На правах рукописи

Сарибжанова Марина Евгеньевна

Совершенствование управления денежными потоками на промышленном предприятии (на примере АО «Муромский завод радиоизмерительных приборов»)

Направление:

38.04.01 – экономика

**АВТОРЕФЕРАТ**

**магистерской диссертации**

Муром - 2016

Магистерская диссертация выполнена в Муромском институте (филиал) федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Владимирский государственный университет имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых» (МИ ВлГУ)».

|  |  |
| --- | --- |
| Научный руководитель: | профессор, доктор экономических наук  Чайковская Нина Владимировна |
| Рецензент: | генеральный директор ООО «Фирма Главбух»  Коняшина Ольга Геннадьевна |
|  |  |

Защита состоится «21» июня 2016 года в 10.00 часов в Муромском институте (филиал) федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Владимирский государственный университет имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых» (МИ (филиал) ВлГУ)» по адресу:

602264, г. Муром, Владимирская обл., ул. Орловская, д. 23.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Муромского института (филиал) федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Владимирский государственный университет имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых».

Автореферат разослан «14» июня 2016 года.

Секретарь ГЭК Ю.Е. Галкина

1. **Общая характеристика работы**

**Актуальность темы исследования.** Предприятия и организации в процессе своей деятельности образуют многочисленные финансовые связи, в которых одни субъекты выступают в роли поставщиков товарно-материальных ценностей, работ и услуг, а вторые - их получателей и, соответственно, являются плательщиками. Кроме того, субъектам хозяйствования необходимо оплачивать труд своих сотрудников, а также осуществлять иные расчеты с физическими лицами и субъектами хозяйствования. Помимо этого, расчеты ведутся с бюджетом, банками, органами страхования, различными общественными организациями и др. В подавляющем большинстве случаев такие расчеты производятся в денежной форме. Денежные потоки выступают важнейшим фактором обеспечения кругооборота средств, а их своевременное завершение служит необходимым условием непрерывного процесса производства.

Экономическая и социальная стабильность во многом зависит от финансовой устойчивости организации. Одним из важнейших признаков грамотного управления является не только получение достаточной прибыли, но и предотвращение нехватки денежных средств. Поэтому необходимо контролировать движение финансовых потоков организации.

Денежные средства являются ограниченным видом ресурсов. Эффективное управление денежными потоками предполагает поддержание оптимального размера остатка денежных средств и обеспечение сбалансированности их поступления и выбытия. В условиях конкуренции и нестабильной внешней среды необходимо оперативно реагировать на отклонения от нормальной деятельности организации. Управление денежными потоками является тем инструментом, при помощи которого можно достичь желаемого результата деятельности организации - получения прибыли.

Одним из основных условий финансового благополучия организации является приток денежных средств, обеспечивающий покрытие его обязательств. Отсутствие минимально необходимого запаса денежных средств свидетельствует о серьезных финансовых затруднениях. Чрезмерная же величина денежных средств говорит о том, что реально организация терпит убытки, связанные с упущенной возможностью их выгодного размещения и получения дополнительного дохода.

Все вышесказанное и обуславливает актуальность выбранной темы данной работы.

**Степень научной разработанности проблемы.** Фундаментальные исследования, направленные на рассмотрение экономического содержания и сущности денежных потоков, проводились отечественными и зарубежными учеными.

В зарубежной литературе теоретические и практические вопросы управления денежными потоками предприятий стали предметом исследования в трудах таких известных экономистов, как И.А. Бланк, Л.Бернстайн, Ю.Бригхем, Дж.К. Ван Хорн, Р.Вестерфилд, Л.Гапенски, А.Дайле, Альфред М.Кинг, Б.Коласс, Ж.Ришар, Дж.Г.Сигел, Р.Кох, Д.Хан, Э.Хэлферт, Дж.К.Шим и др.

Современное состояние проблемы организации денежных потоков получило отражение в трудах А.М.Бабича, М.И.Баканова, И.Т.Балабанова, С.И.Басалая, С.А.Батехина, И.А.Бланка, В.В.Бочарова, В.В.Бурцева, Н.В.Володиной, А.В.Грачева, А.В.Гутовой, О.В.Ефимовой, В.П.Иваницкого, И.В.Ивашковской, В.В.Ковалева, Е.А.Мизиковского, Л.Н.Павловой, В.М.Родионовой, Г.В.Савицкой, Е.М.Сорокиной, Е.С.Стояновой, Н.Н.Тренева, Г.Уваровой, Д.В.Ужонко­вой, В.Е.Хруцкого, А.Д.Шеремета, К.В.Щиборщ и др.

Необходимость совершенствования управления денежными потоками предприятия обусловлена следующими причинами. Во-первых, на предприятиях главенствует принцип максимизации прибыли и снижения затрат, который не предполагает связи данных мер с качеством управления денежными потоками. Во-вторых, вопросы управления денежными потоками как системы мероприятий, позволяющих реализовать стратегию развития предприятия, разработаны недостаточно и существует потребность в повышении эффективности организации денежных потоков предприятий в современных условиях.

Высоко оценивая научные, методологические, методические и практические результаты, полученные вышеназванными исследователями, необходимо отметить, что эта область знаний оставляет пространство для продолжения работы как в теоретическом, так и практическом плане.

Цель данной работы заключается в рассмотрении практики движения денежных средств организации, а также разработке направлений оптимизации денежных потоков на промышленном предприятии на примере АО «Муромский завод радиоизмерительных приборов» и совершенствование управления ими.

Для достижения данной цели необходимо решить следующие задачи:

- рассмотреть теоретические аспекты анализа денежных потоков на предприятии;

- провести анализ и оценку денежных потоков предприятия четырьмя методами;

- разработать направления по совершенствованию управления денежными потоками на АО «МЗ РИП».

Объектом исследования является акционерное общество «Муромский завод радиоизмерительных приборов». АО «Муромский завод радиоизмерительных приборов» (АО «МЗ РИП») является предприятием по производству наземных радиолокаторов, также разработке, реализации, ремонту и гарантийному обслуживанию радиотехнической аппаратуры и изделий военного и гражданского назначения. Общество специализируется на поставках продукции по Гособоронзаказу и внешнеторговой деятельности. В Муроме считается наиболее крупным и успешным предприятием.

Предмет исследования – денежные потоки предприятия, поступление и расходование денежных средств.

Информационную базу исследования составляют нормативно-правовые акты, данные статистических сборников, бухгалтерская отчетность организации за 2011-2014 гг., сайты Интернет.

Теоретическую и методическую основу исследования составляют научные разработки, изложенные в монографиях, авторефератах диссертаций, статьях периодических изданий, материалах научно-практических конференций.

В работе применены следующие методы: системный анализ, факторный анализ, матричный метод, статистические методы, методы экономико-математического моделирования, сравнительный анализ.

**Основные научные результаты, выносимые на защиту, и их научная новизна состоят в следующем:**

- рассмотрены теоретические основы анализа денежных потоков предприятий: сущность и классификация, методика анализа денежных потоков, а также нормативно-правовая база по данному направлению исследования;

– выявлены противоречия и расхождения в формулировках определения «денежный поток» разными отечественными и зарубежными авторами, представлена авторская точка зрения;

– проанализированы классификационные признаки денежных потоков предприятия, среди которых имеются дублирующие друг друга, а также выявлены наиболее важные показатели денежного потока;

- проведен анализ финансового состояния, где производится расчет финансовой устойчивости и платежеспособности, а также исследование денежных потоков предприятия, которое осуществляется четырьмя методами: прямой, косвенный, матричный и коэффициентный. Определены проблемы сбалансированности денежных средств предприятий посредством анализа, проведенного данными методами, что позволило более точно оценить возможности предприятия генерировать денежные потоки;

- представлены и обоснованы направления оптимизации денежных потоков, определены мероприятия по увеличению денежного потока и совершенствованию управления денежными средствами.

− аргументирована необходимость совершенствования управления свободными денежными средствами путем разработки платежного календаря такими способами банковский депозит, вклады в драгоценные металлы, облигации, предоставление скидки за предоплату поставщикам;

− разработаны мероприятия по увеличению денежных потоков от текущих операций: эмиссия акций предприятия, продажа неиспользуемого имущества, аренда помещений, продажа дебиторской задолженности.

**Теоретическая значимость исследования** состоит в развитии методического инструментария совершенствования управления денежными потоками на промышленных предприятиях**.**

**Практическая значимость результатов исследования.** Применение на практике разработанных в диссертации предложений и рекомендаций позволит повысить эффективность управления денежными средствами, оптимизировать денежный поток, что будет способствовать повышению конкурентоспособности организаций.

**Апробация результатов исследования.** Основные результаты исследования внедрены и используются в деятельности предприятия АО «Муромский завод радиоизмерительных приборов», что подтверждается соответствующим актом о внедрении. Также разработки автора представлены на международных и всероссийских научно-практических конференциях.

**Структура и объем диссертации** определяется ее общей концепцией, поставленными задачами и логикой исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и литературы, приложений, она содержит 141 страницу, 12 рисунков, 33 таблицы, 20 формул, 9 приложений. Список использованных источников и литературы включает 40 источников.

**II. Основные положения и результаты диссертации**

Во введенииобоснована актуальность темы, сформулированы цель и задачи исследования, определены объект и предмет исследования, раскрыта научная новизна, теоретическая и практическая значимость полученных результатов, степень апробации основных положений и выводов диссертации.

В первой главе были рассмотрены теоретические основы денежного потока предприятия, где не только даны понятие и классификация, но и была выбрана и проанализирована общая концепция исследования с учетом нормативно-правовой базы.

Вторая глава содержит анализ финансового состояния, где производится расчет финансовой устойчивости и платежеспособности, а также исследование денежных потоков предприятия, которое осуществляется четырьмя методами: прямой, косвенный, матричный и коэффициентный.

Структура бухгалтерского баланса Общества за 2014 год удовлетворительная. Суммарная балансовая стоимость активов АО «МЗ РИП» по итогам отчетного года составила 11 925 165 тысяч рублей, что в 1,65 раза выше уровня 2013 года. Рост активов обусловлен увеличением запасов сырья и материалов в связи с ростом объемов в 2014 году производства продукции для поставок по Гособоронзаказу в 2014 году и на период до 2017 года. Стоимость чистых активов Общества на конец 2014 года составила 1429006 тысяч рублей, что в 1,4 раза больше, чем на конец 2013 года и в 3,26 раза больше уставного капитала (по состоянию на 31.12. 2014 г.) Общества.

Из анализа полученных значений финансовой устойчивости следует, что в 2011 и 2012 годах предприятие показывало минимально устойчивое финансовое положение по показателям. Однако с конца 2013 года ситуация на предприятии меняется: финансовое состояние можно считать устойчивым, а показатели намного выше, чем в 2011-2012 гг., и считаются удовлетворительными.

АО «МЗ РИП» 2011-2012 гг. имеет тенденцию к снижению показателей платежеспособности и финансовой устойчивости, однако с 2013 г. финансовое положение предприятия стабилизируется, значения, полученные с 2013 года в пределах рекомендуемых.

По прямому методу структуру денежных потоков за три года можно считать удовлетворительной. Основная часть притока от текущих операций – это поступления от продажи продукции, наибольшая часть расходов связана с оплатой сырья и материалов. По инвестиционным операциям максимальная доля платежей приходится на предоставление займов, а поступлений – на возврат этих займов. Основная доля притоков и оттоков от финансовых операций связана с получением и возвратом кредитов, кроме того, с 2013 года направляются субсидии из федерального бюджета.

Рассматривая динамику денежных потоков, можно сказать, что платежи по текущим операциям с 2012 года стали превышать поступления, что компенсировалось увеличением денежных средств от финансовых операций, тогда как рост оттока и притока инвестиционных операций находился на одинаковом уровне. Таким образом, в конце каждого года предприятие оставалось с остатком средств на счете.

Результаты анализа денежных потоков косвенным методом показывают, что на чистую прибыль больше всего влияют: увеличение кредитов и кредиторской задолженности, а также затраты на увеличение запасов и с 2013 г. дебиторской задолженности. Анализ матричным способом полностью подтвердил сделанные выводы.

Результаты по коэффициентному методу получились ниже рекомендуемых, что связано с отрицательным сальдо в 2013 и в 2014 гг. от текущих операций.

Таким образом, к концу 2014 г. финансовое положение на АО «МЗ РИП» меняется: если в 2012 гг. основной проблемой была нехватка средств на пополнение материальных ресурсов, из-за несвоевременного авансирования по Государственных заказам, и предприятию приходилось брать множество краткосрочных кредитов, то с 2013 г. финансирование Правительства РФ происходит путем долгосрочного кредитования (с последующим погашением всех расходов предприятия) по средством ежегодной кредитной линии. Поэтому у завода пропадает проблема нехватки оборотных средств, но из-за особенностей условий контракта, предприятию необходимо переводить денежные средства с кредитного счета, для чего он заранее выплачивает авансы поставщикам и подрядчикам, приводящие к стремительному росту дебиторской задолженности. Несмотря на это, на расчетных счетах остается значительная сумма средств, которая находится в обездвиженной форме.

Поэтому необходимо учитывать два взаимно исключающих обстоятельства: поддержание текущей платежеспособности и получение дополнительной прибыли от инвестирования свободных денежных средств.

В третьей главе на основе проведенного анализа, выработаны направления оптимизации денежных потоков АО «МЗ РИП», определены ключевые плановые показатели управления денежными средствами, рассмотрены несколько способов управления свободными денежными средствами, внесены предложения по увеличению денежных поступлений.

Произведен расчет планируемых показателей и выплат по текущим операциям на 2016 г., а также разработан платежный календарь с 16.05 по 257.05, как немаловажный инструмент планирования, который предотвратил кассовые разрывы и показал большие остатки денежных средств на счетах предприятия.

Рассмотрев несколько способов кратковременного вложения средств, такие как банковский депозит, вклады в драгоценные металлы, облигации, предоставление скидки за предоплату поставщикам, делаем вывод, что наиболее прибыльным считаются авансы контрагентам, однако этот способ приведет к еще большему росту дебиторской задолженности, что одновременно снизит платежеспособность завода. А вот проценты по депозиту не только увеличат положительный денежный поток, но и повысят уровень ликвидности и платежеспособности предприятия.

Мероприятия по увеличению денежных поступлений предприятия по проведенному исследованию приведут к значительному росту как положительного потока по текущим операциям, так и чистого денежного потока в целом. Денежные средства в размере 149325 тыс. руб., полученные за счет дополнительной эмиссии акций, а также 41,589 млн.руб. от продажи неиспользуемого имущества, пойдут на обновление основных фондов предприятия, а на пополнение материальных активов будут задействованы дополнительно ежемесячные 100 тыс. руб., полученные от аренды, а также средства от взыскания дебиторской задолженности – 2,105 млн.руб.

Поступления от проведенных мероприятий повысит достаточность чистого денежного потока, улучшит показатели финансовой устойчивости, платежеспособности и в целом оптимизирует структуру притока и оттока денежных средств.

В заключении диссертации обобщены результаты проведенного исследования, сформулированы основные выводы и предложения, полученные автором лично в ходе исследования.

В приложении содержатся информационно-справочные данные, позволяющие наиболее полно раскрыть предмет исследования.

**Основные положения диссертации изложены в публикациях:**

1. Сарибжанова М.Е. Основные направления оптимизации денежных потоков промышленных предприятий / Научный потенциал молодежи – будущее России. VI Всероссийские научные Зворыкинские чтения: сб. тез. докл. Всероссийской межвузовской научной конференции. Муром: Изд.-полиграфический центр МИ ВлГУ, 2014. – 635 с.
2. Сарибжанова М.Е. Управление денежными потоками на предприятии / Материалы V Международной конференции молодых ученых "Экономика, финансы и менеджмент: проблемы и перспективы развития" 10 апреля 2014 г. – Казань: Изд. 2014.
3. Сарибжанова М.Е. Способы повышения эффективности управления денежными потоками предприятия // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2014. № 12 [Электронный ресурс]. URL: http://ekonomika.snauka.ru/2014/12/6281.
4. Сарибжанова М.Е. Оценка денежных потоков предприятия и управление ими в современных условиях // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2016. № 2 [Электронный ресурс]. URL: http://ekonomika.snauka.ru/2016/02/10739.
5. Сарибжанова М.Е. Исследование движения денежного потока на предприятии АО «МЗ РИП» / Научный потенциал молодежи – будущее России. VIII Всероссийские научные Зворыкинские чтения: сб. тез. докл. Всероссийской межвузовской научной конференции. Муром: Изд.-полиграфический центр МИ ВлГУ, 2016.
6. Сарибжанова М.Е. Анализ движения денежных потоков на предприятии (на примере АО «Муромский завод радиоизмерительных приборов»). Современные тенденции и инновации в науке и производстве: Мате-риалы V Международной науч.- практ. конф. Междуреченск, 6 апреля 2016 г.- Кемерово, 2016.