

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ АЛЬТЕРНАТИВНЫХ ВАРИАНТОВ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Танкова М.М.

научный руководитель канд. экон. наук Соловьева Н.А.

Сибирский Федеральный Университет

Торгово-экономический институт

Жесткая конкурентная борьба в условиях современного этапа развития российской экономики диктует необходимость повышения уровня финансовой устойчивости коммерческих организаций на базе принятия своевременных и эффективных управленческих решений, основой формирования которых являются результаты анализа финансового состояния. Приоритетная цель такого анализа заключается в оптимизации величины привлечения дорогостоящих финансовых ресурсов. Решение этой задачи во многом зависит от степени рациональности размещения финансовых ресурсов в оборотных активах, которые в организациях сферы услуг являются превалирующим элементом имущества.

Наиболее рискованной статьей оборотных активов является дебиторская задолженность. «Замораживание» финансовых ресурсов в дебиторской задолженности, особенно долгосрочной, характеризует их неэффективное использование, поскольку приводит к нарушениям платежной дисциплины несмотря на значительные затраты по привлечению внешнего заемного капитала. В связи с этим удельный вес дебиторской задолженности в структуре оборотных активов не должен превышать 20%, а в предприятиях розничной торговли его значение должно стремиться к нулю, т.к. в этой сфере деятельности отсутствуют какие – либо объективные причины ее возникновения. В предприятиях, осуществляющих функции производства, оказания услуг, проведения различного рода работ, оптовой торговли, снижение значения этого показателя в динамике отражает способность финансового менеджмента улучшить структуру оборотных активов за счет применения наиболее выгодных форм расчетов с покупателями и поставщиками, предварительного изучения финансового состояния контрагентов до заключения с ними хозяйственных договоров, эффективно организованного мониторинга сроков погашения дебиторской задолженности и других мероприятий.

Основным элементом оборотных средств являются запасы, на долю которых в среднем должно приходиться 75-80%, а в предприятиях розничной торговли - не менее 95%.

К самым незначительным элементам оборотных активов обычно относятся денежные средства, на долю которых приходится менее 5% стоимости мобильного капитала. В большинстве случаев это обеспечивает оптимальное значение коэффициента абсолютной ликвидности, равное в среднем 0.1-0.2. Тем не менее, в отдельных предприятиях периодически возникают случаи, когда остатки денежных средств в структуре оборотных активов значительно превышают экономически обоснованные параметры, что приводит к раздуванию валюты баланса и обесценению временно свободных денежных средств в связи с инфляцией. Во избежание указанных выше негативных последствий в рамках управления денежными средствами необходимо обеспечить наиболее эффективное их инвестирование.

Прежде всего, необходимо определить экономически обоснованную величину наиболее ликвидных активов, необходимых для обеспечения абсолютной ликвидности организации. Решение этой задачи можно осуществить с использованием формулы:

$$НЛА = (ДС + КФВ) - КО * Кал, \quad (1)$$

где *НЛА* – наиболее ликвидные активы, необходимые для обеспечения требуемой абсолютной ликвидности организации;

ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

КО – краткосрочные обязательства;

Кал – оптимальное значение коэффициента абсолютной ликвидности;

Далее, следует выбрать направление использования временно свободных денежных средств. При этом, в организациях, где велика величина материальной составляющей затрат, возможно использование денежных средств на увеличение запасов материалов или товаров для перепродажи (в зависимости от вида деятельности) в случае, когда их уровень в днях ниже запланированного. В противном случае следует выбрать наиболее эффективный способ вложения денежных средств на банковский депозит, в акции высокодоходных организаций или коммерческую недвижимость.

Опишем методику расчета эффективности краткосрочного инвестирования денежных средств по каждому из описанных выше возможных направлений.

При использовании банковского депозита для размещения временно свободных денежных средств следует учитывать, что максимальный эффект достигается при сроке вклада не менее, чем на один год с ежемесячным начислением процентов и последующей их капитализацией. В этом случае для расчета будущей стоимости произведенных финансовых вложений используется ставка наращивания с применением формулы сложных процентов.

Вторым направлением использования временно свободных денежных средств является приобретение акций высокодоходных организаций, например, таких, как ОАО «Газпром». При расчете суммы дохода, получаемого от этого варианта вложения временно свободных денежных средств необходимо воспользоваться формулой:

$$Да = (ФВл / Ра) \times Уд.ож., \quad (2)$$

где *Да* – величина дохода, предполагаемого к получению при приобретении акций;

ФВл – величина финансовых вложений;

Ра – рыночная цена акции;

Уд.ож. – предполагаемый уровень доходности акции.

Третий вариант вложения средств – покупка коммерческой недвижимости с целью последующей сдачи ее в аренду. Инвестиции в недвижимость привлекательны своей стабильностью и перспективным ростом доходности. Однако владение недвижимостью влечет за собой затраты на амортизацию и налог на имущество. Следовательно расчет прибыли, полученной при сдаче объекта в аренду, можно рассчитать по формуле:

$$Пар = \{[(ФВл / Рн) \times Сар.пл.] - (Ам. + Ним.)\}, \quad (3)$$

где *Рн* – цена квадратного метра недвижимости,

Сар.пл. – ставка арендной платы;

Ам. – сумма начисленной амортизации;

Ним. – сумма налога на имущество.

С целью выбора из возможных направлений использования временно свободных денежных средств наиболее привлекательного варианта необходимо провести их сравнительный анализ на базе уровня доходности, рассчитываемого путем деления полученного за определенный период дохода на первоначально инвестированные средства.

Апробация изложенной методики была проведена на материалах группы компаний «Информсервис»- официального дистрибьютора ДЦ «Кодекс». В состав организации входят три общества с ограниченной ответственностью – ООО ПКФ «Информсервис», ООО «Инфо-Сервис» и ООО «Информсервис». Все три предприятия организованы одними учредителями. Основным видом деятельности ГК «Информсервис» является поставка и обновление информационно-справочных систем «Кодекс» и «Техэксперт».

В ходе анализа оборотных активов ГК «Информсервис» была выявлена их нерациональная структура, проявившаяся в чрезмерном удельном весе высоколиквидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений), составившем почти 73% всего оборотного капитала организации на конец 2011 года.

В процессе анализа ликвидности ГК «Информсервис» было установлено высокое значение коэффициента абсолютной ликвидности – 1,49, что в 7.5 раза превышает верхнюю границу оптимального значения данного показателя. Данный факт был оценен негативно, поскольку обесценение денежных активов в 2011г. составило 129 тыс. руб. $[(4346-6463)*0,061]$.

С целью устранения выявленного недостатка был проведен расчет уровня доходности каждого из трех направлений использования временно свободных денежных средств. Сравнительный анализ полученных результатов представлен в таблице 1.

Таблица 1 – Сравнительный анализ уровня доходности альтернативных вариантов инвестирования свободных денежных активов ГК «Информсервис»

Наименование показателей	Направления использования денежных средств		
	Банковский депозит	Акции ОАО «Газпром»	Коммерческая недвижимость
1 Инвестиционный капитал, тыс.руб.	4544	4544	4544
2 Доход за год, тыс. руб.	0	513.	303.5
3 Уровень доходность, % (стр.2:стр.3)	9	11.0	6,68
			5,44

Данные таблицы наглядно демонстрируют, что наибольшую доходность предприятию обеспечит инвестирование средств в банковский депозит. Такая операция позволила бы ГК «Информсервис» получить за анализируемый период дополнительно 513 тыс. руб. доходов от прочей деятельности.

С целью снижения риска краткосрочных финансовых вложений менеджменту ГК «Информсервис» рекомендуется рассмотреть возможность использования банковского депозита в сумме, гарантированной к возврату государством в экстренном случае, а оставшуюся часть свободных денежных средств направить на приобретение недвижимости.

На взгляд автора, представленная в статье проблема достаточно часто возникает в предприятиях, оказывающих информационные и иные услуги, не требующие

материальных затрат. Предложенные варианты ее решения несомненно окажут методическую помощь финансовому менеджменту в принятии эффективного управленческого решения по повышению доходности денежных средств.