

СОДЕРЖАНИЕ

+ВВЕДЕНИЕ.....	3
1 ЛИТЕРАТУРНЫЙ ОБЗОР	4
2 УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	9
2.1 Понятие и виды денежных потоков	9
2.2 Состав положительных и отрицательных денежных потоков	11
2.3 Прогнозирование денежного потока.....	17
3 УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ	
ОАО «НЕВИННОМЫССКИЙ АЗОТ».....	21
3.1 Организационная структура предприятия.....	21
3.2 Основные экономические показатели.....	27
3.3 Анализ и оценка движения денежных потоков на основе данных финансовой отчетности ОАО «Невинномысский Азот».....	29
3.4 Пути совершенствования управления денежными потоками	38
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	42
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	44

1 ЛИТЕРАТУРНЫЙ ОБЗОР

Аналитики в области финансовой отчетности сделали вывод, что сложность системы бухгалтерского учета скрывает потоки денежных средств и увеличивает их отличие от отчетного значения чистого дохода (прибыли). Они подчеркивают, что именно денежные средства должны использоваться для выплаты ссуд, дивидендов, расширения используемых производственных мощностей. Все сказанное подтверждает растущее значение такой категории, как "денежные потоки".

В отечественных и зарубежных источниках эта категория трактуется по-разному. Так, по мнению американского ученого Л.А. Бернштейна [1, с.333] "сам по себе не имеющий соответствующего толкования термин "потоки денежных средств" (в его буквальном понимании) лишен смысла". Компания может испытывать приток денежных средств (то есть денежные поступления), и она может испытывать отток денежных средств (то есть денежные выплаты). Более того, эти денежные притоки и оттоки могут относиться к различным видам деятельности - производственной, финансовой или инвестиционной. Можно определить различие между притоками и оттоками денежных средств для каждого из этих видов деятельности, а также для всех видов деятельности предприятия в совокупности. Эти различия лучше всего отнести к чистым притокам или чистым оттокам денежных средств. Таким образом, чистый приток денежных средств будет соответствовать увеличению остатков денежных средств за данный период, тогда как чистый отток будет связан с уменьшением остатков денежных средств в течение отчетного периода. Большинство же авторов, когда ссылаются на денежные потоки, подразумевают денежные средства, образовавшиеся в результате хозяйственной деятельности.

Другой американский ученый Дж. К. Ван Хорн считает [2,с.180], что "движение денежных средств фирмы представляет собой непрерывный процесс". Активы фирмы представляют собой чистое использование денежных

альных потребностей. За счет прибыли выполняются обязательства предприятия перед бюджетом, банками и другими организациями.

Различие между суммой полученной прибыли и величиной денежных средств заключается в следующем:

прибыль отражает учетные денежные и неденежные доходы в течение определенного периода, что не совпадает с реальным поступлением денежных средств;

при расчете прибыли расходы на производство продукции признаются после ее реализации, а не в момент их оплаты;

денежный поток отражает движение денежных средств, которые не учитываются при расчете прибыли: амортизацию, капитальные расходы, налоги, штрафы, долговые выплаты и чистую сумму долга, заемные и авансированные средства.

Можно сформулировать систему целей, решаемых с помощью управления финансовыми ресурсами, различающихся по степени формализации и возможностям количественной оценки:

- выживание фирмы в условиях конкурентной борьбы;
- избежание банкротства и крупных финансовых неудач;
- лидерство в борьбе с конкурентами;
- максимизация рыночной стоимости фирмы;
- устойчивые темпы роста экономического потенциала фирмы;
- рост объемов производства и реализации;
- максимизация прибыли;
- минимизация расходов;
- обеспечение рентабельной деятельности и т.д.

Приоритетность той или иной цели по-разному объясняется в рамках существующих теорий организации бизнеса.

Наиболее распространенным является утверждение, что предприятие должно работать таким образом, чтобы обеспечить максимальный доход.

- а) базироваться на прогнозировании доходов владельцев предприятия;
- б) быть обоснованным, ясным и точным;
- в) быть приемлемым для всех аспектов процесса принятия управленческих решений, включая поиск источников средств, собственно инвестирование, распределение доходов (дивидендов).

Считается, что этим условиям в большей степени отвечает критерий максимизации собственного капитала, т.е. рыночной стоимости обыкновенных акций фирмы. С позиции инвесторов в основе этого подхода лежит предположение, что повышение достатка владельцев фирмы заключается не столько в росте текущих прибылей, сколько в повышении рыночной цены их собственности. Таким образом, любое финансовое решение, обеспечивающее в перспективе рост стоимости акций, должно приниматься владельцами и/или управленческим персоналом.

В случае неприменимости критерия максимизации рыночной стоимости фирмы рекомендуется использовать абсолютные и относительные показатели прибыли и рентабельности.

Выручка от продаж – это учетный доход данного периода, в составе которого есть денежные и неденежные формы дохода.

Прибыль от продаж – разность между учетным доходом и начисленными расходами на проданную продукцию.

Поток денежных средств зависит от этих показателей, но не равнозначен им. Он представляет собой разность между полученными и выплаченными предприятием денежными средствами за определенный период времени. Получение и выплата денежных средств связаны не только с выручкой от продаж и затратами на проданную продукцию.

Понятие «денежный поток предприятия» 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. Такую классификацию денежных потоков предлагается осуществлять по следующим основным признакам [2, с.382]:

1. По масштабам обслуживания хозяйственного процесса.
2. По видам хозяйственной деятельности.
3. По направленности движения денежных средств.
4. По методу исчисления объема.
5. По уровню достаточности.
6. По методу оценки во времени.
7. По непрерывности формирования в рассматриваемом периоде.
8. По стабильности временных интервалов формирования регулярные денежные потоки характеризуются следующими видами.

Рассмотренная классификация позволяет более целенаправленно осуществлять учет, анализ и планирование денежных потоков различных видов на предприятии.

капитале) с целью получения дохода либо для осуществления контроля за их деятельностью, предоставление долгосрочных займов другим предприятиям. Соответственно, инвестиционные притоки формируются за счет выручки от реализации основных фондов или незавершенного строительства, стоимости проданных пакетов акций других предприятий, сумм возврата долгосрочных займов, сумм дивидендов, полученных предприятием за время владения им пакетами акций или процентов уплаченных должниками за время пользования долгосрочными займами.

Финансовые притоки – это суммы, вырученные от размещения новых акций или облигаций, краткосрочные и долгосрочные займы, полученные в банках или у других предприятий, целевое финансирование из различных источников. Оттоки включают в себя возврат займов и кредитов, погашение облигаций, выкуп собственных акций, выплату дивидендов. Данный раздел концентрируется на внешних источниках финансирования, относительно независимых от основной деятельности предприятия. Следует обратить внимание на то, что к финансовым операциям относятся как долгосрочные так и краткосрочные займы и банковские кредиты, полученные предприятием (в том числе и задолженность по векселям). Однако все расходы по выплате процентов за кредит (независимо от его срока) относятся к операционной деятельности предприятия.

Группировка денежных потоков предприятия по видам деятельности значительно повышает аналитичность отчетной информации. Финансовый менеджер (или кредитор) может видеть, какие именно источники приносят предприятию наибольшие денежные поступления и какие – потребляют их в большем объеме. У нормально функционирующего предприятия совокупный чистый денежный поток должен стремиться к нулю, то есть все заработанные в отчетном периоде денежные средства должны быть эффективно инвестированы. Однако к достижению такого результата ведут различные пути: операционная деятельность может принести значительный чистый приток наличности, который предприятие использует для расширения основных фондов. Но

Можно оценить формирование денежного потока на основе другой группы факторов – каналы поступления денежных средств и направления их использования (таблица 1.1).

Таблица 1.1-Формирование денежного потока

Поступление денежных средств	Расходование денежных средств
1. Выручка от продажи товаров, продукции, работ и услуг.	1. Оплата приобретенных товаров, работ, услуг.
2. Выручка от продажи имущества.	2. Оплата труда.
3. Полученные авансы.	3. Отчисления в единый социальный фонд.
4. Бюджетное и другое целевое финансирование.	4. Выдача подотчетных сумм и авансов.
5. Безвозмездное получение.	5. Оплата долевого участия в строительстве.
6. Кредиты и займы.	6. Оплата машин, оборудования, транспортных средств.
7. Дивиденды и проценты по финансовым вложениям.	7. Финансовые вложения.
8. Другие поступления.	8. Выплата дивидендов и процентов по ценным бумагам.
	9. Расчеты с бюджетом.
	10. Оплата процентов и основной суммы долга по полученным кредитам и займам.
	11. Прочие необходимые выплаты и перечисления.

Разность между поступившими и уплаченными суммами денежных средств составляет балансовый остаток денежных средств на конец периода.

Результаты анализа финансовых результатов предприятия должны быть согласованы с общей оценкой финансового состояния предприятия, которое в большей мере зависит не от размеров прибыли, а от способности предприятия своевременно погашать свои долги, т. е. от ликвидности активов.

Исходя из данных бухгалтерского баланса и отчета о движении денежных средств, можно определить конкретные причины изменения остатка денежных средств и выделить из них количественно главные. Дополнительную информацию по этому вопросу дает отчет о прибылях и убытках.

состоит в анализе основных направлений притока денег и путей их оттока из предприятия.

Внутренние задачи финансового управления компанией состоят в обеспечении основной и инвестиционной деятельности предприятия финансовыми ресурсами, а также в прогнозировании ее будущих потребностей и будущего финансового состояния.

Для составления отчета о движении денежных средств за период необходима следующая информация:

- баланс предприятия на начало и конец периода;
- отчет о прибыли за период;
- некоторая дополнительная информация, относящаяся к продаже активов (соотношение цены продажи и балансовой стоимости), способах расчета с поставщиками и получения денег от потребителей и т.д.

Отчет о движении денежных средств - это отчет об изменениях финансового состояния, составленный на основе метода потока денежных средств. Он дает возможность оценить будущие поступления денежных средств, проанализировать способность фирмы погасить свою краткосрочную задолженность и выплатить дивиденды, оценить необходимость привлечения дополнительных финансовых ресурсов. Данный отчет может быть составлен либо в форме отчета об изменениях в финансовом положении (с заменой показателя “чистые оборотные активы” на показатель “денежные средства”), либо по специальной форме, где направления движения денежных средств сгруппированы по 3 направлениям: хозяйственная (операционная) сфера, инвестиционная и финансовая сферы.

Наиболее обобщающим показателем финансовой устойчивости предприятия является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат. Этот излишек или недостаток образуется в результате разницы величины источников средств и величины запасов и затрат, при этом имеется в виду обеспеченность запасами и затратами определенными видами источников.

Прогнозирование может осуществляться как на основе экстраполяции прошлого в будущее с учетом экспертной оценки тенденции изменения, так и прямого предвидения изменений.

Прогноз потока денежных средств - это отчет в котором отражаются все поступления и расходования денежных средств в процессе ожидаемых сделок (операций) за определенный период [13, с.40].

Прогнозирование потока денежных средств позволяет предвидеть дефицит или излишек средств еще до их возникновения и дает возможность за определенное время скорректировать поведение фирмы.

В экономической литературе можно встретить утверждение, что "прогноз" потока денежных средств правильнее называть "бюджет". Однако, по мнению ряда экономистов, подобное утверждение ошибочно [12,с.41]. Они считают, что прогноз и бюджет это разные, не схожие между собой понятия.

В течение года могут возникать непредвиденные обстоятельства, требующие немедленного изменения плановых показателей, которые отвечали бы текущим обстоятельствам. Полученные новые цифры нельзя называть "бюджетом". Правильнее их называть - "прогнозы", которых может быть столько, сколько потребуется в зависимости от обстоятельств.

Таким образом, для экономистов, придерживающихся этой точки зрения прогноз потока денежных средств - отчет, в котором отражаются все поступления и расходования денежных средств в процессе ожидаемых сделок (операций) за определенный период, а бюджет - оценочные результаты скоординированного плана менеджмента или стратегии бизнеса на будущий период.

По мнению ряда других экономистов, поскольку большинство показателей достаточно трудно спрогнозировать с большой точностью, нередко прогнозирование денежного потока сводится к построению бюджетов денежных средств [2,с.188; 7,с.291].

Бюджет денежных средств – прогноз потоков наличных средств, вызванных инкассацией и выплатами [2, с.188].

раздел избытка или дефицита денежных средств - разница между поступлением и расходом денежных средств;

финансовый раздел, в котором подробно представлены статьи заемных средств и погашение задолженности на предстоящий период.

Бюджет позволяет:

получить представление о совокупной потребности в денежных средствах;

принимать решения о рациональном использовании ресурсов;

пронаблюдать за изменением величины денежного потока, который всегда должен находиться на уровне, достаточном для погашения обязательств по мере необходимости.

Вследствие этого можно контролировать приток и отток денежных средств, обращая особое внимание на правильность отражения точного времени их появления и их взаимосвязь с планируемой производственной, инвестиционной и финансовой деятельностью.

В 2005 году ОАО «Невинномысский Азот» было признано лучшим экспортером России по набору производимых химикатов и удобрений. Логотип программы – конкурса «100 лучших товаров России» используется предприятием в рекламных целях, а также проставляется на паспортах качества и договорах.

С 2006 года контрольным пакетом акций ОАО «Невинномысский Азот» владеет промышленная группа «Межрегиональный Деловой Мир». «Невинномысский Азот» входит в Минерально-химическую компанию «Евро Хим», объединяющую ряд предприятий по производству продукции минеральных удобрений и являющуюся структурным подразделением группы «Межрегиональный Деловой Мир».

В компанию «Евро Хим», помимо ОАО «Невинномысский Азот» входят: ПО «Фосфорит» - производитель фосфорных удобрений на северо-западе России, ОАО «Ковдорский горно-обогатительный комбинат» - одно из крупнейших горно-обогатительных предприятий Северо-запада России, АО «Лифоса» - химический комбинат в Литве, НАК «Новомосковский химический комбинат». Производственные мощности «Евро Хим» составляют 4,5 миллиона тонн удобрений в год и превышают мощности американской Cargil, а годовой превышает 600 миллионов долларов США.

Специалистами ОАО «Невинномысский Азот» и Минерально-химической компании «Евро Хим» разработано 52 инвестиционных проекта по внедрению мероприятий технического перевооружения.

В первую очередь открыто финансирование трех из них: реконструкция метанола, реконструкцию трубопровода природного газа Р 22-29 и заключительный этап работ по блоку разделения воздуха КААР-15.

В настоящее время, согласно графику приоритетных направлений модернизации производства, разрешено финансирование еще 23 мероприятий. Основное среди них – завершение работ по реконструкции систем очистки хвостовых газов; реконструкция очистных сооружений промышленного водоснабжения с выделением потока питьевой воды цеха водоснабжения; ком-

При линейно-функциональной структуре всю полноту власти осуществляет линейный руководитель, то есть генеральный директор ОАО «Невинномысский Азот». Ему при разработке конкретных вопросов и подготовке соответствующих решений, программ, планов помогает специальный аппарат управления, который состоит из:

- советник генерального директора по техническим вопросам;
- советник генерального директора по связям с общественностью;
- помощник генерального директора;
- главный инженер;
- коммерческий директор;
- директор по финансам и экономике;
- главный бухгалтер;
- директор по капитальному строительству;
- директор по персоналу;
- директор по транспорту;
- начальник службы безопасности.

Функциональная структура подразделения находится в подчинении главного линейного руководителя. Свои решения он проводит через руководителей служб, исполнителей.

Таким образом, линейно-функциональная структура включает в себя специальные подразделения при линейных руководителях различных уровней, которые помогают им при решении задач предприятия.

Аппарат управления ОАО «Невинномысский Азот» состоит из высшего звена управления (общее собрание акционеров, Совет директоров), среднего уровня (центральные службы) и низшего уровня, включающего оперативно-хозяйственные подразделения предприятия.

Высшим органом управления обществом является общее собрание акционеров. Общее собрание акционеров ОАО «Невинномысский Азот» созывается не реже одного раза в год и проводится в сроки, установленные Уставом

ров должно быть сформулированы вопросы, подлежащие внесению в повестку дня, с указанием мотивов их внесения.

Право на участие в общем собрании акционеров осуществляется акционером, как лично, так и через представителя. Голосование на собрании происходит, по общему праву, в соответствии с принципом «одна голосующая акция – один голос». По итогам принятых на общем собрании решений не позднее 15 дней после закрытия общего собрания акционеров, составляется протокол общего собрания акционеров.

В обществе находится Совет директоров. Он избирается на общем собрании акционеров. Число членов Совета директоров определяется Уставом общества и в последующем может изменяться.

Во главе Совета директоров стоит председатель. На современном этапе Совет директоров выступает как звено, организующее и направляющее операции всего предприятия ОАО «Невинномысский Азот».

Решения Совета директоров содержат целевые установки главным образом долгосрочного характера, в рамках которых осуществляется вся управленческая деятельность, что и предопределяет ее централизацию. Выполнение поставленных задач возлагается Советом директоров на высшее исполнительное звено в лице главного руководителя и его заместителей, которые осуществляют свою деятельность под контролем Совета директоров.

Совет директоров ОАО «Невинномысский Азот» осуществляет общее руководство деятельностью общества, за исключением решения вопросов, отнесенных Уставом к компетенции общего собрания акционеров. Совет директоров действует в интересах ОАО «Невинномысский Азот», принимает нормативные документы, разрешающие отношения внутри акционерного общества, принимает решения, касающиеся получения капиталовложений, несет ответственность перед акционерным обществом за убытки и решает другие важные вопросы для ОАО «Невинномысский Азот».

Таблица 3. 1 – Основные экономические показатели

Показатели	2005	2006	2007	Отклонение 2007 от 2005	Отклонение 2007 от 2006
1	2	3	4	5	6
1. Выпуск продукции, млн. руб.	45600	51000	55000	+9400	+4000
2. Себестоимость продукции, млн. руб.	30000	30400	31000	+1000	+600
3. Прибыль, млн. руб.	15000	20600	24000	+9000	+3400
4. Среднесписочная численность, чел.	7000	8000	8600	+1600	+600
5. Среднегодовая стоимость основных фондов, млн. руб.	40000	42005	43000	+3000	+1000
6. Производительность труда, тыс.руб.	680,59	739,13	753,42	+72,83	+14,29
7. Фондоотдача, руб.	1,14	1,21	1,28	+0,14	+0,07
8. Фондоёмкость, руб.	0,88	0,82	0,78	-0,1	-0,04
9. Рентабельность продукции, %	50,0	6,78	77,4	+27,4	+9,6
10. Рентабельность продаж, %	32,9	40,4	43,6	+10,7	+3,2

Из данных таблицы видно, что ОАО «Невинномысский Азот» с каждым годом работает все лучше. Так его прибыль в 2007 году по сравнению с 2005 годом возросла на 9000 млн. руб., а по сравнению с 2006 годом на 3400 млн. руб.. Также увеличивается и производительность труда, в 2007 году она составила 753,42 млн. руб.. О хорошей работе предприятия свидетельствует и повышение фондоотдачи и рентабельности.

	Руб.	В % к сумме
I. Увеличивающие денежные средства		
1. Уменьшение:		
1.1. Нематериальных активов	28	0,02
1.2. Основных средств	34845	28,18
1.3. НДС по приобретенным ценностям	1881	1,52
1.4. ДЗ (платежи в течение 12 мес.)	3195	2,58
2. Увеличение:		
2.1. Собственного капитала	33695	27,25
2.2. Краткосрочных кредитов и займов	50000	40,44
II. Уменьшающие денежные средства		
1. Увеличение:		
1.1. Незавершенного строительства	12026	9,89
1.2. Запасов	20473	16,84
1.3. ДЗ (платежи более 12 мес.)	36722	30,21
1.4. Краткосрочных фин. вложений	47445	39,03
2. Уменьшение КЗ	4899	4,03
III. Итого увеличивающие факторы	123644	100
IV. Итого уменьшающие факторы	121565	100
V. Прирост денежных средств	2079	-

Прирост денежных средств за 1 кв.2007г. произошел за счет увеличения основных средств на 28%, собственного капитала –27,5%, краткосрочных кредитов и займов 40,4%.

Уменьшение денежных средств произошло за счет увеличения запасов на 16,8%, дебиторской задолженности на 30,2%, краткосрочных финансовых вложений –39%.

1. Уменьшение:		
1.1. Нематериальных активов	53	0,03
1.2. Основных средств	45332	23,87
2. Увеличение:		
2.1. Собственного капитала	74980	39,48
2.2. Краткосрочных кредитов и займов	50000	26,33
2.3. КЗ	19532	10,29
II. Уменьшающие денежные средства		
1. Увеличение:		
1.1. Незавершенного строительства	48544	26,27
1.2. Запасов	26071	14,11
1.3. НДС на приобретенные ценности	2993	1,62
1.4. ДЗ (платежи более 12 мес.)	38271	20,71
1.5. ДЗ (платежи в течение 12 мес.)	28076	15,19
1.6. Краткосрочных фин. вложений	40818	22,09
III. Итого увеличивающие факторы	189897	100
IV. Итого уменьшающие факторы	184773	100
V. Прирост денежных средств	5124	-

Можно сделать выводы, что уменьшились основные средства на 23%, нематериальные активы на 0,03%, увеличились краткосрочные кредиты и займы.

Таблица 3.6-Балансовые данные для расчета денежного потока (тыс. руб.) за 2007г.

Статьи баланса	Начало периода	Конец периода	Изменение (+;-)
1. Внеоборотные активы, в т.ч.:	2685431	2709250	23819
1.1. Нематериальные активы	365	287	-78
1.2. Основные средства	2636731	2563230	-73501

Таблица 3.7-Расчет факторов прироста денежных средств за 2007г.

Показатели (факторы)	Значения показателей	
	Тыс. руб.	В % к сумме
I. Увеличивающие денежные средства		
1. Уменьшение:		
1.1. Нематериальных активов	78	0,03
1.2. Основных средств	73501	28,06
2. Увеличение:		
2.1. Собственного капитала	81145	30,98
2.2. Краткосрочных кредитов и займов	40000	15,27
2.3. КЗ	49816	19,02
2.4. Доходов будущих периодов	17388	6,64
II. Уменьшающие денежные средства		
1. Увеличение:		
1.1. Незавершенного строительства	97398	39,34
1.2. Запасов	27657	11,17
1.3. НДС на приобретенные ценности	1046	0,42
1.4. ДЗ (платежи более 12 мес.)	38271	15,46
1.5. ДЗ (платежи в течение 12 мес.)	41567	16,79
1.6. Краткосрочных фин. вложений	41660	16,83
III. Итого увеличивающие факторы	261928	100
IV. Итого уменьшающие факторы	247599	100
V. Прирост денежных средств	14329	-

Решающим фактором увеличения денежных средств на конец периода по сравнению с его началом является увеличение собственного капитала. Одновременно произошло увеличение доли незавершенного строительства, что по-

Итак, при прочих равных условиях, если бы изменение денежных средств зависело только от изменений КЗ, ДЗ и запасов, и если бы названные статьи баланса менялись только под влиянием прироста выручки от продаж и затрат на проданную продукцию, то их балансовые остатки на конец периода были бы следующими:

$$\text{ДЗ: } 266\,544 \text{ руб.} * 1,367 = 364\,366 \text{ руб.}$$

$$\text{Запасы: } 84\,691 \text{ руб.} * 1,351 = 114\,418 \text{ руб.}$$

$$\text{КЗ: } 180\,695 \text{ руб.} * 1,351 = 244\,119 \text{ руб.}$$

По сравнению с началом периода прирост составил бы:

$$\text{ДЗ: } 364\,366 \text{ руб.} - 266\,544 \text{ руб.} = 97\,822 \text{ руб.}$$

$$\text{Запасы: } 114\,418 \text{ руб.} - 84\,691 \text{ руб.} = 29\,727 \text{ руб.}$$

$$\text{КЗ: } 244\,119 \text{ руб.} - 180\,695 \text{ руб.} = 63\,424 \text{ руб.}$$

Увеличение оборотных активов составило бы:

$$97\,822 \text{ руб.} + 29\,727 \text{ руб.} = 127\,549 \text{ руб.}, \text{ а КЗ – на:}$$

$$127\,549 \text{ руб.} - 63\,424 \text{ руб.} = 64\,125 \text{ руб. меньше.}$$

Это привело бы к снижению остатков денежных средств на конец периода на 64 125 руб.

Изменение прироста фактических остатков ДЗ, запасов, КЗ по сравнению с расчетными измерениями:

$$\text{ДЗ: } 97\,822 \text{ руб.} - 41\,567 \text{ руб.} = 56\,255 \text{ руб.}$$

$$\text{КЗ: } 63\,424 \text{ руб.} - 49\,816 \text{ руб.} = 13\,608 \text{ руб.}$$

$$\text{Запасы: } 29\,727 \text{ руб.} - 27\,657 \text{ руб.} = 2\,070 \text{ руб.}$$

Прирост остатков денежных средств под влиянием этих факторов:

$$56\,255 + 2\,070 - 13\,608 = 37\,273 \text{ руб.}$$

С учетом уменьшения денежных средств в размере 64 125 руб., рассчитанных выше, чистое изменение остатка денежных средств на конец периода за счет ускорения оборачиваемости запасов, ДЗ и КЗ, при прочих равных условиях, составило бы:

$$37\,273 - 64\,125 = - 57\,679 \text{ руб.}$$

81145 руб. – 49638 руб. = 31507 руб.

Оборотные активы без учета изменения денежных средств увеличились бы на 150201 руб. Снижение нематериальных активов и основных средств должно быть больше, но составило 73579 руб. (с учетом амортизации). Без учета амортизации стоимость внеоборотных активов составила бы:

- 73579 руб. – 35309 руб. + 97398 руб. = - 11490 руб.

Таким образом, увеличение денежных средств на конец периода сформировалось под влиянием следующих положительных и отрицательных факторов:

1. Чистая (нераспределенная) прибыль	+ 49638
2. Амортизация	- 35309
3. Увеличение оборотных активов (без учета денежных средств)	- 150201
4. Изменение собственного капитала (кроме суммы чистой прибыли)	+ 31507
5. Изменение стоимости внеоборотных активов (кроме уменьшения за счет амортизации)	+ 11490
6. Увеличение кредиторской задолженности	+ 48816
7. Увеличение краткосрочных кредитов и займов	+ 40000
8. Доходы будущих периодов	+ 17388

Итоговое воздействие перечисленных факторов на изменение остатка денежных средств:

$49638 - 35309 - 150201 + 31507 + 11490 + 48816 + 40000 + 17388 = 14329$

Наиболее количественно значимы – прирост оборотных активов и увеличение краткосрочных пассивов. На практике прирост денежного потока состоит из чистой прибыли за исключением расходов, связанных с амортизацией.

3.4 Пути совершенствования управления денежными потоками

1. Привлечение заемного капитала;
2. Увеличение текущих (краткосрочных) обязательств;
3. Уменьшение внеоборотных активов, например, через продажу или применение ускоренной амортизации;
4. Снижение дебиторской задолженности;
5. Увеличение кредиторской задолженности, например, приобретение материалов с отсрочкой платежа.

Стимулирование источников денежных средств можно произвести с помощью внешних источников финансирования:

- торговые кредиты;
- кредиты банков;
- ценные бумаги и векселя;
- факторинг;
- краткосрочная аренда.

Основанием для принятия решения о выборе источника финансирования может быть альтернативная стоимость привлекаемых средств.

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

1. увеличения размера ценовых скидок за наличный расчет по реализованной покупателям продукции;
2. обеспечения частичной или полной предоплаты за произведенную продукцию, пользующуюся высоким спросом на рынке;
3. сокращения сроков предоставления товарного (коммерческого) кредита покупателям;
4. ускорения инкассации просроченной дебиторской задолженности;
5. использования современных форм рефинансирования дебиторской задолженности — учета векселей, факторинга, форфейтинга;
6. ускорения инкассации платежных документов покупателей продукции (времени нахождения их в пути, в процессе регистрации, в процессе зачисления денег на расчетный счет и т.п.).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Методы оптимизации избыточного денежного потока предприятия связаны с обеспечением роста его инвестиционной активности. В системе этих методов ОАО «Невинномысский Азот» могут быть использованы:

- увеличение объема 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.

Для увеличения прибыли и поддержания стабильной работы предприятия в перспективе необходимо постоянно проводить анализ и оценку деятельности предприятия в различных аспектах производства.

Главным фактором формирования денежного потока является оплата покупателями стоимости проданной предприятием продукции. В конечном счете, именно наличие или отсутствие денег определяет возможности и направления развития предприятия; превышение денежных поступлений над платежами обеспечивает возможность вложения денег в целях получения дополнительной прибыли. Движение денежных средств, получаемых и расходуемых предприятием в наличной и безналичной форме, называют в финансовом менеджменте денежными потоками. Эти потоки бывают двух видов: положительные и отрицательные.

Положительные потоки (притоки) отражают поступление денег на предприятие, отрицательные (оттоки) – выбытие или расходование денег предприятием.

Увеличение или уменьшение балансового остатка денежных средств за определенный период непосредственно зависит от произошедших изменений

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Конституция Российской Федерации. — М.: Юрайт, 2003
2. Гражданский кодекс РФ. М.: Дело ЛТД, 2003.
3. Барышников Н.П. Менеджмент. — 4-е изд.. — М.: «Филин», 1998. -126 с.
4. Безруких П.С., Ирикова В.А. Финансовый менеджмент: Учебное пособие. — М.: «МФТИ», 2005. -512 с.
5. Бочаров В.В. Методы финансирования инвестиционной деятельности предприятий. — М.: Финансы и статистика, 2006. -123 с.
6. Бочаров В.В. Финансовый анализ. — СПб.: Питер, 2005. -596 с.
7. Бусыгин А.В. Менеджмент. Основной курс: Учебник для вузов. — М.: ИНФРА — М, 2006. -235 с.
8. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов. М.: Банки и биржи ИО «ЮНИТИ», 2004. -261 с.
9. Ковалев В. В. Финансовый анализ: управление капиталом, выбор инвестиций, анализ отчетности. - М.: Финансы и статистика, 2005. - 261 с.
10. Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. — М.: ПРОСПЕКТ, 2005. - 261 с.
11. Негашев Е.В., Шеремет А.Д. Методика финансового анализа. — М.: «Инфра-М», 2004. -261 с.
12. Панков Д.А. Современные методы анализа финансового положения. — Минск: ОАО «Профит», 2005. -381 с.
13. Пешкова Е.П. Маркетинговый анализ в деятельности фирмы. - М.: «Ось-89», 2003. - 361 с.
14. Попова Р.Г. Самонова И.И. Финансы предприятий. — СПб.: Питер, 2006. -452 с.