Санакоев, Эдуард Витальевич. Денежные потоки предприятий и их оптимизация : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Санакоев Эдуард Витальевич; [Место защиты: Сев.-Осет. гос. ун-т им. К.Л. Хетагурова].- Владикавказ, 2011.- 196 с.: ил. РГБ ОД, 61 11-8/2700

**Содержание к диссертации**

Введение

**Глава 1. Теоретические аспекты организации денежных потоков предприятий .**

1.1. Экономическая сущность и содержание денежных потоков. 10

1.2. Типология денежных потоков предприятий . 21

1.3. Формирование нетто-денежного потока предприятий . 31

**Глава 2. Анализ организации денежных потоков предприятий .**

2.1. Анализ динамики денежных потоков предприятий . 38

2.2. Факторный анализ формирования нетто-денежного потока. 77

**Глава 3. Пути оптимизации денежных потоков предприятий .**

3.1. Оптимизация оборотных средств предприятий. 96

3.2. Методы планирования денежных потоков предприятий . 133

Заключение 163

Список литературы 175

Приложения 187

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** Мировой финансовый кризис затронул основные источники генерирования денежных потоков и обусловил изменение объемов поступлений и выбытий денежных средств российских предприятий. Снижение объемов поступления денежных средств вызвано, прежде всего, сокращением объемов производства, а также удорожанием банковских кредитов и усложнением процедуры их получения. Прямым следствием уменьшения денежных поступлений является снижение исходящих денежных потоков.

Ограниченность собственных оборотных средств и у производителя и у потребителя продукции формирует цепочку неплатежей, которая в свою очередь, возникая в одном звене, распространяется на все новые и новые предприятия, что приводит к неэффективному использованию денежных средств в масштабе народного хозяйства. В свою очередь нарушение бесперебойной системы расчетов между организациями приводит к образованию дефицита денежных средств и повышает риски деятельности предприятий. К таковым рискам относятся: нарушение производственного процесса, потеря потенциальных клиентов, удорожание продукции, разрыв отношений с поставщиками сырья, работ, услуг, рост задолженности перед персоналом, бюджетом и внебюджетными фондами, кредитными организациями и другими контрагентами, досудебные и судебные санкции кредиторов и прочие.

Вместе с тем избыток денежных средств также нежелателен для предприятий, так как обусловливает упущенную выгоду от их использования, в результате чего предприятия теряют потенциальный доход от реинвестирования денежных средств в производственный процесс, либо другой удачный инвестиционный проект. Как следствие, снижается оборачиваемость оборотных активов, и предприятия выступают бесплатными кредиторами банка (в случае хранения денежных средств на счете).

В этой связи следует отметить, что оптимизация денежных потоков направлена на обеспечение эффективности использования денежных средств, достаточного уровня платежеспособности, ликвидности и финансовой устойчивости предприятий, объективных условий для роста конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности экономики государства в целом.

**Степень разработанности проблемы.** Методологические вопросы проблемы планирования и оптимизации денежных потоков, оборачиваемости оборотных активов в том или ином аспекте освещаются в работах многих представителей западной и отечественной экономической мысли. В ряду представителей западной экономической теории, рассматривающих в своих трудах обозначенные проблемы, находятся Н. Бариш, В. Баумол, Л.А. Бернстайн, Р. Брили, Д. Букан, Е. Буфф, Х. Вагнер, Т. Вайтин, Дж. К. Ван Хорн, В. Гаррис, Р. Гуила-Ури, К. Делл, С. Карлин, Дж. Кейнс, Э. Кинисберг, Б.Коласс, К. Маркс, А. Маршалл, Дж. Мейсен, М. Миллер, Д. Орр, М. Питерс, К. Рерхд, Э. Розенсталь, М. Стар, Р. Хизрич, Р. Холт, Ф. Эджворт, К. Эрроу и др.

В отечественной экономической науке большой вклад в разработку указанной проблематики внесли следующие ученые: М.В. Аликаева, П.В. Акинин, Г.А. Базарова, И.Т. Балабанов, А.М. Бирман, В.В. Бочаров, О.Б. Веретенникова, А.А. Володин, С.С. Галазова, П.Н. Жевтяк, В.П. Иваницкий, И.А. Иванников, А.Ю. Казак, Г.Н. Куцури, М.Г. Лапуста, Т.Ю. Мазурина, Б.Т. Моргоев, Н.В. Никитина, Г.Б. Поляк, В.М. Родионова, М.В. Романовский, Б.М. Сабанти, Л.Г. Скамай, Е.С. Стоянова, Т.Ш. Тиникашвили, М.И. Ткачук, Н.Х. Токаев, Э.А. Уткина, Х.В. Шеожев, А.Д. Шеремет. и др.

Отдавая должное важности таких исследований в области теории финансов предприятий и менеджмента, следует отметить, что количество публикаций, посвященных вопросам оптимизации денежных потоков, остается незначительным. Проблема комплексного подхода к оптимизации денежных потоков недостаточно раскрыта. Чаще всего исследования проводятся в узком направлении и не отражают влияния множества факторов, под воздействием которых находятся процессы формирования и использования денежных потоков.

**Цель и задачи исследования.** Целью диссертационного исследования является теоретическое и практическое исследование денежных потоков предприятий на современном этапе и комплекса мероприятий по их оптимизации. Достижение поставленной цели предполагало необходимость решения ряда задач, содержание которых отражает последовательность этапов предпринятого автором исследования:

- определить экономическую сущность и содержание денежных потоков предприятий, провести их типологию;

- исследовать процессы формирования денежных потоков предприятий;

- провести анализ современной организации денежных потоков предприятий в масштабах РФ, а также на уровне отдельных предприятий;

- предложить меры, направленные на оптимизацию оборотных средств предприятия;

- рассмотреть методы финансового планирования денежных потоков предприятий.

**Объектом исследования** выступают денежные потоки предприятий, формируемые в процессе осуществления текущей, инвестиционной и финансовой деятельности в рыночной Российской экономике. **Предметом исследования** являются теоретические и практические проблемы современной организации денежных потоков и возможные способы их оптимизации.

**Соответствие темы исследования требованиям Паспорта специальностей ВАК.** Исследование выполнено в рамках специальности 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит (п. 3.2.- «Основные направления регулирования корпоративных финансов, оптимизация структуры финансовых ресурсов предприятий реального сектора»).

**Теоретико-методологическую** основу исследования составили работы ведущих отечественных и зарубежных ученых и практиков в области экономики, денежного обращения, управления и финансов; инструкции по составлению отечественных и зарубежных форм финансовой отчетности.

В работе применялись общенаучные методы и приемы: научная абстракция, анализ и синтез, группировки, типологии, сравнения, качественные и количественные экспертные оценки.

**Инструментарно-методический аппарат работы** составили общенаучные принципы и подходы экономического анализа: диалектические принципы восхождения от простого к сложному, от конкретного – к абстрактному, от единичного к всеобщему, индукции и дедукции; использовались также логические и контекстные методы обработки теоретического материала. В рамках авторской концепции нашли свое отражение достижения отечественных и зарубежных ученых-экономистов по рассматриваемой в работе проблематике; методологический инструментарий исследования построен на использовании представленного в специальной литературе теоретического материала.

**Информационно-эмпирическая база исследования** представлена аналитическими материалами, опубликованными в научной литературе и периодических изданиях; данными средств массовой информации, опубликованных на сайтах всемирной сети Интернет; данными Росстата России, Министерства экономического развития и торговли РФ, Министерства финансов РФ, а также данными из форм бухгалтерской и управленческой отчетности отдельных предприятий.

**Рабочая гипотеза предпринятого исследования** представлена совокупностью выдвигаемых и обосновываемых автором теоретических положений, согласно которым оптимизация денежных потоков предприятий направлена на стимулирование роста денежных поступлений и повышение эффективности их использования, что достигается путем реализации процессов нормировании оборотных средств и финансового планирования.

**Основные положения диссертации, выносимые на защиту.**

1. Разнообразие формулировок и подходов к определению денежного потока затрудняет его восприятие и понимание, порождая противоречия. Это актуализирует необходимость уточнения определения денежных потоков предприятий и выявления наиболее значимых признаков, по которым денежные потоки целесообразно объединять в группы.
2. Изучение способов расчета нетто-денежного потока позволяет выявить факторы, влияющие на его величину. Косвенный метод расчета нетто-денежного потока отражает зависимость денежных потоков от изменения активов и пассивов предприятий, что обусловливает необходимость исследования оптимизации денежных потоков в более широком аспекте.
3. Способы управления факторами, оказывающими воздействие на денежные потоки, необходимо рассматривать с позиции их оптимизации. С целью определения приоритетных путей оптимизации, необходимо ранжирование факторов, влияющих на денежные потоки предприятий в масштабах экономики страны.
4. Изменение оборотных средств оказывает значительное влияние на денежные потоки предприятий. Будучи мобильными средствами, которыми легко манипулировать, они эластичны и быстрее реагируют на изменения. В этой связи нормирование оборотных средств должно рассматриваться в качестве неотъемлемой части оптимизации денежных потоков предприятий.
5. Система оптимизации денежных потоков неполноценна без эффективной реализации финансового планирования, что повышает роль стратегического, текущего и оперативного финансового планирования в системе оптимизации денежных потоков предприятий.

**Научная новизна** диссертационного исследования заключается в разработке научно-методического обеспечения механизма оптимизации денежных потоков предприятий. Элементы научной новизны заключаются в следующем:

- уточнено понятие денежных потоков предприятий на основе сравнительной характеристики их трактовок в широком и узком аспектах, что позволяет определить специфические свойства и провести типологию денежных потоков по наиболее значимым признакам;

- обоснована значимость косвенного метода расчета нетто-денежного потока при анализе факторов, оказывающих влияние на его объем и отражающих зависимость денежных потоков от изменения активов и пассивов предприятий;

- определена, посредством структурной оценки влияния на величину входящих и исходящих денежных потоков, преобладающая роль оборотных активов в формировании денежных потоков предприятий, что позволяет их классифицировать по степени воздействия на размер нетто-денежного потока;

- аргументирована необходимость нормирования дебиторской задолженности, запасов, незавершенного производства и прочих оборотных активов, состоящего в определении оптимального объема оборотных активов и рассчитанного с учетом специфики деятельности предприятия, соблюдение и использование которого позволяет оптимизировать денежные потоки предприятий;

- дополнена роль финансового планирования в процессе оптимизации денежных потоков предприятий, реализующаяся при составлении бюджета движения денежных средств, платежного календаря и реестра платежей, направленная на стимулирование роста денежных поступлений и повышение эффективности их использования.

**Теоретическая и практическая значимость работы.** Теоретические, методологические, практические результаты и выводы исследования могут быть использованы предприятиями различных форм собственности и организационно-правовых форм хозяйствования при формировании и совершенствовании финансовой политики и системы финансового менеджмента.

Выводы, полученные в результате исследования, могут быть использованы в целях стимулирования роста денежных поступлений и повышения эффективности их использования путем совершенствования организации денежных потоков предприятий и повышения результативности использования оборотных средств, а также через реализацию систем нормирования и планирования.

Результаты и выводы диссертационного исследования могут быть использованы в учебном процессе при совершенствовании преподавания по финансовой проблематике для экономических специальностей, разработке программ учебных курсов, учебно-методических пособий, чтении специальных учебных курсов.

**Апробация работы.** Положения диссертационного исследования получили практическое применение в учебном процессе при чтении учебных курсов «Финансы предприятий (организаций), «Финансовый менеджмент», разработке учебных пособий для студентов экономических специальностей Владикавказского института управления.

**Публикации и структура работы.** Основные положения диссертационного исследования получили отражение в 7 опубликованных статьях, общим объемом 3,6 печатных листов. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений.

## Типология денежных потоков предприятий

Недостаток собственных оборотных средств порождает отрицательный нетто-денежный поток по1 текущей деятельности. В таком случае предприятию приходится увеличивать кредиторскую задолженность, продавать имущество, снижать объемы производства. Эти процессы в свою очередь снижают платежеспособность предприятия, порождают неплатежи государству, персоналу, прочим контрагентам, что со временем может привести предприятие к банкротству.

Текущая деятельность предполагает движение денежных средств, связанных с получением выручки от продажи продукции, товаров, работ, услуг и запасов производственно-материальных ресурсов; предоставлением основных средств в аренду; получением авансов, арендной платы, уплатой по счетам поставщиков, выплатой заработной платы, дивидендов; расчетам по налогам и сборам, оплатой и получением неустоек, залогов. б) Денежный поток по инвестиционной деятельности. Инвестиционная деятельность включает поступление и использование денежных средств, связанные с приобретением, продажей долгосрочных активов и доходы от инвестиций. В этом случае «притоки» денежных средств связаны с продажей основных средств, нематериальных активов, ценных бумаг и иных финансовых активов, с получением дивидендов, процентов от долгосрочных финансовых вложений, с возвратом других финансовых вложений. «Оттоки» денежных средств объясняются приобретением основных средств, нематериальных активов, ценных бумаг и иных финансовых активов, прочими долгосрочными и краткосрочными финансовыми вложениями. Сведения об этом движении важны, поскольку отражают расходы на ресурсы, которые, как предполагается, в будущем принесут прибыль и приток денежных средств.

Поскольку при благополучном ведении дел компания стремится к расширению и модернизации производственных мощностей, инвестиционная деятельность в целом приводит к временному оттоку денежных средств.

Финансовый менеджер должен стремиться к тому, чтобы инвестиционная деятельность предприятия осуществлялась за счет положительных денежных потоков от текущей деятельности. В идеале общая, стоимость приобретенных основных средств, не должна превышать размера амортизационного фонда и чистой прибыли предприятия. Чем ближе компания к подобной стратегии, тем выше ее финансовая устойчивость. в) Денежный поток по финансовой деятельности. В результате осуществления финансовой деятельности изменяется величина и состав капитала организации и заемных средств. Финансовая деятельность призвана увеличивать денежные средства в распоряжении компании для финансового обеспечения основной и инвестиционной деятельности.

Поступления денежных средств от финансовой деятельности формируются за счет краткосрочных, среднесрочных и долгосрочных кредитов и займов, увеличения уставного капитала путем получения денежных средств от новых вкладчиков, поступлений от эмиссии акций, целевого финансирования.

Выбытие денежных средств происходит в связи с выплатой дивидендов, погашением векселей, выдачей ссуд и займов, возвратом краткосрочных, среднесрочных и долгосрочных кредитов и займов, погашением обязательств по финансовой аренде. Однако все расходы по выплате процентов за кредиты и займы относятся к операционной деятельности предприятия. Следует отметить, что отдельные хозяйственные операции, связанные с основной, инвестиционной и финансовой деятельностью, не влияют на движение денежных средств. Примерами неденежных инвестиционных и финансовых операций могут служить реализация акций или облигаций в обмен на материальные и нематериальные внеоборотные активы или обмен внеоборотных активов на другие внеоборотные активы, бартер материальных ценностей, приобретение основных средств, оформленное долгосрочными векселями, приобретение дочерних предприятий путем выпуска акций, погашение долгов обыкновенными акциями, капитализацией дивидендов. В операционной деятельности важно оценить возможность компании генерировать денежные средства на поддержание хозяйственного процесса-и выявить тенденции увеличения оборотов, вызванные наращиванием производственных мощностей. Денежные средства, направленные на инвестиции, показывают, насколько будущие производственные мощности смогут поддержать сложившийся уровень операционной деятельности и обеспечить заданные уровни рентабельности и ликвидности. Сведения о денежных потоках финансового характера представляют интерес с точки зрения будущих претензий собственников и кредиторов компании на денежные потоки, генерируемые ею. Такая группировка хозяйственных операций позволяет выявлять результат движения денежных средств от каждого из трех направлений деятельности предприятия. Сумма полученных результатов по каждому виду деятельности и начального сальдо денежных средств равна остатку денежных средств, отражаемому в активе бухгалтерского баланса предприятия, на конец отчетного периода. 3. По масштабам обслуживания хозяйственного процесса, денежные потоки подразделяются на: а) Общий денежный поток - это движение денежных средств в целом по предприятию без разбивки по структурным подразделениям. б) Денежный поток по отдельным структурным подразделениям предприятия. Поток денежных средств может быть инициирован в результате работы различных структурных подразделений предприятия, например автотранспортное подразделение — оказание услуг по перевозке, отделы главного механика и энергетика - ремонт и монтаж оборудования сторонних контрагентов, производственный цех - изготовление продукции и т.д. в) Денежный поток по отдельным операциям. К таковым можно отнести денежные потоки по аренде, лизингу, реализации продукции, материальным, трудовым ресурсам и др. 4. По временной оценке денежные потоки бывают настоящие и будущие (дисконтированные). Настоящий поток определяется в оценке настоящего времени, а будущий поток - в оценке какого-то будущего конкретного момента времени путем дисконтирования, т.е. привидения будущих денежных потоков в сопоставимый вид с настоящим временем. 5. По степени постоянства денежные потоки подразделяются на регулярные и дискретные. Регулярный поток идет постоянно в течение какого-то периода времени, а дискретный поток - это единичные поступления и расходования денег предприятия за какой-либо период. Большинство притоков и оттоков денежных средств являются регулярными. Дискретные потоки - это приобретение имущества, получение долгосрочного кредита, поступления от оплаты крупного векселя, покупки лицензий и др. 6. В зависимости от цен, в которых отражаются денежные потоки они подразделяются на потоки в текущих ценах, в прогнозных ценах и в дефлированных ценах.

## Формирование нетто-денежного потока предприятий

Детальный анализ изменение долгосрочных активов можно провести на основании формы №5, являющейся приложением к балансу, и отражающей движение по данной строке активов. Приобретение имущества и ценных бумаг вызывает изменения счетов долгосрочных активов, а, следовательно, влияет на состояние денежных средств.

Итак, основное правило оценки нетто-денежного потока косвенным методом заключается в следующем: по статьям текущих активов - увеличение остатков должно быть исключено из чистой прибыли, а уменьшение остатков - прибавлено к ней: по статьям текущих пассивов - увеличение остатков должно быть прибавлено к финансовому результату, а уменьшение остатков - исключено из него. Несмотря на свою громоздкость, косвенный метод расчета нетто- денежного потока широко применяется в отечественной финансовой практике. Так, если прямой метод счета дает возможность оценить ликвидность фирмы, и сделать оперативные выводы относительно достаточности средств для уплаты по счетам текущих обязательств, и осуществления инвестиционной деятельности, то косвенный метод необходим при прогнозировании и оценке доходности фирмы. В долгосрочной перспективе косвенный метод позволяет выявить наиболее проблемные «места скопления» замороженных денежных средств и, исходя из этого, разработать пути выхода из сложившейся ситуации.

Процесс оптимизации денежного потока направлен на увеличение нетто- денежного потока и эффективное его использование. Рост нетто-денежного потока по текущей деятельности обеспечивает повышение темпов экономического развития предприятия на принципах самофинансирования, снижает зависимость этого развития от внешних источников формирования финансовых ресурсов, обеспечивает прирост рыночной стоимости предприятия. Успешность деятельности предприятия зависит от эффективного использования высвободившихся денежных средств. Бесперебойное формирование денежных потоков и их рациональное использование имеют огромное значение, поскольку денежные потоки являются важнейшим источником расширенного воспроизводства, роста материального и культурного уровня жизни общества. Нарушение нормального оборота денежных потоков приводят к дисбалансу натурально-вещественной и стоимостной структур общественного воспроизводства.

Между развитием предприятий и величиной денежных потоков существует прямая связь - наращивание объемов производства и реализации продукции, работ, услуг обусловливает рост входящих и исходящих денежных потоков по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Экономическое развитие предприятий зависит от множества факторов, в том числе и макроэкономических, таких как политический курс в стране, положение и вес в мировом сообществе и в международной торговле. В течение последних лет в Российской Федерации сложилась благоприятная обстановка для развития предприятий малого, среднего и крупного бизнеса.

Исследование динамики выручки от продажи товаров, продукции работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей) отражает непрерывный рост на протяжении периода 2003-2008 годов (диаграмма 1.) Однако в 2009 году ситуация резко меняется, что является проявлением последствий Мирового финансового кризиса.

В целом, положительная динамика свидетельствует об экономическом росте в стране, увеличении конкурентоспособности продукции, работ, услуг, покупательной способности населения, что обусловливает рост денежных потоков предприятий. Однако в целом положительная динамика показателя сопровождалась отрицательной динамикой темпов прироста, что начинает проявляться с 2006 года. Изменение внеоборотных активов оказывает значительное влияние на ч денежные потоки. Приобретение нематериальных активов, основных средств, рост незавершенного строительства, предоставление долгосрочных кредитов и займов, приобретение и учреждение дочерних организаций вызывает рост исходящих денежных потоков по инвестиционной деятельности, а реализация внеоборотных активов и возврат выданных ранее займов обусловливает рост входящего денежного потока по инвестиционной деятельности.

Роль внеоборотных активов в формировании денежных потоков по инвестиционной деятельности велика, следовательно, в процессе оптимизации денежных потоков особое внимание необходимо уделять повышению эффективности и рационализации инвестиционной политики предприятий. Осуществление деятельности предприятий невозможно без достаточного уровня оборотных активов, отличающихся мобильностью и высокой скоростью оборачиваемости. Анализ динамики оборотных активов крупных и средних предприятий РФ за период 2003-2009 годов позволит нам отразить наметившиеся тенденции их изменения и определить возможные последствия изменения величины денежных потоков. Запасы предприятий, включающие в себя производственные запасы, незавершенное производство, остатки готовой продукции и товаров для перепродажи, расходы будущих периодов, отгруженные товары и др., являются стратегически важными активами, обеспечивающими бесперебойность производственного процесса и процесса реализации продукции, работ, услуг. Одним из главных стимулов оптимального роста запасов должно быть увеличение неснижаемых остатков, обусловленное наращиванием объемов производства предприятий. Простаивающие ресурсы не участвуют в формировании выручки и входящих денежных потоков по текущей деятельности, стимулируют рост исходящих денежных потоков по текущей деятельности, что негативно сказывается на нетто-денежном потоке. Таким образом, в целях оптимизации денежных потоков необходимо проводить активную работу по нормированию запасов.

## Анализ динамики денежных потоков предприятий

На прочие поступления приходится 0,12% общего входящего денежного потока по текущей деятельности. Анализ входящих денежных потоков предприятий показал, что входящие денежные потоки от услуг автотранспортом, машинами и механизмами, реализации излишков материалов возникали нерегулярно, то есть они дискретны. Входящий денежный поток по инвестиционной деятельности отличается от входящего денежного потока по текущей деятельности, как по структуре; так и по источникам поступления денежных средств.

Анализ структуры входящего денежного потока по инвестиционной деятельности в разрезе источников поступлений (приложение 4.) показывает, что наибольшая доля — 87,81% приходится на поступления денежных средств от дольщиков, по договорам долевого участия в строительстве жилых домов. Единственным из анализируемых предприятий, осуществляющим этот вид инвестиционной деятельности, является ООО «Домострой». Предприятие наряду с выполнением строительных работ на условиях подряда, осуществляло деятельность по строительству жилых домов, однако в этом случае оно выступало в роли застройщика-заказчика. В 2010 году поступления от вкладов дольщиков незначительно увеличились. Рост поступлений произошел на фоне снижения объемов работ по долевому строительству. То есть в 2009 году недостаток денежных средств в виде вкладов дольщиков, был компенсирован собственными оборотными средствами либо кредитными ресурсами.

Договоры долевого строительства предусматривают периодические взносы дольщиков; на основании согласованных графиков», платежей. Таким образом, происходит софинансирование инвестиционного проекта: Сроки и размеры взносов: могут разнится по каждому дольщику,, в зависимости; от плановых объемов! инвестиционной, деятельности, сроков сдачи строящихся- объектов, либо прочих, условий; влияющих на платежеспособность застройщика и деятельность заказчика. Застройщику желательно единовременное поступление денежных средств от всех дольщиков в полном; размере;. В этом: случае возможен избыток денежных средств; который можно сбалансировать путем инвестирования в ликвидные ценные бумаги, либо в предоставление займа, либо банковским депозитом, что менее: рискованно. Однако, большая, часть дольщиков, как правило, не: могут внести всю сумму договора единовременно, в связи с чем согласовываются вышеупомянутые графики.

Вторая по величине доля входящего денежного потока по текущей деятельности приходится на поступления от реализации основных средств - 8,98%. Этот входящий денежный поток имел место по ООО «Стройтехпром» и ООО «Домострой». По ООО «Стройтехпром» в 2009 году данный денежный поток равнялся нулю. В 2010 предприятие реализовало металлообрабатывающие станки, в связи с необходимостью технического перевооружения, замены старого оборудования на новое и более производительное.

ООО «Домострой»-в 2006 году реализовало субподрядной организации 3 единицы спецтехники и здание административно-бытового комплекса, не эксплуатируемое предприятием. В 2010 году наблюдается значительный рост входящих денежных потоков от реализации основных средств. Предприятие реализовало 5 единиц грузового автотранспорта и бетонный завод. Целью сделки было выделить бетонное хозяйство на отдельный баланс. Предприятие - покупатель обязывалось производить и доставлять товарный бетон в первую очередь для нужд ООО «Домострой».

Третья по величине доля входящего денежного потока по инвестиционной деятельности приходится на реализацию акций. Доля денежных поступлений от реализации акций составила 1,99% в общем входящем денежном потоке по инвестиционной деятельности предприятий. За анализируемый период акции реализовали - ООО «Стройтехпром» и ООО «Домострой».

Анализ динамики поступления денежных средств от реализации акций показывает, что ООО «Стройтехпром» в целях пополнения оборотных средств в 2009 году реализовало принадлежащие ему обыкновенные акции. В 2010 году денежный поток обнулился, предприятие акций не реализовывало. Аналогичная ситуация наблюдалась по ООО «Домострой». По всем предприятиям акции были обыкновенные, на предъявителя, однако в зависимости от сроков обращения, в бухгалтерской отчетности ООО «Стройтехпром» акции отражались как краткосрочные финансовые вложения, а по ООО «Домострой» как долгосрочные финансовые вложения, так же акции отличались друг от друга по стоимости, уровню доходности и ликвидности.

Одним из способов извлечения доходов по инвестиционной деятельности является размещение денежных средств в виде займов на условиях срочности, платности, обеспеченности. Полученные проценты по предоставленным займам сформировали входящий денежный поток, доля которого составила 0,77% общего входящего денежного потока по инвестиционной деятельности. За анализируемый период поступление денежных средств в виде процентов по предоставленным займам имело место по ООО «Домострой».

В 2009 году подобного входящего денежного потока по предприятиям не было, ООО «Домострой» получило проценты по предоставленному займу в 2010 году. Такая динамика объясняется тем, что предприятие предоставило заем только в конце 2009 года.

Еще одним из видов- входящих денежных потоков по инвестиционной деятельности являются дивиденды по акциям. Так за анализируемый период поступление дивидендов по акциям составило 0,45% входящего денежного потока по инвестиционной деятельности. Денежный поток имел место по ООО «Стройтехпром» и ООО «Домострой». Анализ динамики показывает, что по всем предприятиям в 2010 году входящий денежный поток отсутствовал. Причиной такой динамики является реализация акций в 2009 году и невыплата дивидендов в 2010 году (по ООО «Домострой»).

Большинство потоков по инвестиционной деятельности дискретны, однако есть и такие, по которым поступление денежных средств регулярно. К регулярным входящим денежным потокам анализируемых предприятий можно отнести вклады дольщиков, поступление процентов по выданным займам и гашение основной суммы займа (если это предусмотрено договором).

## Методы планирования денежных потоков предприятий

Мероприятия по досудебной работе с дебиторской задолженности весьма разнообразны. Наилучший эффект достигается при их комплексной реализации. Организация юридической работы, в области взыскания дебиторской задолженности через органы судебной власти чаще всего проводится юридической службой компании, кроме того, предприятие может воспользоваться услугами юристов, привлеченных со стороны.

Залогом успеха при обращении в арбитраж является наличие всех документов, своевременно предъявленных в судебно-следственные органы, оформленных надлежащим образом и отвечающих обязательным юридическим требованиям, таким как наличие на документах печатей, подписей, даты и прочих обязательных реквизитов. Таким образом, необходимо акцентировать внимание на грамотном составлении договоров, бухгалтерских документов, своевременности выставления счетов, процессе доставки корреспонденции, достоверности предоставляемой информации.

Особое внимание при работе с дебиторской задолженностью следует уделить внутренней дебиторской задолженности, числящейся за подотчетными лицами, по выданным им денежным средствам. Часто подотчетные лица расходуют выданные им средства по целевому назначению, однако халатно относятся к процессу своевременного предоставления первичных документов, подтверждающих эти расходы (авансовые отчеты, кассовые чеки, проездные билеты и др.). Такая ситуация имеет два больших недостатка: во-первых необоснованно завышается дебиторская задолженность, по которой мала вероятность возврата денежных средств, во-вторых искусственно занижаются расходы предприятия, что ведет к формированию завышенной прибыли и соответственно суммы налога на прибыль. В конечном итоге это негативно сказывается на денежных потоках.

Анализ дебиторской задолженности подотчетных лиц предполагает изучение сроков давности выданных авансов. Подотчетные лица, за которыми числится дебиторская задолженность, так же можно сгруппировать в зависимости от сроков образования задолженности. Нормальной можно считать задолженность, по которой ещё не истёк срок представления отчётов о расходовании средств. В случае выявления просроченной задолженности с дебитором следует проводить работу по ее возврату. Первоначально нужен личный контакт с дебитором, при котором в устной форме оговариваются сроки предоставления авансового отчета и возможность удержания выданной суммы из заработной платы. В случае непредставления отчета в оговоренные сроки необходимо сформировать проект приказа об удержании из заработной платы и предоставить его на подпись руководству. После подписания приказа необходим контроль за взысканием задолженности с дебитора.

Объективный подход к оптимизации дебиторской задолженности подотчетных лиц и регулярное применение данной схемы, позволят значительно сократить задолженность и упорядочить систему предоставления отчетности по выданным суммам.

Наибольший эффект по оптимизации дебиторской задолженности должен достигаться путем эффективного использования собственных ресурсов и внутренних резервов предприятия. Внутренняя работа с дебиторской задолженностью наименее затратна и наиболее выгодна. Обеспечение возврата задолженности в короткие сроки позволяет пополнить денежные средства предприятия и выгодно инвестировать их.

Для организации работы по оптимизации дебиторской задолженности рекомендуется создание целевой группы, включающей в себя специалистов бухгалтерии, финансово-экономической, юридической службы и отдела материально-технического снабжения. Группа должна заниматься формированием и анализом реестра дебиторов, разработкой и определением мероприятий по работе с конкретными контрагентами, в привязке к степени их значимости. Необходимо закрепить ответственных специалистов, с указанием сроков исполнения мероприятий и ожидаемого эффекта.

В работе с дебиторской задолженностью важен субъективный подход. Инициатор сделки должен осознавать ответственность за заключение потенциально опасного договора. В случае образования просроченной дебиторской задолженности инициатор сделки должен активно включаться в переговорный процесс, всячески содействовать специалистам, занимающимся работой с задолженностью. В противном случае он должен нести материальную ответственность за организацию связи с неплатежеспособным контрагентом.

Необходимо применять и меру поощрений за сокращение оборачиваемости дебиторской задолженности. Так, ряд специалистов предприятия, занимающихся оптимизацией дебиторской задолженности и обеспечивших своими действиями ее погашение, должен премироваться. Для этого необходима разработка и утверждение приказа либо положения о стимулировании деятельности целевой группы. Эффективная мотивация приводит к повышению личной заинтересованности специалистов в области оптимизации дебиторской задолженности.

Планирование состояния дебиторской задолженности неразрывно связано с финансовым планированием на предприятии, так как изменение дебиторской задолженности отражается на денежных потоках. Существует обратная связь между дебиторской, задолженностью и денежными средствами - увеличение размеров дебиторской задолженности обусловливает сокращение поступления денежных средств и наоборот, сокращение дебиторской задолженности способствует росту входящего денежного потока (за исключением случаев применения бартерных сделок).

Оптимизация дебиторской задолженности также заключается в осуществлении контроля над исполнением плана погашения дебиторской задолженности. План погашения дебиторской задолженности в части расчетов денежными средствами должен отражаться в бюджете движения денежных средств, так как большей частью поступление денежных средств является следствием эффективной работы по оптимизации текущей и просроченной дебиторской задолженности.

Факт погашения дебиторской задолженности отражается в регистрах бухгалтерской отчетности, однако, более оперативно информация должна отражаться в управленческой отчетности. Отклонение от плана должно сопровождаться усилением мер по оптимизации, разработкой дополнительных схем по ее возврату.

Планирование состояния дебиторской задолженности неразрывно связано с финансовым планированием на предприятии, так как изменение дебиторской задолженности отражается на денежных потоках. Существует обратная связь между дебиторской задолженностью и денежными средствами - увеличение размеров дебиторской задолженности обусловливает сокращение поступления денежных средств и наоборот, сокращение дебиторской задолженности способствует росту входящего денежного потока (за исключением случаев применения бартерных сделок).