой устойчивости организации.

Для достижения поставленных целей в работе ставятся и решаются следующие взаимосвязанные **задачи**:

- уточнить понятие денежного потока в различных его проявлениях;
- предложить расширенный подход к определению классификационных признаков состава чистого денежного потока;
- выработать предложения по совершенствованию методик оценки денежных потоков;
- обосновать применение индекса сезонности денежных потоков для определения синхронности их движения;
- расширить систему показателей, характеризующих финансовую устойчивость организации, на основе использования показателей денежных потоков;

- уточнить методику корректировки финансовой отчетности для определения реального чистого денежного потока;
- сформулировать предложения по модифицированию информационной базы оценки денежных потоков.
- разработать рекомендации по эффективному управлению денежных потоках предприятия.
- рекомендовать порядок оптимизации размера денежных потоков в условиях изменения его структуры, диверсификации источников финансирования и при выборе эффективного варианта инвестирования денежных средств;

Гипотеза исследования основывается на предположении, что эффективное управление финансовыми потоками в условиях неравновесной экономической среды может быть достигнуто использованием сочетания усовершенствованного метода бюджетирования с балансовым методом прогнозирования, моделированием денежных потоков и разработкой стратегических ориентиров в условиях кризиса, когда предприятия не имеют средств для натурных экспериментов, и когда проведение таких исследований организационно и технологически затруднено, что позволит решить задачу обеспечения платежеспособности и ритмичной работы предприятий, снижения затрат при определении стратегии развития, экономного использования ресурсов и является конкурентным преимуществом предприятия.

Степень изученности проблемы. Исследованию проблемы управления денежных потоков предприятия посвящены труды таких авторов, как Х.Андерсон, Й.Бетге, Р.Бредли, М.Бретт, Ф.Бригхем, Х.Гернон, Г. Вайт, Дж.Ван Хорн, Д. Военчер, Э.Долан, К. Друри, Б Дж.Имбер, Т. Йеннер, Б.Колас, Д.Колдуэлл, И.А.Бланк, К.Кэмпбелл, Р.Кэмпбелл, Р.Льюис, Маккоинелл, Г.Мюллер, О.Моргенштерн, Б.Нидлс, Б.Риис, Ж. Ришар, Стэнли Л.Брю, Тоффлер, М. Трейси, М. Фридман, Дж. Фон Нейман, Э.Хендриксен, Р. Холт, М. Хирш, У. Шарп, Г. Шик, Б.Эдвардс, и др. Указанными авторами

рассматривались вопросы методологии управления денежными потоками, вопросы экономического моделирования процессов управления денежными потоками в рамках процесса управления предприятием.

На современном этапе развития экономики страны вопросы управления дебиторской и кредиторской задолженностью рассматривали в своих трудах такие авторы, как А.Вахабов, Т.Маликов, Н.Ишанкулов, Р.Абдуллаев, А.Сотволдиев, Ф.Абдувахидов, Б.Хамидулин, Б.Тошмуродова и др.

Методы исследования: экономико - статистические методы анализа, группировка и сравнительный экономический анализ, структурно-функциональный анализ.

Теоретическая и практическая значимость работы определяется актуальностью поставленных задач и ее практической направленностью на решение поставленной проблемы. Сделанные в диссертации выводы могут быть использованы в дальнейшем развитии финансового управления, разработки политики управления денежными потоками предприятия.

Структура и объем диссертации. Структура диссертационного исследования состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка использованной литературы. Диссертационная работа изложена на 88 страницах, содержит 25 таблиц и 7 рисунков.

Глава 1. Теоретические основы управления денежными потоками предприятия

1.1 Понятие и классификация денежных потоков предприятия

В процессе кругооборота оборотные средства неизбежно меняют свою функциональную форму и в сфере обращения в результате реализации готовой продукции превращаются в денежные средства. Денежные средства в основном хранятся на расчетном счете предприятия в банке, так как подавляющая часть расчетов производится в безналичном порядке. Внебольших суммах денежные средства находятся в кассе предприятия. Кроме того, денежные средства покупателей могут находиться в аккредитивах и других формах расчетов до момента их окончания.

Денежные средства и ценные бумаги – наиболее ликвидная часть текущих активов – являются составляющей оборотного капитала. К денежным средствам относятся деньги в кассе, на расчетных и депозитных счетах. Ценные бумаги, составляющие краткосрочные финансовые вложения, включают: ценные бумаги других предприятий, государственные облигации и ценные бумаги, выпущенные местными органами власти.

Охарактеризуем денежные средства предприятия по их составу, структуре, степени ликвидности и оптимальному сочетанию.

1. Касса предприятия. Наличные денежные средства как в основной, так и иностранной валюте, ценные бумаги и денежные документы, хранящиеся непосредственно на предприятии составляют кассу предприятия. В мировой практике принято, что касса должна обеспечивать текущие потребности предприятия в наличности (выдача зарплаты, средств на командировочные расходы и т.д.), а основная масса денежных средств и приравненных к ним активов принято хранить в банке на расчетном счете, депозите. Хранение больших средств в кассе предприятия считается рисковым по сравнению с банком, поэтому от финансового менеджера требуется выработки такой финансовой политики, при которой в кассе находилась бы минимально необходимая сумма для нужд предприятия на текущий день.

Размер этой суммы часто различен для различных предприятий. Нельзя выработать определенного критерия, который помог бы сделать заключение о достаточности или недостаточности средств в кассе предприятия. Для приближенного исчисления потребностей предприятия в практике предприятий принято по итогам предыдущих периодов рассчитывать средний оборот по кассе предприятия и на основе него составлять прогноз потребности предприятия в наличных средствах, такой метод был достаточно эффективен во времена плановой экономики. Однако, учитывая текущее состояние экономики Узбекистан, данный метод не оправдывает себя. В большинстве случаев предприятия не в состоянии спланировать эффективную тактику своих действий. В лучшем случае у финансового менеджера есть возможность в общих чертах прогнозировать денежные потоки предприятий, но уж никак не наличие денежных средств в кассе.

Исходя из этого, в кассе предприятия нередко находятся суммы, превышающие необходимый для предприятия размер среднедневного остатка денежных средств. Часто предприятия идут на этот шаг, чтобы поддержать свою ликвидность на текущий момент, оплатить ряд обязательств. Это, несмотря на то, что существует законодательно утвержденное положение о максимальной сумме наличного расчета. Итак, большая сумма наличности в кассе объясняется следующими факторами:

- в случае наступления непредвиденных событий, наступление которых при нынешнем состоянии экономики страны и политики государства в данной области вполне вероятно, значительной суммы денег;

- застраховаться от риска неплатежей банка обслуживающего расчетный счет предприятия из-за отсутствия наличных денежных средств у банка.

- не менее важным в деятельности предприятий, а в особенности торговых предприятий, является дифференциация цен на товары (сырье, материалы, комплектующие) и услуги в зависимости от вида платежей в наличной или безналичной форме. Это в свою очередь вынуждает предприятия применять менее эффективную, и менее затратную форму

расчетов в наличной форме, причем нередко в обход законов. Кстати, один из факторов, заставляющих предприятия вести «черную бухгалтерию».

2. Расчетные счета открываются предприятиям, являющимся юридическими лицами и имеющим самостоятельный баланс. Порядок открытия расчетного счета регламентирован инструкцией, в соответствии с которой каждому предприятию может быть открыт только один расчетный счет в одном из банков по его выбору.

На расчетном счете сосредотачиваются свободные денежные средства и поступления за реализованную продукцию, выполненные работы и услуги, краткосрочные и долгосрочные ссуды, получаемые от банка, и прочие зачисления.

С расчетного счета производятся почти все платежи предприятия: оплата поставщикам за материалы, погашение задолженности бюджету, соцстраху, получение денег в кассу для выдачи заработной платы, материальной помощи, премий и т.п. Выдача денег, а также безналичные перечисления с этого счета банком осуществляются, как правило, на основании приказа предприятия-владельца расчетного счета или с его согласия (акцепта).

В западной практике расчетный счет считается наиболее оптимальной формой хранения необходимых в текущей деятельности денежных средств. В случае с контрагентами-предприятиями это приводит к зависанию дебиторской задолженности, и возможном его отказе от дальнейших поставок, а в случае с государственными бюджетными и внебюджетными фондами приводит к наложению всевозможных штрафов и пеней, которые при строгости настоящего законодательства нередко в несколько раз превышают сумму платежа. Парадоксальность этой ситуации усугубляется тем, что само государство всевозможными механизмами заставляет предприятия хранить средства в таких банках.

3. Валютный счет. Операции с иностранной валютой могут осуществлять любые предприятия. С этой целью необходимо открыть в

банке, имеющем разрешение (лицензию) от Центрального банка Узбекистан на совершение операций в иностранной валюте, текущий валютный счет. Банки, получившие лицензию, называются уполномоченными банками.

4. Депозит. Часто денежные средства, потребности в которых в данный момент не существует, либо же их сумма не соответствует целевому назначению этих средств и предприятие считает необходимым накапливать определенную сумму денег (данным примером могут служить фонды накопления, амортизационные отчисления и т.п.), то предприятия нередко выбирает такую форму как депозит, который обеспечивает как высокую степень ликвидности денежных средств, так и доход на них. За счет этого предприятие может держать у себя деньги под рукой, в то же время не имея значительных потерь, не вкладывая эти деньги в производство.

5. Ценные бумаги. К денежным средствам предприятия относятся также ликвидные ценные бумаги, находящиеся в кассе предприятия или в депозитарии банка. Функция, выполняемая ценными бумагами, аналогична функции депозита, однако имеет ряд существенных отличий по способу обращения, степени ликвидности и доходности. Так, к примеру, досрочно изымая денежные средства с депозита предприятие может потерять часть процентов, в то время как реализуя ценные бумаги, оно, в зависимости от конъюнктуры рынка, может даже выиграть.

В составе внутренних источников формирования денежных средств и фондов основное место принадлежит прибыли, остающейся в распоряжении финансовых ресурсов, обеспечивает прирост собственных средств, а соответственно и рост рыночной стоимости предприятия. Определенную роль в составе внутренних источников играют также амортизационные отчисления, особенно на предприятиях с высокой стоимостью собственных основных средств и нематериальных активов, однако, сумму денежных средств и фондов они не увеличивают, а лишь остаются средством реинвестирования собственных средств. Прочие внутренние источники не

играют заметной роли в формировании денежных средств и фондов предприятия.

В составе внешних источников формирования денежных средств и фондов основное место принадлежит привлечению предприятием дополнительного паевого (путем дополнительных взносов средств в уставный фонд) или акционерного (путем дополнительной эмиссии и реализации акций) капитала. Для отдельных предприятий одним из внешних источников формирования денежных средств и фондов может являться предоставляемое им безвозмездная финансовая помощь (как правило, такая помощь оказывается лишь отдельным государственным предприятиям разного уровня). В число прочих источников входит бесплатно передаваемые предприятию материальные и нематериальные активы, включаемые в состав его баланса.

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».

Денежный поток – это совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью.

Денежные потоки предприятия во всех их формах и видах, а соответственно и совокупный его денежный поток, несомненно является важнейшим самостоятельным объектом финансового менеджмента, требующим углубления теоретических основ и расширения практических рекомендаций. Это определяется той ролью, которую управление денежными потоками играет в развитии предприятия и формировании конечных результатов его финансовой деятельности.

Понятие денежного потока является агрегированным, включающим в свой состав многочисленные виды этих потоков, обслуживающих

хозяйственную деятельность. В целях обеспечения эффективного целенаправленного управления денежными потоками они требуют определенной классификации.

По масштабам обслуживания хозяйственного процесса:

- денежный поток по предприятию в целом. Это наиболее агрегированный вид денежного потока, который аккумулирует все виды денежных потоков, обслуживающих хозяйственный процесс предприятия в целом;

- денежный поток по отдельным видам хозяйственной деятельности предприятия. Этот вид денежного потока характеризует результат дифференциации совокупного денежного потока предприятия в разрезе отдельных видов его хозяйственной деятельности;

- денежный поток по отдельным структурным подразделениям предприятия. Определяет его как самостоятельный объект управления в системе организационно-хозяйственного построения предприятия;

- денежный поток по отдельным хозяйственным операциям. Следует рассматривать как первичный объект самостоятельного управления.

По видам хозяйственной деятельности:

- денежный поток по операционной деятельности. Характеризуется денежными выплатами поставщикам сырья и материалов; сторонним исполнителям отдельных видов услуг; заработной платы персоналу; налоговые платежи. Одновременно отражает поступления денежных средств от покупателей продукции; от налоговых органов в порядке осуществления пересчета излишне уплаченных сумм и некоторые другие платежи, предусмотренные международными стандартами учета;

- денежный поток по инвестиционной деятельности. Характеризует платежи и поступления денежных средств, связанные с осуществлением реального и финансового инвестирования, продажей выбывающих основных средств и нематериальных активов;

- денежные потоки по финансовой деятельности. Характеризует поступления и выплаты денежных средств, связанные с привлечением дополнительного акционерного и паевого капитала, получением долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, уплатой в денежной форме дивидендов и процентов по вкладам собственников и некоторые другие денежные потоки.

По направленности движения денежных средств:

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

- отрицательный денежный поток, характеризующий совокупность выплат денежных средств предприятием в процессе осуществления всех видов его хозяйственных операций («отток денежных средств»).

По методу исчисления объема:

- валовой денежный поток. Характеризует всю совокупность поступлений или расходования денежных средств в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов;

- чистый денежный поток. Характеризует разницу между положительным и отрицательным денежными потоками (между поступлением и расходованием денежных средств) в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов.

По уровню достаточности объема:

- избыточный денежный поток, характеризует поток, при котором поступления денежных средств существенно превышает реальную потребность предприятия в целенаправленном их расходовании;

- дефицитный денежный поток, характеризует поток, при котором поступления денежных средств существенно ниже реальных потребностей предприятия в целенаправленном их расходовании. Даже при положительном значении суммы чистого денежного потока он может характеризоваться как дефицитный, если эта сумма не обеспечивает

плановую потребность в расходовании денежных средств по всем предусмотренным направлениям хозяйственной деятельности предприятия. Отрицательное же значение суммы чистого денежного потока автоматически делает этот поток дефицитным.

По методу оценки во времени:

- настоящий денежный поток, характеризует поток как единую сопоставимую его величину, приведенную по стоимости к текущему моменту времени;

- будущий денежный поток, характеризует поток как единую сопоставимую его величину, приведенную по стоимости к конкретному предстоящему моменту времени.

По непрерывности формирования в рассматриваемом периоде:

- регулярный денежный поток, характеризует поступления и расходование денежных средств по отдельным хозяйственным операциям (денежным потокам одного вида), который в рассматриваемом периоде времени осуществляется постоянно по отдельным интервалам этого периода. Потоки, связанные с обслуживанием финансового кредита во всех его формах; денежные потоки, обеспечивающие реализацию долгосрочных реальных инвестиционных проектов;

- дискретный денежный поток, характеризует поступление или расходование денежных средств, связанное с осуществлением единичных хозяйственных операций предприятия в рассматриваемом периоде времени.

Они различаются лишь в рамках конкретного временного интервала.

По стабильности временных интервалов формирования:

- регулярный денежный поток с равномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода;

- регулярный денежный поток с неравномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода. График лизинговых платежей за арендуемое имущество с согласованными сторонами неравномерными интервалами времени.

Таким образом, денежные средства – это наиболее ликвидные активы и долго не задерживаются на данной стадии кругооборота. В определенном размере они постоянно должны присутствовать в составе оборотных средств, иначе предприятие может быть признано неплатежеспособным.

1.2. Методы расчета потоков денежных средств предприятия

Управление денежными активами или остатком денежных средств и их эквивалентов, постоянно находящимся в распоряжении предприятия, составляет неотъемлемую часть функций общего управления оборотными активами. Размер остатка денежных активов, которым оперирует предприятие в процессе хозяйственной деятельности, определяет уровень его абсолютной платежеспособности (готовность предприятия немедленно рассчитаться по всем своим неотложным финансовым обязательствам), влияет на размер капитала, инвестируемого в оборотные активы, а также характеризует в определенной мере его инвестиционные возможности (инвестиционный потенциал осуществления предприятием краткосрочных финансовых инвестиций). Формирование предприятием денежных авуаров вызывается рядом причин, которые положены в основу соответствующей классификации остатков его денежных активов (рисунок-1).

Основными задачами анализа денежных средств являются:

- оперативный, повседневный контроль за сохранностью наличных денежных средств и ценных бумаг в кассе предприятия;
- контроль за использованием денежных средств строго по целевому назначению;
- контроль за правильными и своевременными расчетами с бюджетом, банками, персоналом;
- контроль за соблюдением форм расчетов, установленных в договорах с покупателями и поставщиками;
- своевременная выверка расчетов с дебиторами и кредиторами для исключения просроченной задолженности;

- диагностика состояния абсолютной ликвидности предприятия;
- прогнозирование способности предприятия погасить возникшие обязательства в установленные сроки;
- способствование грамотному управлению средствами предприятия.

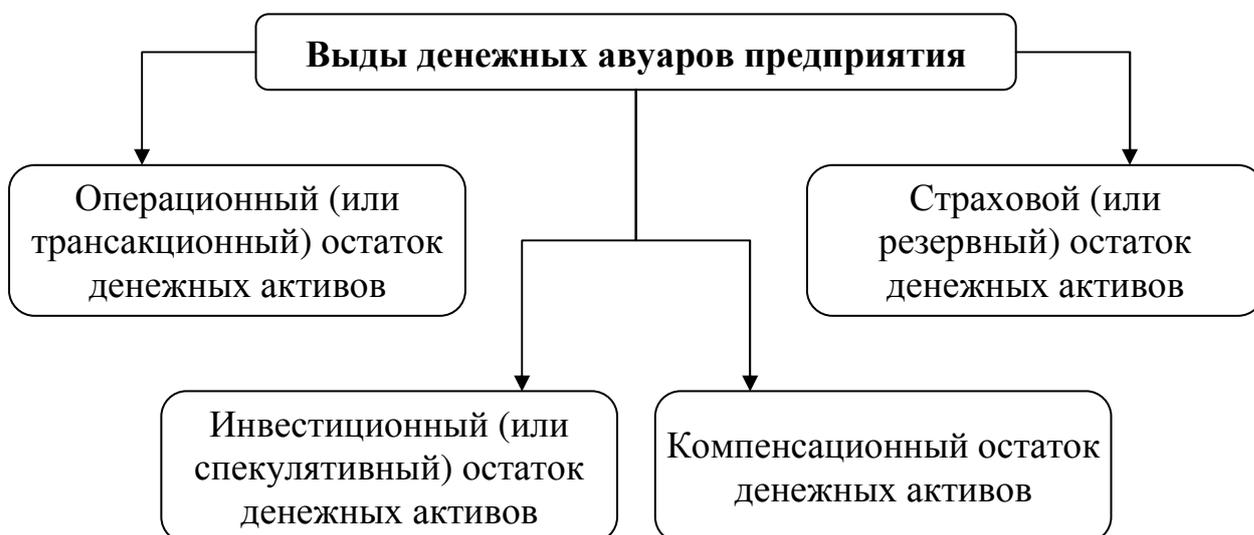


Рисунок-1. Основные виды денежных авуаров, формируемых в составе оборотных активов¹

1. Операционный (или транзакционный) остаток денежных активов.

Формируется с целью обеспечения текущих платежей, связанных с операционной деятельностью предприятия: по закупке сырья, материалов и полуфабрикатов; оплате труда; уплате налогов; оплате услуг сторонних организаций и т.п. Этот вид остатка денежных средств является основным в составе совокупных денежных активов предприятия.

2. Страховой (или резервный) остаток денежных активов.
Формируется для страхования риска несвоевременного поступления денежных средств от операционной деятельности в связи с ухудшением конъюнктуры на рынке готовой продукции, замедлением платежного оборота и по другим причинам. Необходимость формирования этого вида остатка обусловлена требованиями поддержания постоянной платежеспособности предприятия по неотложным финансовым

¹ И.Бланк Финансовый менеджмент. Учебник. Киев Ника-Центр Элга. 2011, 282-стр.

обязательствам. На размер этого вида остатка денежных активов в значительной мере влияет доступность получения предприятием краткосрочных финансовых кредитов.

3. Инвестиционный (или спекулятивный) остаток денежных активов. Формируется с целью осуществления эффективных краткосрочных финансовых инвестиций при благоприятной конъюнктуре в отдельных сегментах рынка денег. Этот вид остатка может целенаправленно формироваться только в том случае, если полностью удовлетворена потребность в формировании денежных авуаров других видов. На современном этапе экономического развития страны подавляющее число предприятий не имеет возможности формировать этот вид денежных активов.

4. Компенсационный остаток денежных активов.

Формируется в основном по требованию банка, осуществляющего расчетное обслуживание предприятия и оказывающего ему другие виды финансовых услуг. Он представляет собой неснижаемую сумму денежных активов, которую предприятие в соответствии с условиями соглашения о банковском обслуживании должно постоянно хранить на своем расчетном счете, формирование такого остатка денежных активов является одним из условий выдачи предприятию бланкового (необеспеченного) кредита и предоставления ему широкого спектра банковских услуг.

Рассмотренные виды остатков денежных активов характеризуют лишь экономические мотивы формирования предприятием своих денежных авуаров, однако четкое их разграничение в практических условиях является довольно проблематичным. Так, страховой остаток денежных активов в период его не востребоваемости может использоваться в инвестиционных целях или рассматриваться параллельно как компенсационный остаток предприятия. Аналогичным образом инвестиционный остаток денежных активов в период его не востребоваемости представляет собой страховой или компенсационный остаток этих активов. Однако при формировании размера

совокупного остатка денежных активов должен быть учтен каждый из перечисленных мотивов.

Основной целью финансового менеджмента в процессе управления денежными активами является обеспечение постоянной платежеспособности предприятия. В этом получает свою реализацию функция денежных активов как средства платежа, обеспечивающая реализацию целей формирования их операционного, страхового и компенсационного остатков. Приоритетность этой цели определяется тем, что ни большой размер оборотных активов и собственного капитала, ни высокий уровень рентабельности хозяйственной деятельности не могут застраховать предприятие от возбуждения против него иска о банкротстве, если в предусмотренные сроки из-за нехватки денежных активов оно не может рассчитаться по своим неотложным финансовым обязательствам. Поэтому в практике финансового менеджмента управление денежными активами часто отождествляется с управлением платежеспособностью (ликвидностью).

Наряду с этой основной целью важной задачей финансового менеджмента в процессе управления денежными активами является обеспечение эффективного использования временно свободных денежных средств, а также сформированного инвестиционного их остатка.

С учетом роли денежных активов в обеспечении платежеспособности предприятия организуется процесс управления ими. При осуществлении этого управления следует учесть, что требования обеспечения постоянной платежеспособности предприятия определяют необходимость создания высокого размера денежных активов, т.е. преследуют цели максимизации их среднего остатка в рамках финансовых возможностей предприятия. С другой стороны, следует учесть, что денежные активы предприятия в национальной валюте при их хранении в значительной степени подвержены потере реальной стоимости от инфляции; кроме того, денежные активы в национальной и иностранной валюте при хранении теряют свою стоимость во времени, что определяет необходимость минимизации их среднего

остатка. Эти противоречивые требования должны быть учтены при осуществлении управления денежными активами, которое в связи с этим приобретает оптимизационный характер.

Управление денежными активами предприятия осуществляется по следующим основным этапам (рисунок-2).

Процесс управления денежными средствами предприятия базируется на определенных принципах, основными из которых являются:

Принцип информативной достоверности. Как и каждая управляющая система, управление денежными средствами предприятия должно быть обеспечено необходимой информационной базой. Создание такой информационной базы представляет определенные трудности, так как прямая финансовая отчетность, базирующаяся на единых методических принципах бухгалтерского учета, отсутствует. Определенные международные стандарты формирования такой отчетности начали разрабатываться только с 1971 г. и, по мнению многих специалистов, еще далеки от завершения (хотя общие параметры таких стандартов уже утверждены, они допускают вариативность методов определения отдельных показателей принятой системы отчетности). Отличия методов ведения бухгалтерского учета в нашей стране от принятых в международной практике еще больше усложняют задачу формирования достоверной информационной базы управления денежными средствами предприятия. В этих условиях обеспечение принципа информативной достоверности связано с осуществлением сложных вычислений, которые требуют унификации методических подходов.

Принцип обеспечения сбалансированности. Управление денежными средствами предприятия имеет дело со многими их видами и разновидностями, рассмотренными в процессе их классификации. Их подчиненность единым целям и задачам управления требует обеспечения сбалансированности денежных средств предприятия по видам, объемам, временным интервалам и другим существенным характеристикам.

Реализация этого принципа связана с оптимизацией денежных средств предприятия в процессе управления ими.

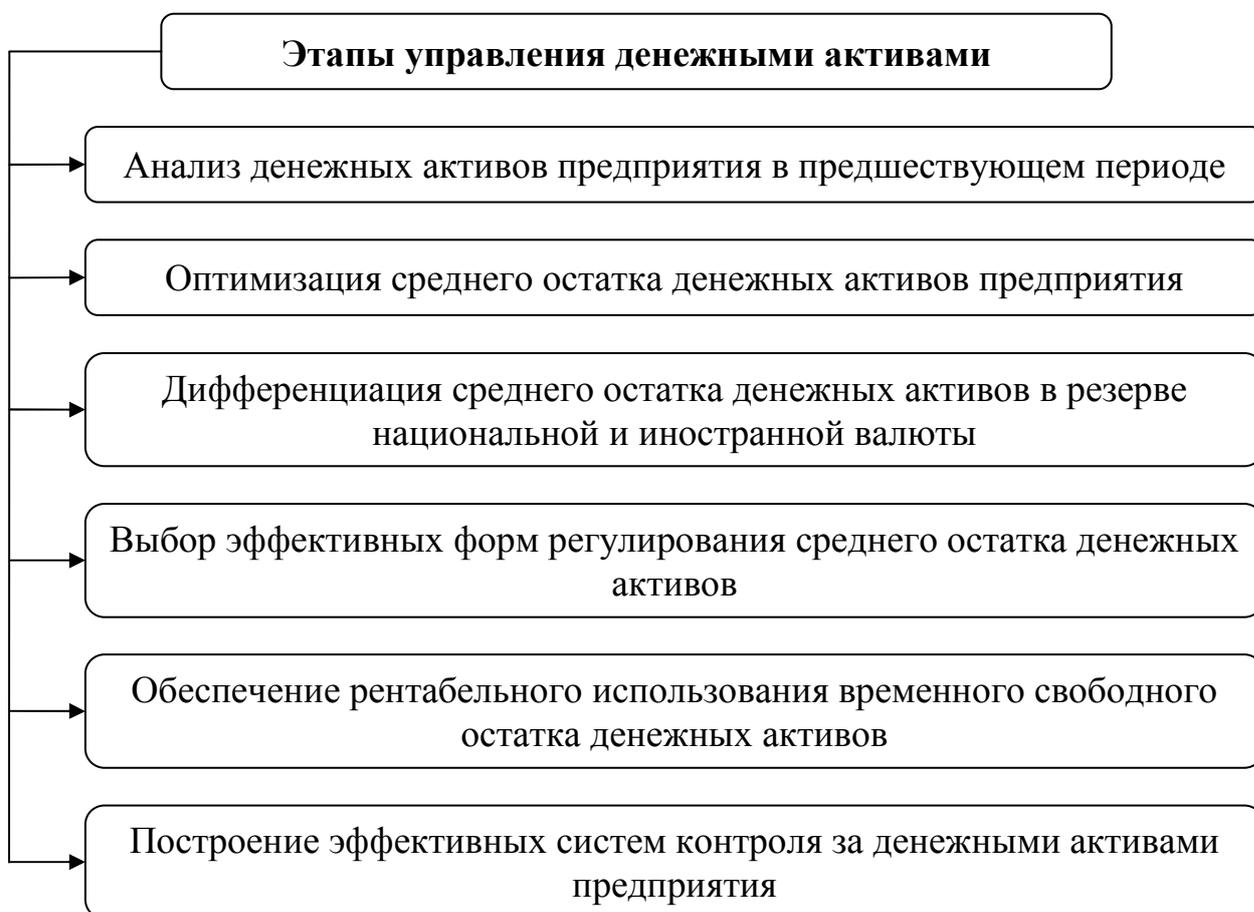


Рисунок-2. Основные этапы управления денежными активами предприятия².

Принцип обеспечения эффективности. Денежные средства предприятия характеризуются существенной неравномерностью поступления и расходования в разрезе отдельных временных интервалов, что приводит к формированию значительных объемов временно свободных денежных активов предприятия. По существу эти временно свободные остатки денежных средств носят характер непроизводительных активов (до момента их использования в хозяйственном процессе), которые теряют свою стоимость во времени, от инфляции и по другим причинам. Реализация принципа эффективности в процессе управления денежными средствами

² И.Бланк Финансовый менеджмент. Учебник. Киев Ника-Центр Элга. 2011, 284-стр.

заключается в обеспечении эффективного их использования путем осуществления финансовых инвестиций предприятия.

Принцип обеспечения ликвидности. Высокая неравномерность отдельных видов денежных средств порождает их временный дефицит на предприятии, который отрицательно сказывается на уровне его платежеспособности. Поэтому в процессе управления денежными средствами необходимо обеспечивать достаточный уровень их ликвидности на протяжении всего рассматриваемого периода. Реализация этого принципа обеспечивается путем соответствующей синхронизации положительного и отрицательного денежных потоков в разрезе каждого временного интервала рассматриваемого периода.

С учетом рассмотренных принципов организуется конкретный процесс управления денежными средствами предприятия.

Основной целью управления денежными средствами является обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе его развития путем балансирования объемов поступления и расходования денежных средств и их синхронизации во времени.

Управление денежными средствами имеет такое же значение, как и управление запасами и дебиторской задолженностью. Искусство управления оборотными активами состоит в том, чтобы держать на счетах минимально необходимую сумму денежных средств, которые нужны для текущей оперативной деятельности. Сумма денежных средств, которая необходима хорошо управляемому предприятию, - это по сути дела страховой запас, предназначенный для покрытия кратковременной несбалансированности денежных потоков. Она должна быть такой, чтобы ее хватало для производства всех первоочередных платежей.

Поскольку денежные средства, находясь в кассе или на счетах в банке, не приносят дохода, а их эквиваленты - краткосрочные финансовые вложения с низкой доходностью, их нужно иметь в наличии на уровне безопасного минимума.

Увеличение или уменьшение остатков денежной наличности на счетах в банке обуславливается уровнем несбалансированности денежных потоков, т.е. притоком и оттоком денег. Превышение притоков над оттоками увеличивает остаток свободной денежной наличности, и наоборот, превышение оттоков над притоками приводит к нехватке денежных средств и увеличению потребности в кредите.

Денежные потоки планируются, для чего составляется план доходов и расходов по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности на год с разбивкой по месяцам, а для оперативного управления – и по декадам или пятидневкам. Если прогнозируется положительный, остаток денежных средств на протяжении довольно длительного времени, то следует предусмотреть пути выгодного их использования.

В отдельные периоды может возникнуть недостаток денежной наличности. Тогда нужно спланировать источники привлечения заемных средств.

Как дефицит, так и избыток денежных ресурсов отрицательно влияют на финансовое состояние предприятия. При избыточном денежном потоке происходит потеря реальной стоимости временно свободных денежных средств в результате инфляции; теряется часть потенциального дохода от недоиспользования денежных средств в операционной или инвестиционной деятельности; замедляется оборачиваемость капитала в результате простоя денежных средств.

Наличие избыточного денежного потока на протяжении длительного времени может быть результатом неправильного использования оборотного капитала.

Чтобы деньги работали на предприятие, необходимо их пускать в оборот с целью получения прибыли:

- расширять свое производство, прокручивая их в цикле оборотного капитала;

- обновлять основные фонды, приобретать новые технологии; инвестировать в доходные проекты других хозяйствующих субъектов с целью получения выгодных процентов;

- досрочно погасить кредиты банка и другие обязательства с целью уменьшения расходов по обслуживанию долга и т. д.

Дефицит денежных средств приводит к росту просроченной задолженности предприятия по кредитам банку, поставщикам, персоналу по оплате труда, в результате чего увеличивается продолжительность финансового цикла и снижается рентабельность капитала предприятия.

Уменьшить дефицит денежного потока можно за счет мероприятий, способствующих ускорению поступления денежных средств и замедлению их выплат. Ускорить поступление денежных средств можно путем перехода на полную или частичную предоплату продукции покупателями, сокращения сроков предоставления им товарного кредита, увеличения ценовых скидок при продажах за наличный расчет, применения мер для ускорения погашения просроченной дебиторской задолженности (учета векселей, факторинга и т.д.), привлечения кредитов банка, продажи или сдачи в аренду неиспользуемой части основных средств, дополнительной эмиссией акций с целью увеличения собственного капитала и т. д. Замедление выплаты денежных средств достигается за счет приобретения долгосрочных активов на условиях лизинга, переоформления краткосрочных кредитов в долгосрочные, увеличения сроков предоставления предприятию товарного кредита по договоренности с поставщиками, сокращения объемов инвестиционной деятельности и др.

На стабильно работающих предприятиях денежные потоки, генерируемые текущей деятельностью, могут быть направлены в инвестиционную и финансовую деятельность. Например, на приобретение капитальных активов, на погашение долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, выплату дивидендов и т. д. На многих предприятиях РФ текущая деятельность часто поддерживается за счет инвестиционной и

финансовой деятельности, что обеспечивает их выживание в неустойчивой экономической среде. Например, не выделяются средства на финансирование капитальных вложений, на достройку объектов, числящихся в составе незавершенного строительства.

Чтобы эффективно управлять денежными потоками, необходимо знать:

- какова их величина за определенное время (месяц, квартал);
- каковы их основные элементы;
- какие виды деятельности генерируют основной поток денежных средств.

На практике применяются два ключевых метода расчета объема денежных потоков: прямой и косвенный.

Прямой метод основан на движении денежных средств по счетам предприятия. Исходный элемент – выручка от реализации товаров (продукции, работ и услуг). Достоинства метода заключаются в том, что он позволяет:

- показывать основные источники притока и направления оттока денежных средств;
- делать оперативные выводы относительно достаточности средств для платежей по текущим обязательствам;
- устанавливать взаимосвязь между объемом реализации продукции и денежной выручкой за отчетный период;
- идентифицировать статьи, формирующие наибольший приток и отток денежных средств;
- использовать полученную информацию для прогнозирования денежных потоков; контролировать все поступления и направления расходования денежных средств, так как денежный поток непосредственно связан с регистрами бухгалтерского учета (главной книгой, журналами-ордерами и иными документами).

В долгосрочной перспективе прямой метод расчета позволяет оценить ликвидность и платежеспособность предприятия. Недостатком данного

метода является то, что он не раскрывает взаимосвязи полученного финансового результата (прибыли) и изменения абсолютного размера денежных средств.

Косвенный метод предпочтителен с аналитической точки зрения, так как позволяет определить взаимосвязь полученной прибыли с изменением величины денежных средств. Расчет денежных потоков косвенным методом ведется от показателя чистой прибыли с соответствующими его корректировками на статьи, не отражающие движение реальных денежных средств по соответствующим счетам. Следовательно, косвенный метод основан на анализе движения денежных средств по видам деятельности, так как показывает, где конкретно овеществлена прибыль предприятия или куда вложены «живые деньги». Он базируется на изучении «Отчета о прибылях и убытках» снизу вверх. Поэтому его иногда называют «нижним». Прямой метод называют «верхним», так как «Отчет о прибылях и убытках» анализируется сверху вниз.

Преимущество косвенного метода при использовании в оперативном управлении денежными потоками состоит в том, что он позволяет установить соответствие между финансовым результатом и собственными оборотными средствами. С его помощью можно выявить наиболее проблемные места в деятельности предприятия (скопления иммобилизованных денежных средств) и разработать пути выхода из критической ситуации. Недостатки метода:

- высокая трудоемкость при составлении аналитического отчета внешним пользователем;
- необходимость привлечения внутренних данных бухгалтерского учета (главная книга);
- применение целесообразно только при использовании табличных процессоров.

При проведении аналитической работы оба метода (прямой и косвенный) дополняют друг друга и дают реальное представление о движении потока денежных средств на предприятии за расчетный период.

В процессе анализа необходимо изучить динамику остатков денежной наличности на счетах в банке и продолжительность нахождения капитала в данном виде активов. Период нахождения капитала в денежной наличности (Пдн) определяется следующим образом:

$$\text{Пдн} = \text{ДНср} \cdot \text{Д} / \text{КОдс}, (1)$$

где ДНср – средние остатки денежной наличности, сум;

Д – дни периода;

КОдс – сумма кредитовых оборотов по счетам денежных средств.

Коэффициент ликвидности денежного потока (Лдп) определяется отношением положительного денежного потока (ПДП) к отрицательному денежному потоку (ОДП):

$$\text{Лдп} = \text{ПДП} / \text{ОДП} (2)$$

Необходимо также определить эффективность денежного потока предприятия. Для этого рассчитывается и анализируется коэффициент эффективности денежного потока (Эдп) как отношение чистого денежного потока (ЧДП) к отрицательному денежному потоку (ОДП):

$$\text{Эдп} = \text{ЧДП} / \text{ОДП} (3)$$

Эти показатели могут быть дополнены рядом частных показателей: коэффициентом рентабельности использования свободного денежного остатка в краткосрочных финансовых вложениях (отношение полученных процентных доходов к сумме краткосрочных финансовых вложений), коэффициентом рентабельности накапливаемых инвестиционных ресурсов в долгосрочных финансовых вложениях (отношение полученного дохода в виде дивидендов или процентов к сумме долгосрочных финансовых инвестиций) и т.д.

1.3. Планирование денежных потоков предприятия

Планирование и прогнозирование денежных средств играет важную роль в обеспечении нормальной деятельности предприятия. Необходимость в этом нередко возникает при кредитовании в банке, когда банк, желая застраховаться от неплатежей, желает увидеть будет ли предприятие способным на конкретную дату погасить перед банком свои обязательства. Однако этим далеко не исчисляются все важные моменты, которые ставят перед финансовым менеджером задачу прогнозирования и оптимизации денежных потоков.

Данный раздел работы финансового менеджера сводится к исчислению возможных источников поступления и оттока денежных средств. Используется та же схема, что и в анализе движения денежных средств, только для простоты некоторые показатели могут агрегироваться.

Поскольку большинство показателей достаточно трудно спрогнозировать с большой точностью, нередко прогнозирование денежного потока сводят к построению бюджетов денежных средств в планируемом периоде, учитывая лишь основные составляющие потока: объем реализации, долю выручки за наличный расчет, прогноз кредиторской задолженности и др. Прогноз осуществляется на какой-то период в разрезе подпериодов: год по кварталам, год по месяцам, квартал по месяцам и т.п.

В любом случае процедуры методики прогнозирования выполняются в следующей последовательности: прогнозирование денежных поступлений по подпериодам; прогнозирование оттока денежных средств по подпериодам; расчет чистого денежного потока (излишек/недостаток) по подпериодам; определение совокупной потребности в краткосрочном финансировании в разрезе подпериодов.

Смысл первого этапа состоит в том, чтобы рассчитать объем возможных денежных поступлений. Определенная сложность в подобном расчете может возникнуть в том случае, если предприятие применяет методику определения выручки по мере отгрузки товаров. Основным источником поступления

денежных средств является реализация товаров, которая подразделяется на продажу товаров за наличный расчет и в кредит. На практике большинство предприятий отслеживает средний период времени, который требуется покупателям для того, чтобы оплатить счета. Исходя из этого, можно рассчитать, какая часть выручки за реализованную продукцию поступит в том же подпериоде, а какая в следующем. Далее с помощью балансового метода цепным способом рассчитывают денежные поступления и изменение дебиторской задолженности. Базовое балансовое уравнение имеет вид:

$$ДЗ_{Н} + ВР - ДЗ_{К} + ДП,$$

где $ДЗ_{Н}$ – дебиторская задолженность за товары и услуги на начало подпериода; $ДЗ_{К}$ – дебиторская задолженность за товары и услуги на конец подпериода;

$ВР$ – выручка от реализации за подпериод;

$ДП$ – денежные поступления в данном подпериоде.

Более точный расчет предполагает классификацию дебиторской задолженности по срокам ее погашения. Такая классификация может быть выполнена путем накопления статистики и анализа фактических данных о погашении дебиторской задолженности за предыдущие периоды. Анализ рекомендуется делать по месяцам. Таким образом, можно установить усредненную долю дебиторской задолженности со сроком погашения соответственно до 30 дней, до 60 дней, до 90 дней и т.д. При наличии других существенных источников поступления денежных средств (прочая реализация, внереализационные операции) их прогнозная оценка выполняется методом прямого счета; полученная сумма добавляется к сумме денежных поступлений от реализации за данный подпериод.

На втором этапе рассчитывается отток денежных средств. Основным его составным элементом является погашение кредиторской задолженности. Считается, что предприятие оплачивает свои счета вовремя, хотя в некоторой степени оно может отсрочить платеж. Процесс задержки платежа называют «растягиванием» кредиторской задолженности; отсроченная кредиторская

задолженность в этом случае выступает в качестве дополнительного источника краткосрочного финансирования. В странах с развитой рыночной экономикой существуют различные системы оплаты товаров, в частности, размер оплаты дифференцируется в зависимости от периода, в течение которого сделан платеж. При использовании подобной системы отсроченная кредиторская задолженность становится довольно дорогостоящим источником финансирования, поскольку теряется часть предоставляемой поставщиком скидки. К другим направлениям использования денежных средств относятся заработная плата персонала, административные и другие постоянные и переменные расходы, а также капитальные вложения, выплаты налогов, процентов, дивидендов. Третий этап является логическим продолжением двух предыдущих путем сопоставления планируемых денежных поступлений и выплат рассчитывается чистый денежный поток

На четвертом этапе рассчитывается совокупная потребность в краткосрочном финансировании. Смысл этапа заключается в определении размера краткосрочной банковской ссуды по каждому подпериоду, необходимой для обеспечения прогнозирования денежного потока. При расчете рекомендуется принимать во внимание желаемый минимум денежных средств на расчетном счете, который целесообразно иметь в качестве страхового запаса, а также для возможных непрогнозируемых заранее выгодных инвестиций.

Таким образом, управление денежными средствами предприятия - это основа эффективного финансового менеджмента. Современные методы планирования, учета и контроля денежных средств позволяют руководителю определить, какие из подразделений и бизнес-линий предприятия генерируют наибольшие денежные потоки, в какие сроки и по какой цене наиболее целесообразно привлекать финансовые ресурсы, во что эффективно инвестировать свободные денежные средства.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ В ЗАО «PROMMASHIMPEKS»

2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия

Закрытое акционерное общество «Prommashimpeks» создано и действует на основании устава, закона РУз «Об акционерных обществах» с изменениями и дополнениями, иного действующего законодательства РУз.

Акционерами общества являются граждане РУз.

Полное фирменное наименование общества: Закрытое акционерное общество «Prommashimpeks».

Сокращенное фирменное наименование общества: ЗАО «Prommashimpeks».

Общество создано без ограничения срока деятельности.

Общество является юридическим лицом по законодательству РУз и имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, выполнять обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Общество несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом. Общество не отвечает по обязательствам своих участников. Государство и его органы не несут ответственности по обязательствам Общества, равно как и Общество не отвечает по обязательствам государства и его органов.

Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на узбекском языке, указание на его местонахождение, а также штампы, бланки со своим наименованием, зарегистрированный в установленном порядке фирменный знак.

Целью деятельности общества является расширение рынка товаров и услуг, а также извлечение прибыли за счет осуществления следующих видов деятельности:

- оптовая и розничная торговля всеми видами товаров;
- организация сети торговых предприятий;
- оказание складских услуг, доставка, сортировка и упаковка грузов;
- оказание транспортных услуг, в том числе доставка грузов различными видами транспорта, а также международные перевозки, оказание услуг таможенного брокера и перевозчика;
- осуществление рекламной деятельности;
- осуществление торгово-закупочной и посреднической деятельности;
- иные виды деятельности, не запрещенные законодательством.

ЗАО «Prommashimpeks» специализируется на оптово-розничной продаже бытовой техники для дома и офиса.

Имущество общества формируется за счет денежных и материальных взносов акционеров, произведенной ими продукции, доходов, полученных от ее реализации, услуг, а также иной деятельности. Имущество общества составляют основные и оборотные средства, а также иные ценности, стоимость которых отражается в самостоятельном балансе общества.

Имущество общества состоит из уставного капитала, резервного и иных, созданных в соответствии с уставом общества, фондов общества, а также зданий, сооружений, оборудования, оборотных средств и другого имущества, приобретаемого обществом в установленном законом порядке.

При реорганизации или прекращении деятельности ЗАО «Prommashimpeks» все документы (управленческие, финансово-хозяйственные, по личному составу и др.) передаются в соответствии с установленными правилами предприятию-правопреемнику. Реорганизация ЗАО «Prommashimpeks» может быть осуществлена в форме слияния, присоединения, разделения, выделения и преобразования. Решение о реорганизации принимается акционерами и судом в случаях, предусмотренных действующим законодательством. Реорганизация ЗАО «Prommashimpeks» влечет за собой переход прав и обязанностей, принадлежащих обществу, к его правопреемникам. Управление

предприятием осуществляется в соответствии с законодательством РУз и учредительными документами предприятия. Предприятие самостоятельно определяет структуру органов управления и затраты на их содержание. Структуру и штатное расписание предприятия, а также вносимые в них изменения утверждает Директор ЗАО «Prommashimpeks». Структура ЗАО «Prommashimpeks» представлена на рисунок- 3.

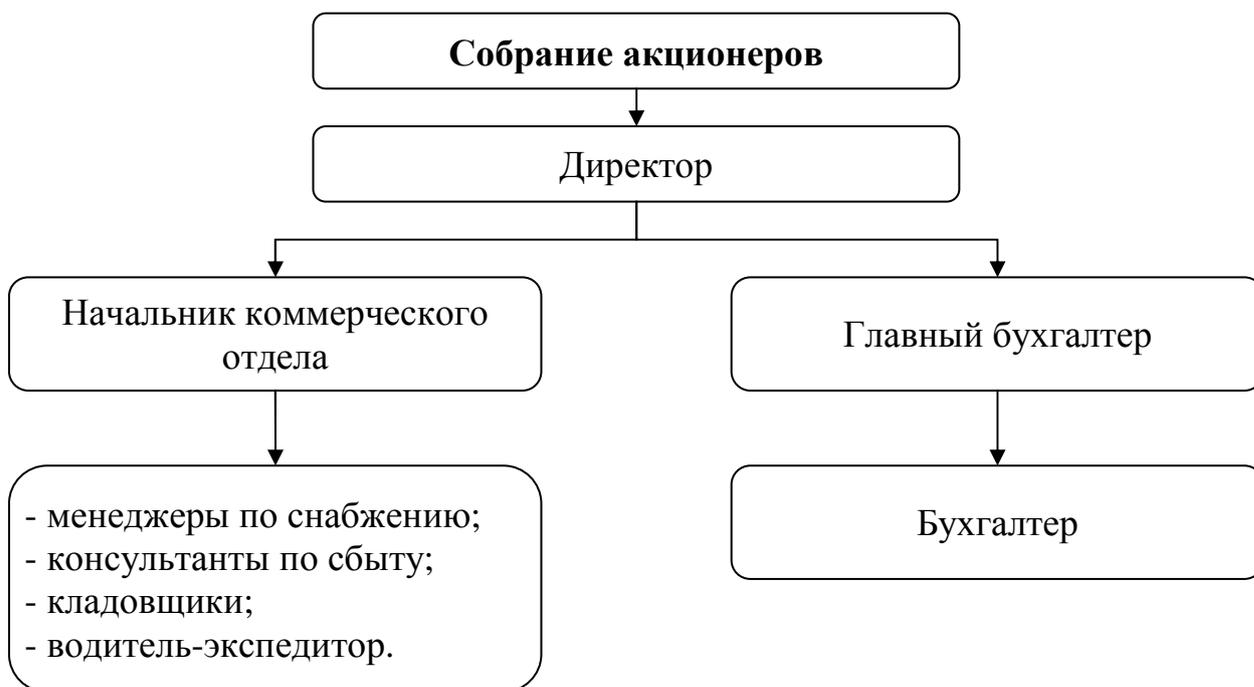


Рисунок-3. Организационная структура ЗАО «Prommashimpeks»³

Управление предприятием осуществляется на основе правильного сочетания единоначалия, коллегиальности в обсуждении и решении всех вопросов по руководству деятельностью предприятия.

Структура управления в ЗАО «Prommashimpeks» является по своему типу линейно-функциональной, в этом случае линейные руководители являются единоначальниками, а им оказывают помощь функциональные органы. Линейные руководители низших ступеней административно не подчинены функциональным руководителям высших ступеней управления. Эта структура имеет высокую норму управляемости, так как небольшое число сотрудников подчиняется одному руководителю, при этом высока эффективность труда благодаря более тесному контакту между

³ Составлено автором на основе материалов ОАО

руководителем и подчиненным. В качестве преимуществ линейно-функциональных структур, как правило, отмечают:

- стимулирование деловой и профессиональной специализации в условиях этой структуры управления;
- высокую производственную реакцию компании, так как она построена на узкой специализации производства и узкой квалификации специалистов;
- уменьшение дублирования усилий в функциональных областях.

Высшим органом управления общества является Собрание акционеров

общества, которое правомочно принимать решения по любым вопросам деятельности предприятия.

К исключительной компетенции Собрания акционеров общества относятся следующие вопросы:

- изменение устава общества, в том числе изменение размера уставного капитала общества;
- назначение и освобождение от должности Директора общества, а также принятие решения о передаче полномочий Директора предприятия коммерческой организации или индивидуальному предпринимателю, утверждение такого управляющего и условий договора с ним;
- утверждение годовых отчетов и бухгалтерских балансов общества;
- принятие решения о распределении чистой прибыли общества и определение порядка покрытия убытков;
- решение о реорганизации или ликвидации общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение ликвидационного баланса;
- определение основных направлений деятельности общества, утверждение его планов, отчетов об их исполнении, а также принятие решения об участии в ассоциациях и других объединениях коммерческих организаций;
- утверждение документов, регулирующих внутреннюю деятельность общества;

- создание, реорганизация и ликвидация филиалов и представительств, утверждение положений о них;
- определение порядка созыва и проведения Собрания акционеров, определения порядка им решений;
- иные вопросы, предусмотренные законодательством и уставом общества.

Исполнительным органом общества является Директор, осуществляющий текущее руководство его деятельностью.

Директор назначается Собранием акционеров предприятия и подотчетен ему. Директор без доверенности осуществляет деятельность от имени предприятия.

При назначении руководителя с ним заключается контракт, в котором определяются права, обязанности и ответственность руководителя предприятия перед собственником имущества и трудовым коллективом, условия оплаты его труда, срок контракта, условия освобождения от занимаемой должности.

Основной задачей Директора является выработка и реализация политики, соответствующей основным целям организации, и организация выполнения целей деятельности предприятия. Директор предприятия:

- обеспечивает выполнение решений Собрания акционеров предприятия;
- уведомляет учредителей предприятия о созыве собрания и доставляет акционерам предприятия необходимую информацию и материалы;
- распоряжается имуществом предприятия в пределах своей компетенции;
- открывает счета в банках;
- принимает на работу, переводит и увольняет с работы персонал предприятия, утверждает штатное расписание и определяет условия оплаты труда работников предприятия, филиалов и представительств;
- представляет интересы предприятия в пределах своей компетенции;

- издает приказы и распоряжения, обязательные для исполнения всеми работниками предприятия, утверждает положение о персонале, должностные инструкции и т.п. локальные нормативные акты предприятия;

- совершает сделки от имени предприятия, выдает доверенности;

- определяет вид и объем конфиденциальной информации для работников предприятия;

- назначает на должность главного бухгалтера и освобождает его от занимаемой должности;

- выполняет иные функции, не входящие в компетенцию Собрания акционеров. Основные показатели деятельности ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг. представлены в таблица-1.

Таблица-1

Основные показатели деятельности ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг.⁴

№	Показатели	Годы		Изменение (+,-)	Темп изменения, %
		2012	2013		
1	Выручка от продажи продукции, млн.сум	150870	157080	+6210	104,1
2	Себестоимость продажи продукции, млн.сум	127692	141986	+14294	111,2
3	Прибыль от продаж, млн.сум	20098	11605	-8493	57,7
4	Чистая прибыль, млн.сум	8668	39993	+31325	4,6 раза
5	Среднесписочная численность работников, чел.	23	28	+5	121,7
6	Расходы на оплату труда, млн.сум	3805	5139	+1334	135,1
7	Производительность труда, млн.сум	6559,57	5610,00	-949,57	85,5
8	Среднемесячная заработная плата, тыс.сум	13786	15295	+1509	110,9

По данным таблица-1 можно отметить, что объем реализации продукции предприятия в стоимостном выражении за 2013 г. возрос на 6210 млн.сум или на 4,1%. Себестоимость реализации продукции повысилась на 14294

⁴ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

млн.сум или на 11,2%, вследствие чего прибыль от продаж предприятия уменьшилась на 8493 млн.сум или на 42,3%. В 2013 г. предприятие получило прибыль от деятельности в размере 39993 млн.сум, тогда как в 2012 г. предприятие работало менее прибыльно (8668 млн.сум). Численность работников предприятия за 2013 г. увеличилась на 5 чел. и составила 28 чел., соответственно увеличились расходы на оплату труда работников предприятия (на 1334 млн.сум или на 35,1%). Производительность труда работников предприятия за 2013 г. по сравнению с 2012 г. снизилась на 949,57 млн.сум или на 14,5%. Уровень среднемесячной заработной платы одного работника ЗАО «Prommashimpeks» повысился за год на 1509 тыс.сум или на 10,9% и составил 15295 тыс.сум

Состав затрат предприятия по экономическим элементам приведен в таблица-2.

Таблица-2

Себестоимость продажи продукции ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг., млн.сум⁵

№	Показатели	Годы		Изменение (+,-)	Темп изменения, %
		2012	2013		
1	Материальные затраты	84815	99765	+14950	117,6
2	Затраты на оплату труда	3805	5139	+1334	135,1
3	Отчисления на социальные нужды	6549	5042	-1507	77,0
4	Амортизация	4286	4433	+147	103,4
5	Прочие затраты	33841	29142	-4699	86,1
6	Итого	133296	143521	+10225	107,7

По данным таблица-2 можно отметить, что рост себестоимости продажи продукции было обусловлено увеличением суммы материальных затрат, расходов на оплату труда и амортизационных отчислений.

⁵ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

Сумма материальных затрат предприятия повысилась в 2013 г. на 14950 млн.сум или на 17,6% и составила 99765 млн.сум Сумма затрат на оплату труда работников предприятия увеличилась на 1334 млн.сум или на 35,1% и составила к концу 2013 г. 5139 млн.сум Сумма затрат на амортизацию увеличилась на 147 млн.сум или на 3,4% и составила в 2013 г. 4433 млн.сум Сумма отчислений на социальные нужды коллектива и сумма прочих затрат уменьшились на 1507 и 4699 млн.сум или на 23 и 13,9% и составила на конец 2013 г. 5042 и 29142 млн.сум соответственно.



Рисунок-4. Структура себестоимости продажи продукции ЗАО «Prommashimpeks» в 2013 г., %⁶

В структуре себестоимости предприятия преобладают материальные затраты и прочие затраты – 69,51 и 20,31% соответственно, расходы на оплату труда занимают 3,58%, отчисления на социальные нужды – 3,51%, амортизационные отчисления – 3,09%. Безналичные расчеты ЗАО «Prommashimpeks» осуществляются через кредитные организации по счетам, открытым на основании договора банковского счета или договора корреспондентского счета (субсчета). Сами банки осуществляют расчеты посредством банковских операций. Однако отдельные операции формально не подпадают под категорию банковских, т.е. операций, составляющих суть лицензируемой банковской деятельности. Это касается, например, расчетов

⁶ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

при помощи банковских карт. Дебиторская задолженность является важной частью активов хозяйствующих субъектов. Осуществляя предпринимательскую деятельность, участники имущественного оборота предполагают, что по мере проведения хозяйственных операций они не только возвратят вложенные средства, но и получают доходы. Наличие у предприятия дебиторской задолженности, в принципе, свидетельствует об отвлечении из оборота собственных средств, но при большом объеме реализации и его росте наличие задолженности неизбежно, поэтому она является негативным фактором, только если является просроченной (таблица-3).

Таблица-3

**Дебиторская задолженность ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг.,
млн.сум⁷**

№	Показатели	2012г.		2013г.		Изменение (+,-)	Темп изменения
		млн. сум	в% к итогу	млн. сум	в% к итогу	млн.сум	в%
1	Дебиторская задолженность, всего	8710	100	17032	100	+8322	195,5
2	в том числе:						
3	-покупатели и заказчики	3587	41,18	1885	11,06	-1702	52,6
4	-авансы выданные	1218	13,98	7669	45,02	+6451	6,3 раза
5	-прочие дебиторы	3905	44,83	7478	43,90	+3573	191,5

Дебиторская задолженность предприятия на конец 2013 г. составила 17032 млн.сум и увеличилась по сравнению с аналогичным показателем на начало 2013 г. на 8322 млн.сум или на 95,5%. Рост задолженности по выданным авансам на 6451 млн.сум или в 6,3 раза и задолженности прочих дебиторов на 3573 млн.сум или на 91,5% обусловило общий рост дебиторской задолженности предприятия за 2013 г. Задолженность по расчетам с покупателями и заказчиками предприятия уменьшилась на 1702 млн.сум или на 47,4% и составила на конец 2013 г. 1885 млн.сум.

Кредиторскую задолженность можно рассматривать как привлечение к собственным оборотным средствам заемных, и если на нее не растут пени,

⁷ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

предприятию выгодно иметь кредиторскую задолженность. По данным таблица-4 можно сделать вывод о достаточном уменьшении суммы кредиторской задолженности предприятия за рассматриваемый период. Кредиторская задолженность на конец 2013 г. составила 18342 млн.сум по сравнению с 19668 млн.сум на конец 2012 г., уменьшение произошло на 1326 млн.сум или на 6,7% за счет снижения суммы таких статей кредиторской задолженности как задолженность перед поставщиками (на 1360 млн.сум или на 56,5%), задолженность перед государственными внебюджетными фондами (на 1145 млн.сум или на 92,9%), задолженность перед бюджетом по налогам и сборам (на 1984 млн.сум или на 29,3%).

Таблица-4

Кредиторская задолженность ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг., млн.сум⁸

№	Показатели	2012г.		2013г.		Изменение (+,-)	Темп изменения, %
		млн. сум	в% к итогу	млн. сум	в% к итогу	млн.сум	в%
1	Кредиторская задолженность, всего	19668	100	18342	100	-1326	93,3
	в том числе:						
2	-перед поставщиками	2407	12,23	1047	5,70	-1360	43,5
3	-перед персоналом по оплате труда	2094	10,64	2612	14,24	+518	124,7
4	-перед государственными внебюджетными фондами	1233	6,26	88	0,47	-1145	7,1
5	-по налогам и сборам	6767	34,40	4783	26,07	-1984	70,7
6	-перед прочими кредиторами	7167	36,43	9812	53,49	+2645	136,9

Задолженность перед персоналом по оплате труда и перед прочими кредиторами увеличилась на 518 и 2645 млн.сум или на 24,7 и 36,9% соответственно. Для изучения прибыли и рентабельности ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг. составим таблица-5.

⁸ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

Таким образом, за 2013 г. по сравнению с 2012 г. прибыль от продаж уменьшилась на 8493 млн.сум или на 42,3%.

Предприятие получило за 2013 г. прибыль от продаж в размере 11605 млн.сум, что связано со значительным увеличением за год затрат на продажу (на 14294 млн.сум или на 11,2%) и коммерческих расходов (на 409 млн.сум или на 13,3%). Рентабельность продаж уменьшилась на 5,93 процентных пункта и составила в 2013 г. 7,39%, что связано со снижением суммы прибыли от продаж по сравнению с ростом выручки от продаж.

Таблица-5.

Прибыль и рентабельность ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг.⁹

№	Показатели	Годы		Изменение (+,-)	Темп изменения, %
		2012	2013		
1	Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных, обязательных платежей)	150870	157080	+6210	104,1
2	Себестоимость реализованных товаров, продукции, работ и услуг	127692	141986	+14294	111,2
3	Коммерческие расходы	3080	3489	+409	113,3
4	Прибыль от продаж	20098	11605	-8493	57,7
5	Рентабельность продаж, %	13,32	7,39	-5,93	55,5
6	Рентабельность затрат, %	15,37	7,98	-7,39	51,9

Рентабельность затрат уменьшилась на 7,39 процентных пункта и составила в 2013 г. 7,98%, что было обеспечено снижением суммы прибыли от продаж по сравнению с ростом совокупных расходов.

В ЗАО «Prommashimpeks» распределению и использованию подлежит чистая прибыль, т.е. прибыль, оставшаяся в распоряжении предприятия после уплаты налогов и других обязательных платежей.

Из нее взыскиваются санкции, уплачиваемые в бюджет и внебюджетные фонды. Анализ экономической деятельности предприятия включает оценку эффективности использования основных и оборотных средств. Состав основных фондов ЗАО «Prommashimpeks» представим в таблицах-6.

Таблица-6

⁹ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

Основные средства ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг., млн.сум¹⁰

№	Показатели	Годы		Изменение (+,-)	Темп изменения, %
		2012	2013		
1	Основные средства, всего	69689	70190	+501	100,7
2	В том числе:				
3	-здания и сооружения	47396	40246	-7150	84,9
4	-машины, оборудование и транспортные средства	20351	29123	+8772	143,1
5	-инвентарь	1942	821	-1121	42,3

Сумма основных средств ЗАО «Prommashimpeks» увеличилась за 2013 г. на 501 млн.сум или на 0,7%. Основные средства предприятия представлены зданиями и сооружениями, стоимость которых уменьшилась за 2013 г. на 7150 млн.сум или на 15,1% и составила 40246 млн.сум, машинами, оборудованием и транспортными средствами, стоимость которых увеличилась на 8772 млн.сум или на 43,1% и составила 29123 млн.сум и производственно-хозяйственным инвентарем, стоимость которого уменьшилась за 2013 г. на 1121 млн.сум или на 57,7% и составила 821 млн.сум.



Рисунок-5. Структура основных средств ЗАО «Prommashimpeks» в 2013г.¹¹

¹⁰ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

¹¹ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

В структуре основных средств предприятия преобладают здания и сооружения – 57,34%, машины, оборудование и транспортные средства занимают 41,49%, инвентарь – 1,17%.

Показатели эффективности использования основных средств ЗАО «Prommashimpeks» рассмотрим в таблица-7.

Таблица 7

**Показатели эффективности использования основных средств ЗАО
«Prommashimpeks» за 2012-2013 гг.¹²**

№	Показатели	Годы		Изменение (+,-)	Темп изменения, %
		2012	2013		
1	Среднесписочная численность работников, чел.	23	28	+5	121,7
2	Выручка от продаж, млн.сум	150870	157080	+6210	104,1
3	Прибыль от продаж, млн.сум	20098	11605	-8493	57,7
4	Основные фонды, млн.сум	69689	70190	+501	100,7
5	Фондоотдача, сум/сум	2,16	2,24	+0,08	103,7
6	Фондоемкость, сум/сум	0,46	0,45	-0,01	97,8
7	Фондовооруженность, млн.сум	3029,96	2506,79	-523,17	82,7
8	Фондорентабельность, %	28,84	16,53	-12,31	57,3

Степень использования основных средств характеризуется показателями фондоотдачи и фондоемкости, фондорентабельности и фондовооруженности.

Показатель фондоотдачи характеризует, сколько приходится продукции, работ и услуг в денежном выражении на сум основных фондов. В данном случае, в 2013 г. показатель фондоотдачи составил 2,24 сум/сум, что было больше аналогичного показателя за 2012 г. на 0,08 сум/сум или на 3,7%.

Показатель фондоемкости, обратный фондоотдаче, характеризует стоимость основных фондов, приходящихся на единицу продукции, работ и услуг. В 2013 г. он составлял 0,45 сум/сум и за год изменился незначительно

¹² Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

(на 0,01 сум/сум или на 2,2%). Рост показателя фондоотдачи и снижение фондоемкости продукции, работ и услуг свидетельствуют об улучшении использования основных фондов.

Показатель фондовооруженности составил в 2013 г. 2506,79 млн.сум, уменьшившись по сравнению с 2012 г. на 523,17 млн.сум или на 17,3%.

Показатель фондорентабельности имеет значение, равное 16,53%, тогда как в 2012 г. рентабельность основных средств предприятия была больше на 12,31 процентных пункта.

Состав оборотных средств ЗАО «Prommashimpeks» представим в таблица-8.

Таблица-8

**Динамика и структура оборотных активов ЗАО «Prommashimpeks»
за 2012-2013 гг., млн.сум¹³**

№	Показатели	2012 г.		2013 г.		Изменение (+,-)	Темп изменения, %
		млн.сум	в%к итогу	млн.сум	в%к итогу		
1	Оборотные средства, ВСЕГО	70588	100	75643	100	+5055	107,2
2	в том числе:						
3	запасы	53362	75,59	51644	68,27	-1718	96,8
4	налог на добавленную стоимость	831	1,17	280	0,37	-551	33,7
5	дебиторская задолженность	8710	12,33	17032	22,51	+8322	195,5
6	денежные средства	7685	10,88	6687	8,84	-998	87,0

По данным таблица-8 можно отметить, что оборотные средства предприятия состоят из запасов, НДС по приобретенным ценностям, дебиторской задолженности и денежных средств. За 2013 г. сумма оборотных средств увеличилась на 5055 млн.сум или на 7,2% и составила 75643 млн.сум

За 2013 г. сумма запасов уменьшилась на 1718 млн.сум или на 3,2% и составила 51644 млн.сум Сумма НДС по приобретенным ценностям на

¹³ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

начало года составляла 831 млн.сум, тогда как на конец периода она снизилась до 280 млн.сум Сумма дебиторской задолженности возросла на 8322 млн.сум или на 95,5% и составила на конец года 17032 млн.сум Сумма денежных средств на начало 2013 г. составляла 7685 млн.сум, тогда как на конец 2013 г. она уменьшилась на 998 млн.сум или на 13% и составила 6687 млн.сум Рост суммы оборотного капитала ЗАО «Prommashimpeks» был обеспечен увеличением суммы дебиторской задолженности.

Структуру оборотных активов ЗАО «Prommashimpeks» за 2013 г. представим на рисунок-6.

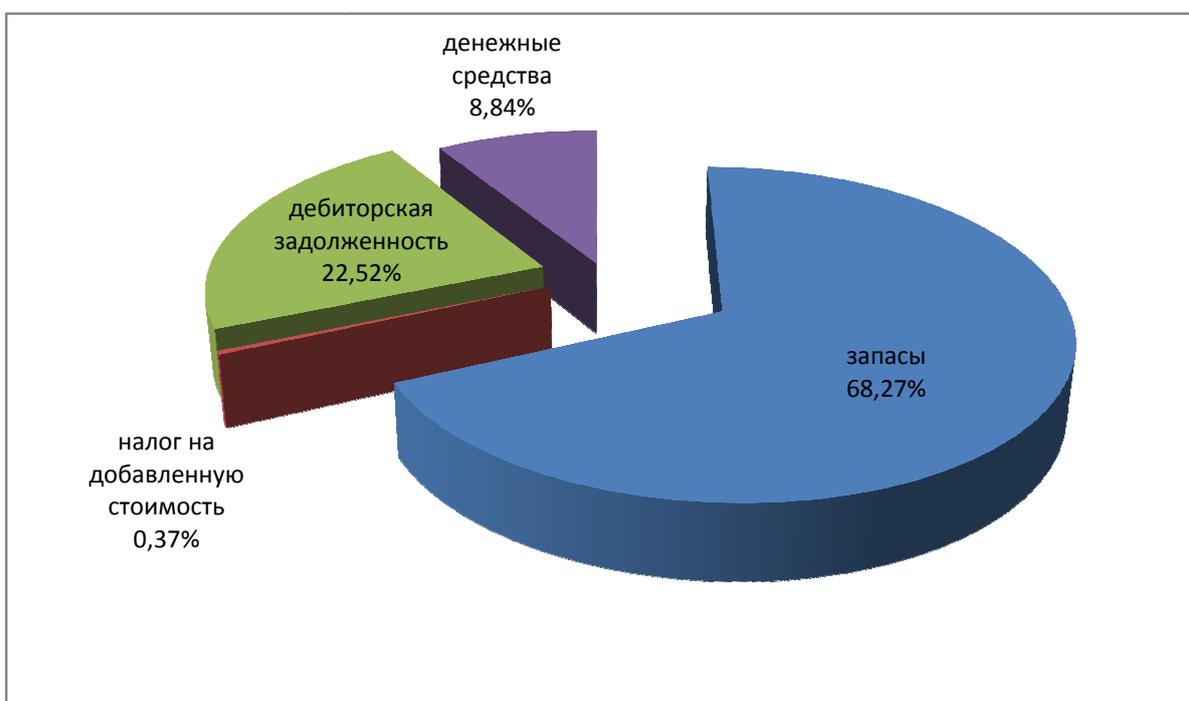


Рисунок-6. Структура оборотных средств ЗАО «Prommashimpeks» в 2013 г., %¹⁴

Наибольшую долю в структуре оборотного капитала занимают запасы (68,27%), наименьшую – НДС по приобретенным ценностям (0,37%).

Управление оборотными средствами состоит в обеспечении непрерывности процесса продажи продукции с наименьшим размером оборотных средств. Это означает, что оборотные средства предприятий

¹⁴ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

должны быть распределены по всем стадиям кругооборота в соответствующей форме и в минимальном, но достаточном объеме.

Показатели эффективности использования оборотных средств ЗАО «Prommashimpeks» представим в таблица-9.

Таблица 9

**Показатели эффективности использования оборотных средств ЗАО
«Prommashimpeks» за 2012-2013 гг.¹⁵**

№	Показатели	Годы		Изменение (+,-)	Темп изменения, %
		2012	2013		
1	Выручка от продаж, млн.сум	150870	157080	+6210	104,1
2	Количество дней анализируемого периода, дней	360	360	-	100,0
3	Оборотные средства, млн.сум	70588	75643	+5055	107,2
4	оборота средств, дней	168,43	173,36	+4,93	102,9
5	оборота средств, раз	2,14	2,08	-0,06	97,2
6	Коэффициент загрузки средств в обороте, тыс.сум	46,79	48,16	+1,37	102,9

Анализируя данные таблица-9 можно отметить, что продолжительность одного оборота оборотных активов предприятия за год повысилась на 4,93 дней или на 2,9% и составила в 2013 г. 173,36 дней. Коэффициент оборачиваемости уменьшился на 0,06 оборота и составил 2,08 оборота. Коэффициент загрузки средств в обороте повысился на 1,37 тыс.сум, что является отрицательным фактором.

Величину экономического эффекта, полученного от ускорения оборачиваемости оборотных средств, можно определить, используя коэффициент загрузки средств в обороте. Если коэффициент загрузки увеличился на 1,37 тыс.сум, следовательно, общая сумма перерасхода оборотных средств от всего объема выручки от продаж составляет: $1,37 \cdot 157080 / 1000 = 215$ млн.сум

¹⁵ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

Таким образом, за 2012-2013 гг. ЗАО «Prommashimpeks» достаточно эффективно использовало основные фонды (рост фондоотдачи и фондорентабельности), но продолжительность оборота оборотных средств повысилась, что является негативным фактором в их управлении. В 2013 г. предприятие работало менее прибыльно в связи с большим ростом затрат по сравнению с выручкой, снизилась рентабельность его работы и производительность труда работников.

2.2. Оценка финансового положения предприятия

Финансовое состояние предприятия и его устойчивость в значительной степени зависят от того, каким имуществом располагает предприятие, а какие активы вложен капитал, какой доход они ему приносят.

Таблица-10
Оценка состава активов ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг., млн.сум¹⁶

№	Показатели	Годы		Изменение (+,-)	Темп изменения, %
		2012	2013		
1	Внеоборотные активы:				
2	Основные средства	69689	70190	+501	100,7
3	Незавершенное строительство	360	70	-290	19,4
4	Долгосрочные финансовые вложения	8882	8882	0	100
5	Отложенные налоговые активы	1803	1808	+5	100,3
6	Прочие внеоборотные активы	4093	5169	+1076	126,3
7	Итого	84827	86119	+1292	101,5
8	Оборотные активы				
9	Запасы	53362	51644	-1718	96,8
10	НДС	831	280	-551	33,7
11	Дебиторская задолженность	8710	17032	+8322	195,5
12	Денежные средства	7685	6687	-998	87,0
13	Итого	70588	75643	+5055	107,2
14	Баланс	155415	161762	+6347	104,1

Каждая статья актива баланса имеет свои источники финансирования. Источником финансирования внеоборотных активов, как правило, является

¹⁶ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

собственный капитал. Оборотные активы образуются как за счет собственного капитала, так и за счет краткосрочных заемных средств (таблица-10). По данным таблица-10 имущество предприятия за 2013 г. увеличилось на 6347млн.сум или на 4,1% и на конец года составило 161762 млн.сум. Активы предприятия состоят из внеоборотных активов (86119 млн.сум) и оборотных активов (75643 млн.сум). В 2013 г. произошло увеличение общей стоимости внеоборотных активов, которые на конец года составили 86119 млн.сум, что на 1292 млн.сум или на 1,5% больше показателя 2012 г. Увеличение суммы внеоборотных активов было обусловлено ростом суммы основных средств, отложенных налоговых активов и прочих внеоборотных активов. За 2013 г. сумма оборотных активов увеличилась на 5055 млн.сум или на 7,2% и составила 75643 млн.сум. Рост суммы оборотных активов предприятия был связан с увеличением дебиторской задолженности. Рассмотрим структуру активов ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг. в таблица-11.

Таблица-11

Оценка структуры активов ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг., %¹⁷

№	Показатели	Годы		Изменение (+,-)
		2012	2013	
1	I. Внеоборотные активы			
2	Основные средства	44,84	43,39	-1,45
3	Незавершенное строительство	0,23	0,04	-0,19
4	Долгосрочные финансовые вложения	5,72	5,49	-0,23
5	Отложенные налоговые активы	1,16	1,12	-0,04
6	Прочие внеоборотные активы	2,63	3,20	+0,57
7	Итого	54,58	53,24	-1,34
8	II. Оборотные активы			
9	Запасы	34,34	31,93	-2,41
10	НДС	0,53	0,17	-0,36
11	Дебиторская задолженность	5,61	10,53	+4,92
12	Денежные средства	4,94	4,13	-0,81
13	Итого	45,42	46,76	+1,34
14	Баланс	100,00	100,00	-

¹⁷ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

По данным таблица-11 в структуре активов ЗАО «Prommashimpeks» преобладающее место занимают внеоборотные активы (53,24%). В 2013 г. доля оборотных активов увеличилась – изменение составило 1,34 процентных пункта, а их удельный вес составил 46,76% в структуре активов. Снижению доли внеоборотных средств предприятия в структуре баланса наибольшим образом способствовало уменьшение доли основных средств (на 1,45 процентных пункта). Рост доли оборотных активов в структуре баланса был обеспечен увеличением доли дебиторской задолженности (на 4,92 процентных пункта). Оценка состава и динамики пассивов (собственного и заемного капитала) ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг. приведена в таблица-12.

Таблица-12

Оценка состава пассивов ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг.,
млн.сум¹⁸

№	Показатели	Годы		Изменение (+,-)	Темп изменения, %
		2012	2013		
1	III. Капитал и резервы				
2	Уставный капитал	13828	13828	-	100,0
3	Добавочный капитал	84288	70795	-13493	84,0
4	Резервный капитал	2074	2074	-	100,0
5	Нераспределенная прибыль	-8283	44318	+52601	-
6	Итого	91907	131015	+39108	142,6
7	IV. Долгосрочные				
8	Отложенные обязательства	2505	1850	-655	73,9
9	Прочие обязательства	40998	10062	-30936	24,5
10	Итого	43503	11912	-31591	27,4
11	V. Краткосрочные обязательства				
12	Кредиторская задолженность	19668	18342	-1326	93,3
13	Задолженность перед участниками	314	471	+157	150,0
14	Доходы будущих периодов	23	22	-1	95,7
	Итого	20005	18835	-1170	94,2
	Баланс	155415	161762	+6347	104,1

¹⁸ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

По данным таблица-12 можно отметить, что увеличение суммы собственного капитала предприятия было обеспечено ростом суммы нераспределенной прибыли за 2013 г. на 52601 млн.сум. За период 2012-2013 гг. у ЗАО «Prommashimpeks» сумма уставного и резервного капитала не изменилась и составила 13828 и 2074 млн.сум соответственно. Сумма добавочного капитала уменьшилась на 13493 млн.сум или на 16%.

Долгосрочные обязательства предприятия были представлены отложенными налоговыми обязательствами, сумма которых снизилась за 2013 г. на 655 млн.сум или на 26,1% и составила 1850 млн.сум и прочими долгосрочными обязательствами, сумма которых снизилась на 30936 млн.сум или на 75,5% и составила 10062 млн.сум.

Краткосрочные обязательства предприятия были представлены кредиторской задолженностью, задолженностью перед участниками по выплате доходов и доходами будущих периодов. Сумма краткосрочных заемных средств предприятия за 2013 г. уменьшилась на 1170 млн.сум или на 5,8%) и составила 188356 млн.сум. Рассмотрим структуру пассивов предприятия за 2012-2013 гг. в таблица-13.

По данным таблица-13 можно отметить, что доля собственного капитала ЗАО «Prommashimpeks» в структуре баланса составила в 2013г. 80,99%, увеличившись на 21,85 процентных пункта по сравнению с показателем 2012г.

В собственном капитале предприятия основную часть занимает добавочный капитал, доля которого за 2013 г. уменьшилась на 10,47 процентных пункта и составила 43,76%. В 2013 г. доля нераспределенной прибыли предприятия составила 27,40%, тогда как в 2012 г. она составляла (-5,32)%). Доли уставного и резервного капитала уменьшились на 0,35 и 0,05 процентных пункта и составили 8,55 и 1,28% соответственно.

Доля долгосрочных обязательств предприятия за 2013 г. уменьшилась на 20,63 процентных пункта за счет уменьшения доли отложенных налоговых

обязательств (на 0,47 процентных пункта) и прочих долгосрочных обязательств (на 20,16 процентных пункта) и составила 7,36%.

Таблица-13

Оценка структуры пассивов ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг., %¹⁹

№	Показатели	Годы		Изменение (+,-)
		2012	2013	
1	III. Капитал и резервы			
2	Уставный капитал	8,90	8,55	-0,35
3	Добавочный капитал	54,23	43,76	-10,47
4	Резервный капитал	1,33	1,28	-0,05
5	Нераспределенная прибыль	-5,32	27,40	+32,72
6	Итого	59,14	80,99	+21,85
7	IV. Долгосрочные обязательства			
8	Отложенные обязательства	1,61	1,14	-0,47
9	Прочие обязательства	26,38	6,22	-20,16
10	Итого	27,99	7,36	-20,63
11	V. Краткосрочные обязательства			
12	Кредиторская задолженность	12,66	11,34	-1,32
13	Задолженность перед участниками	0,20	0,29	+0,09
14	Доходы будущих периодов	0,01	0,02	+0,01
15	Итого	12,87	11,65	-1,22
16	Баланс	100,00	100,00	-

Доля краткосрочных обязательств предприятия в структуре баланса составила в 2013 г. 11,65%, уменьшившись на 1,22 процентных пункта по сравнению с показателем 2012 г. Доля кредиторской задолженности как основной составляющей заемных средств предприятия уменьшилась за период на 1,32 процентных пункта и составила на конец 2013 г. 11,34%. Доля задолженности перед участниками по выплате доходов повысилась на 0,09 процентных пункта и составила 0,29%. Доля доходов будущих периодов увеличилась на 0,01 процентных пункта и составила на конец 2013 г. 0,02%.

Между статьями актива и пассива баланса ЗАО «Prommashimpeks» существует неразрывная взаимосвязь. Каждая статья актива баланса имеет свои источники финансирования в пассиве, например, источником финансирования долгосрочных активов, как правило, является собственный капитал и долгосрочные заемные средства. Собственный чистый оборотный

¹⁹ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

капитал может быть рассчитан, во-первых, как разность между всеми собственными ресурсами предприятия и внеоборотными активами, во-вторых, как разность между всеми оборотными средствами и всей задолженностью (таблица-14).

Таблица-14

**Собственные оборотные средства ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг.,
млн.сум²⁰**

№	Показатели	Годы		Изменение (+,-)	Темп изменения, %
		2012	2013		
1	Собственный капитал	91907	131015	+39108	142,6
2	Внеоборотные активы	84827	86119	+1292	101,5
3	Собственные оборотные средства	7080	44896	+37816	в 6,3 раза

По данным таблицы-14 можно отметить, что в 2012-2013 гг. собственные оборотные средства предприятия увеличились на 37816 млн.сум или в 6,3 раза, что было связано с тем, что сумма собственного капитала предприятия была больше суммы его внеоборотных активов, причем наблюдается тенденция превышения темпа роста собственных средств по сравнению с темпом роста внеоборотных активов. Расчеты типа финансовой устойчивости предприятия сводятся в таблица-15.

Таблица-15

Тип финансового состояния ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 г,млн.сум²¹

№	Показатели	Годы		Изменение (+,-)
		2012	2013	
1	Общая величина запасов	53362	51644	-1718
2	Наличие собственных оборотных средств	7080	44896	+37816
3	Наличие собственных и долгосрочных заемных средств	50583	56808	+6225
4	Наличие общей величины источников формирования запасов и затрат	50583	56808	+6225
5	Излишек (+) или недостаток (-) собственных средств	-46282	-6748	+39534
6	Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных средств	-2779	+5164	+7943
7	Излишек (+) или недостаток (-) общей величины источников формирования запасов и затрат	-2779	+5164	+7943
8	Тип финансовой устойчивости	IV	II	

²⁰ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

²¹ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

Данные таблица- 15 показывают, что предприятие в 2012 г. было в кризисном положении, когда сумма запасов и затрат не обеспечивалась источниками их финансирования, тогда как в 2013 г. предприятие обладало нормальной устойчивостью. Необходимо отметить значительное увеличение у предприятия собственных оборотных средств, что и определило тип его финансовой ситуации.

Устойчивое финансовое состояние предприятия является необходимым условием эффективной деятельности предприятия, так как от обеспеченности и оптимальности использования финансовых ресурсов зависят своевременность и полнота погашения его обязательств поставщикам, банковским учреждениям, бюджету и внебюджетным фондам, работникам и др. При анализе финансовой устойчивости ЗАО «Prommashimpeks» также используются абсолютные коэффициенты финансовой устойчивости, приведенные в таблица-16.

Таблица-16

Показатели финансовой устойчивости ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг.²²

№	Показатели	Годы		Изменение (+,-)
		2012	2013	
1	Коэффициент автономии	0,59	0,81	+0,22
2	Коэффициент финансирования	1,45	4,26	+2,81
3	Коэффициент маневренности собственного капитала	0,08	0,34	+0,26
4	Коэффициент финансовой устойчивости	0,87	0,88	+0,01
5	Коэффициент структуры долгосрочных вложений	0,51	0,14	-0,37

Коэффициент автономии (независимости, концентрации собственного капитала) характеризует долю владельцев предприятия в общей сумме средств, авансированных в его деятельность. В 2013 г. его значение составляло 0,81 пункта (норматив более 0,5), что показывало 81% доли

²² Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

участников предприятия, причем за рассматриваемый период 2012-2013 гг. показатель увеличился на 22%. Увеличение значения данного коэффициента показывает возрастающую устойчивость, стабильность и независимость предприятия от внешних инвесторов.

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала (финансирования) показывает величину заемных средств, приходящихся на каждый сум собственных средств, вложенных в активы предприятия. В 2013 г. на сум заемных средств приходилось 4,26 сум собственного капитала, что на 2,81 сум больше показателя 2012 г. (норматив равен 1).

Коэффициент маневренности собственного капитала показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности ЗАО «Prommashimpeks», т.е. вложена в оборотные средства, а какая часть капитализирована. Значение данного показателя может существенно изменяться в зависимости от вида деятельности предприятия и структуры его активов, в том числе оборотных активов. В данном случае, наблюдается тенденция к росту показателя (на 0,26 пункта), на конец 2013 г. его значение составило 0,34 пункта (норматив равен 0,5). Коэффициент финансовой устойчивости показывает долю долгосрочных источников финансирования в валюте баланса. В данном случае, наблюдается рост показателя за 2012-2013 гг. с 87% до 88%, что является положительным фактором и также показывает увеличение собственного капитала предприятия (норматив более 50%).

Коэффициент структуры долгосрочных вложений показывает, какая часть основных средств и других внеоборотных активов профинансирована за счет долгосрочных заемных источников. В данном случае, за 2012-2013 гг. значение показателя уменьшилось на 0,37 пункта и составило 0,14 пункта (норматив как можно меньше). Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

Оценку ликвидности баланса ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 г. приведем в таблица-17.

Таблица-17

Ликвидность баланса ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг., млн.сум²³

Актив	2012 г.	2013 г.	Пассив	2012 г.	2013 г.	Платежный излишек (+)	недостаток (-)
						2012 г.	2013 г.
A1	7685	6687	П1	20005	18835	-12320	-12148
A2	8710	17032	П2	-	-	+8710	+17032
A3	54193	51924	П3	43503	11912	+10690	+40012
A4	84827	86119	П4	91907	131015	-7080	-44896

Баланс считается абсолютно ликвидным при условии следующих соотношений групп активов и обязательств:

$$A_1 > П_1 ; A_2 > П_2 ; A_3 > П_3 ; A_4 < ЕЦ (5)$$

Результаты расчетов по данным предприятия показывают, что сопоставление итогов групп по активу и пассиву за 2012-2013 гг. имеет вид:

$$A_1 < П_1 ; A_2 > П_2 ; A_3 > П_3 ; A_4 < П_4 .$$

Исходя из этого, можно охарактеризовать текущую ликвидность баланса ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг. как недостаточно ликвидную.

Анализ первого неравенства свидетельствует о том, что в ближайшее время предприятию не удастся поправить свою платежеспособность.

Перспективная ликвидность, которую показывает третье неравенство, отражает некоторый платежный излишек в размере 40012 млн.сум, что свидетельствует о наличии ресурсов предприятия (на начало 2013 г. предприятие имело перспективную ликвидность в виде платежного излишка в размере 10690 млн.сум, что на 29322 млн.сум меньше показателя конца 2013 г.).

²³ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

Для анализа платежеспособности ЗАО «Prommashimpeks» используются коэффициенты платежеспособности, приведенные в таблица-18.

Таблица 18

Показатели платежеспособности ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг.

24

№	Показатели	Годы		Изменение (+,-)
		2012	2013	
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,38	0,36	-0,02
2	Коэффициент текущей ликвидности	3,49	4,00	+0,51
3	Промежуточный коэффициент покрытия	0,82	1,26	+0,44
4	Коэффициент общей платежеспособности	2,45	5,26	+2,81
5	Коэффициент наличия платежеспособности	0,47	0,09	-0,38
6	Коэффициент наличия собственных оборотных средств	0,08	0,34	+0,26
7	Коэффициент маневренности функционирующего капитала	1,09	0,15	-0,94

Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Таким образом, основными признаками платежеспособности являются: наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете и отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

За 2012-2013 гг. коэффициент абсолютной ликвидности предприятия уменьшился на 0,02 пункта и составил 0,36 пункта (норматив более 0,2), то есть активы предприятия за период были ликвидные.

Значение коэффициента текущей ликвидности увеличилось на 0,51 пункта вследствие роста суммы дебиторской задолженности за год с 8710 до

²⁴ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

17032 млн.сум и составило в 2013 г. 4 пункта (норматив более 2), что свидетельствует о повышении прогнозируемых возможностей предприятия.

Промежуточный коэффициент покрытия повысился на 0,44 пункта и составил в 2013 г. 1,26 пункта (норматив 0,8). В данном случае, на каждый сум краткосрочных обязательств предприятия приходится 1,26 коп. его ликвидных средств.

Коэффициент общей платежеспособности предприятия повысился на 2,81 пункта и составил в 2013 г. 5,26 пункта, данное значение находится в пределах нормы (более 2).

Коэффициент долгосрочной платежеспособности предприятия за 2013 г. уменьшился на 0,38 пункта и составил 0,09 пункта (норматив как можно выше) в связи со значительным снижением суммы долгосрочных обязательств. Коэффициент наличия собственных оборотных средств увеличился на 0,26 пункта в связи с ростом суммы собственных оборотных средств и составил в 2013 г. 0,34 пункта (норматив как можно выше).

Коэффициент маневренности функционирующего капитала уменьшился на 0,94 пункта и составил на конец 2013 г. 0,15 пункта (норматив более 0), что было связано с уменьшением суммы денежных средств предприятия. Таким образом, показатели финансового состояния показывают наличие финансовой устойчивости и платежеспособности, но недостаточную ликвидность ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг.

2.3. Анализ состава, структуры и динамики денежных потоков предприятия

Одним из главных условий нормальной деятельности предприятия является обеспеченность денежными средствами, оценить которую позволяет анализ денежных потоков, основная задача анализа заключается в выявлении причин недостатка (избытка) денежных средств, определении источников их поступлений и направлений использования. При анализе потоки денежных средств рассматриваются по трем видам деятельности: основная,

инвестиционная и финансовая. Такое деление позволяет определить, каков удельный вес доходов, полученных от каждой из видов деятельности. Подобный анализ помогает оценить перспективы деятельности предприятия. Основная деятельность - это деятельность предприятия, приносящая ему основные доходы, а также прочие виды деятельности, не связанные с инвестициями и финансами. Ниже приведены основные направления притока и оттока денежных средств по основной деятельности предприятия (таблица-19).

Таблица 19

**Основные направления притока и оттока денежных средств ЗАО
«Prommashimpeks» по основной деятельности²⁵**

Приток	Отток
1 .Выручка от продажи продукции, работ, услуг 2.Прочие поступления (возврат сумм от поставщиков; сумм, выданных подотчетным лицам)	1 .Платежи по счетам поставщиков на оплату приобретенных товаров, работ и услуг 2.Выплата заработной платы 3.Выплата дивидендов и процентов 4.Расчеты с бюджетом по налогам и сборам 5.Расчеты с внебюджетными фондами 6.Прочие расходы (проценты по кредиту)

Поскольку основная деятельность является главным источником прибыли, она должна являться основным источником денежных средств.

Сведения о движении денежных средств, связанных с инвестиционной деятельностью отражают расходы на приобретение ресурсов, которые создадут в будущем приток денежных средств и получение прибыли. В 2012 г. предприятие осуществляло операции по купле-продаже объектов основных средств и ценных бумаг.

²⁵ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

Финансовая деятельность – это деятельность, результатом которой являются изменения в размере и составе собственного капитала и заемных средств предприятия. Считается, что предприятие осуществляет финансовую деятельность, если оно получает ресурсы от учредителей, возвращает ресурсы учредителям (выплата дивидендов), берет ссуды у кредиторов и выплачивает суммы, полученные в качестве ссуды. Информация о движении денежных средств, связанных с финансовой деятельностью позволяет прогнозировать будущий объем денежных средств, на который будут иметь права поставщики капитала предприятия.

Необходимо отметить, что на предприятии в 2012-2013 гг. не осуществлялись операции по финансовой деятельности.

Состав и динамику денежных средств ЗАО «Prommashimpeks» по данным баланса представим в таблице-20.

Таблица 20

Состав и динамика денежных средств ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг., млн.сум²⁶

№	Показатели	Годы		Изменение (+,-)	Темп изменения, %
		2012	2013		
1	Денежные средства, всего	7685	6687	-998	87,0
2	В том числе:				
3	-касса	54	51	-3	94,4
4	-расчетный счет	2289	2250	-39	98,3
5	-прочие денежные средства	5342	4386	-956	82,1

Данные таблица-20 показывают, что сумма денежных средств предприятия составила на конец 2013 г. 6687 млн.сум, уменьшившись по сравнению с 2012 г. на 998 млн.сум или на 13%. В 2013 г. денежные средства предприятия состояли из средств в кассе (51 млн.сум), средств на расчетном счете (2250 млн.сум) и прочих денежных средств (4386 млн.сум). Уменьшение суммы денежных средств за год обусловлено уменьшением

²⁶ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

средств в кассе (на 3 млн.сум или на 5,6%>), средств на расчетном счете (на 39 млн.сум или на 1,7%) и прочих денежных средств (на 956 млн.сум или на 17,9%).

Таблица-21

Движение денежных средств ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг.²⁷

№	Показатели	2012 г.		2013 г.		Изменение (+,-)	
		сумма млн.сум	уд.вес %	сумма млн.сум	уд.вес %	сумма млн.сум	уд.вес %
1	Остаток денежных средств на начало периода	11091	-	7685	-	-3406	-
Денежные потоки по операционной деятельности							
2	Поступило денежных средств:	180891	100,00	188743	100,00	+7852	0
	-выручка от продажи товаров	179689	99,34	185457	98,26	+5768	- 1,08
	-прочие поступления	1202	0,66	3286	1,74	+2084	+ 1,08
3	Направлено денежных средств:	177011	100,00	202048	100,00	+25037	0
	-на оплату товаров	75811	42,83	82607	40,88	+6796	-1,95
	-на оплату труда	45510	25,71	53421	26,44	+7911	+0,73
4	-на выплату дивидендов, процентов	604	0,34	639	0,32	+35	-0,02
5	-на расчеты по налогам и сборам	52588	29,71	62077	30,72	+9489	+1,01
6	-прочие выплаты	2498	1,41	3304	1,64	+806	+0,23
7	Сумма чистого денежного потока от операционной деятельности	3880	-	-13305	-	-17185	-
Денежные потоки по инвестиционной деятельности							
8	Поступило средств от продажи объектов основных средств и ценных бумаг	14869	-	32496	-	+17627	-
9	Направлено средств от продажи объектов основных средств и ценных бумаг	22155	-	20189	-	-1966	-
10	Сумма чистого денежного потока от инвестиционной деятельности	-7286	-	12307	-	+19593	-
Денежные потоки в целом по предприятию							
11	Всего поступило	195760	-	221239	-	+25479	-
12	Всего направлено	199166	-	222237	-	+23071	-
13	Сумма чистого денежного потока	-3406	-	-998	-	+2408	-
14	Остаток денежных средств на конец отчетного периода	7685	-	6687	-	-998	-

²⁷ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

Данные таблица-21 показывают, что чистый денежный поток за анализируемый период варьирует, за 2013 г. в целом по предприятию он увеличился. В 2012 г. на долю выручки от продаж в общей сумме поступивших денежных средств приходилось 99,34%, в 2013 г. она снизилась до 98,26%) вследствие увеличения прочих поступлений, среди которых можно отметить суммы, выданные в подотчет, в размере 3286 млн.сум, что на 2084 млн.сум больше показателя за 2012 г.

Доля направленных денежных средств на оплату приобретенных товаров, работ, услуг за 2013 г. также снизилась на 1,95 процентных пункта и составила 40,88% на конец года. За год наблюдается уменьшение направленных денежных средств на оплату труда (на 7911 млн.сум), на расчеты по налогам и сборам (на 9489 млн.сум), на выплату дивидендов и процентов (на 35 млн.сум), на прочие выплаты (на 806 млн.сум).

За 2013 г. произошел приток денежных средств ЗАО «Prommashimpeks» по инвестиционной деятельности, в то время как в 2012 г. наблюдался отток средств по данному виду деятельности.

Следует отметить, за 2012-2013 гг. ЗАО «Prommashimpeks» осуществляло только операционную и инвестиционную деятельность.

Отрицательным моментом в движении денежных средств ЗАО «Prommashimpeks» является превышение оттока совокупных средств над притоком, а это является обязательным фактором для финансовой стабильности предприятия. При анализе эффективности использования денежных средств ЗАО «Prommashimpeks» необходимо рассчитать их оборачиваемость за 2012-2013 гг. (таблица-22).

Данные таблица-22 показывают, что значение коэффициента оборачиваемости денежных средств предприятия достаточно высокое (23,48 пункта), это связано с тем, что руководство предприятия старается в полном объеме использовать имеющиеся в кассе и на счету денежные средства, чтобы погасить кредиторскую задолженность и приобрести новый товар, оно руководствуется принципом «Деньги должны делать деньги».

**Оборачиваемость денежных средств ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-
2013 гг.²⁸**

№	Показатели	Годы		Изменение (+,-)	Темп изменения, %
		2012	2013		
1	Выручка от продаж, млн.сум	150870	157080	+6210	104,1
2	Денежные средства, млн.сум	7685	6687	-998	87,0
3	Время оборота денежных средств, дней	18,34	15,33	-3,01	83,6
4	Коэффициент оборачиваемости денежных средств, оборотов	19,63	23,48	+3,85	119,6

Итак, за 2013 г. по сравнению с 2012 г. наблюдается ускорение оборачиваемости денежных средств предприятия (на 3,01 дней или на 3,85 раза), что является положительным фактором в организации управления денежной наличностью предприятия. В 2012-2013 гг. предприятию не требовалось дополнительных денежных средств, однако, наблюдается их недостаток для текущей деятельности в размере 998 млн.сум на конец 2013 г.

²⁸ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

Глава 3. Совершенствование управления денежными потоками предприятия

3.1. Оптимизация и планирование денежных потоков

Одним из наиболее важных и сложных этапов управления денежными средствами предприятия является оптимизация денежных потоков, которая представляет собой процесс выбора наилучших форм их организации с учетом условий и особенностей осуществления деятельности предприятия.

Основными направлениями оптимизации денежных потоков на предприятии являются (рисунок-7):



Рисунок-7. Направления оптимизации денежных потоков предприятия²⁹

1. Сбалансирование объемов денежных потоков.

Это направление оптимизации денежных потоков предприятия призвано обеспечить необходимую пропорциональность объемов положительного и отрицательного их видов.

На результаты хозяйственной деятельности предприятия отрицательно воздействие оказывает как дефицитный, так и избыточный денежный поток.

²⁹ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

Отрицательные последствия дефицитного денежного потока проявляются в снижении ликвидности и уровня платежеспособности предприятия, росте просроченной кредиторской задолженности поставщикам сырья и материалов, повышении доли просроченной задолженности по полученным финансовым кредитам, задержках выплат заработной платы (с соответствующим снижением уровня производительности труда персонала), росте продолжительности финансового цикла, а в конечном счете – в снижении рентабельности использования собственного капитала и активов предприятия. Отрицательные последствия избыточного денежного потока проявляются в потере реальной стоимости временно неиспользуемых денежных средств от инфляции, потере потенциального дохода от неиспользуемой части денежных активов в сфере краткосрочного их инвестирования, что в конечном итоге также отрицательно сказывается на уровне рентабельности активов и собственного капитала предприятия.

Методы сбалансирования дефицитного денежного потока направлены на обеспечение роста объема положительного и снижение объема отрицательного их видов. Рост объема положительного денежного потока в перспективном периоде может быть достигнут за счет следующих мероприятий:

- привлечения стратегических инвесторов с целью увеличения объема собственного капитала;
- привлечения долгосрочных финансовых кредитов;
- продажи части (или всего объема) финансовых инструментов инвестирования;
- продажи (или сдачи в аренду) неиспользуемых видов основных средств.

Снижение объема отрицательного денежного потока в перспективном периоде может быть достигнуто за счет следующих мероприятий:

- сокращения объема и состава реальных инвестиционных программ;
- отказа от финансового инвестирования;

- снижения суммы постоянных издержек предприятия.

Методы сбалансирования избыточного денежного потока предприятия связаны с обеспечением роста его инвестиционной активности. В системе этих методов могут быть использованы:

- увеличение масштабов расширенного воспроизводства операционных внеоборотных активов;
- ускорение периода разработки реальных инвестиционных проектов и начала их реализации;
- осуществление региональной диверсификации операционной деятельности предприятия;
- активное формирование портфеля финансовых инвестиций;
- досрочное погашение долгосрочных финансовых кредитов.

2. Синхронизация денежных потоков во времени.

Это направление оптимизации денежных потоков предприятия призвано обеспечить необходимый уровень его платежеспособности в каждом из интервалов перспективного периода при одновременном снижении размера страховых резервов денежных активов.

В процессе синхронизации денежных потоков предприятия во времени они предварительно классифицируются по следующим признакам:

- по уровню «нейтрализуемости» (способности денежного потока определенного вида изменяться во времени) денежные потоки подразделяются на поддающиеся и неподдающиеся изменению. Примером денежного потока первого вида являются лизинговые платежи, период которых может быть установлен по согласованию сторон. Примером денежного потока второго вида являются налоговые платежи, срок уплаты которых не может быть нарушен предприятием.

- по уровню предсказуемости денежные потоки подразделяются на полностью предсказуемые и недостаточно предсказуемые (абсолютно

непредсказуемые денежные потоки в системе их оптимизации не рассматриваются).

Объектом синхронизации выступают предсказуемые денежные потоки, поддающиеся изменению во времени. В процессе синхронизации денежных потоков во времени используются два основных метода - выравнивание и повышение тесноты корреляционной связи между отдельными видами потоков.

Выравнивание денежных потоков направлено на сглаживание их объемов в разрезе отдельных интервалов рассматриваемого периода времени. Этот метод оптимизации позволяет устранить в определенной мере сезонные и циклические различия в формировании денежных потоков (как положительных, так и отрицательных), оптимизируя параллельно средние остатки денежных средств и повышая уровень ликвидности. Результаты этого метода оптимизации денежных потоков во времени оцениваются с помощью среднеквадратического отклонения или коэффициента вариации, который в процессе оптимизации может снижаться.

Повышение тесноты коррелятивной связи между потоками достигается путем использования «Системы ускорения - замедления платежного оборота» (или «Системы лидс энд лэгс»). Суть этой системы заключается в разработке на предприятии организационных мероприятий по ускорению привлечения денежных средств и замедлению их выплат в отдельные интервалы времени для повышения синхронности формирования положительного и отрицательного денежных потоков.

Ускорение привлечения денежных средств в краткосрочном периоде может быть достигнуто за счет следующих мероприятий:

- увеличения размера ценовых скидок за наличный расчет по реализованной покупателям продукции;
- обеспечения получения частичной или полной предоплаты за произведенную продукцию, пользующуюся высоким спросом на рынке;
- сокращения сроков представления товарного (коммерческого) кредита покупателям;
- ускорения инкассации просроченной дебиторской задолженности;

- использования современных форм рефинансирования дебиторской задолженности - учета векселей, факторинга, форфейтинга;

- открытия «кредитной линии» в банке, обеспечивающего оперативное поступление средств краткосрочного кредита при необходимости срочного пополнения остатка денежных активов.

Замедление выплат денежных средств в краткосрочном периоде может быть достигнуто за счет следующих мероприятий:

- использования флоута. Флоут представляет собой сумму денежных средств предприятия, связанную уже выписанными им платежными документами - поручениями (чеками, аккредитивами и др.), но еще не инкассированную их получателем. Флоут по конкретному платежному документу можно рассматривать как период времени между его выпиской по конкретному платежу и фактической его оплатой. Максимизируя флоут (период прохождения выписанных платежных документов до их оплаты) предприятие может соответственно повышать сумму среднего остатка своих денежных активов без дополнительного вложения денежных средств. В зарубежной практике финансового менеджмента флоут является одним из эффективных инструментов управления остатком денежных активов компаний и фирм;

- сокращения расчетов с контрагентами наличными деньгами. Наличные денежные расчеты увеличивают остаток денежных активов предприятия и сокращают период использования собственных денежных активов на срок прохождения платежных документов поставщиков;

- увеличения по согласованию с поставщиками сроков предоставления предприятию товарного (коммерческого) кредита;

- замены приобретения долгосрочных активов, требующих обновления, на их аренду (лизинг);

- реструктуризации портфеля полученных финансовых кредитов путем перевода краткосрочных их видов в долгосрочные.

Результаты этого направления оптимизации денежных потоков во времени оцениваются с помощью коэффициента корреляции, который в процессе оптимизации должен стремиться к 1.

3. Максимизация чистого денежного потока.

Это направление оптимизации является наиболее важным и отражает результаты предшествующих ее этапов. Рост чистого денежного потока обеспечивает повышение темпов экономического развития предприятия на принципах самофинансирования, снижает зависимость этого развития от внешних источников формирования финансовых ресурсов, обеспечивает прирост рыночной стоимости предприятия.

Повышение суммы чистого денежного потока предприятия может быть обеспечено за счет осуществления следующих основных мероприятий:

- снижения суммы постоянных издержек;
- снижения уровня переменных издержек;
- осуществления эффективной налоговой политики, обеспечивающей снижение уровня суммарных налоговых выплат;
- осуществления эффективной ценовой политики, обеспечивающей повышение уровня доходности операционной деятельности;
- использования метода ускоренной амортизации используемых предприятием основных средств;
- сокращение периода амортизации используемых предприятием нематериальных активов;
- продажи неиспользуемых видов основных средств и нематериальных активов;
- усиления претензионной работы с целью полного и своевременного взыскания штрафных санкций.

Результаты оптимизации денежных потоков предприятия получают свое отражение в системе планов формирования и использования денежных средств в предстоящем периоде.

Для того чтобы система управления работала в режиме предупреждения нежелательных ситуаций, а не в режиме исправления последствий, необходимо оперативно следить за формированием каждого показателя, своевременно выявлять возможные отклонения. Это определяет значение оперативного анализа в целом, и денежных потоков предприятия в частности. Относительно денежных потоков значение оперативного анализа усиливается еще и тем, что денежные средства являются самыми мобильными активами предприятия. Они связаны почти со всеми финансово-хозяйственными процессами, происходящими на предприятии, поэтому, чтобы не допускать существенных отклонений плановых показателей от реального состояния денежных потоков, эти показатели необходимо периодически (иногда и довольно часто) уточнять. Обязательным условием для проведения оперативного анализа является наличие плана.

Из всевозможных планов денежных потоков одним из самых совершенных и надежных признается платежный календарь. Объясняется это тем, что реалистичный прогноз денежных средств можно составить только на относительно короткий промежуток времени, поскольку факторов, влияющих на поступление и выплату денежных средств, много, они комплексные и не могут быть оценены за пределами короткого отрезка времени.

Следует отметить, что конкретный период времени, на который должен составляться платежный календарь, однозначно не определен. Как отмечает Э. Хелферт: «Выбор временных интервалов, охватываемых денежным бюджетом, зависит от природы фирмы и условий ее коммерческой деятельности. Если изменения за день скорее всего будут большими, например, в банковском деле, необходимо составить план-прогноз на каждый день. В других случаях достаточно еженедельного, ежемесячного или даже ежеквартального прогнозов».

Максимальный срок, который рассматривается как возможный для составления платежного календаря – один год с поквартальной или

помесячной разбивкой. В условиях экономической нестабильности в стране платежный календарь целесообразнее составлять на один квартал с ежемесячной разбивкой и ее детализацией по дням.

Платежный календарь представляет собой количественное выражение ожидаемых поступлений и выплат денежных средств за определенный период времени в разрезе их конкретных статей с выделением временных параметров.

Бюджетирование денежных средств (составление платежного календаря) позволяет определять моменты времени, в которые у предприятия будет недостаток или избыток денежных средств, чтобы разумно избежать кризисных явлений или смягчить их, а также рационально использовать временно свободные денежные средства.

Теоретически самым эффективным можно признать такое управление денежными средствами, когда обеспечена синхронность поступления и выплаты денежных средств и их остаток равен нулю. Однако практически этого достичь невозможно и не следует к этому стремиться. Как уже отмечалось ранее, излишне накопленные суммы денежных средств отрицательно влияют на финансовую устойчивость предприятия. Во-первых, обладая абсолютной ликвидностью, денежные средства могут не обеспечивать предприятию той рентабельности, которую оно могло бы иметь от размещения их в каком-либо прибыльном объекте. Во-вторых, при хранении денежные средства теряют свою реальную стоимость из-за инфляции. Поэтому для повышения рентабельности капитала предприятию необходимо снижать ликвидность своих хозяйственных средств в выгодных пределах.

Негативные последствия дефицитного денежного потока проявляются в снижении уровня абсолютной ликвидности предприятия, росте просроченной кредиторской задолженности и обязательств по распределению, увеличении продолжительности цикла денежных потоков, а в конечном счете так же, как и при избыточном денежном потоке, - в

снижении финансовой устойчивости предприятия. Следовательно, предприятию необходимо поддерживать оптимальный остаток денежных средств. Это остаток, который обеспечивает максимально возможную эффективность использования денежных средств при сохранении необходимого уровня абсолютной ликвидности предприятия.

3.2. Оценка влияния денежных потоков на финансовую устойчивость

В современных условиях сравнительно новым для экономики Узбекистан является балансовый (матричный) метод оценки устойчивости предприятия, для которого источниками аналитической информации являются бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах.

Матричная модель представляет собой прямоугольную таблицу, элементы которой отражают взаимосвязь между показателями. Она удобна для пользователей, поскольку является простой и наглядной, ее элементы отражают взаимосвязь между изучаемыми показателями.

Бухгалтерский баланс можно представить как матрицу, где по горизонтали расположены статьи актива (имущество), а по вертикали – статьи пассива (источники средств).

В матрице баланса выделяются два блока статей:

- в активе – внеоборотные и оборотные активы;
- в пассиве – источники собственных средств (капитал и резервы) и обязательства (долгосрочные и краткосрочные пассивы).

При составлении сокращенной формы баланса следует не только сгруппировать его статьи, но и исключить из суммы уставного и добавочного капитала убытки прошлых лет и отчетного года. Целесообразно также использовать данные отчета о прибылях и убытках. На основе практических данных ЗАО «Prommashimpreks» можно составить четыре аналитические таблицы:

- 1) матричный баланс на начало периода (года, квартала);
- 2) то же на конец периода;

- 3) разностный (динамический) матричный баланс за период;
- 4) баланс денежных поступлений и расходов предприятия за период.

Первые два баланса носят статистический характер и показывают состояние средств предприятия на начало и конец периода. Третий баланс наиболее удобен для прогнозных расчетов, так как отражает динамику - изменение средств предприятия на начало и конец периода, т.е. за год (квартал). Наконец, четвертый баланс показывает движение денежных средств (их приток и отток). Для выполнения данного расчета необходимо детально изучить перечень нормативных источников покрытия активов предприятия (таблица-23).

Таблица-23

Нормативные источники покрытия активов ЗАО «Prommashimpeks»³⁰

Статьи актива баланса	Источники покрытия (статьи пассива баланса)
1. Основные средства и нематериальные активы	1. Уставный капитал, добавочный капитал 2. Нераспределенная прибыль 3. Долгосрочные кредиты и займы
2. Капитальные вложения	1. Долгосрочные кредиты и займы 2. Уставный капитал, добавочный капитал 3. Нераспределенная прибыль
3. Долгосрочные финансовые вложения	1. Уставный капитал, добавочный капитал 2. Нераспределенная прибыль
4. Запасы и затраты	1. Уставный капитал, добавочный капитал 2. Резервный капитал 3. Нераспределенная прибыль 4. Краткосрочные кредиты и займы 5. Кредиторская задолженность 6. Фонды потребления, резервы предстоящих расходов и платежей
5. Дебиторская задолженность	1. Кредиторская задолженность 2. Краткосрочные кредиты и займы
6. Краткосрочные финансовые вложения	1. Резервный капитал 2. Кредиторская задолженность 3. Фонды потребления, резервы предстоящих расходов и платежей
7. Денежные средства	1. Резервный капитал 2. Нераспределенная прибыль 3. Долгосрочные, краткосрочные кредиты и займы 4. Кредиторская задолженность 5. Фонды потребления, резервы предстоящих расходов и платежей

³⁰ Составлено автором на основе материалов ОАО

Первый этап расчета предполагает составление укрупненного баланса-нетто путем уплотнения статей бухгалтерского баланса (таблица-24).

Таблица-24

**Укрупненный баланс-нетто ЗАО «Prommashimpeks» на начало и конец
2013г.,млн.сум³¹**

Наименование статей	На начало 2013 г.	На конец 2013 г.
АКТИВ		
1. Внеоборотные активы	84827	86119
1.1. Основные средства и нематериальные активы	69689	70190
1.2. Незавершенное строительство	360	70
1.3. Долгосрочные финансовые вложения и прочие внеоборотные активы	14778	15859
2. Оборотные активы	70588	75643
2.1. Запасы и затраты, НДС по приобретенным ценностям	54193	51924
2.2. Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы	8710	17032
2.3. Денежные средства	7685	6687
БАЛАНС	155415	161762
ПАССИВ		
1. Собственный капитал	91907	131015
1.1. Уставный капитал, добавочный капитал	98116	84623
1.2. Резервный капитал	2074	2074
1.3. Нераспределенная прибыль	-8283	44318
2. Привлеченный капитал	63508	30747
2.1. Долгосрочные кредиты и займы	43503	11912
2.2. Расчеты с кредиторами	20005	18835
БАЛАНС	155415	161762

Вторым этапом расчета является составление матричной модели. Принцип формирования матричного баланса заключается в последовательном покрытии каждого вида актива его нормативными источниками. В случае недостаточности нормативных источников соответствующий актив покрывается оставшимися статьями пассива в порядке их расположения в матричном балансе. Каждая строка матрицы содержит два значения – на начало и конец анализируемого периода.

На практике может возникнуть необходимость в привлечении других источников средств, что свидетельствует об их иммобилизации. Теперь

³¹ Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

приведем, составленный по изложенным выше правилам матричный баланс предприятия на начало и конец периода. Следует отметить, что матричные балансы значительно расширяют информационную базу для финансового анализа и управления денежными потоками предприятий. С их помощью можно осуществить:

- увязку статей актива и пассива баланса;
- расчет качества и структуры активов;
- исчисление источников финансирования активов и их достаточность;
- расчет показателей, характеризующих финансовую устойчивость, платежеспособность и кредитоспособность предприятия;
- определение рейтинга предприятия и причины его изменения за период (квартал, год).

После формирования матричного баланса составляется разностный баланс путем простого вычитания из значения строки на конец года соответствующего значения строки на начало года.

На основе данных динамического баланса можно сделать вывод о наличии положительных и отрицательных (негативных) факторов. К первым относятся следующие:

- перемещение средств в пользу мобильных оборотных) активов;
- увеличение объема уставного и добавочного капитала, направленного на формирование немобильных активов.

Далее приведем отрицательные (негативные) факторы:

- снижение надежности источников формирования запасов и затрат;
- использование кредиторской задолженности для краткосрочных финансовых вложений;
- рост остатка денежных средств за счет невыплат персоналу из фондов потребления.

Наибольшее значение разностный (динамический) баланс имеет для разработки отчета о движении денежных средств (прямой метод), т.е. их притока и оттока за период. Представленный аналитический отчет дает

реальную картину движения денежных средств предприятия по доходам и расходам за расчетный период (год, квартал).

Оценка правильности составления баланса денежных доходов и расходов проводится на основании проверки выполнения следующего равенства:

$$ДС \text{ начало} + ДП - ДР = ДС \text{ конец} \quad (6)$$

где ДС_{начало} - денежные средства на начало периода;

ДП - денежные поступления;

ДР - денежные расходы;

ДС_{конец} - денежные средства на конец периода.

$$7685 + 236580 - 237578 - 6687.$$

Денежные доходы предприятия за 2013 г. сложились в большей степени из выручки от реализации (66,4% доходов в 2013 г.).

Денежные расходы сложились в основном из затрат на производство и реализацию продукции (61,2% расходов - в 2013 г.).

По форме приведенного отчета о движении денежных средств может быть разработан консолидированный (сводный) бюджет денежных потоков на предстоящий период путем корректировки соответствующих статей на прогнозируемый темп роста объема продаж или иной критериальный показатель.

Актуальной проблемой при управлении денежными средствами является поиск способов увеличения их поступления на предприятие. Рассмотрим основные из них. Рекомендации по изысканию дополнительных денежных поступлений от основных средств предприятия:

- проанализировать степень использования оборудования и имущества с тем, чтобы определить перечень имущества, не используемого в текущей хозяйственной деятельности; обсудить с инженерным персоналом какое оборудование является необходимым для поддержания текущего и ожидаемого уровня производства, возможности оптимизации использования помещений;

- определить круг потенциальных покупателей (пользователей) излишнего оборудования и имущества посредством изучения конкурентов или возможностей альтернативного использования рассматриваемого имущества;

- выбрать наиболее подходящие каналы коммуникации для эффективного доведения до участников рынка предложения о продаже или сдаче в аренду имущества;

- сдать в аренду или продать мало используемое оборудование и имущество;

- выполнить процедуры консервации имущества, что позволит исключить это имущество из расчета налогооблагаемой базы при расчете платежей по налогу на имущество.

Рекомендации по взысканию задолженности с целью ускорения оборачиваемости денежных средств:

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

- сделать менеджеров по продажам ответственными за наблюдением и обновлением статуса клиента. Привязать оплату их труда к реальному сбору денежных средств с клиентов, с которыми они работают.

Рекомендации по разграничению выплат кредиторам по степени приоритетности для уменьшения оттока денежных средств:

- разделить поставщиков на категории по степени их важности для деятельности и прибыльности компании. 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;

- отложить осуществление платежей менее важным поставщикам;

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

Рекомендации по реорганизации инвентарных запасов:

- разнести по категориям запасы по степени их важности для стабильности деятельности компании. 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, если возможно;

- улучшить деятельность 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. Работать более плотно с поставщиками над вопросами ускоренной поставки и предоставить им стимулы в виде более привлекательных для них условий оплаты;

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

Рекомендации по увеличению притока денежных средств за счет пересмотра планов капитальных вложений:

- оценить, какие срочные потребности в капитальных инвестициях можно отложить на более поздний срок;

- остановить инвестиционные проекты, которые стали менее эффективными в результате изменения финансовой ситуации в Узбекистан.

Изучить возможности возврата полностью или частично вложенных средств;

- изменить график инвестиций так, чтобы уменьшить пиковую нагрузку на денежные потоки, путем пересмотра этапов вложений так, чтобы сопутствующий отток денежных средств не ухудшал бы способность компании осуществлять другие срочные платежи;

- отказаться от тех капитальных расходов, которые не могут дать немедленную отдачу для компании.

Рекомендации по увеличению поступления денежных средств из заинтересованных финансовых источников, не связанных с взаимной торговлей:

- исследовать финансовые условия краткосрочного финансирования, предлагаемого банком, и варианты их улучшения;

- пересмотреть условия долга предприятия (отсрочка выплаты основной суммы, снижение процентной ставки), и изучить возможность рефинансирования кредитов в других банках.

Рекомендации по увеличению продаж:

- тщательно оценивать прогнозируемые наценки по группам реализуемых товаров для того, чтобы определить группы товаров, приносящие наибольшую прибыль;

- переоценить факторы потребительского спроса, такие как потребительские свойства (приоритет) при приобретении, цена, качество, тенденции моды, сезонные факторы и т.д.;

- определить группы продуктов, которые наилучшим образом подходят к изменившимся рыночным условиям, и сконцентрироваться на них;

- проанализировать цены и объемы реализуемой продукции, найти наиболее разумный компромисс, который поможет увеличить поступление дополнительных денежных средств, несмотря на снижение объемов продаж (путем увеличения цены и торговых наценок).

Среди основных направлений увеличения поступления денежных средств на ЗАО «Prommashimpeks» можно выделить следующие:

- организация, проведение и непосредственное участие в ярмарках, выставках-продажах, презентациях продукции;
- постоянный поиск новых каналов сбыта;
- совершенствование ассортиментной политики предприятия.

1. Организация, проведение и непосредственное участие в ярмарках, выставках-продажах, презентациях продукции.

Для того чтобы обеспечить высокую эффективность работы ЗАО «Prommashimpeks», а также увеличение объемов реализации продукции, необходимо использовать различные формы активизации и стимулирования сбыта. В частности, активизации сбыта во многом способствует участие в тематических выставках-продажах, конференциях, ярмарках и т.д. Участие в выставках, ярмарках, конференциях и презентациях даст возможность сбыту выйти за рамки предприятия и предстать на обзор потенциальных потребителей, завоевать большую долю рынка сбыта. Также ЗАО «Prommashimpeks» получит возможность усовершенствовать ассортимент продукции и установить новые хозяйственные связи путем заключения договоров поставок продукции. Проведем расчет эффективности участия ЗАО «Prommashimpeks» в специализированных мероприятиях (ярмарках, выставках-продажах и презентациях).

В 2013 г. выручка от реализации продукции в ЗАО «Prommashimpeks» составила 157080 млн.сум. Участие в ярмарках, выставках-продажах и презентациях позволит предприятию увеличить выручку от реализации на 15%. Прирост объема реализации продукции за год составит 23562 млн.сум ($157080 \cdot 1,15 - 157080 = 23562$).

2. Постоянный поиск новых каналов сбыта.

Использование эффективных средств рекламы при продвижении продукции на рынок сбыта, позволит предприятию не только увеличить количество заказчиков и, соответственно, объем продаж, но и по-новому «заявить» о себе. ЗАО «Prommashimpeks» в 2008 г. необходимо провести эффективную рекламную кампанию с бюджетом 4500 млн.сум в год. Данную сумму составляют затраты на рекламные объявления в СМИ, реклама на телевидении, информационные статьи в специализированных изданиях.

3. Совершенствование ассортиментной политики предприятия.

В процессе определения стратегии товарной политики предприятия необходимо, в первую очередь, работать над расширением ассортимента предлагаемой продукции. ЗАО «Prommashimpeks» должно включать в свой ассортимент дополнительные виды продукции, работ и услуг, пемзующиеся постоянным спросом покупателей, но ранее не включавшиеся в ассортимент. Другой причиной расширения ассортимента может быть стремление предложить тот товар (услугу), которого нет у конкурента, с тем, чтобы возвыситься над последним. Во избежание потери своей доли на рынке в пользу конкурентов необходим постоянный контроль за ассортиментом. При этом ставится задача получения информации о том, какие товары (услуги) досих пор отсутствуют в ассортименте, на которые имеется спрос со стороны потребителей.

Так, для предприятия можно рекомендовать продажу товаре;; народного потребления. В 2013 г. выручка от реализации продукции в ЗАО «Prommashimpeks» составляет 157080 млн.сум. Осуществление новых видов деятельности позволит предприятию увеличить выручку от реализации на 20%. Прирост объема реализации продукции за год составит 31416 млн.сум ($157080 \cdot 1,2 - 157080 = 31416$). Сумма результатов расчетов эффективности предлагаемых мероприятий в ЗАО «Prommashimpeks» представлена в таблица-25.

**Мероприятия по увеличению поступления денежных средств
на ЗАО «Prommashimpeks» в 2008 г., млн.сум³²**

Наименование мероприятия	Прирост объема продажи продукции
1. Организация, проведение и участие в ярмарках, выставках-продажах, презентациях	23562
2. Поиск новых каналов сбыта	7853
3. Совершенствование ассортиментной политики предприятия	31416
Итого:	62831

Обобщая вышеизложенные расчеты по повышению эффективности деятельности ЗАО «Prommashimpeks», можно отметить, что дополнительный объем продажи продукции предприятия в результате проведения мероприятий составит в общей сложности 62831 млн.сум, то есть объем выручки от продажи продукции увеличится примерно в 1,4 раза по сравнению с фактическим показателем 2013 г. ($(157080 + 62831 / 157080 = 1,40)$).

Таким образом, реализация предложенных мероприятий для ЗАО «Prommashimpeks» вполне осуществима и принесет предприятию дополнительную выручку, повысит конкурентоспособность продукции и предприятия в целом, укрепит позиции на рынке сбыта.

³² Разработан автором на основе финансовых отчетов ЗАО

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Определение состава, структуры денежных средств и его движение играет важную роль в финансовом менеджменте на предприятии. При определении состава и структуры денежных средств в идеале хотелось бы иметь наиболее возможный резерв в виде наличности в кассе. 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 средствами является оптимизация их текущего остатка.

Проведенный анализ финансово-хозяйственной деятельности ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг. показал, что объем реализации продукции предприятия в стоимостном выражении за 2013 г. возрос на 6210 млн.сумили на 4,1%. Себестоимость продажи продукции повысилась на 14294 млн.сум или на 11,2%, вследствие чего прибыль от продаж предприятия уменьшилась на 8493 млн.сум или на 42,3%. В 2013 г. предприятие получило прибыль от деятельности в размере 39993 млн.сум, тогда как в 2012 г. предприятие работало менее прибыльно (8668 млн.сум). Численность работников предприятия за 2013 г. увеличилась на 5 чел. и составила 28 чел., соответственно увеличились расходы на оплату труда работников предприятия (на 1334 млн.сум или на 35,1%). Производительность труда работников предприятия за 2013 г. по сравнению с 2012 г. снизилась на 949,57 млн.сум или на 14,5%. Уровень среднемесячной заработной платы одного работника ЗАО «Prommashimpeks» повысился за год на 1509 сум или на 10,9% и составил 15295 сум

За 2012-2013 гг. ЗАО «Prommashimpeks» достаточно эффективно использовало основные фонды (рост фондоотдачи и фондорентабельности), но продолжительность оборота оборотных средств повысилась, что является негативным фактором в их управлении. В 2013 г. предприятие работало менее прибыльно в связи с большим ростом затрат по сравнению с выручкой, снизилась рентабельность его работы и производительность труда работников. Показатели финансового состояния показывают наличие финансовой устойчивости и платежеспособности, но недостаточную ликвидность ЗАО «Prommashimpeks» за 2012-2013 гг. Анализ структуры и динамики оборота денежных средств ЗАО «Prommashimpeks» позволяет сделать следующие выводы: Сумма денежных средств предприятия составила на конец 2013 г. 6687 млн.сум, уменьшившись по сравнению с 2012 г. на 998 млн.сум или на 13%. В 2013 г. денежные средства предприятия состояли из средств в кассе (51 млн.сум), средств на расчетном счете (2250 млн.сум) и прочих денежных средств (4386 млн.сум). Уменьшение суммы денежных средств за год обусловлено уменьшением средств в кассе (на 3 млн.сум или на 5,6%), средств на расчетном счете (на 39 млн.сум или на 1,7%) и прочих денежных средств (на 956 млн.сум или на 17,9%).

Чистый денежный поток за анализируемый период варьирует, за 2013 г. в целом по предприятию он увеличился. В 2012 г. на долю выручки от продаж в общей сумме поступивших денежных средств приходилось 99,34%, в 2013 г. она снизилась до 98,26% вследствие увеличения прочих поступлений, среди которых можно отметить суммы, выданные в подотчет, в размере 3286 млн.сум, что на 2084 млн.сум больше показателя за 2012 г.

Доля направленных денежных средств на оплату приобретенных товаров, работ, услуг за 2013 г. также снизилась на 1,95 процентных пункта и составила 40,88% на конец года. За год наблюдается уменьшение направленных денежных средств на оплату труда (на 7911 млн.сум), на расчеты по налогам и сборам (на 9489 млн.сум), на выплату дивидендов и процентов (на 35 млн.сум), на прочие выплаты (на 806 млн.сум).

За 2013 г. произошел приток денежных средств ЗАО «Prommashimpeks» по инвестиционной деятельности, в то время как в 2012 г. наблюдался отток средств по данному виду деятельности.

Отрицательным моментом в движении денежных средств ЗАО «Prommashimpeks» является превышение оттока совокупных средств над притоком, а это является обязательным фактором для финансовой стабильности предприятия. В 2012-2013 гг. предприятию не требовалось дополнительных денежных средств, однако, наблюдается их недостаток для текущей деятельности в размере 998 млн.сум на конец 2013 г.

По результатам полученных выводов в ЗАО «Prommashimpeks» предлагается: улучшать оперативное управление денежным оборотом с точки зрения сбалансированности поступления и расходования денежных средств; рассчитывать объем продаж и оптимизировать затраты за счет больших возможностей маневрирования денежными ресурсами; улучшать маневрирование заемными средствами; снижать расходы на процентные платежи по долговым обязательствам; повышать ликвидность баланса предприятия; изыскать возможность высвобождения денежных ресурсов для инвестирования в более доходные объекты («зоны роста») при относительно невысоких расходах на обслуживание долга.

Также предприятию можно рекомендовать разработку мероприятий по оптимизации ассортиментной политики (освоить новые виды деятельности), активно использовать средства рекламы (размещать рекламные объявления в специализированных печатных изданиях и на радио, баннер на телевизионном канале), принимать участие в проводимых выставках, конференциях и презентациях. Дополнительный объем продажи продукции предприятия в результате проведения мероприятий составит в общей сложности 62831 млн.сум, то есть объем выручки от продажи продукции увеличится примерно в 1,4 раза по сравнению с фактическим показателем 2013 г.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

I. Нормативно-правовые документы

1. Конституция Республики Узбекистан. - Т.: Узбекистон, 2012.
2. Бюджетный кодекс Республики Узбекистан, утвержден Законом Республики Узбекистан от 26.12.2013 г. № ЗРУ-360.
3. Налоговый Кодекс Республики Узбекистан, утвержден Законом Республики Узбекистан от 25.12.2007 г. № ЗРУ-136.
4. Таможенный Кодекс Республики Узбекистан, утвержден Законом Республики Узбекистан от 26.12.1997 г. № 548-I.
5. Закон Республики Узбекистан от 25.05.2000 г. № 69-II «О гарантиях свободы предпринимательской деятельности» (в новой редакции, Закон Республики Узбекистан от 02.05.2012 г. № ЗРУ-328).
6. Закон Республики Узбекистан от 24.12.1998г. № 719-I «Об инвестиционной деятельности»
7. Закон Республики Узбекистан от 30.04. 1998г. № 609-I «Об иностранных инвестициях»г
8. Закон Республики Узбекистан от 30.04. 1998г. № 611-I «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов»
9. Указ Президента Республики Узбекистан от 10.10.1997 г. № УП-1871 «О дополнительных мерах по стимулированию экспорта товаров (работ, услуг)».
10. Указ Президента Республики Узбекистан от 11.04.2005 г. № УП-3594 «О дополнительных мерах по стимулированию привлечения прямых частных иностранных инвестиций».
11. Указ Президента Республики Узбекистан от 02.12. 2008 г. № УП-4059 «О создании свободной индустриально-экономической зоны в Навоийской области».
12. Указ Президента Республики Узбекистан от 04.04.2011 г. № УП-4296 «О дополнительных мерах по дальнейшему сокращению проверок и совершенствованию системы организации контроля деятельности субъектов

предпринимательства».

13. Постановление Президента Республики Узбекистан от 18 ноября 2013 года (№ПП-2069) «Об инвестиционной программе Республики Узбекистан на 2014 год».

14. Постановление Президента Республики Узбекистан от 24 июля 2008 года «О мерах по совершенствованию процесса привлечения и освоения иностранных инвестиций и кредитов».

15. Постановление Президента Республики Узбекистан от 6 апреля 2010г. № ПП-1317 «О мерах по дальнейшему повышению финансовой устойчивости и усилению инвестиционной активности банковской системы».

16. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 13 июля 2009 года «О мерах по ускоренной реализации важнейших инвестиционных проектов и закупке технологического оборудования на 2009-2010 гг».

17. Постановление кабинета министров республики узбекистан от 10 марта 2009 года «Об утверждении положения о порядке открытия фондом реконструкции и развития республики узбекистан кредитных линий коммерческим банкам для софинансирования инвестиционных проектов».

18. Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан «О мерах по реализации Закона Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг»», №284 от 29.12.2008 г.

II. Доклады Президента Республики Узбекистан И. А. Каримова

19. Каримов И.А. 2012 год станет годом поднятия на новый уровень развития нашей Родины. – Т.: «Узбекистан», 2012. – 80 с.

20. Каримов И.А. Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана. – Т.: «Узбекистан», 2009. – 56 с.

21. Каримов И.А. Наша главная задача – дальнейшее развитие страны и повышение благосостояния народа. – Т.: Узбекистан, 2010. – 72 с.

22. Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития в 2013 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2014 год: 2014 год станет годом развития страны высокими темпами, мобилизации всех возможностей, последовательного продолжения оправдавшей себя стратегии реформ.

III. Учебники и другая учебная литература

23. Абрамов С.И. Инвестирование. - М.: ИНФРА-М, 2009
24. Балабанов А.В. Добровольский Г.К. Создание СП - один из путей выхода на внешний рынок. - Одесса 2002. с.167-180.
25. Балабанов П.Т. Новая форма организации предприятий /Совместные предприятия. - Киев 2011. с.35-49.
26. Басс Л.А. Политика в области иностранных инвестиций и их ограничений в России.// Внешняя торговля. -2011 №1. с.36.
27. Бергер М. Первые СП, или происхождение иностранного капитала // Известия.2008.-18 апр.-с4.
28. Бублик В.А. СП в России: Организационно-правовые аспекты.: Метод. Пособие. М., 2007. -154с.
29. Вайсман Д., Голубева Ж. Совместная деятельность предприятий: опыт и проблемы //Эко.-2009.-№8, -с128-131.
30. Гатман Л.Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования. Пер. с англ. – М: Дело 2011
31. Горбунов А. Совместный бизнес: схемы и методы делового партнерства // Консультант директора. -2012. -№6. -с30.
32. Ивасенко А.Г. Инвестиции: источники и методы финансирования / 3-е изд. перераб. и доп. – М.: «Омега-Л», 2009. – 261 с.
33. Игонина Л.Л. Инвестиции: учебное пособие / под ред. д-ра экон. наук, проф. В.А.Слепова. – М.: «Экономистъ», 2005. – 478 с.
34. Кратко И.Г. Международное предпринимательство: Учеб. пособие. – М.: «ИНФРА-М», 2001. – 272 с.

35. Крущвиц Л. Инвестиционные расчеты /Пер. с нем. Под общей В.В.Ковалева и З.А.Сабова./ – СПб.: «Питер», 2001. – 432 с.
36. Самарходжаев Б. Инвестиции в Республике Узбекистан. – Т.: «Академия», 2003. – 239 с.
37. Староверова Г.С. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие. – М.: «КНОРУС», 2006. – 312 с.
38. Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Организация и финансирование инвестиций. – М.: «Финансы и статистика», 2001. – 267 с.
39. Ткаченко И.Ю. Инвестиции: учеб. пособие для студ. высш. учеб. заведений / – М.: «Академия», 2009. – 240 с.
40. Финансы: учебник для ВУЗов/ Под ред. Поляка Г. Б.-3-е изд., перераб. и доп. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008.
41. Финансы: учебник / Под ред. А. И. Архипова, И. А. Погосова. – М.: Проспект, 2009.
42. Podkaminer L. et.al. Transition Countries on the Eve of EU Enlarge ment. WPIW Research Reports, N303, February, 2004. – p.15-16.
43. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции / Пер. с англ. – М.: «ИНФРА-М», 2009. – 1020 с.

IV.Статьи в журналах и газетах

44. Хмыз О.В. Международный рынок капиталов // Ж. «Финансы и статистика», – Москва, 2002. – Стр. 3-17.
45. Чепель С.В. Какой экономический рост обеспечит повышение конкурентоспособности стран СНГ: результаты эмпирического анализа // Ж. «Экономический анализ: теория и практика», №23, – Москва, декабрь, 2007. – Стр. 56-64.
46. Холбеков К. Иностраные инвестиции: правовое формирование – Ж. «РДК», N 10,1999. – Стр. 33.
47. Махмудов Э. и др. Инвестиционная стратегия и новые возможности экономики. «РДК». №5, 2005. – Стр. 44.

48. Журнал: Инвестиционная деятельность в России: условия, факторы, тенденции. – М.: Госкомстат России, 2009.
49. Киселев С. Правовое регулирование иностранных инвестиций // Журнал для акционеров. -2003.-№7. -с43.
50. Разакова М. Иностранные инвестиции в Узбекистане – Ж. Рынок, деньги и кредит, N2, 2001, с. 28-32
51. Расулов Н. Прямые иностранные инвестиции в экономике Узбекистана – Ж. Рынок, деньги и кредит, N6, 2000, с. 46-47.
52. Сиражиддинов Н. Иностранные инвестиции в экономике Узбекистана. – Ж. Экономическое обозрение, 1998, № 3, с. 54.
53. Хикматов А. Инвестиционная политика в условиях либерализации экономических реформ в Узбекистане – Ж. Рынок, деньги и кредит, N6, 2000, с. 42-45

V.Интернет-сайты:

54. www.gov.uz – (Правительственный портал РУз)
55. www.mf.uz – (Министерство финансов Республики Узбекистан).
56. www.soliq.uz – (Государственный налоговый комитет Республики Узбекистан).
57. www.lex.uz – (Национальная база данных законодательства Республики Узбекистан).
58. www.man-mn.uz – (Официальный сайт СП ООО «JV MAN AUTO Uzbekistan»).
59. www.google.ru – всемирно известный поисковик
60. www.selectusa.commerce.gov – (Официальный сайт Министерства торговли США)