



*Financial analysis of enterprise is given. Its task is to show how sources of financial assets of enterprise and areas of their using influence on chronic or periodically arising lack of cash assets.*

А. Е. НИКИФОРОВ, В. М. МАЧУЛИН, В. В. ТИТОВА, РУП «БМЗ»

УДК 669.

## ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

Сегодня, в условиях финансово-экономического кризиса, все большее число предприятий сталкивается с комплексом проблем и в первую очередь это вопросы финансирования текущей деятельности и обеспечения будущего развития. Привлечение заемных средств связано с дополнительной финансовой нагрузкой, что отражается на себестоимости продукции и, как следствие, на ее конкурентоспособности. Катастрофическая нехватка платежных и финансовых средств с одновременным ростом запасов сырья и готовой продукции на предприятиях свидетельствует о том, что необходимо срочно приступить к разработке эффективной и тщательно проработанной для каждого предприятия программе выхода из кризисного состояния, избавления от финансовых трудностей и организации эффективной работы. Однако, не имея достаточно полной и удовлетворительной информации о финансовых процессах и финансовом положении предприятия, невозможно управлять и эффективно распоряжаться финансовыми средствами. Неосведомленность же в возможностях финансового анализа и финансово-экономических расчетах препятствует принятию необходимых управленческих решений. Помочь в этом может управленческий финансовый анализ. Его задача показать, как источники финансовых средств предприятия и направления их использования (деньги, полученные и потраченные) влияют на хронический или периодически возникающий недостаток денежных средств. Деньги – удобный критерий для анализа финансовых последствий принятых решений, выбранной стратегии и политики предприятия, его планов. Такой анализ помогает увидеть болевые точки, понять, как движутся деньги и почему их периодически не хватает, а для руководителя это крайне важно. Результат такого анализа – картина реального финансового состояния в целом с точки зрения движения денежных средств с причинами и основными внутренними и внешними взаимосвязями, порождающими неже-

лательные симптомы. Управленческий анализ исходит из того, что финансовое и экономическое положение предприятия складывается под влиянием управленческих решений, принятых его руководством, а также в отдельных службах (снабжении, производстве, сбыте). Они во многом и определяют конечные результаты деятельности предприятия (доходность и ликвидность) и политику финансирования. В таком анализе речь идет не об отдельных показателях, а о последовательном анализе и оценке принятых управленческих решений и методах работы, в первую очередь в финансовой сфере.

Смысл такой аналитической работы – выявить «вчерашнюю» логику принятия решений и увидеть за движением денежных средств необходимость изменений во всех сферах – в производстве продукции, сбыте, снабжении, работе финансовой и экономической служб. Деньги и прибыль взаимосвязаны как ликвидность (платежеспособность) и доходность предприятия. Поэтому и финансовая аналитическая работа включает исследование экономики предприятия, или доходности (эффективности) деятельности; финансов предприятия, т. е. определение возможности финансировать производство, создавать условия для его развития и сохранения ликвидности.

Финансовый анализ проводится по трем направлениям, каждое из которых характеризует ту или иную сторону экономического и финансового положения предприятия.

1. Динамика финансовых результатов деятельности предприятия, его деловая активность.

2. Влияние финансовых результатов на изменение финансовой устойчивости и финансовое состояние. Управление материальными и финансовыми средствами в текущей деятельности. Эффективность использования средств в текущей деятельности и их оборачиваемость.

3. Влияние финансовых результатов на положение с денежными средствами и их движение по

предприятию в целом. Источники финансирования и направления их использования (инвестирования).

Динамика экономических и финансовых результатов отражает работу предприятия на рынках сбыта и снабжения, сложившиеся методы планирования и управления, а также порядок принятия управленческих решений. Они влияют на конечные результаты деятельности предприятия (доходность и ликвидность) и являются главной причиной сложившегося положения дел. Чтобы понять, в какой степени происходит управление доходами и затратами, нужно проверить качество роста, или насколько сбалансировано развивается предприятие. Сбалансированное развитие или здоровая экономика предполагает поддержание «здоровых» пропорций в развитии между объемом выпуска и затратами на него, что способствует росту прибыли. Если предприятие поддерживает более быстрые темпы роста прибыли от реализации по сравнению с темпами роста реализованной продукции и темпами роста затрат на нее, значит, оно развивается сбалансированно.

Эффективность работы предприятия на рынках можно оценить с помощью рентабельности капитала. Рентабельность капитала есть отношение прибыли по итогам периода или чистой прибыли к капиталу предприятия (итогу пассива баланса). Она показывает, насколько эффективно используется имеющийся на предприятии капитал, или какое количество прибыли получено на единицу вложенных средств в активы. Рентабельность капитала связана с работой на рынках (рентабельность продаж) через скорость оборачиваемости капитала. Чем быстрее оборачиваемость капитала (чем быстрее возвращаются денежные средства от продажи продукции на предприятие), тем эффективнее используется капитал, выше его рентабельность. Анализ рентабельности собственного и заемного капитала показывает, что на результаты работы предприятия влияют два фактора: цены (рентабельность продаж, оборота) и оборачиваемость (скорость возврата денег, эффективность). Причем если оборачиваемость капитала больше 1, то рентабельность капитала будет выше рентабельности продаж. В этом случае оборачиваемость капитала умножает эффект и улучшает результат работы предприятия на рынках. Если оборачиваемость ниже 1, рентабельность капитала окажется ниже рентабельности продаж. Медленная оборачиваемость капитала «съедает» результаты работы предприятия на рынках. Следовательно, оборачиваемость капитала (средств) – критический фактор, за которым нужно постоянно следить и стре-

миться к тому, чтобы за год оборачиваемость собственного и всего капитала была выше 1.

За динамикой изменения финансовых результатов стоит не только служба маркетинга и сбыта, а работа всех служб предприятия. Решения по использованию средств и их финансированию принимаются в основных службах и прежде всего руководителем предприятия. В результате всех этих решений и складывается его финансовое положение, которое зависит и от того, насколько устойчиво и стабильно финансируется предприятие.

Основные показатели финансовой устойчивости и финансового положения приведены в табл. 1.

Таблица 1. Основные показатели финансовой устойчивости и финансового положения

Показатель	Норматив	01.04.0X	01.01.0X
<i>Оснащенность капиталом (показатели финансирования)</i>			
1. Степень статичной задолженности (соотношение ЗК/СК)	0,25	0,27	0,67
2. Степень финансовой независимости (доля СК/К), %	<b>0,5;0,8</b>	<b>78,6</b>	<b>60,0</b>
Доля внеоборотных активов в имуществе, %		<b>79,2</b>	<b>69,4</b>
3. Степень задолженности (ЗК / К)	$\leq 0,85$	0,21	0,40
4. Доля долгосрочного капитала во всех источниках (ДЗК / К)		0,09	0,17
5. Доля краткосрочного заемного капитала во всех источниках (КЗК / К)		0,12	0,23
6. Доля краткосрочных кредитов во всех источниках		0,04	0,03
<i>Финансирование основных средств</i>			
1. Покрытие I степени (СК / ВА)		<b>99,2</b>	<b>86,3</b>
2. Покрытие II степени (СК + ДЗК / ВА)		110,5	<b>111,5</b>
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами = (СК + ДО – ВА) / ТА	$\geq 0,3$	0,40	0,26
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (Инструкция по анализу) = (СК – ВА) / ТА	$\geq 0,3$	-0,03	-0,31
<i>Ликвидность</i>			
I степени или абсолютная (ПС/ТП)	$>0,2$	0,12	0,06
II степени или срочная (ПС+ДЗ / ТП)	$= 0,5$	0,58	0,28
III степени или текущая (ТА / ТП)	$\geq 1,7$	1,67	1,35

О финансовой устойчивости предприятия можно судить по следующим показателям финансирования: соотношению заемного и собственного капитала, которое так и называется «степень статичной задолженности», доле собственных средств во всех источниках; правилу финансирования внеоборотных активов, согласно которому основные средства финансируются долгосрочным капита-

лом (собственным и долгосрочным заемным капиталом).

Каждая единица заемного капитала должна гарантироваться (обеспечиваться) четырьмя единицами собственного, или соотношение заемного капитала к собственному не должно превышать 0,25. Снижение соотношения собственного и заемного капитала означает улучшение ликвидности и платежеспособности. Собственный капитал (или собственные источники приобретения имущества) выполняет две функции, а именно гарантии перед кредиторами и финансирования долгосрочно используемых основных средств (покрытие основных средств).

Для понимания финансового положения предприятия сравним показатели работы в I и IV кварталах. Из приведенного примера видно, что в результате снижения прибыли собственные средства, функционирующие в обороте, постепенно уменьшаются, поэтому возрастает потребность в заемных средствах. Доля собственных средств в структуре всех источников снизилась с 78,6 до 60,0%. Собственных средств оказалось недостаточно (покрытие I степени = 86,3%) для финансирования внеоборотных активов. Из-за недостатка зарабатываемой прибыли часть основных средств финансируется долгосрочным заемным капиталом (покрытие II степени = 111,5%). Вследствие этого коэффициент обеспеченности собственными средствами ухудшился с -0,03 до -0,31. В финансах предприятия преобладает заемное финансирование, соотношение заемного к собственному капиталу увеличилось с 0,27 до 0,67. При этом доля краткосрочного заемного капитала во всех источниках выросла с 12 до 23%, доля долгосрочного заемного капитала – с 9 до 17%. На ухудшение финансового состояния предприятия также указывают соотношения коэффициента текущей и абсолютной ликвидности (1,35 и 0,06). Доля платежных средств низкая. Предприятие вкладывает деньги в текущую деятельность, но деньги не возвращаются в срок (замораживаются).

Экономический (управленческий) смысл показателей обеспеченности собственными средствами или финансирования запасов собственными источниками состоит в том, насколько руководство предприятия управляет процессами финансирования текущей деятельности предприятия. Это усугубляет проблему потребности в денежных средствах и сказывается на недостаточной ликвидности и платежеспособности предприятия. При изучении ликвидности устанавливается, достаточно ли у предприятия оборотных средств для покрытия наступивших краткосрочных обязательств по

заемному капиталу. Поэтому на основании динамики этих показателей можно оценивать, в какой степени руководство предприятия поддерживает платежеспособность предприятия, т. е. управляет оборотными средствами и особенно той их составляющей, которая занимает больший удельный вес.

Финансовое состояние и ликвидность предприятия зависят не только от величины зарабатываемой прибыли, но и от движения финансовых средств, куда предприятие инвестирует (где заморожены деньги), какими источниками (собственными или заемными) пользуется, т. е. от политики финансирования; скорости оборачиваемости средств от момента приобретения ресурсов до получения платежей от потребителей. Чем быстрее возвращаются платежные средства после реализации продукции, тем меньше требуется заемных средств для финансирования оборотных средств, тем лучше финансовое положение предприятия.

Финансовое положение предприятия, его платежеспособность и финансовая устойчивость в большей мере зависят от управления финансовыми потоками (платежами за приобретаемую и отпускаемую потребителям продукцию). Болевые, проблемные сферы деятельности предприятия, влияющие на его финансовое положение, можно установить при сопоставлении динамики структуры оборотных активов со структурой источников их финансирования на основании аналитического баланса и его структуры (табл. 2).

Т а б л и ц а 2. Структура текущих активов и пассивов

Структура текущих активов	01.04.0X	01.01.0X
Производственные запасы и МБП, %	46,5	53,7
Незавершенное производство, %	9,2	18,0
Итого сфера производства, %	57,3	73,6
Счета к получению, %	27,5	16,3
Платежные средства, %	6,3	4,0
Итого сфера обращения, %	42,7	26,4
Итого текущих активов, %	100	100
Доля текущих активов в имуществе, %	20,8	30,7
Структура текущих пассивов		
Краткосрочные кредиты и займы, %	30,8	14,4
Счета к оплате, %	18,5	42,4
Авансы, %	36,0	36,4
Итого текущих пассивов, %	100	100

Приведенный пример показывает, что доля средств производства увеличилась от 57,3 до 73,6%, а доля средств обращения снизилась с 42,7 до 26,4%. Это позволяет сделать вывод о том, что деньги замораживаются в производственных запасах и в незавершенном производстве, их доля увеличилась от 46,5 до 53,7% и от 9,2 до 18,0%.

При оценке оборачиваемости средств, вложенных в текущую деятельность, существует общее правило: чем больше у предприятия заемных средств, тем быстрее должны приходить (оборачиваться) деньги от реализации продукции. Поэтому при увеличении заемных источников крайне важно следить за оборачиваемостью всех денежных средств в текущей деятельности и особенно планировать платежи по кредитам. Если на предприятии такой контроль не налажен, то происходит нежелательное увеличение отдельных видов оборотных средств.

Данные об оборачиваемости отдельных статей текущих активов и текущих пассивов приведены в табл. 3.

Таблица 3. Оборачиваемость текущих активов и текущих пассивов

Оборачиваемость ТА, дни	I кв. 0X	IV кв. 0X
Время оборачиваемости материалов в среднем	59	136
Время оборачиваемости готовой продукции в среднем	2	2
Продолжительность производственного цикла (НЗП) в среднем	14	26
Среднее время оборота средств в производстве (оперативный цикл)	75	164
Среднее время платежей дебиторов	21	34
Время оборачиваемости прочих оборотных активов	9	15
Среднее время оборота средств в сфере обращения	30	49
Средний затратный цикл	105	213
Оборачиваемость ТП, дни		
Кредит банков	16	17
Платежи поставщикам	9	50
Предоплаты заказчиками (авансы)	23	34
Платежи прочей кредиторской задолженности	6	9
Кредитный цикл (в среднем)	54	110
Затратный – кредитный циклы	51	103
Время оборота капитала	372	431

Сумма периодов оборота отдельных составляющих текущих активов (ТА), за исключением платежных средств, определяет затратный цикл. Сумма периодов оборота отдельных составляющих текущих пассивов (ТП) определяет кредитный цикл. Чем больше затратный цикл, тем ниже скорость оборота текущих активов и тем больше средств требуется предприятию для финансирования текущей деятельности. Разница между затратным и кредитным циклом характеризует организацию финансирования деятельности предприятия, или политику финансирования. Превышение затратного цикла над кредитным циклом говорит о том количестве дней, на которое предприятию не

хватает средств для финансирования текущей деятельности.

Показатели оборачиваемости дебиторской задолженности и товаров отгруженных являются масштабом оценки ликвидности предприятия. Они «замораживают» капитал и поэтому связаны с издержками. Более поздние сроки платежей увеличивают риск выплаты взятых предприятием кредитов и кредиторской задолженности. Изменение периода времени платежей клиентов важно анализировать и контролировать с точки зрения издержек, риска и сбыта, причем по кварталам, а не в целом за год. Поэтому задача стоит в ускорении их оборачиваемости.

За величиной товаров отгруженных и дебиторской задолженности в балансе и их оборачиваемостью стоит работа сбыта и финансовой службы с клиентами предприятия. С одной стороны, поток денежных средств от клиентов (покупателей) становится все меньше, деньги оборачиваются все медленнее и потребность в них возрастает. Раз клиент не платит, то решение принимается в пользу увеличения заемных средств.

Из примера видно, что произошло замедление оборачиваемости оборотных средств, средства стали высвобождаться в среднем на 108 дней медленнее, в основном в сфере производства (замедление движения средств составило 89 дней). В сфере обращения произошло замедление на 19 дней за счет средств из дебиторской задолженности. При этом платить по долгам предприятие стало медленнее на 56 дней, в основном медленнее рассчитывается с поставщиками (на 41 дней). Поэтому потребность в денежных средствах к концу периода составила 103 дня, т. е. на 103 дня не доставало собственных средств для финансирования текущей деятельности. Это видно из динамики разрыва между затратным и кредитным циклом, который показывает период времени, в течение которого у предприятия не хватает средств.

В зависимости от того, куда предприятие инвестирует (расходует) средства, из каких источников финансирует их, оно тем самым определяет свои будущие доходы, финансовое положение и финансовую устойчивость. Следовательно, финансовая устойчивость и финансовое положение предприятия во многом являются результатом процессов финансирования и инвестиций или управления финансами предприятия, в том числе его оборотными средствами. В отличие от статичного анализа (на основе показателей) анализ финансовых процессов и потоков – анализ динамический, основан на потоках платежей. Потому он дает более ценные сведения по сравнению со статичными по-

казателями. С финансовой точки зрения все хозяйственные процессы и действия можно подразделить на процессы финансирования и инвестирования, за которыми стоят принятые решения по источникам прихода средств на предприятие и их использованию, расходованию средств. Для оценки динамичной ликвидности нужно сопоставить собственные заработанные и привлеченные источники (увеличение СК и cash-flow) и средства, направленные на инвестиции в основные средства.

В табл. 4 приведено поэтапное сопоставление источников финансирования с направлениями их использования.

Таблица 4. Поэтапное финансирование источниками средств направлений их использования

Показатель	I кв. 0X	IV кв. 0X
+ Cash-flow (поток ДС)	43 993	15 449
+ Увеличение (– уменьшение) собственного капитала	–20 491	–266 547
+ Долгосрочные источники	76 433	158 596
+ Итого собственных и привлеченных долгосрочных источников	99 935	–92 502
– Направлено средств на инвестиции	62 567	112 240
– Использование прибыли	31 902	4 324
= Дефицит/излишек собственных и привлеченных долгосрочных источников	5 466	–209 066
+ Внутренние источники (в том числе уменьшение основных средств)	116 825	237 225
= Дефицит/излишек собственных внутренних и долгосрочных источников	122 291	28 159
– На погашение краткосрочных и долгосрочных обязательств, в том числе краткосрочных кредитов	115 648	11 034
краткосрочных обязательств	18 754	11 034
96 894		
= Дефицит/излишек собственных источников для текущей деятельности	6 643	17 125
– Текущая деятельность	13 099	209 003
= Дефицит/излишек средств для текущей деятельности	–6 456	–191 878
+ Краткосрочные обязательства	13 253	194 592
= Дефицит/излишек средств	6 797	2 714
+ Краткосрочные кредиты		14 189
= Увеличение платежных средств	6 797	16 903

Поэтапное финансирование источниками средств направлений их использования показывает, где предприятие зарабатывает средства, куда тратит, на что не хватает собственных заработанных средств и поэтому привлекаются заемные. В I квартале собственных и привлеченных источников было достаточно для финансирования инвестиций и погашения краткосрочных обязательств и частично для финансирования текущей деятельности. В IV квартале средств не хватило на финансирование текущей деятельности. Дефицит в полном

объеме профинансировали краткосрочными обязательствами, при этом краткосрочные кредиты на сумму 14 189 были не использованы. Но на погашение задолженности с учетом внутренних источников денег хватило и в I, и в IV кварталах.

Завершает финансовый анализ предприятия изучение движения денежных средств (ДДС) или поток денежных средств (cash-flow). Денежный поток как единство поступлений и расходования финансовых средств служит инструментом финансового анализа предприятия в сфере его платежей и позволяет изучать его ликвидность (платежеспособность) и возможности его финансового будущего с точки зрения принятых решений о величине этих потоков. «Отчет о движении денежных средств» позволяет представить все процессы предприятия с финансовой точки зрения в виде притоков и оттоков средств по трем сферам его деятельности: текущей, инвестиционной и деятельности по финансированию (табл. 5). На основании данных таблицы можно проследить формирование свободного остатка денежных средств и возникающие при этом величины потоков по кварталам. В таблице приведены оттоки со знаком «–», притоки – со знаком «+».

Таблица 5. Отчет о движении денежных средств

Показатель	I кв. 0X	IV кв. 0X
Сфера оборота		
Чистая прибыль (без налогов)	31 902	4 324
Амортизация (ОС+НА)	12 333	11 090
Cash-flow (поступления от основной деятельности)	44 235	15 414
Изменение «Чистого Оборотного Капитала» (ЧОК):		
производственные запасы	47 850	–98 457
незавершенное производство	54 490	–94 157
готовая продукция	7 556	–13 789
товары отгруженные	0	0
счета к получению	763	50 043
прочие оборотные активы	–13 099	–2 600
Итого «оборотных активов (текущих активов)»:	97 560	–158 960
счета к оплате	–10 674	55 265
расчеты с государством	12 228	–11 034
расчеты по заработной плате	1 025	127
прочее	–86 220	139 200
Итого «кредиторской задолженности (текущих пассивов)»	–83 641	183 558
Итого изменение «ЧОК»	13 919	24 598
Денежное сальдо из сферы оборота. Денежный поток I	58 154	40 012
Инвестиционная деятельность		
Основные средства	–6 156	176 057
Вложения в долгосрочные активы	–49 708	–100 916

Окончание табл. 5

Показатель	I кв. 0X	IV кв. 0X
Прочие долгосрочные активы	0	
Нематериальные активы	-11	-126
Денежное сальдо из инвестиционной деятельности	-55 875	75 015
Денежный поток 2	2 279	115 027
Деятельность по финансированию		
Собственное финансирование:		
изменение уставного капитала	0	0
изменение накопленного капитала	-20 491	-266 547
изменение нераспределенной прибыли	-31 902	-4 324
Заемное финансирование:		
изменение долгосрочных кредитов и займов	76 433	158 596
изменение краткосрочных кредитов и займов	-18 754	14 189
Итого финансовые вложения	-768	-38
Денежное сальдо из сферы финансирования. Денежный поток 3	4 518	-98 124
Изменение ликвидности (свободные средства)	6 797	16 903

«Отчет о движении денежных средств» – это цельная картина движения денежных средств (денежного потока) между поставщиками, потребителями и предприятием и движения денежных средств внутри предприятия, картина финансового состояния, результатом которого является изменение остатков денежных средств в балансе. Такой отчет показывает, как принятые на предприятии решения по финансированию деятельности и направлениям инвестирования средств (финансово-хозяйственные действия) повлияли на свободный остаток денежных средств. Он отвечает также на вопросы: что происходило с деньгами, почему их хронически не хватает и куда они исчезают. Чтобы управлять финансами, важно понимать, как движутся денежные средства между поставщиками, потребителями и предприятием, а также внутри предприятия.

1. Поступления от основной деятельности (cash-flow). Cash-flow (поток денежных средств от основной деятельности) дает оценку внутреннего финансирования собственными средствами из оборота, развития финансового положения и доходности предприятия за анализируемый период. Его динамика дает представление о возможностях самофинансирования, кредитоспособности и способности к развитию. Зарабатываемые денежные средства характеризуют финансовую силу и ликвидность предприятия и могут быть использованы для внутреннего финансирования инвестиций, погашения долгов и поддержания на определенном

уровне ликвидных средств (остатков денежных средств в балансе). Динамика уменьшения этих средств означает ослабление финансовой силы и недостаточную ликвидность.

Из анализа движения денежных средств (табл. 5) видно, что в I квартале было заработано от основной деятельности 44 235 средств (прибыль + амортизация), в IV квартале – 15 414.

2. Денежное сальдо из сферы оборота (Денежный поток 1) показывает, сколько из заработанных средств предприятие может направить на инвестиции. Здесь показаны процессы финансирования текущей деятельности (изменения запасов по балансу) внутренними источниками и кредиторской задолженностью. Если процессы, связывающие капитал и влияющие на прибыль (решения о закупках в снабжении и расчетах с потребителями о поступлении ДС в сбыте), превышают платежи по кредиторской задолженности поставщикам, результат по основной деятельности будет отрицательным, иначе говоря, для текущей деятельности и погашения задолженности денег не хватит. Такая ситуация означает, что потенциал внутреннего финансирования не совпадает с фактически заработанными финансовыми средствами. Поэтому получается, что движение финансовых средств есть, а денег – практически нет. Предприятие вынуждено зарабатывать денежные средства от основной деятельности использовать не по назначению, а рост задолженности финансировать дополнительной задолженностью и кредитами.

Денежное сальдо из сферы оборота в I и IV кварталах положительное (58 154 и 40 012). Следовательно, у предприятия были средства на финансирование текущей деятельности и инвестиции.

В I квартале в результате текущей деятельности заработали 13 919 средств (изменение «ЧОК») и привлекли долгосрочных кредитов в размере 76 433. В результате общая сумма заработанных и привлеченных средств составила 134 587. Эти средства были направлены на инвестиции в сумме 55 875, собственное финансирование – 52 393, финансовые вложения – 768 и погашение краткосрочных кредитов – 18 754. Остаток свободных средств составил 6797.

В IV квартале в результате текущей деятельности заработали 24 598 средств (изменение «ЧОК»), привлекли долгосрочных кредитов в размере 158 596 и краткосрочных – 14 189. В результате общая сумма заработанных и привлеченных средств составила 212 797.

3. Денежный поток 2 – финансовый результат производственно-хозяйственной деятельности с учетом инвестиций.

В I и IV кварталах он положительный (2 279 и 115 027). В IV квартале вследствие переоценки (уценки) основных средств высвободились денежные средства в виде накопленного капитала (фонд переоценки) в размере 266 547, в результате не потребовались собственные средства на финансирование инвестиционной деятельности (сальдо по инвестиционной деятельности составило 75 015).

4. Денежное сальдо из сферы финансирования (Денежный поток 3). В I квартале денежный поток положительный – 4518, в IV квартале отрицательный – минус 98 124. Отрицательный результат денежного потока в IV квартале показывает, что на предприятии есть проблемы с планированием движения денежных средств. За этим стоит сложившийся порядок принятия решений в службе сбыта и финансовой службе по работе с клиентами, который и определяет сложное финансовое положение предприятия.

Анализ движения денежных средств показывает, что поступление средств от основной деятельности происходит за счет прибыли и амортизацион-

ных отчислений (кэш-фло). Однако заработанной прибыли недостаточно для деятельности предприятия, доля собственного капитала снижается. Следовательно, основное правило финансирования не соблюдается, часть основных средств финансируется заемным капиталом. Величина собственных оборотных средств отрицательная и составляет минус 0,31. Текущая деятельность не генерирует, что приводит к недостатку денежных средств. Кроме того, предприятие осуществляет большие инвестиционные затраты и замораживает средства в незавершенном строительстве, вследствие чего оно вынуждено прибегать к заемному финансированию.

Выявленные в ходе финансового анализа тенденции дают первое представление о проблемных точках в финансово-экономической и производственно-хозяйственной сферах деятельности предприятия. Знание этих тенденций помогает управлять финансами предприятия (финансовыми средствами и денежными потоками) с учетом трех сфер его деятельности: основной, инвестиционной и деятельности по финансированию.

### Литература

1. Анташов В. А., Уварова Г. В. Экономический советник менеджера. Мн., 1996.
2. Анташов В. А., Уварова Г. В. Новые технологии управления предприятием. Мн., 2006.
3. Анташов В. А., Уварова Г. В. Практический контроллинг. Мн., 2006.