МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И МОЛОДЁЖИ

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ МОЛДОВЫ

ФАКУЛЬТЕТ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЗНАНИЙ

КАФЕДРА ФИНАНСЫ И БАНКИ

Караяни Наталья Петровна

**ДИПЛОМНАЯ РАБОТА**

**ТЕМА:**

**«Управление и анализ денежных потоков в современном периоде» (по материалам ООО «ЖЕМЧУЖИНА»)**

Студентка курса IV-го ВАС,

Специальность Финансы и

Бухгалтерский учёт фирмы,

Группа EF 0312

Научный руководитель

*Киося Татьяна Петровна*

доктор экономических наук

Кишинев – 2007

**СОДЕРЖАНИЕ**

**ВВЕДЕНИЕ**

**ГЛАВА I: СУЩНОСТЬ И ЗНАЧЕНИЕ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ НА ПРЕДПРИЯТИИ**

§1.1 Сущность и роль денежного обращения на предприятии

§1.2 Классификация денежных потоков

§1.3 Факторы, влияющие на управление денежными потоками

**ГЛАВА II: АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ООО «ЖЕМЧУЖИНА»**

§2.1 Анализ денежных потоков по операционной деятельности

§2.2Анализ денежных потоков по инвестиционной и финансовой деятельности

§2.3 Методы расчетов потоков денежных средств

**ГЛАВА III ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ И РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ ИХ УПРАВЛЕНИЯ НА ПРЕДПРИЯТИИ ООО «ЖЕМЧУЖИНА»**

§3.1Определение оптимального уровня по модели Баумеля

§3.2Прогнозирование денежных потоков на ООО «Жемчужина»

§3.3Пути совершенствования управления денежными потоками

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

**БИБЛИОГРАФИЯ**

**ПРИЛОЖЕНИЕ**

**ВВЕДЕНИЕ**

В современных условиях хозяйствования многие предприятия поставлены в условия самостоятельного выбора стратегии и тактики своего развития. Самофинансирование предприятием своей деятельности стало первоочередной задачей.

В условиях конкуренции и нестабильной внешней среды необходимо оперативно реагировать на отклонения от нормальной деятельности предприятия. Управление денежными потоками является тем инструментом, при помощи которого можно достичь желаемого результата деятельности предприятия – получения прибыли. Этими обстоятельствами обусловлен выбор темы исследования.

Движение денежных средств фирмы представляет собой непрерывный процесс. Для каждого направления использования денежных фондов должен быть соответствующий источник. В широком смысле активы фирмы представляют собой чистое использование денежных средств, а пассивы и собственный капитал - чистые источники. Для действующего предприятия реально не существует начальной и конечной точки. Конечный продукт - это совокупность затрат сырья, основных средств и труда, в конечном счете оплачиваемых денежными средствами. Продукция затем продается либо за наличные, либо в кредит. Продажа в кредит влечет за собой дебиторскую задолженность, которая в конечном счете инкассируется, превращается в наличность.

Цель дипломной работы - в ходе анализа производственно-хозяйственной деятельности исследуемого предприятия разработать рекомендации по улучшению механизма управления денежными потоками, а так же исследование методики управления денежными средствами предприятия с использованием анализа денежных потоков, а также выработка путей по оптимизации денежных средств предприятия и совершенствованию путей по их управлению.

Объект исследования – процесс движения денежных средств на ООО «Жемчужина»

Основной вид деятельности ООО "Жемчужина" производство вин, хранение и оптовая реализация алкогольной продукции.

Производящаяся продукция, виноматериалы ординарные наливом и разлитые в бутылки игристые вина, реализуется как на региональном и республиканском рынках, так и на рынках ближнего зарубежья: Беларусь, Российская Федерация, Украина.

В том, что касается форм ООО “Жемчужина собственности, предприятие функционирует в организационно-правовой форме, такой как общество с ограниченной ответственностью.

В соответствии с Уставом предприятие “Cеadvincom” зарегистрировано в Государственной регистрационной палате Департамента Информационных Технологий Республики Молдова № 137029716 от 1 июля 2002 года, является обществом с ограниченной ответственностью. Позже предприятие было переименовано в ООО “Жемчужина”. Общество имеет самостоятельный баланс и счета в банках, печать со своим наименованием и эмблемой, собственные бланки, другие реквизиты юридического лица.

Предмет исследования - механизм управления денежными потоками на предприятии.

В дипломной работе для выполнения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

1. рассмотреть теоретические подходы к понятию и сущности денежных потоков;
2. проанализировать основные методы управления денежными потоками;
3. рассматриваются денежные потоки за ряд лет (2004-2005-2006г.г.)
4. определить основные показатели используемые при управлении денежными потоками;
5. прогнозируются денежные потоки на второй квартал 2007 года;
6. на основе анализа показателей разработать рекомендации по улучшению механизма управления денежными потоками предприятия;
7. разрабатывается направление на улучшение движения денежных потоков предприятия;
8. источником для анализа финансовых результатов, является отчетные данные бухгалтерской отчетности за 2004-2005-2006г.г.

Практическая значимость дипломного исследования заключается в разработке конкретных мероприятий по совершенствованию управления денежными потоками на предприятии.

Дипломная работа состоит из введения, трех основных частей, заключения, библиографии и приложений.

В первой части рассматриваются теоретические вопросы, касающиеся сущности и роли денежных потоков предприятия, классификации, а так же факторы, влияющие на управление денежных потоков.

Во второй части рассматриваются основные методы расчета основных показателей движения денежных средств, анализ денежных потоков по всем трем видам деятельности: операционной, инвестиционной, финансовой.

Третей, практической части на примере исследуемого предприятия определяется оптимальный уровень денежных средств по модели Баумеля, прогнозируем денежные поступления на второй квартал 2007 года, а так же разрабатываем мероприятия по совершенствованию управления денежными потоками.

В заключении сделаны основные выводы и разработаны рекомендации для улучшения управления денежными потоками на объекте исследования.

Чтоб подвести окончательный итог, надо отметить, что совершенствование управления денежными средствами предприятий заключается в правильном анализе денежных поступлений и определении их типа.

В дипломной работе использованы отечественные и зарубежные разработки и методики в области управления денежными средствами, источники периодической печати, а также первичные бухгалтерские документы за ряд периодов.

Заканчивая введение, можно сказать, что успех предприятия зависит от его способности генерировать денежные средства для обеспечения его деятельности. Самая важная задача руководителя (финансового менеджера) – это планирование положительных потоков денежных средств от операционной деятельности и поиск наиболее выгодных источников финансирования.

**ГЛАВА I. СУЩНОСТЬ И ЗНАЧЕНИЕ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ НА ПРЕДПРИЯТИИ**

**§ 1.1 Сущность и возникновение денег**

Деньги – это то, что принимают в качестве уплаты за товар, услуги и долги. Деньги составляют наиболее увлекательный аспект экономической науки. Деньги – это средство обмена; люди принимают деньги в обмен на товары и услуги, которые они предоставляют в ожидании, что смогут затем обменять деньги на те товары и услуги которые они хотят приобрести. Без такого средства обмена люди должны обращаться к бартеру – непосредственному обмену товаров и услуг на другие товары и услуги – очень неэффективному средству осуществления обмена. При бартере необходимо найти партнера, у которого есть то, что вы предполагаете к обмену. Другим, словом при натуральном обмене людям приходиться тратить много времени на поиск ведения переговоров и брать на себя значительные расходы в торговой деятельности.

Деньги, кроме того, один из наиболее важных разделов экономической науки. Они представляют собой нечто гораздо больше, чем пассивный компонент экономической системы, чем простой инструмент содействующей работе экономики. Правильно действующая денежная система вливает жизненную силу в кругооборот доходов и расходов, которые олицетворяют всю экономику. Хорошо работающая денежная система способствует как полному использованию мощностей, так и полной занятости. И наоборот, плохо функционирующая денежная система может стать главной причиной резких колебаний уровня производства, занятости и цен в экономике ускорить распределение ресурсов [11,c. 264]

Кейнс считал управление денежной массой потенциальным стимулом объёма производства и занятости, а также средством регулирования уровня цен. По Кейнсу, увеличение денежной массы приводит к понижению процентных ставок, что увеличивает затраты на кредитование и инвестирование (и другие затраты). Однако, по мнению Кейнса, во время Великой депрессии процентные ставки уже так понизились, что стимулирующее воздействие увеличенной денежной массы было мало или совсем отсутствовало («ликвидная ловушка»). Поэтому, первоначальный анализ Кейнса предполагал, что для восстановления экономики в 1930-х гг. понадобятся меры финансово-бюджетной политики (дефицит государственных расходов). Идеи Кейнса быстро нашли признание среди экономистов и лиц, ответственных за проведение правительственной политики. Привлечённые новым орудием финансово-денежной политики многие последователи Кейнса (он умер в 1946г.) отказались от денежно кредитной политики. В 1940-х и 1950-х гг. мало значения придавалось денежной массе, поскольку в основном практиковалось и проповедовалось кейнсианство. Кейнсианство стало синонимом «фискализма»- убеждения, что финансово-денежная, а не кредитно-денежная политика является наиболее эффективным средством управления экономикой. [10,с.512]

Кенсианская позиция состоит в том, что деньги требуются не только для заключения сделок, но и для владения ими в качестве актива. Деньги, на которые предъявляется спрос для сделок, будет «активными», деньгами, то есть деньгами, которые переходят из рук в руки и обращаются в поток доходов – расходов.

Скорость обращения всего денежного предложения зависит от пропорции, в которой она распределяется между деньгами для сделок и деньгами в качестве активов. Очевидно чем больше относительное значение «активных» денежных средств, используемых для сделок тем выше V. И наоборот, чем больше относительное значение «мертвых» денежных средств используемых в качестве активов, тем ниже V.

На этом основании кенсианцы отвергают монетаристский передаточный механизм.

Денежные средства - это наиболее ликвидная категория активов, которая обеспечивает предприятию наибольшую степень ликвидности, а следовательно, и свободы выбора действий [4, с.332].

С движения денежных средств начинается и им заканчивается производственно-коммерческий цикл. Деятельность предприятия, направленная на получение прибыли, требует, чтобы денежные средства переводились в различные активы, которые обращаются в дебиторскую задолженность в процессе реализации продукции. Результаты деятельности считаются достигнутыми, когда процесс инкассирования приносит поток денежных средств, на основе которого начинается новый цикл, обеспечивающий получение прибыли.

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. Бернстайна [4, 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, (есть денежные поступления), и она может испытывать отток денежных средств, (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 [6,с.180], что "движение денежных средств фирмы представляет собой непрерывный процесс". Активы фирмы представляют собой чистое использование денежных средств, а пассивы - чистые источники. Объем денежных средств колеблется во времени в зависимости от объема продаж, инкассации дебиторской задолженности, капитальных расходов и финансирования.

В Германии ученые трактуют эту категорию как "Cash-Flow" (поток наличности) [23, с.471]. По их мнению, Cash-Flow равен сумме годового избытка, амортизационных отчислений и взносов в пенсионный фонд.

Часто из Cash-Flow вычитают запланированные выплаты дивидендов, чтобы перейти от возможных объемов внутреннего финансирования к фактическим. Амортизационные отчисления и взносы в пенсионный фонд сокращают возможности внутреннего финансирования, хотя они происходят без соответствующего оттока денежных средств. В действительности эти средства находятся в распоряжении предприятия и могут быть использованы для финансирования. Следовательно, Cash-Flow может во много раз превосходить годовой избыток. Cash-Flow отражает фактические объемы внутреннего финансирования. С помощью Cash-Flow предприятие может определить свою сегодняшнюю и будущую потребность в капитале.

В Молдове категория «денежные потоки» приобретают важное значение. Об этом говорит то, что с 1998г. в состав бухгалтерской отчетности была введена дополнительная форма № 4 «Отче о движении денежных средств», которая поясняется в Национальном стандарте бухгалтерского учета «Отчет о движении денежных средств» на основе Международного стандарта бухгалтерского учета принятого комитетом по МСБУ в 1993г. [18, c.52]

В деятельности любого предприятия чрезвычайно важное значение принадлежит наличию денежных средств и их движению. Ни одно предприятие не может осуществлять свою деятельность без денежных потоков: с одной стороны, для выпуска продукции или оказания услуг необходимо закупить сырье, материалы, нанять рабочих и т.п., и это обуславливает выбытие денежных средств, с другой стороны, за проданную продукцию или оказанные услуги предприятие получает денежные средства. Кроме того, предприятию необходимы денежные средства для уплаты налогов в бюджет, оплаты общих и административных расходов, выплаты дивидендов своим акционерам, для пополнения или обновления парка оборудования и так далее.[[1]](#footnote-1) Практически ежедневно администрации предприятия приходится принимать управленческие решения, связанные с денежными потоками. Управление денежными потоками включает в себя расчет финансового цикла (в днях), анализ денежного потока, его прогнозирование, определение оптимального уровня денежных средств, составление бюджетов денежных средств и т.п. Значимость такого вида активов, как денежных средств, по мнению Джоана Кейнса [12с.530], определяется тремя основными причинами:

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

**§ 1.2 Классификация денежных потоков**

Понятие "денежный поток предприятия" является агрегированным, включающим в свои состав многочисленные виды этих потоков, обслуживающих хозяйственную деятельность. В целях обеспечения эффективного целенаправленного управления денежными потоками они требуют определенной классификации.

Следует отметить, что в отличие от других экономических категории, понятие "денежные потоки" обладает более широким спектром классификационных признаков. Это объясняется тем, что данная категория включает в себя признаки других, близких по смыслу, категории (деньги, финансовые ресурсы), а также, безусловно, наличием собственных, присущих только данному понятию, характеристик.

Итак, рассмотрим взаимосвязь денежных потоков с понятием "деньги".Безусловно, деньги являются составляющие денежного потока. Именно благодаря взаимосвязи этих категории денежные потоки разграничивают на наличные и безналичные.

Категория финансовых ресурсов в некоторой степени связана с уровнем достаточности денежного потока (избыточный или дефицитный) в целях обеспечения текущей деятельности. Однако другие характеристики понятия "финансовые ресурсы" применимы к денежному потоку весьма условно. Например, известно, что финансовые ресурсы подразделяются на собственные и заемные. Разграничить же денежные потоки по данному критерию можно следующим образом. Входящий денежный поток можно с большей точностью распределить по источникам формирования (собственные или заемные). К собственным относятся: выручка, от реализации продукции ,работ и услуг, авансы покупателей, возвращенные займы, прочие поступления(доходы по ценным бумагам и т.д.).К заемным - кредиты, займы, ошибочно зачисленные суммы.

Исходящий денежный поток ввиду обезличивания денежных средств распределить по данному признаку весьма сложно, за исключением некоторых случаев (например, целевое использование кредита, когда денежные средства ссудного счета списываются строго по назначению кредита). Однако в большинстве случаев такая классификация исходящего денежного потока невозможна, так как в процессе своей деятельности предприятие использует кредиторскую задолженность поставщикам, персоналу, бюджету и внебюджетным фондам, и определить долю этих средств невозможно. Другими словами, классификация денежных потоков по источникам формирования может быть применима только к входящему денежному потоку. Однако эта классификация является важной с практической точки зрения. Ведь в процессе финансово - хозяйственной деятельности предприятия необходимо отслеживать соотношение собственных и заемных средств, так как это непосредственно оказывает влияние на финансовую устойчивость и платежеспособность хозяйствующего субъекта.

Рассмотрим теперь наиболее распространенные классификации денежных потоков.

*1.По масштабам обслуживания хозяйственного процесса* выделяются следующие виды денежных потоков:

-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 структурным подразделениям (центрам ответственности) предприятия. Такая дифференциация денежного потока предприятия определяет его как самостоятельный объект управления в системе организационно-хозяйственного построения предприятия;

-денежный поток по отдельным хозяйственным операциям. В системе хозяйственного процесса предприятия такой вид денежного потока следует рассматривать как первичный объект самостоятельного управления.

*2*.*По видам хозяйственной деятельности* в соответствии с международным стандартом учета выделяют следующие виды денежных потоков:

- денежные потоки по операционной деятельности. Он характеризует денежные потоки поставщика сырья и материалов; сторонники исполнителя отдельных видов услуг, обеспечивающих операционную деятельность: заработной платы персоналу, занятому в операционном процессом, а так же осуществляющему управление этим процессом; налоговых платежей предприятия в бюджете всех уровней и во внебюджетные фонды; другие выплаты связанные осуществлением операционного процесса. Одновременно этот вид денежных потоков отражает поступление денежных средств, от покупателей продукции; от налоговых органов в порядке осуществления перерасчета излишне уплаченных сумм и других платежей, предусмотренные международными стандартами учета;

- денежные потоки по инвестиционной деятельности. Он характеризует платежи и поступления денежных средств, связанных с осуществлением реального и финансового инвестирования, продажей выбывающих основных средств, нематериальных активов, ротацией долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля и другие аналогичные потоки денежных средств, обслуживающие инвестиционную деятельность предприятия;

- денежные потоки по финансовой деятельности. Он характеризует поступления и выплаты денежных средств, связанные с привлечением дополнительного акционерного или паевого капитала, получение долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, уплатой в денежной форме дивидендов и процентов по вкладам собственника и некоторые другие денежные потоки, связанные с осуществлением внешнего финансирования хозяйственной деятельности предприятия.

*3*.*По направлению движения денежных средств выделяют.* Два основных вида денежных потоков:

- положительные денежные потоки, характеризирующие совокупность поступлений денежных средств на предприятие от всех видов хозяйственных операций. Так же наряду с положительными денежными потоками используют «термин приток денежных средств»;

- отрицательные денежные потоки, характеризирующие совокупность выплат денежных средств предприятии в процессе осуществления всех видов его хозяйственных операций (в качестве аналога этого термина используют «отток денежных средств»).

Характеризуя эти виды денежных потоков, следует обратить внимание на высокую степень их взаимосвязи. Недостаточность объема во времени одного из этих потоков обусловливает последующее сокращение объемов другого вида этих потоков. Поэтому в системе управления денежными потоками предприятии оба эти вида денежных потоков представляет собой единый объект финансового менеджмента.

*4. По методу исчисления объема* выделяют следующие виды денежных потоков предприятия:

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

- чистый денежный поток. Он характеризует разницу между положительным и отрицательным денежным потоком (между поступлением и расходованием денежных средств) в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов. Чистый денежный поток является важнейшим результатом финансовой деятельности предприятия, во многом определяющее финансовое равновесие и типы возрастания его рыночной стоимости.

*5. По уровню достаточности объема* выделяют следующие виды денежных потоков предприятия:

- избыточный денежный поток. Он характеризует такой денежный поток, при котором поступление денежных средств существенно превышают реальную потребность предприятия и целенаправленном их расходовании.

- дефицитный денежный поток. Он характеризует такой денежный поток, при котором поступление денежных средств существенно ниже реальных потребностей предприятия в целенаправленности. Даже при положительном значении суммы чистого денежного потока он может характеризоваться как дефицитный, если эта сумма не обеспечивает плановой потребности в расхождении денежных средств по всем предусмотренным направлениям хозяйственной деятельности предприятия. Отрицательное же значение суммы чистой денежного потока автоматически делает этот поток дефицитным.

*6. По методу оценки во времени* выделяют следующие виды денежного потока:

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

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

*7.* *По непрерывности формирования* в рассматриваемом периоде различают следующие виды денежных потоков предприятии:

- регулярный денежный поток. Он характеризует поток поступлений или расходования денежных средств по отдельным хозяйственным операциям (денежным потокам одного вида), которые в рассматриваемом периоде времени осуществляются постоянно по отдельным интервалам этого периода.

- дискретный денежный поток. Он характеризует поступления и расходования денежных средств, связанных с осуществлением единичных денежных операций предприятия в рассматриваемом периоде времени.

*8. По стабильности временных интервалов* формирования регулярные денежные потоки характеризуются следующим видом:

- регулярный денежный поток с равномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода. Такой денежный поток поступления или расходования денежных средств носит характер аннуитетов:

- регулярный денежный поток с неравномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода.[[2]](#footnote-2)

Итак, основным классификационные признаки должны отвечать следующим признакам требования:

1. Практическая значимость. Это, пожалуй, важнейший критерий для обозначения главных классификационный признаков.

2. Общепризнанность классификационной характеристики. Другим словом, классификационный признак не должен вызывать разночтения.

Все остальные критерии относятся к второстепенным.

На мой взгляд, к основным характеристикам можно отнести детализации:

* по видам хозяйственной деятельности;
* по методу оценки во времени;
* по непрерывности формирования;
* по методу исчисления объема;
* по уровню достаточности.

Остальные критерии можно отнести к дополнительным, или второстепенным. Следует отметить, что разграничение относительно основных и второстепенных классификационных признаков может потерпеть некоторые изменения с учетом развития исследования в данной области.

**§ 1.3 Факторы, влияющие на управление денежными потоками**

Важное значение для эффективного финансового управления на предприятии имеет организация денежных потоков с учетом внешних условий и особенностей его хозяйственной деятельности. Таким образом, одной из наиболее важных управленческих задач, стоящих под руководством предприятия, является организация движения денежных и материальных потоков. С одной стороны, необходимо обеспечить максимум поступлений средств в единицу времени, с другой наиболее эффективно использовать имеющиеся средства. В современных условиях при высоком уровне инфляции задержки в поступлении средств ведут к их быстрому обеспечению, а нерациональное использование – к падению доходности предприятия.

Чтобы выбрать наилучшую форму управления денежными потоками и сформировать систему учета – аналитического обеспечения, необходимо детально рассмотреть факторы, влияющие на их объем, интенсивность, и характер формирования во времени. К сожалению, ученными, разрабатывающие концепцию денежных потоков предприятия, данный вопрос затрагивает лишь поверхность. Так, А.Т. Бабко выделяет лишь следующие внешние факторы, влияющие на денежные потоки: деятельность кредитных организаций, изменения нормативных актов, регулирование расчетов [3, c.62]. Е.М. Сорокина выделяет факторы и показатели, внутренние и внешние, прямо и косвенно влияющие на изменение конечного остатка денежных средств [17,c.111]. Идеи и математическое обоснование детерминированной взаимосвязи выделяемых показателей и факторов Е.М.Сорокина достаточно интересно, однако они ориентированы в основном на расчет показателей, влияющих на доходы (выручку) и расходы предприятия. Сами же факторы выявлены нечетко и не имеют должного раскрытия. Внешние факторы рассмотрены лишь частично.

Заметное исключение составляют работы И.А. Бланка, который утверждает, что изучение факторов на объемы и характер формирования во времени денежных потоков, является важнейшей предпосылкой разработки политики предприятия [5, c.253]. Он выделяет по семь внешних и внутренних факторов, влияющих на денежные потоки.

В системе внешних факторов основную роль играют: конъюнктура товарного рынка; конъюнктура фондового рынка; система налогообложения предприятия; сложившаяся практика кредитования поставщиков и покупателей продукции; система осуществления расчетных операций хозяйствующих субъектов; доступность финансового кредита; возможность привлечения средств безвозмездного целевого финансирования.

В системе внутренних факторов выделяют: жизненный цикл предприятия; продолжительность операционного цикла; сезонность производства и реализации продукции; неотложность инвестиционных программ; амортизационная политика предприятия; производственный (операционный) леверидж; финансовый менталитет владельцев и менеджеров предприятия.

Достоинства предлагаемой классификации очевидны. Это и явно прослеживаемая система подхода, и четкая логика данных характеристик факторов и их влияния на денежные потоки, и раскрытие взаимосвязи между факторами.

Подобный подход, на взгляд автора, позволит более точно определить потребность управления разных уровней в информации о денежных потоках, формируемой системами финансового, управленческого и статистического учета.

В результате изучения и анализа теоретических разработок в области финансового менеджмента, бухгалтерского учета и практических данных, полученных при обследовании целого ряда предприятий была разработана классификация факторов влияющие на денежные потоки. (Приложение № 4).

При этом все выделенные факторы также подразделены на внешние и внутренние, в составе которых можно выделить следующие группы

**Группы факторов оказывающее влияние на денежные потоки.**

**Внешние факторы Внутренние факторы**

Общеэкономические Организационные

Политические Производственно - технологические

Экономические Организационно - технологические

Финансовые Маркетинговые

Отраслевые Финансовые

Выделение именно этих групп факторов, оказывающие влияние на объем и интенсивность денежных потоков по всем видам, деятельности предприятия (операционной, инвестиционной, финансовой). Не претендуя на абсолютность предлагаемой классификации, автор считает, что выделение именно этих групп приемлемо практически для любого предприятия. Более того, в состав каждого из указанных групп приведены наиболее значимые (с точки зрения формирования учетно-аналитического обеспечения управления денежными потоками) факторы. Несомненно, их состав и значимость для конкретного предприятия может вирировать.[[3]](#footnote-3)

*В составе общеэкономических факторов* выделяют :

* цикличность экономического развития;
* финансовая политика транзакционных банков;
* финансовое состояние зарубежных партнеров;
* организация совместных предприятий;
* образование свободных экономических зон;
* тарифное соглашение и квоты.

В эту группу были введены факторы международного масштаба, характеризующие не национальную экономику отдельно взятой страны, а мировую экономику в целом. Влияние этих факторов на денежные потоки предприятий проявляются достаточно опосредовано, но тем не менее не принимают их в расчет, особенно при разработке стратегии на ближайшую перспективу, не допустимо. Планируя произвести крупные инвестиции в развитие и расширение бизнеса, ориентируются при этом на международные рынки сбыта и иностранных партнеров по бизнесу, следует до начала капиталовложений проанализировать сложившуюся ситуацию и спрогнозировать альтернативные варианты развития событий, выражая их в виде прогнозных форм финансовой отчетности, в составе которых отчет о движении денежных средств имеет далеко не последнее значение.

Таким образом, влияние данной группы факторов имеет определение значений, в первую очередь на уровне стратегического управления денежными потоками предприятия для всех видов деятельности. Это предполагает необходимость формирования соответствующего информационного обеспечения системы стратегического учета денежных потоков.

Не менее важно учитывать при организации управления денежными потоками предприятия и влияние *политических факторов*, таких как:

* законодательные нормы осуществления холодильных операций, в том числе и финансово – расчетных;
* принципы регулирования экономики;
* ограничение монополизма;

Данные факторы имеют важное значение для осуществления всей хозяйственно - финансов деятельности предприятия (всех видов деятельности) и, несомненно, оказывают соответствующее влияние на денежные потоки. Ожидаемое изменение в законодательстве следует обязательно принимать в расчет при долгосрочном и среднесрочном планировании денежных потоков предприятий и организаций, а следовательно, и при стратегическом и текущем управлении денежными потоками на базе информационного обеспечения, формируемого стратегического и финансового учета.

Влияние факторов данной группы на денежные потоки появляется достаточно ясно. Если ранее необходимости организации управления денежными потоками в масштабе отдельных хозяйственных субъектов практически не было, то настоящее время эффективное функционирование предприятий напрямую зависит от умения наиболее рационально использовать имеющиеся денежные средства в целях генерирования денежных притоков в будущем.

В группу *экономических включений факторы*, влияющие на денежные потоки предприятий в рамках национальной экономики. К ним на взгляд автора [5, c.254] следует отнести:

* цикличность экономического развития национальной экономики;
* покупательской способности населения;
* платежеспособный спрос;
* предпринимательская активность;
* уровень инфляции;
* состояние конъюнктуры рынка ценных бумаг.

Все факторы включены в состав вышеуказанной группы, несомненно, важное значение и должны постоянно отслеживаться и оцениваться. Своевременное выявление имеющихся тенденций в их изменении может позволить предприятию избежать нерациональных расходов или более точно оценить предполагаемый доход, т.е. денежные оттоки и притоки. Учитывать влияние данных факторов следует и при текущем, и при стратегическом управлении денежными потоками.

Особо хотелось бы остановиться на влиянии на денежные потоки предприятия и организаций изменения уровня инфляции. Инфляция оказывает различное влияние на статьи отчетности, которые в целях выявления этого воздействия подразделяются на денежные и не денежные. К денежным статьям относятся активы и обязательства, выращенные в фиксированных денежных единицах, величина которых не изменяется, но которые теряют или напротив, приобретают покупательскую способность. Примером таких статей являются денежные средства, краткосрочные финансовые вложения дебиторская и кредиторская задолженность, подлежащая к получению и оплате в денежной форме.

В *группу финансовых факторов* входят следующие :

- Состояние финансовой системы. Общеизвестно, что финансовая система страны включает в себя три основные подсистемы: государственные финансы, финансы предприятий и финансы домашних хозяйств.

Следовательно, финансовая система страны в целом может быть охарактеризована движение финансовых ресурсов и потоков денежных средств, связывающие между собой агентов финансовых отношений. Эти отношения проявляются в виде прямых и обратных финансовых потоков, устанавливающих отношения между предприятиями, фирмами и правительствами, банков, банками других стран, фондами и международными финансовыми центрами.

- Финансовая политика государства влияет на денежные потоки предприятия. Это проявляется в стимулировании предпринимательской активности, ограничении монополизма, регулировании конкуренции, разработке порядка организации антикризисного управления.

- Налоговая политика. Налоги, сборы, выплаты во внебюджетные фонды и пенсионный фонд Республики Молдова составляют значительную часть объема исходящего денежного потока предприятия. Исходящий денежный поток по оплате налогов и взносов в фонды имеет жестко установленный график распределения во времени, и его неисполнение дорого обходится предприятию.

- Кредитная политика. Получение кредита формирует входящие денежные потоки предприятия, а возврат заемных средств и процент по ним – его исходящий денежный поток. Возможность получения кредита определяется общий положением дел на рынке кредитных ресурсов.

- Принятая практика осуществления расчетных операций. Системы расчетов предприятия включает в себя основные элементы: наличные и безналичные расчеты.

Безналичные расчетные – основной вид денежных расчетов. Наибольшая доля безналичных платежей осуществляются с помощью платежных поручений. Возможно проведение расчетов платежными требованиями – поручениями, расчеты чеками. Для защиты интересов продавца (особенно при работе с крупными заказами) очень удобная форма расчетов посредством аккредитива, а так же используются векселя.

- Возможность получения целевого финансирования и долгосрочных беспроцентных займов. Целевое финансирование получают в основном государственные предприятия, промышленные предприятия других форм собственности целевое финансирование под конкретные договора. Под влиянием этого фактора формируется чистый входящий денежный поток.

К отраслевым факторам, воздействующим на размер и интенсивность денежных потоков предприятий и организаций, можно отнести:

* стадии жизненного цикла отросли;
* сезонность производства и реализации готовой продукции;
* конкурентоспособности продукции;
* уровень издержек производства;
* качество продукции;
* доля рынка;
* уровень развития отросли и тенденции изменения ее прибыльности.

Факторы, включенные в данную группу, достаточно специфичны. Их влияние распространяется только на предприятия конкретной отросли. Учитывать их влияние на денежные потоки – одно из основных задач успешного развития бизнеса в целом.

Хотелось бы остановиться более подробно на факторе сезонности производства и реализация готовой продукции, а так же снабжение сырьем и материалами.

Для довольно значительного числа отраслей характерны определенные сезонные изменения в текущей деятельности предприятия – высокий уровень на продаж в определенные месяцы и затем резкие падение спроса. Этот фактор оказывает существенное влияние на формирование денежных потоков предприятия во времени, определяя ликвидность этих потоков в размере отдельных временных интервалов.

Внешние факторы неподвластны воле предприятия. Бороться со многими внешними факторами отдельным предприятиям не по силам, но создавшихся условиях у них остается возможность проводить собственную политику управления денежными потоками, которая позволит, смягчит негативные последствия и использовать все положительные тенденции. Так, по мнению профессора Л.Т. Гиляровского, при изучении внешних факторов, формирующих устойчивость организации [11,c.269].

В составе внутренних факторов следует выделить следующие группы факторов. Рассмотрим их более подробно.

К *организационным факторам* относятся:

- Организационно – правовая форма собственности определяет размер денежных потоков при создании предприятия (взносы учредителей) – приток денежных средств и отток денежных средств по итогам распределения чистой прибыли отчетного периода – выплаты дивидендов.

- Стадию жизненного цикла предприятия. Развитие предприятия происходит по циклу, который определяется последовательностью во времени и комбинацией на данный момент циклов жизни различных продуктов его деятельности. [16,c.30] Данный цикл можно разделить на периоды, характеризующиеся изменением оборота и прибыли предприятия: детство (возникновение), юность, зрелость и старость (спад).

Следует учитывать, что на разных стадиях этого жизненного цикла формируются не только разные объемы денежных потоков, но и их виды. Характер поступательного развития предприятия по стадиям жизненного цикла играет большую роль в прогнозировании объемов и видов его денежных потоков.

- Организационная и производственная структура предприятия так же влияет на направление притоков и оттоков денежных средств.

- Формы специализации определяют денежные потоки между предприятиями – смежниками, позволяя оптимально использовать имеющие денежные средства.

-Диверсификация производства. Это сочетание различных видов деятельности, позволяющее уменьшить предпринимательский риск фирмы.

Вышеперечисленные факторы оказывают воздействие, которое необходимо учитывать при стратегическом и текущем управлении денежными потоками. Информационная база данных формируется системами стратегического и финансового учета.

В состав производственно – технологических факторов можно выделить следующие:

* длительность производственного и финансового цикла;
* уровень производственных запасов;
* оборачиваемость средств;
* темп роста производства;
* производственный потенциал;
* качество продукции и затраты на его обеспечение;
* операционный леверидж.

Значимость указанных факторов для организации управления денежным потоками несомненна. Основное влияние эта группа факторов оказывает на операционную деятельность предприятия. Именно по этой причине системы текущего и операционного управление денежными потоками должны своевременно выявлять, оценивать и отслеживать степень влияния своевременных корректировок в производственно – хозяйственные процессы и соответствующие расчеты (планы, сметы, бюджеты).

К *организационно – техническим факторам*, по мнению автора, относятся:

* концентрация и централизация производства;
* специализация и кооперирование.

Факторы этой группы определяют зависимость объемов и интенсивность денежных потоков в ходе осуществления финансово – хозяйственной деятельности.

В состав *маркетинговых факторов* целесообразно выделить следующие:

* стратегические цели;
* сегментации рынка;
* ценовая политика;
* сбытовая политика;
* оценка конкурентоспособности;
* относительная устойчивость финансового положения поставщиков.

Значимость вышеуказанных факторов для организации стратегического управления денежными потоками несомненна. При планировании и прогнозировании развития бизнеса, подготовке планов и смет, формирование источников бюджета движения денежных средств не принимать во внимание влияние данных средств не принимать во внимание влияние данных факторов недопустимо.

К *финансовым факторам*, на взгляд автора, следует отнести:

* принятую финансовую стратегию;
* возможность и необходимость инвестиций;
* возможность и необходимость привлечения инвесторов;
* амортизационную политику;
* длительность финансового цикла;
* принятую систему расчетов с контрагентом;
* риск денежных потоков;
* платежеспособность предприятия;
* стоимость капитала фирмы.

Факторы, объединенные в данную группу, достаточно многочисленны и разнообразны. Их влияние на денежные потоки предприятия проявляются и в операционной, и в инвестиционной, и в финансовой деятельности. Необходимость учитывать влияние этих факторов настоятельно требует формирования емкой и оперативной информационной базы путем сочетания учетно-аналитического обеспечения и несистемной информации. Решить эту проблему позволяют возможности системы финансового и стратегического учета денежных потоков.

Риск денежных потоков. В условиях рыночной экономики управление денежными потоками неразрывно связано с многочисленными рисками. В литературе практически не встречается определение риска денежного потока, рассматривается понятие «финансовый риск» как вероятность возникновения потерь финансовых ресурсов. Однако под риском денежных потоков следует понимать вероятность возникновения неблагоприятных последствий в форме уменьшения входящих и увеличение исходящих денежных потоков в ситуации неопределенности условий осуществления финансовых операций.

Исследования перечисленных выше факторов позволяет оценить внешние возможности и внутренний потенциал формирования денежных потоков предприятия в процессе разработки политики управления ими. Для организации эффективного управления денежными потоками необходимо создание и функционирование единой системно – ориентированной информационной базы данных интегрированной системы учета денежных потоков.

**ГЛАВА II. АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ООО «ЖЕМЧУЖИНА»**

**§ 2.1 Анализ денежных потоков по операционной деятельности**

Денежные средства жизненно необходимые для ведения хозяйственной деятельности, поскольку именно деньгами, как правило, выплачивается заработная плата, погашаются обязательства, оплачиваются расходы. Следовательно, для представления комплексной картины финансового положения предприятия пользователям нужна информация и об объемах и перемещениях денежных средств предприятия, изменении их остатков за отчетный период. Это обусловлено необходимостью составления Отчета о движении денежных средств.

Таким образом, цель составления Отчета о движении денежных средств состоит в раскрытии дополнительной информации об изменениях в финансовых ресурсах предприятия с точки зрения поступления и выбытия денежных средств. Отчет о движении денежных средств раскрывает потоки денежных средств и их прирост от разных видов деятельность предприятия (операционной, инвестиционной, финансовой), а так же в связи с расчетами по процентам, дивидендам и налогам. Эти сведения нельзя получить ни из Бухгалтерского баланса, ни из Отчета о финансовых результатах.

Порядок составления и представления Отчета о движении денежных средств хозяйствующими субъектами Республики Молдова регламентируется положениями НСБУ – 5 «Представление финансовых отчетов», НСБУ – 7 «Отчет о движении денежных средств» и комментариями по их применению.[18,с.52]

В настоящее время Отчет о движении денежных средств составляется и предоставляется пользователям всеми хозяйствующими субъектами Республики Молдова, применяющими полную систему бухгалтерского учета, ежеквартально нарастающим итогом с начала отчетного года.

Информация, содержащаяся в этом отчете, позволяет оценить способность предприятия привлекать и использовать денежные средства и определить потребности предприятия в денежных ресурсах на определенный период.[[4]](#footnote-4)

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

Основная задача анализ денежных потоков заключается в выявлении причин недостатка (избытка) денежных средств, определении источников их поступлений и направлений использования.

Цель анализа – выделить, по возможности, все операции, затрагивающие движение денежных средств.

Анализ движения денежных потоков, дает возможность сделать более обоснованными выводы о том:

1. В каком объеме и из каких источников были получены поступившие денежные средства, каковы направления их использования.
2. Достаточно ли собственных средств предприятия для инвестиционной деятельности.
3. В состоянии ли предприятие расплатиться по своим текущим обязательствам.
4. Достаточно ли полученной прибыли для обслуживания текущей деятельности.
5. В чем объясняются расхождения величины полученной прибыли и наличия денежных средств.

Все это обусловливает значение такого анализа и целесообразность его проведения для целей оперативного и стратегического финансового планирования деятельности предприятия.

При анализе потоки денежных средств рассматриваются по трем видам: операционной, инвестиционной и финансовая. Такое деление позволяет определить, каков удельный вес доходов, полученный от каждой из видов деятельности. Подобный анализ помогает оценить перспективы деятельности предприятия.

Также, предприятие представляет отчет о движении денежных средств последующим видам деятельности: операционной, инвестиционной, финансовой. Группировка денежных средств по видам деятельности обеспечивает пользователей финансовых отчетов информацией, которая позволяет им оценивать влияние этих видов деятельности на финансовое положение предприятия, величину его денежных средств, а также для оценки взаимосвязи упомянутых видов деятельности. [8 с.53]

Одна и та же операция может включать движение денежных средств, которые относятся к разным видам деятельности, например: если денежные выплаты по ссудам включают сумму выплаченных процентов и сумму кредита, то в этом случае выплату процентов относят к операционной деятельности, а возврат кредита рассматривается как финансовая деятельность.

Полученные займы обычно относятся к финансовой деятельности. Тем не менее, банковский овердрафт, который оплачивается по первому требованию и представляет собой составную часть рычагов управления денежными средствами, включаются в группу денежные средства от операционной деятельности.

Внутреннее перемещение денежных средств (открытие аккредитивов по получению лимитированных чековых книжек, получение денег с расчетного счета в кассу и т.д.) не рассматриваются как движение денежных средств.

Источником информации для составления отчета прямым методом служат данные бухгалтерского учета. Обороты по соответствующим счетам (реализация, расчеты с поставщиками, краткосрочные кредиты и т.д.) корректируются на изменение остатков запасов, дебиторской и кредиторской задолженности и таким образом доводятся до сумм, отражающих только те операции, которые оплачены “живыми деньгами”. Данный метод считается наиболее точным, но и наиболее трудоемким. В его использовании заинтересованы прежде всего кредитные организации, которых больше всего беспокоит способность предприятия генерировать денежные потоки, достаточные для погашения займов. Однако с позиций аналитика такой подход недостаточно информативен, потому что он не позволяет проследить трансформацию чистой прибыли в чистый денежный поток. Иными словами, он не проясняет взаимосвязи между денежными потоками и финансовыми ресурсами.

Операционная деятельность – это деятельность предприятия, приносящая ему основные доходы, а также прочие виды деятельности, не связанные с инвестиционными и финансовыми [12, с.40]

Согласно положениям НСБУ *операционная деятельность* – это основная текущая деятельность предприятия по получению дохода, которая предусмотрена уставом и постоянно возобновляется (или деятельность, преследующая извлечение прибыли в качестве основной цели). К операционной относятся и другие виды текущей деятельности предприятия, осуществляемые наряду с основной, но не связанные с его инвестиционной и финансовой деятельностью.

Источниками поступления денежных средств об основной операционной деятельности вступают, как правило, продажа продукции, товаров, выполнение работ, оказание услуг. Типичным направлениями расходования денежных средств в основной операционной деятельности являются покупка сырья и материалов, товаров, выплата заработной платы, процентов, налогов. Источниками поступления и выбытия денежных средств от других видов операционной деятельности является прочие хозяйственные операции, обеспечивающие выполнение производственно – коммерческих функций предприятия, но не связанные с его инвестиционной и финансовой деятельностью. [18, с. 642]

Величина движения денежных средств от операционной деятельности является ключевым показателем эффективности деятельности предприятия, так как по ней можно судить о накоплении достаточного количества денежных средств для поддерживания уровня производства предприятия, для выплаты ссуд и дивидендов и осуществление новых инвестиций без обращения к внешним источникам финансирования.

Источниками поступления денежных средств по основной операционной деятельности вступают, как правило, продажа продукции, товаров, выполнение работ, оказание услуг. Типичным направлениями расходования денежных средств в основной операционной деятельности являются покупка сырья и материалов, товаров, выплата заработной платы, процентов, налогов. Источниками поступления и выбытия денежных средств от других видов операционной деятельности является прочие хозяйственные операции, обеспечивающие выполнение производственно – коммерческих функций предприятия, но не связанные с его инвестиционной и финансовой деятельностью.

Движение денежных средств, связанное с операционной деятельностью, обобщается в первом разделе отчета *«Операционная деятельность»*.[18 с.55-57]

***Движение денежных средств от операционной деятельности включает:***

|  |  |
| --- | --- |
| Поступления | Выбытия |
| 1. Денежные поступления от продаж  продукции товаров, выполненных  работ и услуг  2. Прочие поступления:  - от продаж других текущих активов  - текущая арендная плата  - полученные штрафы, пени,  неустойки  - возмещение материального ущерба  - выручка от продаж краткосрочных  ценных бумаг  - возврат сумм из бюджета  - комиссионные сборы  - другие поступления | 1. Денежные выплаты поставщикам  2. Денежные выплаты персоналу  отчисления персоналу и отчисления  на социальное страхование  3. Выплаты процентов по кредиту и  займам  4. Выплаты подоходного налога  5. Прочие выплаты:  - расходы по реализации других  текущих активов  - оплата текущей арендной платы  - уплаченные штрафы, пени,  неустойки  - все виды налогов и платежей  - комиссионные сборы  - другие выплаты |

Движение денежных средств, возникающие в результате операционной деятельности, определяются главным образом основной деятельностью предприятия, приносящих доход. Следовательно, оно обычно является результатом хозяйственных операций и других событий, которые учитываются при определении чистой прибыли.

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

Предприятие может быть держателем ценных бумаг и ссуд для торговых и дилерских целей, которые в этом случае сходны с товарно-материальными запасами, приобретенными специально для перепродажи. Поэтому движение денежных средств, возникающее в результате продаж и торговых и дилерских ценных бумаг, относятся к операционной деятельности.

Проведем анализ движения денежных средств по операционной деятельности на предприятии ООО «Жемчужина » за три года (2004-2006г.г.).

ООО «Жемчужина» производит игристые вина, в частности шампанское, существует на рынке Молдовы уже длительный период. Основной вид деятельности ООО "Жемчужина" производство вин, хранение и оптовая реализация алкогольной продукции. Из–за политических кризисов Молдовы с Россией ООО «Жемчужина» перестала экспортировать свою продукцию на российский рынок. Это значительно повлияло на поступление денежных средств, так как основная часть продукции экспортировалась.

Таблица №1

***Анализ движения денежных средств по операционной деятельности***

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| №  п/п | Показатели | 2004 год  тыс.лей | 2005 год  тыс.лей | 2006год  тыс.лей | Откл.(+/-)  2004-2005 | Откл.(+/-)  2005-2006 |
| *1* | *Поступление ДС, всего* | ***20 204*** | ***9 510*** | ***12 040*** | ***- 10 691*** | ***+ 2 530*** |
| 1.1 | Поступление ДС от продаж | *14 704* | *7 992* | *11 869* | *- 6 710* | *+ 3 877* |
| 1.2 | Прочие поступления ДС | *5 499* | *1 519* | *172* | *- 3 980* | *- 1 347* |
| *2* | *Расходы ДС, всего* | ***26 308*** | ***12 163*** | ***8 753*** | ***- 14 145*** | ***- 3 410*** |
| 2.1 | Денежные выплаты (ДВ)постав., подряд. | *20 145* | *8 699* | *6 943* | *- 11 446* | *- 1 756* |
| 2.2 | ДВ персоналу и отчисления на  соц.страх.и мед.страх. | *689* | *925* | *622* | *+ 236* | *- 303* |
| 2.3 | Выплаты процентов | *834* | *1 724* | *793* | *+ 890* | *- 931* |
| 2.4 | Выплаты подоходного налога | *-* | *-* | *6* | *-* | *6* |
| 2.5 | Прочие выбытия ДС | *4 640* | *815* | *388* | *- 3 826* | *- 427* |
| *3* | *Чистые ДС от операционной деятельности* | ***(6 106)*** | ***(2 652)*** | ***3 288*** | ***+ 3 454*** | ***+5 940*** |

Поступление от операционной Выбытие от операционной

деятельности (тыс.л) деятельности (тыс.л.)



*Диаграмма №1* Анализ денежных средств по операционной деятельности.

По таблице и диаграммы видно, на предприятия ООО «Жемчужина» поступления денежных средств в 2005 году по отношению к 2004 году уменьшилось на 10 691 тыс.леев, а в 2006 году по отношению к 2005 увеличилось на 2 530 тыс.леев. Так же, по данным бухгалтерского баланса предприятия видно, что увеличение произошло за счет погашения задолженности ранее полученной продукции.

По статье «Поступление денежных средств от продаж» приводится фактическое поступление денежных средств (включая НДС и акцизы) от покупателей и клиентов за проданные продукцию, товары, выполненные работы, предоставленные услуги

Статья «Прочие поступления денежных средств предназначен для обобщения суммы прочих поступлений денежных средств от текущей операционной деятельности предприятия.

Из года в год на ООО «Жемчужина» статья «Прочие поступления денежных средств» все больше снизились, т.к отсутствует инвестиционная деятельность и ни каких поступлений нет. Так же у предприятия нет сданных в аренду активов, не получают денежных средств за выдачу лицензий и др.

Статья «Денежные выплаты поставщикам и подрядчикам» предусмотрено для обобщения суммы фактически выплаченных денежных средств (включая НДС и акцизы) поставщикам и подрядчика за приобретенные сырье, материалы, товары; сторонним организациям за полученные услуги (в том числе за электра – и тепло энергию) и выполненные работы.

Из–за снижения спроса на продукцию, снизилось и производство, следовательно, предприятие ООО «Жемчужина» стало меньше приобретать сырья и материалов. Так как производственная аппаратура в большей части функционирует на электроэнергии, то и за электричество выплаты снизились.

В итоге следует отметить что данная статья с 2004года понизилась на 13 196 тыс.леев.

Статья «Денежные выплаты персоналу и отчисления на социальное страхование» объединяет все фактические выплаты денежных средств персоналу (в виде заработной платы и других доходов), кроме дивидендов, кредитов, сумм по исполнительным документам и в подотчете.

На предприятии ООО «Жемчужина» сравнению с 2005 годом в 2006 году данная статья уменьшилась на 305 тыс. лей. Это так же связано с функционированием предприятия не на полную мощность, и трудовые ресурсы стали, не востребованы, следовательно, и выплаты снизились.

По статье «Выплата процентов» отражается сумма фактически выплаченных в течение отчетного периода денежных средств в виде процентов по кредитам и займам (включая проценты по собственным долговым ценным бумагам), независимо от назначения кредитов, сферы их использования, срока их использования, сроков погашения, а так же от того, были ли проценты признаны как расходы или капитализированы.

По данной строке наблюдается существенное изменение в 2005г. по сравнению с 2004г., улучшение ситуации на 890 тыс. лей, а по сравнению с 2006г. с 2005г. уменьшение выплат по процентам на 930тыс. лей. Это говорит о том что предприятие ООО «Жемчужина» стало меньше использовать кредиты.

По статье «Прочие выбытия денежных средств» приводится общая сумма прочих выплат денежных средств по операционной деятельности, обеспечивающих выполнение всех производственно – коммерческих функций предприятия, но не связанных с его инвестиционной и финансовой деятельностью.

Так как по всем перечисленным расходам из года в год осуществляется все меньше и меньше операций на ООО «Жемчужина» в 2006г. по сравнению с 2005г. наблюдается снижение прочих выплат на 427 тыс.лей.

Но не смотря на все проблемы предприятию ООО «Жемчужина» удалось получить в 2006 году положительный чистый денежный поток от операционной деятельности.

**§ 2.2 Анализ денежных потоков по инвестиционной и финансовой деятельности**

Операции предприятии включающие приобретение и продажу нематериальных активов, акций паев долей в условном капитале совместных предприятий, других ценных бумаг (не являющиеся краткосрочными инвестициями), а так же выдачу долгосрочных займов другим предприятиям и частным лицам и последующий их возврат, представляет собой основные компоненты его *инвестиционной деятельности.* [21, с.648 - 649].

Инвестиционная деятельность связана с реализацией и приобретением имущества долгосрочного использования [15 с.98]

Движение денежных средств возникающие в результате инвестиционной деятельности, отражает уровень производственных затрат на ресурсы, предназначенные для получения дохода и будущего движения денежных средств.

Движение денежных средств от *инвестиционной деятельности* обобщается в разделе «Инвестиционная деятельность»

***Движение денежных средств от инвестиционной деятельности включает:***

|  |  |
| --- | --- |
| Поступления | Выплаты |
| 1. Денежные поступления от выбытия  долгосрочных активов  2. Дивиденды и проценты полученные  3. Возврат долгосрочных займов  погашение долгосрочных долговых  ценных бумаг другими сторонами  4. Прочие поступления денежных  средств от инвестиционной  деятельности | 1. Выплаты, связанные с приобретением  и созданием долгосрочных активов  2. Выдача займов другим сторонами и  приобретение долгосрочных  долговых ценных бумаг  3. Прочие выбытия денежных средств  от инвестиционной деятельности |

Например, доход от эксплуатации приобретенных основных средств предприятие получает не сразу после их покупки, а в течении всего срока их покупки, а в течении всего срока их эксплуатации. Аналогично долгосрочные ценные бумаги могут приносить в будущем доход в виде дивидендов и оказывать влияние на величину будущего движения денежных средств посредством сумм полученных дивидендов.

Проведем анализ движения денежных средств по инвестиционной деятельности на предприятии ООО «Жемчужина» за три года (2004-2006г.г.)

Таблица №2

***Анализ движения денежных средств по инвестиционной деятельности***

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| №  п\п | Показатели | 2004 год | 2005 год | 2006год | Откл.(+/-) 2004-2005 | Откл.(+/-) 2005-2006 |
| *1* | *Поступление ДС, всего* | ***-*** | ***150*** | ***-*** | ***+ 150*** | ***-150*** |
| 1.1 | Денежные поступления от выбытия долгосрочных активов | *-* | *81* | *-* | *+ 81* | *-81* |
| 1.2 | Проценты полученные | *-* | *-* | *-* | *-* | *-* |
| 1.3 | Дивиденды полученные | *-* | *-* | *-* | *-* | *-* |
| 1.4 | В том числе из-за рубежа | *-* | *-* | *-* | *-* | *-* |
| 1.5 | Прочие поступления | *-* | *69* | *-* | *+ 69* | *-69* |
| *2* | *Расходы ДС, всего* | ***18*** | ***12*** | ***-*** | ***- 7*** | ***-12*** |
| 2.1 | Денежные выплаты на приобретение долгосрочных активов | *18* | *12* | *-* | *- 7* | *-12* |
| *3* | *Чистые поступления (выбытия)ДС от инвестиционной деятельности* | ***- 18*** | ***138*** | ***-*** | ***+ 157*** | ***-138*** |

Из таблицы №2 и диаграммы №2 видно, что ООО «Жемчужина» в 2005 году по сравнению с 2004 годом увеличило свои доходы от продаж за счет выбытия долгосрочных активов (81 тыс. лей) и прочих поступлений.

Так же незначительно уменьшились и расходы денежных средств на предприятии (- 6 тыс. лей) связанные с приобретением долгосрочных активов.

А в 2006 году по инвестиционной деятельности не осуществлялось никаких операций.

Поступление от инвестиционной Выбытие от инвестиционной

деятельности (тыс.л.) деятельности (тыс.л.)



*Диаграмма №2.* Анализ денежных потоков по инвестиционной деятельности

Как следует из таблицы № 2, ООО «Жемчужина» не направляет полученные денежные средства на приобретение основных средств, что нормальным образом было бы отражено в виде отрицательного потока от инвестиционной деятельности. Дефицит надлежавшего внимания данному аспекту может спровоцировать появление трудностей, в процессе осуществления операционной деятельности из–за недостаточности технического потенциала.

*Финансовая деятельность предприятия* – это совокупность операций, связанных с привлечением капитала для финансирования его деятельности. Результатом финансовой деятельности является изменение в размере и составе собственного и заемного капитала предприятия.

Финансовая деятельность – это деятельность, результатов которой является изменение в размере и составе собственного капитала и заемных средств предприятия. [24, с.108]

Считается, что предприятия осуществляет финансовую деятельность, если оно получает ресурсы от инвесторов и собственников возвращает их, получает и возвращает кредиты и займы выплачивает дивиденды.

Поступление и выбытие денежных средств, связанные с финансовыми операциями выделяются в отдельный раздел отчета, поскольку эта информация позволяет прогнозировать будущий объем денежных средств, на который будут иметь право инвесторы. [23, c.651]

Движение денежных средств от финансовой деятельности обобщается в разделе *«Финансовая деятельность»*.

Информация о движении денежных средств в результате финансовой деятельности очень важна, так как позволяет пользователям финансовых отчетов узнать, почему у предприятия увеличился или уменьшился собственный капитал, какие изменения и почему произошли в величине и составе долгосрочных и краткосрочных обязательств. Кроме того, эта информация полезна при прогнозировании требований по будущему движению денежных средств со стороны инвесторов и кредиторов. Финансовая деятельность призвана увеличивать денежные средства в распоряжении предприятия для финансового обеспечения операционной и инвестиционной деятельности.

По каждому направлению деятельности нужно подвести итоги. Плохо, когда по операционной деятельности будут преобладать отток денежных средств это, говорит о том, что полученных денежных средств недостаточны для того, чтобы обеспечить текущие платежи предприятия.

***Движение денежных средств от финансовой деятельности включает:***

|  |  |
| --- | --- |
| Поступления | Выплаты |
| 1.Денежные поступления в виде  кредитов и займов, от размещения  собственных долговых ценных бумаг  2.Денежные поступления от эмиссии  собственных акций и взносы  учредителей  3.Прочие поступления:  - в виде роялти  - от финансируемой аренды  - в виде дотаций, премий, призов  - и другие поступления | 1.Выплата дивидендов  2.Возврат кредитов и займов и  погашение собственных долговых  ценных бумаг  3Денежные выплаты на выкуп  собственных акций, паев, доли в  капитале  4.Прочие выплаты:  - расходы по роялти  - расходы по финансируемой аренде  - другие выплаты |

В этом случае недостаток денежных средств для текущих расходов будет покрыт заемными ресурсами. Если к тому же наблюдается отток денежных средств по инвестиционной деятельности, то снижается финансовая независимость предприятия.

Проведем анализ движения денежных средств по финансовой деятельности на предприятии ООО «Жемчужина» на три года (2004-2006)

Предоставленные в таблице №3 данные позволяют увидеть, что поступления денежных средств от финансовой деятельности было связано только с получением займов и кредитов. Это обусловлено что из–за дефицита денежных средств по операционной деятельности ООО «Жемчужина» привлекать дополнительные денежные средства, чтоб прикрыть свои расходы

Таблица №3

***Анализ движения денежных средств по финансовой деятельности***

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| №  п\п | Показатели | 2004 год  тыс.лей | 2005 год  тыс.лей | 2006год  тыс.лей | Откл.(+/-) 2004-2005 | Откл.(+/-) 2005-2006 |
| *1* | *Поступления ДС, всего* | ***12 588*** | ***12 260*** | ***7 337*** | ***- 328*** | ***- 4 923*** |
| 1.1 | Денежные пост.в виде кредитов и займов | *12 588* | *12 260* | *7 337* | *- 328* | *- 4 923* |
| 1.2 | Денежные пост.от эмиссии собственных акций | *-* | *-* | *-* | *-* | *-* |
| *2* | *Расходование ДС, всего* | ***6 350*** | ***9 589*** | ***10 810*** | ***+ 3 239*** | ***+ 1 221*** |
| 2.1 | Денежные выплаты по кредитам и займам | *6 350* | *9 589* | *9 551* | *+ 3239* | *- 38* |
| 2.2 | Выплаты дивидендов | *-* | *-* | *-* | *-* | *-* |
| 2.3 | В том числе нерез. | *-* | *-* | *-* | *-* | *-* |
| 2.4 | Денежные выплаты при выкупе соб.акций | *-* | *-* | *-* | *-* | *-* |
| 2.5 | Прочие выплаты ДС | *-* | *-* | *1 259* | *-* | *1 259* |
| *3* | *Чистые поступления (выплаты) ДС* | ***6 237*** | ***21 671*** | ***(3 473)*** | ***+15 433*** | ***-6 144*** |

Хотя надо сказать, что из года в год кредиты и займы уменьшаются, в 2005 году по сравнению с 2004 годом на 327 770 леев, а в 2006 по сравнению с 2005 годом на 4 922 790 леев. Но как видно из данных таблицы это привело к появлению отрицательного чистого поступления (выбытия) денежных средств от финансовой деятельности.

Поступление от финансовой Выбытие от финансовой

деятельности (тыс.л.) деятельности (тыс.л.)



*Диаграмма №3*. Анализ денежных средств по финансовой деятельности.

Из выше представленных диаграмм видно, а так же данные бухгалтерского баланса предприятия подтвердил, что полученные кредиты имеют краткосрочный характер и вызывает скорый их возврат. Следовательно, из – за нехватки денежных средств предприятие ООО «Жемчужина» не способен выпускать или выкупать собственные акции.

Все три рассмотренные нами виды деятельности формируют единую сумму денежных ресурсов предприятия, нормальное функционирование которого невозможно без постоянного перелива денежных потоков из одной сферы в другую. Само существование трех областей деятельности организации направлено на обеспечение ее работоспособности. Даже прибыльная производственно – хозяйственная деятельность не всегда может приносить достаточную сумму денег для приобретения внеоборотных средств (недвижимости или оборудования). В подобных ситуациях необходимы новые займы, стоимость которых должна компенсироваться будущими доходами от инвестиций. В условиях же кризиса неплатежей предприятия вынуждены изыскивать дополнительные краткосрочное финансирование оборотного капитала. Но расходы на подобные цели не могут компенсироваться будущими доходами, так как деньги не были использованы для инвестиций. [26, с.418]

Произведем структурный анализ движения денежных средств на предприятии ООО «Жемчужина».

Структурный анализ представляет пользователям финансовой отчетности детальную информацию относительно происхождения денежных поступлений и их дальнейшего использования. В ходе анализа рассматриваются соотношения между различными каналами поступления и выбытия денежных средств. Структурный анализ позволяет оценить вклад каждого составляющего элемента движения денежных средств в формировании общего потока.

В экономической теории и хозяйственной практике применяются два технических способа осуществления структурного анализа движения денежных средств. Сущность первого способа состоит в обособленном изучении структуры денежных поступлений и выплат с подсчетом доли каждого составного элемента в общей сумме соответственно поступлений и выплат. При применении этого способа в процессе подготовки аналитических материалов часто конструируются диаграммы кругового типа, при помощи которых в более доступной форме представляется структура потоков денежных средств.

На основании данных отчета о движении денежных средств за последние два года составим аналитическую таблицу, построим диаграммы и интерпретируем полученные результаты.

Используя данные из графы 6 таблицы №4, представим структуру потоков денежных средств на предприятии ООО «Жемчужина» в отчетном году при помощи диаграммы №4.В 2004 году основными элементами, образующих поток денежный средств на предприятии ООО «Жемчужина», являются поступления от продаж (44,84%). Поступления в виде кредитов и займов составляют – 38,39%, а прочие поступления – 16,77%. это говорит об эффективном функционировании предприятия.

Таблица №4

***Обособленный анализ структуры денежных поступлений и выплат***

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| №  п\п | Потоки  денежных средств | 2004 год | | 2005 год | | 2006 год | |
| в тыс. л. | в % | в тыс.л. | в % | в тыс. л. | в % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
|  | Денежные поступления |  |  |  |  |  |  |
| 1. | Поступления от продаж | *14 702* | *44,81* | *7 992* | *36,57* | *11 869* | *61,25* |
| 2. | Прочие поступления от операц.деятел. | *5 499* | *16,77* | *1 519* | *6,95* | *172* | *0,89* |
| 3. | Поступления в виде кредитов и займов | *12 587* | *38,39* | *12 260* | *56,11* | *7 337* | *37,86* |
| 4. | Денежные поступления от выбытия долгосрочных активов | *-* | *-* | *81* | *0,37* | *-* | *-* |
|  | **Всего денежных поступлений** | ***32 789*** | ***100*** | ***21851*** | ***100*** | ***19 378*** | ***100*** |
|  | Денежные выплаты |  |  |  |  |  |  |
| 1. | Выплаты поставщикам | *20 144* | *61,65* | *8 699* | *39,97* | *6 943* | *37,93* |
| 2. | Выплаты персоналу | *690* | *2,11* | *925* | *4,25* | *622* | *3,41* |
| 3. | Выплату % | *834* | *2,55* | *1 724* | *7,93* | *793* | *4,33* |
| 4. | Выплаты подоходного налога | *-* | *-* | *-* | *-* | *6* | *0,03* |
| 5. | Прочие операционные выплаты | *4 640* | *14,2* | *815* | *3,74* | *388* | *2,12* |
| 6. | Выплаты по кредитам и займам | *6 350* | *19,43* | *9 589* | *44,06* | *9 551* | *52,18* |
| 7. | Денежные выплаты по приобретению долгосрочных активов | *18* | *0,06* | *12* | *0,05* | *-* | *-* |
|  | **Всего денежные выплаты** | ***32 677*** | ***100*** | ***21 763*** | ***100*** | ***18 304*** | ***100*** |



**Диаграмма №4. Денежных поступлений и выплат на предприятии ООО «Жемчужина» в 2006 году.**

Из данных таблицы №4 и информации представленной на диаграмме №4 следует, что значительная часть выплат приходится на долю поставщикам (61,25%), 19,45% - на долю выплат по кредитам и займам, 14,2% - это прочие операционные расходы, а остальная часть на долю выплат персоналу (2,11%), выплат процентов (2,55%)

В 2005 году поступления от продаж уменьшились до 36,57%, а поступления в виде кредитов и займов увеличились до 56,11%.

В 2006 году как и в 2004году поступления от продаж более высокие (нежели поступления в виде кредитов и займов (37,86%)

В 2005 году большая часть выплат идет на погашение кредитов и займов (44,06%), а в 2006 году данная статья аккумулирует основную сумму – 52,18% из общей суммы выплат. На долю поставщиков приходится – 39,97% в 2005году, а в 2006 году – 37,93%.

Среди структурных изменений выделяется появление в отчетном году выплаты по подоходному налогу, доля которого составило 0,03% из общей суммы денежных выплат.

Политический фактор, как уже было сказано выше, значительно повлиял на операционную деятельность. Следовательно, именно это спровоцировала предприятие ООО «Жемчужина» на приобретение большего кредита, что привлекает за собой ежегодное увеличение выплат по кредитам.

Проанализировав три последние года функционирования ООО «Жемчужина» можно прийти к выводу, что ситуация по поступлению и выбытия денежных средств довольно таки стабильна. Это обусловлено тем, что на предприятии имеются специалисты, которые стараются эффективно использовать денежные средства, контролируют и поток и отток, старясь этим продержать предприятие в период кризиса, не допустить его банкротства.

Среди структурных изменений выделяется появление в отчетном году выплаты по подоходному налогу, доля которого составило 0,03% из общей суммы денежных выплат. В долгосрочной перспективе прямой метод расчета величины денежных потоков дает возможность оценить уровень ликвидности предприятия. [26 c.40]

Проведем анализ движения денежных средств методом коэффициентов. Этот метод часто применяется в зарубежной аналитической практике для оценки ситуации касательно движения денежных средств. Особенность метода состоит в расчете финансовых коэффициентов, которые отражают различные соотношения между полученными и использованными денежными средствами. Эти коэффициенты очень многочисленны и разнообразны, но в большинстве своем, характеризуют способность предприятия удовлетворить те или иные потребности за счет наличия денежных средств.

В частности, используя данный метод в ходе анализа движения денежных средств, могут быть рассчитаны представленные в таблице №5 коэффициенты.

Результаты анализа (проведенного в таблице №5), свидетельствует о том, что на предприятии ООО «Жемчужина» резко повысился уровень достаточности потока денежных средств.

Таблица №5

***Анализ коэффициентов потока денежных средств на ООО «Жемчужина»***

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| № п/п | Наименование коэффициента | 2004г. | 2005г. | 2006г. |
| 1. | Уровень достаточности потока денежных средств, коэф. | *- 1,44* | *-* | *0,99* |
| 2. | Степень покрытия обязательств потоков денежных средств, коэф. | *- 0,23* | *-0,10* | *0,11* |
| 3. | Продолжительность выплат объявленных дивидендов, дни | *1,66* | *6,21* | *0,70* |
| 4. | Степень реинвестирования, денежных средств, коэф. | *-75,26* | *18,01* | *-371,57* |



***Диаграмма №5***

Если в 2004 году предприятие сформировало в результате операционной деятельности чистый операционный поток, который на один раз был меньше, чем требовалось предприятию, то в 2006г. Сложилась ситуация, что предприятие почти на 100% удовлетворяет свои потребности. Это обусловлено тем, что ООО «Жемчужина» использовало кредит.



***Диаграмма №6***

Как видно из диаграммы№6, расчет степени покрытия обязательств потока денежных средств показывает, что в течении 2004г. и 2005г. ситуация характеризуется абсолютной неспособностью предприятия к возмещению долгов без финансирована из вне. В 2006г. предприятие ООО «Жемчужина», при помощи денежных средств полученных от операционной деятельности, покрыло 11% от всей суммы обязательств, существует на конец года. Это говорит о том, что предприятие стало более кредитоспособным.

На очень низком уровне находится коэффициент достаточности абсолютной ликвидности активов на предприятии ООО «Жемчужина».



***Диаграмма №7***

Если в 2005г. он повысился на 3,74 дня (от 1,66 в 2004г. до 6,21 в 2005г.), то в 2006г. значительно снизился на конец 2006г. предприятие ООО «Жемчужина» располагает абсолютно ликвидными активами в сумме которая позволила бы осуществление средних операционных выплат в течении 0,70 дня.



***Диаграмма №8***

Из произведенных в таблице №5 расчетов и диаграммы№8 следует, что степень реинвестирования денежных средств на предприятие ООО «Жемчужина» в 2005г. (18,01%) превзошло рекомендуемого уровня (8-10%).

А в 2004г. и 2006г. реинвестирование средств вообще не имело место в виду формирования операционного чистого потока от операционной деятельности.

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

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

Недостатком данного метода является то, что он не усчитывает взаимосвязей полученного финансового результата (прибыли) и изменении абсолютного размера денежных средств предприятия.

**§ 2.3 Косвенный метод расчета потока денежных средств**

Известно, что в международной практике существует два способа составления отчета о движении денежных средств – прямой и косвенный.

Поощряется использование компаниями прямого метода для представления потока денежных средств. Этот метод обеспечивает информацию, необходимую для оценки будущих потоков денежных средств. Этот метод обеспечивает инфляцию, необходимую для оценки будущих потоков денежных средств, которая отсутствует при использовании косвенного метода. При использовании прямого метода информации об основных видах валовых денежных поступлений и валовых денежных поступлений и валовых денежных поступлений и валовых денежных платежей может быть получена:

а) либо из учетных записей компании;

б) либо путем корректировки продаж, себестоимости продаж (доход в виде процентов и аналогичных доходов и расходов на выплаты процентов и аналогичных расходов для финансовых учреждений) и других статей в отчете о прибылях и убытках с учетом:

* изменений в течении периода в запасах и операционной кредиторской и дебиторской задолженности;
* других не денежных статей;
* прочих статей, ведущих к возникновению инвестиционных или финансовых денежных потоков.

Прямой метод имеет более простую процедуру расчета, понятную отечественным бухгалтерам и финансистам. Он непосредственно связан с регистром бухгалтерского учета (главная книга, журнал – ордер и другие). Удобен для расчета показателей и контроля за поступлением и расходованием денежных средств.

При этом повышение поступлений над выплатами как по предприятию в целом, так и по видам деятельности означает приток средств, превышение выплат над поступлениями – их отток.

Для определения и представления чистого движения денежных средств от операционной деятельности, а так же для проверки правильности их составления прямым методом, согласно НСБУ 7 можно использовать косвенный метод расчета, основанный на анализе статей Бухгалтерского баланса и Отчета о финансовых результатах.[22 c.657]

Согласно этому методу за основу принимают, чисты результат от операционной деятельности, рассчитанный на основе метода начисления, который в последствии корректируется с учетом изменений за отчетный период в объемах материальных запасов, текущей дебиторской и кредиторской задолженности, связанных с операционной деятельностью, не денежных статей в чистый результат движения денежных средств от операционной деятельности.

Косвенный метод предпочтительней с аналитической точки зрения, так как позволяет определить взаимосвязь полученной прибыли с изменением величины денежных средств.

Расчет денежных потоков косвенным методом ведется от показателей чистой прибыли с необходимыми его корректировками на статьи, не отражающие движение реальных денег по соответствующим счетам. [25 с.40]

Для составления полного Отчета о движении денежных средств основанного на косвенном методе, необходимо рассчитать так же чистое движение денежных средств от инвестиционной и финансовой деятельности, которое определяется так же, как и при использовании прямого метода составления отчета.

Информация о потоках денежных средств представленная в Отчете о движении денежных средств, подготовленная прямым и косвенным методом, показывает потоки денежных средств по-разному. Следовательно, руководству могут быть полезны оба вида отчетов.

В отличии от прямого косвенный метод не разделяет приток и отток денежных средств на категории, а подчеркивает изменение в компонентах самих текущих активов и обязательств, учитываемых как корректировки к чистому финансовому результату следующим образом:

* не денежные расходы прибавляются к чистой прибыли (убытку), чтобы устранить влияние, оказанное ими на чистый результат;
* изменение в объемах материальных запасов, дебиторской задолженности, расходов будущих периодов, связанных с операционной деятельностью, прибавляются или вычитаются в зависимости от того, какой счет анализируется, и о того, в какую сторону произошли эти изменения.

В случае если по результатам операционной деятельности имеется чистый убыток, косвенный метод основывается на чистом убытке. Возможно, что последующие корректировки могут превысить убыток таким образом, что чистый результат движения денежных средств от операционной деятельности будет положительным, не смотря на чистый убыток, рассчитанный по методу начисления.

Ниже приведена таблица, содержащая порядок трансформирования начисленных сумм в чистый результат движения денежных средств по ***косвенному методу,*** общий подход и сами корректировки на примере ООО «Жемчужина».

Таблица №6

***Косвенный метод составления отчета о движении денежных средств.***

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Статья / Корректировки | Источник информации | Сумма, леев |
| Результат от операционной деятельности | Отчет о финансовых результатов (стр.080) | *-2 202 191* |
| Расходы (экономия) по подоходному налогу | Отчет о финансовых результатах (стр.140) | *0* |
| Чистый результат от операционной деятельности | Отчет о финансовых результатах (стр.080 – стр.140) | *-2 202 191* |
| Корректировки |  |  |
| + Амортизация  нематериальных активов  - Износ долгосрочных  материальных активов | Оборот по кредиту счета 113 за отчетный период  Оборот по кредиту счетов 124, 126 за отчетный период | *+ 9 402 311*  *-6 224 140* |
| + Уменьшение матер.запасов  или  - Увеличение матер.запасов | Бухгалтерский баланс на две последовательные отчетные даты (стр.250) | *+15 178 988* |
| + Уменьшение краткосрочной  дебиторской задолженности  или  - Увеличение краткосрочной  дебиторской задолженности | Бухгалтерский баланс (стр.350) | *+3 379 338* |
| +Уменьшение крат.инв. или  - Увеличение краткосрочных  инвестиций | Бухгалтерский баланс (стр.390) | *+1 258 720* |
| +Уменьшение прочих краткосрочных активов или  -Увеличение прочих краткосрочных активов | Бухгалтерский баланс (стр.450) | *+ 1 799* |
| + Увеличение кратк.  финанс.обязат. или  -Уменьшение кратк.инвестиц. | Бухгалтерский баланс (стр.820) | *+5 100 000* |
| + Увеличение краткосрочных  торговых обязательств или  - Уменьшение краткосрочных  торговых обязательств | Бухгалтерский баланс (стр.860) | *+3 816 820* |
| + Увеличение крат.начислен.  обязательств или  - Уменьшение краткосрочных  начисленных обязательств | Бухгалтерский баланс (стр.960) | *+103 821* |
| Чистое поступление (выбытие) денежных средств | Чистый результат от операционной деятельности (+, -) корректировки | *(184 534)* |

Преимущество косвенного метода заключается в том, что он устанавливает взаимосвязь между чистой прибылью (убыткам) и чистым движением денежных средств от операционной деятельности и показывает, почему чистая прибыль (убыток) отличается от суммы чистого движения денежных средств.

Основным преимуществом косвенного метода в том, что он фокусирует внимание на различиях между чистым доходам и чистым движением наличности в результате произведенных операций. Несомненной, каждый метод составления отчета содержит необходимую пользователям информации. Прямой метод отражает валовые потоки денег как платежных средств. Косвенный метод содержит данные о финансовых результатах предприятия, их движение в виде движения потоков денежных средств. В Республике Молдова не используется косвенный метод составления Отчета о движении денежных средств. Но все же выбор метода составления отчета о движении денежных средств следует оставить на усмотрение управляющих предприятием.

Надо отметить, что был проведен учет и прямым и косвенным методом, итог один (184 534 лея). Следовательно, эффективность каждого метода важна для руководства предприятия. Желательно проводить расчет обеими методами с целью выявления различных недостатков на предприятии и их устранения, а так же для более эффективного управления денежными потоками.

Актуальность эффективного управления денежными потоками организации определяются следующим образом:

* денежные потоки обслуживают ведение хозяйственной деятельности предприятия практически во все ее аспектах;
* эффективное управление денежными потоками обеспечивает финансовое равновесие организации и позволяет снизить потребность в заемном капитале;
* рациональное управление денежными потоками способствует оповещению ритмичности операционного процесса, ускорению оборота капитала организации, снижению риска неплатежеспособности.

**ГЛАВА III. ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ И РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ ИХ УПРАВЛЕНИЯ НА ПРЕДПРИЯТИИ ООО «ЖЕМЧУЖИНА»**

**§ 3.1 Определение оптимального уровня по модели Баумеля**

Существование фирмы на рынке нереально без управления денежных потоков. Поэтому, важно в совершенстве овладеть приемами управлениями оборотом и финансовыми ресурсами предприятия.

Для эффективного управления финансовыми потоками большую часть играет определение оптимального размера оборотного капитала, так как денежные средства входят в его состав. С одной стороны, недостаток наличных средств может привести фирму к банкротству, и чем быстрее темпы ее развития, тем больше риск остается без денег. С другой стороны, чрезмерное накопление денежных средств не является показателем благополучия, так как предприятие теряет прибыль, которую могла бы получить в результате инвестирования этих денег. Это приводит к ''омертвлению'' капитала и снижает эффективность его использования.

Чтобы вовремя оплачивать счета поставщиков, предприятие должно обладать определенным уровнем абсолютной ликвидности, то есть располагает определенным запасам денежных средств (речь идет о совокупности остатка на банковских счетах и в кассе). Кроме того, должен быть и некий страховой запас на случай непредвиденных выплат. В то же время, как было отмечено выше, нет смысла создавать чрезмерные денежные запасы. Запасы денежных средств не способствуют созданию прибыли, они просто снижают общий оборот капитала. Таким образом, предприятие очень заинтересовано в применении методов эффективного управления денежными ресурсами: если они могут заставить свою наличность «работать усерднее», то они смогут снизить оптимальные остатки денежных средств.

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

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

* общий объем денежных средств и их эквивалентов;
* какую их долю следует держать на расчетном счете, а какую в виде быстрореализуемых ценных бумаг;
* когда и в каком объеме осуществлять взаимную трансформацию денежных средств и быстро ликвидных финансовых активов.

В западной практике наибольшее распространение получили модели Баумеля и Миллера – Орра. Первая была разработана Вильямом Баумолем (Baumol) в 1952г., вторая М.Миллером и Д.Орром (Miller Orr) [24,с 87]

Непосредственное применение этих моделей в Молдове пока затруднено в виду сильной инфляции, анормальных учетных ставок, неразвитости рынка ценных бумаг и других причин, поэтому приведем лишь краткое теоретическое описание данных моделей и их применение на примере предприятия ООО «Жемчужина».

Существует несколько вариантов ускорения получения наличности: ускорение процесса выставления счетов покупателям и заказчикам; личная деятельность менеджера по получению платежей; концентрация банковских операций (средства накапливают в местных банках и переводят на специальный счет, где они аккумулируются); получение наличности со счетов, на которых они лежат без использования.

Если предприятие испытывает недостаток наличности, а платежи необходимо производить, и для текущей потребности необходимо определенное наличие денег, то можно платежи отсрочить, или использовать векселя. Отсрочить платежи наличностью можно, используя расчеты с поставщиками чеками.

С позиции теории инвестирования денежные средства представляют собой один из частных случаев инвестирования в товароматериальные ценности. Поэтому к ним применимы общие требования:

1. необходим базовый запас денежных средств для выполнения текущих расчетов;
2. необходимы определенные денежные средства для покрытия непредвиденных расходов;
3. целесообразно иметь определенную величину свободных денежных средств для обеспечения возможного или прогнозируемого расширения деятельности.

Таким образом, к денежным средствам могут быть применены модели, разработанные в теории управления запасами и позволяющие оптимизировать величину денежных средств.

В западной практике наибольшее распространение получили модели Баумола и Миллера-Орра [8, с.296]. Прямое применение этих моделей в отечественной практике пока затруднено ввиду инфляции, высоких учетных ставок, неразвитости рынка ценных бумаг и тому подобное.

Модель Баумола предполагает, что предприятие начинает работать, имея максимальный для него уровень денежных средств, и затем постепенно расходует их. Все поступающие средства от реализации товаров и услуг вкладываются в краткосрочные ценные бумаги. Как только запас денежных средств истощается, то есть становится равным нулю или достигает некоторого заданного уровня безопасности, предприятие продает часть ценных бумаг и тем самым пополняет запас денежных средств до первоначальной величины. Таким образом, динамика остатка средств на расчетном счете представляет собой "пилообразная" диаграмма № 5.



**Диаграмма №9 График изменения остатка средств на расчетном счете (модель Баумола)**

Сумма пополнения Q вычисляется по формуле:

(2)

*Q = 2\*V\*C*

*R*

Где: V - прогнозируемая потребность в денежных средствах в периоде;

C - расходы по конвертации денежных средств в ценные бумаги;

R - приемлемый и возможный для предприятия процентный доход по краткосрочным финансовым вложениям.

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

*K = V:Q* (3)

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

*OP = C\*K + R\*Q/2* (4)

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

Высокое значение показателя говорит об эффективном использовании наличности и позволяет увеличивать объем продаж без изменения оборотного капитала, сокращая издержки обращения, увеличивая прибыль.

Как видно из бухгалтерского баланса предприятия (Приложение №3) ООО «Жемчужина» денежные выплаты составляют 15 025 лей в месяц или 180 304 леев в год. Процентная ставка по государственным ценным бумагам равна 8%, а средние затраты по их продаже составляют 200 лея. Следовательно,

*Q = √ (2 \* 180 304 \* 200) / 0,08 = 30 025 леев*

Средний размер денежных средств на расчетном счете (и в кассе) равен 1900леев. Общее количество сделок по трансформации ценных бумаг в денежные средства за год составит:

*180 304 : 30 025 ≈ 6 (раз)*

То есть, политика предприятия по управлению денежными средствами и их эквиваленты таковы: как только средства на расчетном счете истощаются, предприятие должно продать часть своих ликвидных ценных бумаг приблизительно на сумму 30 025 леев. Такая операция будет выполняться примерно один раз в два месяца (360 : 6 = 60 дней). Максимальный размер денежных средств на счете составит 30 025 леев, средний – 1 900 леев.

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

Если финансовый менеджер берет на вооружение модель Баумеля несложно сформулировать некоторые очевидные рекомендации по управлению целевыми остатками денежных средств:

1. если одновременные расходы по взаимной конвертации денежных средств и ликвидных ценных бумаг велики, модель рекомендует иметь относительно большой целевой остаток;
2. если расходы по хранению денежных средств, принимаемы в размере упущенной выгоды (неполученный процент по безрисковым финансовым активам) велики, модель рекомендует поддерживать относительно небольшой целевой остаток.

**§ 3.2 Прогнозирование денежных потоков на предприятии ООО «Жемчужина»**

Прогнозирование в финансовом менеджменте - это предвидение определенного события, разработка на перспективу изменений финансового состояния объекта в целом и его различных частей [18, с.338].

Особенностью прогнозирования является альтернативность в построении финансовых показателей и параметров, определяющая вариантность развития финансового состояния предприятия на основе наметившихся тенденций. Работа над прогнозом способствует более глубокому изучению всех сторон производства, что позволяет более успешно решать возникающие вопросы.

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 [15, 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 [14,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.

Необходимость прогнозирования денежных средств в условиях рыночной экономики становится действительно актуальной задачей. Причин тому несколько. В частности, эти расчеты не редко требуются при разработке бизнес - плана, при обосновании инвестиционных проектов, запрашиваемых кредитов и др. в мировой учетно-аналитической практике известны различные методики прогнозирования, тем не менее, можно выделить некоторые общие их черты.

Прогнозирование денежных потоков базируется на прямом методе т.е исчисляются возможные поступления и выбытия денежных средств в будущем, при этом предприятие само определяет степень детализации показателей.

Поскольку большинство показателей достаточно трудно спрогнозировать с большой точностью, не редко прогнозирование денежного потока сводят к построению бюджетов денежных средств в планируемом периоде, учитывая лишь основное состояние потока: объем реализации, доля выручка за наличные расчеты, прогноз кредиторской задолженности и другие. Прогноз осуществляется на какой-то период в разрезе подпериодов: год по кварталам, год по месяцам, квартал по месяцам и тому подобное.

В любом случае процедуры методики прогнозирования выполняются в следующей последовательности:

* прогнозирование денежных поступлений по подпериодам;
* прогнозирование оттоков денежных средств по подпериодам;
* расчет денежных потоков (излишек /недостаток) по подпериодам
* определение совокупной потребности в краткосрочном финансировании в разрезе подпериодов.

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 [6,с.188; 8,с.291].

Бюджет денежных средств – прогноз потоков наличных средств, вызванных инкассацией и выплатами [6, с.188].

Он разрабатывается на основе планирования будущих наличных поступлений и выплат предприятия за различные промежутки времени и показывает момент и объем ожидаемых поступлений и выплат денежных средств за отчетный период.

Бюджет представляет выраженную в стоимостных показателях программу действий в области производства, закупок сырья или товаров, реализации произведенной продукции и т.д. В программе действий должна быть обеспечена временная и функциональная координация (согласование) отдельных мероприятий. [22,с.123]

Бюджет денежных средств можно составить практически на любой период. Краткосрочные прогнозы, как правило, делаются на месяц, вероятно потому, что при их формировании принимаются во внимание сезонные колебания потоков наличности. Когда денежные потоки предсказуемы, но крайне изменчивы, может понадобиться разработка бюджета на более короткие периоды с целью определения максимальной потребности в денежных средствах. По той же причине при относительно слабых денежных потоках может быть оправдано составление бюджетов на квартал или даже более длительный промежуток времени. [1,с.265]

Чем более отдален период, на который составляется прогноз, тем менее точным становится предсказание. Расходы на подготовку ежемесячного бюджета денежных средств обычно оправданы только для прогнозов, касающихся ближайшего будущего. Бюджет полезен лишь на столько, на сколько мы полагаемся на точность прогноза при его составлении.

На основе данных предприятия ООО «Жемчужина» составим прогноз денежных потоков на второе полугодие 2007 года.

Имеются следующие данные о предприятии.

1. В среднем 80% продукции предприятия реализует с отсрочкой платежа, а 20% - за наличный расчет. Как правило, предприятие предоставляет своим контрагентам 30-дневный кредит на льготным условиях. Статистика показывает, что 70% платежей оплачиваются контрагентами вовремя, т.е. в течении предоставленного для оплаты месяца, остальные 30% оплачивают в течении следующего месяца.
2. При установлении цены на продукцию предприятие придерживаться следующей политике: затраты на сырье и материалы должны составлять около 65%, а прочие расходы – около 15% в отпускной цене продукции, то есть суммарная доля расходов не должна превышать 80% отпускной цены.
3. Сырье и материалы закупаются предприятием в размере потребности следующего месяца; оплата сырья осуществляется с лагом в 30 дней.
4. предприятие намерено наращивать объем производства с темпом прироста 1,5% в месяце. прогнозируемое изменение цен на сырье и материалы составит в планируемом полугодии 7,5% в месяц. прогнозируемый уровень инфляции – 5% в месяц.
5. Остаток средств на счете на 1июля составляет 10 тыс. леев., поскольку эта сумма недостаточна для ритмичной работы, решено ее увеличить и иметь целевой остаток денежных средств на расчетном счете в июле планируемого года в размере 18 тыс. леев. Его величина в последующие месяцы изменяется пропорционально темпу инфляции (отметим, что подобная логика представляется вполне разумной и обоснованной).
6. Доля налоговой и прочих отчислений в бюджет составляет приблизительно 35% валовой прибыли предприятия.
7. В сентябре планируемого года предприятие намерено приобрести новое оборудование на сумму в 25 тыс. лей.
8. Необходимые для расчета фактические данные за май и июнь предыдущего полугодия приведены в соответствующих графах таблицы; в этой же таблице приведены и требуемые расчетные данные.

Требуется составить помесячный график движения денежных средств на второе полугодие планируемого года.

Исходные данные, а так же результаты прогнозирования расчетов приведены в таблице №7. сделаем необходимые комментарии (в основном на примере августовских данных).

1. Исходным пунктом методики прогнозирования является расчет затрат на производство продукции; при этом:

* Затраты на сырье и материалы (Зсм) рассчитываются исходные из фактической их величины в июне, а так же кумулятивных темпов расширения производства и изменение цен на сырье:

*Зсм = 81,6 \* 1,015 \* 1,015 \* 1,075 \* 1,075 = 97,1 тыс.леев*

* Величина прочих расходов (Зпр) рассчитывается исходя из фактических данных июне, а так же кумулятивных темпов расширения производства и инфляции:

*Зпр = 18,8 \* 1,015 \* 1,015 \* 1,015 \* 1,05 \* 1,05 = 97,1 тыс. леев*

2. Выручка от реализации (ВР) планируется исходя из общей суммы затрат и условия (2), в соответствии с которым их доля должна составить 80%. Поэтому:

*ВР = (97,1 = 21,3) : 0,8 = 148 тыс.леев*

3. Величина налогов и прочих отчислений от прибыли (НП) составляют 35% планируемой валовой прибыли:

*НП = (148 – 97,1 – 21,3) \* 0,35 = 10,4 тыс. леев*

Таблица №7

***Прогнозирование денежных потоков на второе полугодие 2007г.* (тыс.л.)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Фактическ. данные | | Прогноз | | | | | |
|  | май | июнь | июль | август | сентябрь | октябрь | ноябрь | декабрь |
| А | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| *1. Прогнозирование объем реализации* | | | | | | | | |
| Выручка от реализации | *115,8* | *125,6* | *136,6* | *148,0* | *160,8* | *174,8* | *189,9* | *206,4* |
| Затраты на сырье и материалы |  | *81,6* | *89,0* | *97,1* | *105,9* | *115,6* | *126,1* | *137,6* |
| Прочие расходы |  | *18,8* | *20,0* | *21,3* | *22,7* | *24,2* | *25,8* | *27,5* |
| Валовая прибыль |  | *25,2* | *27,3* | *29,6* | *32,2* | *35,0* | *38,0* | *41,3* |
| Налог и прочие отчисления |  | *8,8* | *9,5* | *10,4* | *11,3* | *12,3* | *13,3* | *14,5* |
| **Чистая прибыль** |  | ***16,4*** | ***178*** | ***19,2*** | ***20,9*** | ***22,7*** | ***24,7*** | ***26,8*** |
| *2.Приобретение о оплата сырья и материалов* | | | | | | | | |
| Приобретение сырья[[5]](#footnote-5) |  | *89,0* | *97,1* | *105,9* | *115,6* | *126,1* | *137,6* |  |
| Оплата сырья[[6]](#footnote-6) |  |  | *89,0* | *97,1* | *105,9* | *115,6* | *126,1* | *137,6* |
| *3. Расчет сальдо денежного потока* | | | | | | | | |
| *3.1 Поступление денежных средств* | | | | | | | | |
| 20% реализации тек.  м-ца за наличные |  |  | *27,3* | *29,6* | *32,2* | *35,0* | *38,0* | *41,3* |
| 70% реализации в кредит прошлого м-ца |  |  | *70,3* | *76,3* | *82,9* | *90,0* | *97,9* | *106,3* |
| 30% реализации в кредит позопрош.м-ца |  |  | *27,8* | *30,1* | *32,7* | *35,5* | *38,6* | *41,9* |
| **Итого** |  |  | ***125,4*** | ***136,0*** | ***147,8*** | ***160,5*** | ***174,5*** | ***189,5*** |
| *3.2.Отток денежных средств* | | | | | | | | |
| Оплата сырья и матер. |  |  | *89,0* | *97,1* | *105,9* | *115,6* | *126,1* | *137,6* |
| Прочие расходы |  |  | *20,0* | *21,3* | *22,7* | *24,2* | *25,8* | *27,5* |
| Налог и плат.в бюджет |  |  | *9,5* | *10,4* | *11,3* | *12,3* | *13,3* | *14,5* |
| Приобрет. оборудован. |  |  |  |  | *25,0* |  |  |  |
| **Итого** |  |  | ***118,5*** | ***128,8*** | ***164,9*** | ***152,1*** | ***165,2*** | ***179,6*** |
| **Сальдо денеж. потока** |  |  | ***6,9*** | ***7,2*** | ***-17,1*** | ***8,4*** | ***9,3*** | ***9,9*** |
| *4. Расчет излишка (недостатка) денежных средств в на счете* | | | | | | | | |
| Остаток ДС на нач.м-а |  |  | *10,0* | *16,9* | *24,1* | *7,0* | *15,4* | *24,7* |
| Остаток ДС на кон.м-а |  |  | *16,9* | *24,1* | *7,0* | *15,4* | *24,7* | *34,6* |
| Целевое сальдо ДС |  |  | *18,0* | *18,9* | *19,8* | *20,8* | *21,9* | *23,0* |
| **Излишек (недостаток) ДС** | | | ***-1,1*** | ***5,2*** | ***-12,8*** | ***-5,4*** | ***2,8*** | ***11,6*** |

4. Раздел 2 таблицы заполнен исходя из условия (3). Так, в августе будет закуплено сырье в размере сентябрьской потребности и в то же время произойдет оплата сырья, закупленного в июле, но потребленного в августе.

5. Поступление денежных средств рассчитывается исходя из условия (1); таким образом, для августа соответствующие составляющие дохода рассчитываются следующим образом:

* *20% реализации текущего месяца за наличные = 148 \* 0,2 = 29,6 тыс.леев*
* *70% реализации в кредит прошлого месяца = 136,3\*0,8\*0,7= 76,3тыс.леев*
* *30% реализации в кредит позапрошлого месяца = 125,6 \* 0,8 \* 0,3 = 30,1 тыс.леев.*

6. Отток денежных средств рассчитывается исходя из обычной логики расчетов и условий (3) и (7).

7. Сальдо денежных потоков (Сдп) рассчитывается как разность между поступлениями и оттоками денежных средств:

*Сдп = 136 – 128,8 = 7,2 тыс.леев*

8. Остаток денежных средств на конец месяца (Одк) рассчитывается суммированием остатка денежных средств на начало месяца и сальдо денежного потока за истекший месяц:

*Одк = 16,9 + 7,2 = 24,1 тыс.леев*

9. Целевое сальдо денежных средств (ЦС) рассчитывается исходя из условия (5):

*ЦС = 18 \* 1,05 = 18,9 тыс.леев*

10. Излишек (недостаток) денежных средств (ИН) рассчитывается вычитанием величины целевого сальдо из остатков денежных средств на конец месяца:

*ИН = 24,1 – 189 = 5,2 тыс.леев*

11. По результатам проведенного анализа можно сделать следующие выводы:

* Положение с денежными потоками на предприятии достаточно благополучно – лишь в сентябре наблюдается повышение оттоковденежных средств над их поступлениями, причина этого состоит в расходах приобретению оборудования;
* Чтобы поддерживать требуемый целевой остаток денежных средств, предприятие вынуждено будет прибегать либо к краткосрочным кредитам, либо к конвертации ликвидных ценных бумаг: величина требуемой краткосрочной ссуды составляет: в июле – 1,1 тыс.леев, в сентябре – 12,8 тыс.леев, а в октябре – 5,4 тыс.леев.

Заканчивая свой прогноз, отмечу, что приведенная методика не является единственной и бесспорной.

Важно помнить о том, в такого рода расчетах не обязательна точность, а выявление тенденций, при этом сами методики и получаемые от их применения результаты являются лишь некоторой «материальной» основой для принятия управленческих решений финансового характера.

Прогноз движения денежных средств, или план денежных поступлений и выплат – это документ, позволяющий оценить, сколько денег нужно вложить в развитие предприятия или конкретный проект, причём делая это для лучшего, худшего и наиболее реального вариантов деятельности предприятия или проекта. На первый год рекомендуется планировать выплаты и поступления денежных средств помесячно, второй год поквартально и далее на год. Если, сделана помесячная разбивка прогноза продаж, смет расходов поступлений по каждому из видов деятельности, то можно сразу начинать составление детальных прогнозов по месяцам, на первый год. Гибкость, заключается в непрерывном процессе планирования денежных потоков, когда плановые показатели не рассматриваются как нечто, не подлежащее изменению, а постоянно анализируются и сравниваются с фактическими данными и тем самым создают базу для контроля и внесения необходимых изменений.

**§ 3.3 Пути совершенствования управления денежными потоками на предприятии ООО «Жемчужина»**

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.

Высокая роль эффективного управления денежными потоками предприятия определяется следующими основными положениями:

1. Денежные потоки обслуживают осуществление хозяйственной деятельности предприятия практически во всех её аспектах. Образно денежный поток можно представить как систему «финансового кровообращения» хозяйственного организма предприятия. Эффективно организованные денежные потоки предприятия являются важнейшим симптомом его «финансового здоровья», предпосылкой достижения высоких конечных результатов его хозяйственной деятельности в целом.

2. Эффективное управление денежными потоками обеспечивает финансовое равновесие предприятия в процессе его стратегического развития. Темпы этого развития, финансовая устойчивость предприятия в значительной мере определяется тем, насколько различные виды потоков денежных средств синхронизированы между собой по объемам и во времени. Высокий уровень такой синхронизации обеспечивает существенное ускорение реализации стратегических целей развития предприятия.

3. Рациональное формирование денежных потоков способствует повышению ритмичности осуществления операционного процесса предприятия. Любой сбой в осуществлении платежей отрицательно сказывается на формировании производственных запасов сырья и материалов, уровне производительности труда, реализации готовой продукции и т. п. В то же время, эффективно организованные денежные потоки предприятия, повышая ритмичность осуществления операционного процесса, обеспечивают рост объема производства и реализации его продукции.

4. Эффективное управление денежными потоками позволяет сократить потребность предприятия в заемном капитале. Активно управляя денежными потоками можно обеспечить более рациональное и экономное использование собственных финансовых ресурсов, формируемых из внутренних источников, снизить зависимость темпов развития предприятия от привлекаемых кредитов. Особую актуальность этот аспект управления денежными потоками приобретает для предприятий, находящихся на ранних стадиях своего жизненного цикла, доступ которых к внешним источникам финансирования довольно ограничен.

5. Управление денежными потоками является важным финансовым рычагом обеспечения ускорения оборота капитала предприятия. Этому способствует сокращение продолжительности производственного и финансового циклов, достигаемое в процессе результативности управления денежными потоками, а также снижение потребности в капитале, обслуживающем хозяйственную деятельность предприятия. Ускоряя за счет эффективного управления денежными потоками оборот капитала, предприятие обеспечивает рост суммы генерируемой во времени прибыли.

6. Эффективное управление денежными потоками обеспечивает снижение риска неплатежеспособности предприятия. Даже у предприятий, успешно осуществляющих хозяйственную деятельность и генерирующих достаточную сумму прибыли, неплатежеспособность может возникать как следствие несбалансированности различных видов денежных потоков во времени. Синхронизация поступления и выплат денежных средств, достигаемая в процессе управления денежными потоками предприятия, позволяет устранить этот фактор возникновения его неплатежеспособности.

7. Активные формы управления денежными потоками позволяет предприятию получать дополнительную прибыль, генерируемую непосредственно его денежными активами. Речь идет в первую очередь об эффективном использовании временно свободных остатков денежных средств в составе оборотных активов, а также накапливаемых инвестиционных ресурсов в осуществлении финансовых инвестиций.

Проанализировав предприятие ООО «Жемчужина»и учитывая указанные выше роли по эффективному управлению денежными потоками, можно сделать следующие выводы и дать предприятию рекомендации.

1. Изменение уровня достаточности денежных средств на конец 2006года носит не прямолинейный характер, а характерна общая тенденция увеличения коэффициента достаточности денежных потоков. В 2004году по отношению к 2006году тенденция к увеличению приобретает более отчетливый характер. В свою очередь такое положение дел влияет на значение коэффициента продолжительности выплат объявленных дивидендов, то есть коэффициент достаточности абсолютно ликвидных активов, значение которых к концу 2006года достигает 0,70% (от -1,66% в 2004г до 0,70% в2006г.) Но все же коэффициент достаточности потока денежных средств показывает, что предприятие ООО «Жемчужина» не удовлетворяет потребности для выплат на приобретение долгосрочных активов, товарно-материальных запасов, дивидендов и прибегает к внешнему финансированию.Следовательно, ООО «Жемчужина» необходимо уделить больше внимание на увеличение и более полное использовать долгосрочных активов

Положительное воздействие на производство и реализацию качественной продукции несет в себе модернизированное оборудование, и в первую очередь, повышенный контроль за технологическим процессом производства вин и ответственность сотрудников управленческого аппарата, что напрямую влияет на качество продукции ООО «Жемчужина».

Нашей рекомендацией в данном случае является возложение обязанностей статистического контроля на специально подготовленных и обученных работников – контролеров, которые будут в непосредственном подчинении главного технолога производства, который в свою очередь, по моему мнению, всегда должен находится при производстве продукции, и контролировать производственный процесс выработки продукции, но при всем этом контроль за качеством выборочным способом необходимо проводить лабораторией как он и проводился до данного времени.

Выполнение вышеизложенных рекомендаций повлечет за собой уменьшение затрат на брак производства, повысит конкурентоспособность продукции предприятия ООО «Жемчужина», позволит выявить причины скачков в качестве ранее выпускаемой продукции и предотвратить их в будущем.

В ближайшем будущем предприятие должно использовать рекламу по средствам масс–медиа, которая должна быть распространена всем сотрудничающим с ним торговыми предприятиями и конечному потребителю.

1. Не смотря на уменьшение остатков денежных на конец анализируемого периода, в целом финансовое положение предприятия средств ООО «Жемчужина» можно признать благополучным. Но все же предприятию для лучшего состояния денежных потоков необходимо постараться сократить сроки погашения дебиторской задолженности, используя частичную предоплату или другие методы воздействия на дебиторов (пени, штрафы, неустойки и другое).С самого начала предприятию ООО «Жемчужина» необходимо избегать клиентов, которые не платят вообще или не спешат с оплатой свои счета. Лучший способ избежать проблем с потоками наличности из-за неплатежей — это отказ от взаимоотношений с неплательщиками еще до того, как они окажутся должны вам. Так что если клиент, кажется, становится значимым — сделайте свою домашнюю работу. Наведите справки о его репутации. Позвоните в другие компании, которые имели отношения с этим клиентом.

Если требуется нечто от кого-то предприятие ООО «Жемчужина» можетПрибегайте к бартеру и иметь товары или услуги, которые можно предложить взамен, фирма дебитор. Это позволит ослабить текущую стесненность в наличных.

1. Дело в том, что сведения об остатках денежных средств берутся из бухгалтерского баланса, который составляется на определенную дату и поэтому содержит статистическую информацию. Для того чтобы сделать более полными выводы и рекомендации о состоянии денежных средств, обратимся к показателям чистой прибыли, полученной из бухгалтерского баланса ООО «Жемчужина», за 2006год, а именно из Отчета о движении денежных средств (Приложение №3). Как видно из приложений предприятие в 2004г. и в 2005г. имела положительную чистую прибыль, а в 2006г. – отрицательную. Предприятию необходимо получить большую прибыль от операционной деятельности. Для этого возможно расширить территорию рынка сбыта, увеличить торговые места на территории Республики Молдова и стран СНГ (Беларуси, Украины и других), а так же постепенно осваивать европейский рынок. На церемонии открытия презентации вин в Швеции президент Молдовы Владимир Воронин, который находился с официальным визитом в Швеции, заявил, что на выставке представлена продукция, соответствующая экономическому и культурному направлениям двусторонних отношений.

На дегустации, организованной Агропромышленным агентством "Moldova-Vin" и Посольством РМ в Швеции, были представлены образцы вин и крепких спиртных напитков, произведенных на 19-ти молдавских предприятиях. Делегация Швеции была в восторге от оригинальности вкуса молдавских вин. Так что, менеджеры должны только действовать в данном направлении, так как было отмечено выше из–за политического фактора (конфликт Молдовы с Россией) ООО «Жемчужина» потеряла практически всю сумму поступлений от операционной деятельности, потому что основная продукция экспортировалась на российские рынки.

Кроме того, получить дополнительный доход от сдачи не используемого имущества в аренду, так как у предприятия имеются для данной цели достаточно свободных зданий.

1. Направлять свободные денежные средства на инвестиционную деятельность. Предприятие практически не занимается инвестиционной деятельностью, которая при определенных обстоятельствах (наличия квалифицированного персонала, и других) могла бы приносить дополнительную прибыль.
2. Сокращать запасы. Допустим, предприятие не можете перейти на систему управления запасами «точно вовремя» как это делают многие крупные производители. А как насчет системы «с меньшими задержками»? Деньги, затрачиваемые на хранение запасов, не приносят дохода и не дают экономии.

Иногда уменьшить запасы удивительно просто. Сократить размеры винных погребов, сосредотачиваясь на более ограниченном ассортименте качественных вин, а не пытались удовлетворить запросы всех покупателей. Если у клиента по-прежнему сохраняется хороший выбор, возможно, не имеет значения, что число доступных вариантов стало несколько меньше, чем прежде.

1. Одним из наиболее важных и сложных этапов управления денежными потоками предприятия является их оптимизацией.

Оптимизация денежных потоков представляет собой процесс выбора наилучших форм их организации на предприятии с учетом условий и особенностей осуществления его хозяйственной деятельности.

Основу оптимизации денежных потоков предприятия составляет обеспечение сбалансированности объемов положительного и отрицательного их видов.

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 выплаты заработной платы, 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.

Можно предложить один из методов оптимизации дефицитного денежного потока на предприятии ООО «Жемчужина»:

Сбалансированность дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде можно достичь путем использования «Системы ускорения – замедления платежного оборота». Суть этой системы заключается в разработке на предприятии организационных мер по ускорению привлечении денежных средств и замедлению их выплат. Она решает проблему сбалансированности объема дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде, но одновременно и создает ряд проблем дефицитности этого потока в последующий период.

Методы оптимизации избыточного денежного потока связаны с обеспечением роста его инвестиционной активности:

* 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.
* Долгосрочное погашение долгосрочных финансовых кредитов.[[7]](#footnote-7)

Приведенные выше мероприятия вполне могут повысить уровень финансово–экономического потенциала предприятия, улучшить поток денежных средств. Предприятие ООО «Жемчужина» должно стремиться получению наибольшей прибыли с наименьшими затратами. Продажи каждым годом должны расти, значит, предприятие должнобыть более доходным.

Мероприятия по повышению эффективности призваны защитить предприятия от банкротства. Следует отметить,что на предприятии ООО «Жемчужина» есть квалифицированный персонал, который может достичь положительного потока денежных средств даже в кризисный период. Но не стоит останавливаться на достигнутом, необходимо проведение анализа потока денежных средств, разработки и воплощения в жизнь мероприятий по усовершенствованию управления ими, по повышению эффективности деятельности предприятия, которые дадут положительный результат.

Таким образом, в данной дипломной работе были проанализированы основные показатели состояния денежных потоков на предприятии ООО «Жемчужина» и даны рекомендации для улучшения управления денежными потоками.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Управление денежными потоками является одним из важнейших направлений деятельности финансового менеджера. Оно включает в себя расчет времени обращения денежных средств (финансовый цикл), анализ денежного потока, его прогнозирование, определение оптимального уровня денежных средств, составление бюджетов денежных средств и тому подобное.

Поток денежных средств – это количество денежных средств, которое получает и выплачивает предприятие в течении отчётного или планового периода. Планирование движения денежных средств составляется на основе кассового метода бухгалтерского учёта, то есть все поступления и выплаты учитываются по мере фактической оплаты денег в кассу или перечисления на расчётный счёт в банке.

Наличие у предприятия денежных средств нередко связываемся с тем, является ли его деятельность прибыльной или нет. Однако такая связь не всегда очевидна. События последних лет, когда резко обострилась проблема взаимных неплатежей, подвергают сомнению абсолютную незыблемость прямой связи между ними показателями. Оказывается, предприятие может быть прибыльным по данным бухгалтерского учета и одновременно испытывать значительные затруднения в оборотных средствах, которые в конечном итоге могут вызвать не только социально- экономическую напряженность во взаимоотношениях с контрагентами, финансовыми органами, работниками, но в конечном шаге (пока теоретически) привести к банкротству.

На основе проведенного исследования управления денежными потоками на предприятии ООО «Жемчужина»были сделаны следующие выводы:

1. Денежные потоки - один из центральных элементов жизнедеятельности любого предприятия. Управление ими является неотъемлемой частью управления всеми финансовыми ресурсами предприятия для обеспечения цели предприятия - получения прибыли.

2. В рыночных условиях управление денежными потоками становится наиболее актуальной проблемой управления всем предприятием, потому что именно здесь сосредоточены основные пути получения положительных финансовых результатов.

3. Управление денежными потоками является одним из важнейших направлений деятельности финансового менеджера. Оно включает в себя расчет времени обращения денежных средств (финансовый цикл), анализ денежного потока, его прогнозирование, определение оптимального уровня денежных средств, составление бюджетов денежных средств.

4.Цель управления денежными средствами состоит в том, чтобы инвестировать избыток денежных доходов для получения прибыли, но одновременно иметь их необходимую величину для выполнения обязательств по платежам и одновременного страхования на случай непредвиденных ситуаций.

Так же сделаны выводы по улучшению состояния операционной деятельности на предприятии ООО «Жемчужина»;

* дана сравнительная характеристика движении денежных средств прямым и косвенным методами. Обеими методами был получен тот же, результат (- 184 534).
* к оптимизации денежных средствам была применена модель Баумеля, разработанная в теории управления запасами и позволяющая оптимизировать величину денежных средств. Политика предприятия по управлению денежными средствами и их эквиваленты таковы: как только средства на расчетном счете истощаются, предприятие должно продать часть своих ликвидных ценных бумаг приблизительно на сумму 30 025 леев. Такая операция будет выполняться примерно один раз в два месяца (360 : 6 = 60 дней). Максимальный размер денежных средств на счете составит 30 025 леев, средний - 1 900 леев
* применены методы прогнозирования для описания будущего состояния основных показателей состояния денежных потоков применительно к объекту исследования. По прогнозам на второе полугодие 2007г. к ноябрю месяца предприятие ООО «Жемчужина»получит 2,8 тыс. леев, а в декабре 11,6 тыс. леев излишка денежных средств, за счет чего может расширить свое производство или вложить свободные денежные средства в инвестиции.

Таким образом, исходя из вышеизложенного можно дать предприятию следующие рекомендации:

* + Сократить сроки погашения дебиторской задолженности, используя частичную предоплату или другие методы воздействия на дебиторов (пени, штрафы, неустойки и другие). Лучший способ избежать проблем с потоками наличности из-за неплатежей — это отказ от взаимоотношений с неплательщиками еще до того, как они окажутся должны вам. Так что если клиент, кажется, становится значимым — сделайте свою домашнюю работу. Наведите справки о его репутации. Позвоните в другие компании, которые имели отношения с этим клиентом;
  + Попытаться получить больше прибыли от операционной деятельности. Хоть и поступления денежных средств в 2005 году по отношению к 2004 году уменьшилось на 10 691 тыс.леев, а в 2006 году по отношению к 2005 увеличилось на 2 530 тыс.леев., то надо отметить что увеличение произошло за счет погашения задолженности ранее полученной продукции. Предприятие ООО «Жемчужина»можетполучить дополнительный доход от сдачи не используемого имущества в аренду, так как у предприятия имеются для данной цели достаточно свободных зданий.
  + Направлять свободные денежные средства на инвестиционную деятельность.
  + Более полни использовать долгосрочные активы.
  + Разнообразить ассортимент;
  + Использовать методы оптимизации денежного потока. Основу оптимизации денежных потоков предприятия составляет обеспечение сбалансированности объемов положительного и отрицательного их видов.

Таким образом, проведение анализа денежных потоков предприятия ООО «Жемчужина» ложится в основу совершенствования механизма финансового и экономического управления на предприятии. Правильная оценка результатов анализа создает необходимую почву для эффективного управления активами и капиталом предприятия, грамотного управления денежными потоками.

С переходом экономики к рыночным отношениям, повышается самостоятельность предприятий, их экономическая и юридическая ответственность. Резко возрастает значение финансовой устойчивости субъектов хозяйствования. Всё это значительно увеличивает роль планирования процессов в жизни предприятия, в том числе и планирование денежных потоков.

Чтоб подвести окончательный итог, надо отметить, что совершенствование управления денежными средствами предприятий заключается в правильном анализе денежных поступлений и определении их типа.

**БИБЛИОГРАФИЯ**

1. Национальный стандарт бухгалтерского учета 7 «Отчет о движении денежных средств» (Справочно-практический бухгалтерский учет).
2. Комментарии по применению НСБУ 7 «Отчет о движении денежных средств» (Справочно-практический бухгалтерский учет). **1.** Закон РМ "Об акционерных обществах" № 1134-XIII от 2.04.1997г./ Monitorul Oficial al RM № 38-39/332 от 12.06.1997г.
3. Закон РМ "О предпринимательстве и предприятиях" № 845 – XII от 3 января 1992г./ Monitorul Oficial al RM № 35-38/332 от 2.02.1992г.
4. Закон РМ "О бухгалтерском учёте" № 426- XIII от 4.04.1995г. / Monitorul Oficial al RM № 28/321 от 25.05.1995г.
5. Анализ финансовой отчетности. Под ред. О. В. Ефимовой, М.В. Мельник. Москва: - Л, 2004 стр. 139 – 174
6. Анчерч А. Управленческий учет: принципы и практика: Пеор. с ангг. / Под ред. Я.В. Соколова, И.А. Смирновой. – М.: Финансы и статистика, 2002г.
7. Бабко А.Т., Багутевский И.И. Финансовое управление промышленной фирмы: Учеб. пособие: В 2-х ч. – СПб.: Изд – во ПИМаш, 2002г.
8. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: Пер. с англ./ Научн. ред. перевода чл. – корр. РАН И.И. Елисеев. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 624с.
9. Бланк И.А. Управление денежными потоками. – К.: Ника – Центр, Эльга, 2002г.
10. Большой экономический словарь. Под ред. А.Н.Азрилияна. М.: Институт новой экономики, 2005, - 1280 с.
11. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами: Пер. с англ. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 800с.
12. Л.Д.Скамаж. Финансы фирмы. Учебник–М.: "ИНФРА-М", 2005, -100 с.
13. Ефимова О.В. Финансовый анализ. – М.: Бух.учет, 2001– 208с. **.**
14. А.М.Крейнина. Финансовый менеджмент: Учеб. Пособие. –М.: Изд-во "Дело и сервис", 2006, - 106 с.
15. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент – М: Финансы и статистика.-768с. **.** В.В.Ковалёв. Введение в финансовый менеджмент. - М.: "Финансы и статистика", 2005, - 195 с.
16. В.В.Ковалёв. Финансовый анализ: управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчётности . –М.: "Финансы и статистика", 2006, - 270 с.
17. Колос Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы: Учеб. Пособие: Пер. с фр. / Под ред. Я.В. Соколова. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2002.
18. Л.А.Костырко. Финансовый анализ и прогнозирование экономического потенциала предприятия. Луганск: "Финансист", 2006, - 92 с.
19. «Курс экономической теории» под ред. проф. Чипурина М.Н., проф. Киселевой Е.А. – Киров
20. Макконнелл К.Р., Брю С.Л. Экономикс: Принципы, проблемы и политики. В 2т.: Пер. с англ. 11 – го изд. Т.I. – М.: Республика,2003.– 399с.
21. Мэнкью Н.Г. Макроэкономика. Пер. с англ. – М.: Изд – во МГУ, 2004. – 736с.
22. Новодворский В.Д., Метелкин Е.А. Об «отчете о движении денежных средств»//Бух.учет. – 2004.- с.39-46
23. Овсийчук М.Ф. Управление денежными средствами предприятия// Аудитор. - 1996. - №5. - с. 37-42.
24. Овсийчук М.Ф. Управления активами и методика финансирования// Аудитор. – 2003. №4.- с.34-42
25. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Минск: Новое знание, 2000, стр. 645 – 649.
26. Сорокина Е.М. анализ денежных потоков предприятия: теория и практика в условиях реформирования российской экономики. – М.: Финансы и статистика, 2002г.
27. Справочно-практический бухгалтерский учет, под общей ред. док. эк. наук Чавдоря М.И. и Аксюка В.А.; Кишинев. Изд.: “Vivar - Editor” О.О.О. – 2006г. 654с.
28. Управленческий учет: Учебное – практическое пособие /коллектив авторов : координатор – Александр Нидерице. – Кишинэу; АСАР, 200.-272
29. Уткин Э.А. Управление фирмой. – М.: «Акалис», 2001. -516с.
30. Финансовый учет: [Учеб.] / авт. А.Нидерица, …, Asoc. Contabilor si Auditorilor Profrsionisti din Rep. Moldova. Acod. de Studii Econ. din Moldova. – Ch.: AKAP, 2004 (F.E. - P, Tipogr. Centrala). – 704p.
31. Хруцкий В.Е., Сизова Т.В., Гамаюнова. Внутрифирменное бюджетирование. Настольная книга по поставкам финансового планирования. – М.: Финансы и статистика
32. Шмален Г. Основы и проблемы экономики предприятия: Пер. с нем./ Под. ред. проф. А.Г. Поршнева. - М.: Финансы и статистика, 2003. - 512с.
33. Шим Джай К., Сигел Джойл Г. Основы коммерческого бюджетирования / Пер. С англ.- СПб.: Азбука.2001
34. Экономический анализ: Учебник/Под ред. Л.Т. Гиляровской. – 2-е изд., доп. – М .: ЮНИТА – ДАНА, 2002г.
35. Экономическая теория: Учеб. для студ. высш. учеб. Заведений / Под ред. В.Д.Камаева. – М.: Гуманит. изд. центр ВЛАДОС, 2002г – 640с.
36. Н.П. Любушкин док.эк. наук, профессор /Любушкин Н.П./ Экономический анализ : теория и практика. / 8 (41) – 2005 апрель с.16 – 21
37. Пожидаева Т.А., Анализ движения денежных потоков коммерческой организации / Т.А., Пожидаева // Экономический анализ : теория и практика. - 2005 - №40 – с.24 – 31.
38. Сорокина Е.М., Анализ совместного влияния прямых и косвенных факторов на денежные потоки предприятия / Е.М. Сорокина // Экономический анализ : теория и практика. - 2003 - №3. - с.29 – 34.
39. Хахонова Н.Н., Проблемы оценки и измерения денежных потоков /Н.Н.Хахонова // Экономический анализ : теория и практика. - 2003 - №10 – с.36 – 41.
40. Хахонова Н.Н.., Выявление и характеристика основных факторов, влияющих на организацию денежных потоков и их системы учета./ Н.Н. Хахонова // Экономический анализ : теория и практика. - 2005 - №56 – с.37 – 46.
41. Чикарева М.Ю. Денежные потоки предприятия : проблемы классификации / М.Ю. Чикарева //Экономический анализ : теория и практика. - 2005 - №40 – с.24 – 31.

1. Хахонова Н.Н., Проблемы оценки и измерения денежных потоков /Н.Н.Хахонова // Экономический анализ : теория и практика. - 2003 - №10 – с.36 – 41. [↑](#footnote-ref-1)
2. Н.П. Любушкин док.эк. наук, профессор /Любушкин Н.П./ Экономический анализ : теория и практика. / 8 (41) – 2005 апрель с. 16 – 21 [↑](#footnote-ref-2)
3. Хахонова Н.Н.., Выявление и характеристика основных факторов, влияющих на организацию денежных потоков и их системы учета./ Н.Н. Хахонова // Экономический анализ : теория и практика. - 2005 - №56 – с.37 – 46. [↑](#footnote-ref-3)
4. Пожидаева Т.А., Анализ движения денежных потоков коммерческой организации / Т.А., Пожидаева // Экономический анализ : теория и практика. - 2005 - №40 – с.24 – 31. [↑](#footnote-ref-4)
5. В размере потребности следующего месяца [↑](#footnote-ref-5)
6. Временной лаг – 30 дней [↑](#footnote-ref-6)
7. Бланк И. А., Финансовый менеджмент, Том II, Киев 2000 – 158 с. [↑](#footnote-ref-7)