

ФИНАНСОВЫЙ ПОТОК КАК БАЗОВЫЙ ЭЛЕМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЕМ

Г.А. Морозова

Белорусский торгово–экономический университет потребительской кооперации

Во время мирового финансового кризиса многие предприятия столкнулись с проблемой дефицита денежных средств, необходимых для осуществления текущей и инвестиционной деятельности предприятия.

Если рассматривать причины дефицита денежных средств, то можно выделить низкую эффективность привлечения и использования денежных ресурсов, ограниченность применяемых при этом финансовых инструментов, технологий и механизмов, отсутствие качественного планирования и анализа финансовых потоков при управлении предприятием.

Каждое предприятие должно иметь достаточное количество денежных средств, необходимых для осуществления текущих платежей, закупки сырья и материалов, выплаты заработной платы, своевременного погашения обязательств. Недостаток денежных средств ведет к потере ликвидности, при этом руководство предприятия утрачивает возможность принимать гибкие и независимые решения, а его деятельность начинает зависеть от внешних субъектов. Как следствие это может привести к банкротству, реструктуризации, поглощению. В связи с этим финансовые потоки предприятия представляют собой наиболее важный объект финансового управления [1, с.14].

Управление финансовыми потоками является важным фактором ускорения оборота капитала предприятия. Это происходит за счет сокращения продолжительности операционного цикла, более экономного использования собственных и уменьшения потребности в заемных источниках денежных средств. Следовательно, эффективность работы предприятия полностью зависит от организации системы управления финансовыми потоками. Данная система создается для обеспечения выполнения краткосрочных и стратегических планов предприятия, сохранения платежеспособности и финансовой устойчивости, более рационального использования его активов и источников финансирования, а также минимизации затрат на финансирование хозяйственной деятельности.

Исследованию природы финансовых потоков в настоящее время уделяется большое количество времени многими авторами, однако единого мнения относительно определения до сих пор не существует. Мы будем рассматривать финансовый поток как совокупность движений финансовых ресурсов, генерируемых хозяйственной деятельностью предприятия за определенный промежуток времени, сгруппированных по какому-либо признаку, связанных с формированием и использованием капитала, получением финансового результата.

Эффективное управление финансовыми потоками предприятия основано на обеспечении финансового равновесия в процессе функционирования предприятия путем сбалансирования поступлений и расходования денежных средств и их синхронизации во времени.

Высокая роль эффективного управления финансовыми потоками предприятия определяется следующими основными положениями [2, с. 73]:

1. Обеспечивает финансовое равновесие предприятия в процессе его стратегического развития. Темпы развития, финансовая устойчивость предприятия в значительной мере определяются тем, насколько различные виды потоков денежных средств синхронизированы между собой по объе-

мам и во времени. Высокий уровень такой синхронизации обеспечивает существенное ускорение реализации стратегических целей развития предприятия.

2. Позволяет сократить потребность предприятия в заемном капитале. Активно управляя финансовыми потоками, можно обеспечить более рациональное и экономное использование собственных финансовых ресурсов, формируемых из внутренних источников, снизить зависимость темпов развития предприятия от привлекаемых кредитов.

3. Является важным финансовым рычагом, обеспечивающим ускорение оборота капитала предприятия. Этому способствует сокращение продолжительности производственного и финансового циклов, достигаемое в процессе результативного управления финансовыми потоками.

Система управления финансовыми потоками на предприятии представляет собой совокупность методов, инструментов и специфических приемов целенаправленного, непрерывного воздействия со стороны финансовой службы предприятия на движение денежных средств для достижения поставленной цели.

Оптимизация финансовых потоков предприятия является одной из важнейших функций управления финансовыми потоками предприятия, направленной на повышение их эффективности. Основными задачами в процессе этого этапа управления финансовыми потоками являются:

1. определение резервов, позволяющих снизить зависимость предприятия от внешних источников финансирования;
2. обеспечение сбалансированности положительных и отрицательных финансовых потоков во времени и в объеме;
3. обеспечение тесной взаимосвязи финансовых потоков по видам хозяйственной деятельности предприятия.

Оптимизация финансовых потоков представляет собой процесс выбора наилучших форм их организации на предприятии с учетом условий и особенностей осуществления его хозяйственной [3, с.501].

Основными направлениями оптимизации финансового потока являются:

1. сбалансирование финансового потока – относятся мероприятия по росту объема положительного финансового потока в перспективе (привлечение стратегических инвесторов, дополнительная эмиссия акций, привлечение долгосрочных финансовых кредиторов);
2. синхронизация финансового потока во времени – обеспечение необходимого уровня платежеспособности предприятия, в каждом из интервалов перспективного периода при одновременном снижении размера страховых резервов денежных активов;
3. максимизация чистого финансового потока.

Важным моментом в оптимизации финансовых потоков является их прогнозирование как метод расчета различных вариантов, сравнение полученных вариантов и выбор оптимального. Для этого необходима методика, которая позволила бы определить финансовые потоки и чистый финансовый результат под влиянием изменений внешней и внутренней среды. Разработку данной методики необходимо осуществлять следующим образом:

1. установление взаимосвязи между показателями, характеризующими финансовые потоки предприятия и факторами, под действием которых формируются эти показатели;
2. математическое описание взаимосвязей между показателями, которые характеризуют финансовые потоки предприятия и факторами, действие которых вызывается теми или иными мероприятиями;
3. выбор оптимальных значений исследуемых показателей в будущем.

Результаты оптимизации финансовых потоков предприятия находят свое отражение в системе планов формирования и использования денежных средств в будущих периодах.

В экономической литературе существует большое количество методик прогнозирования финансовых потоков. Процедура прогнозирования сводится к построению таблиц, отражающих поступление и направления использования денежных средств в планируемом периоде.

В основу расчетов заложено процентное соотношение показателей, определяющих движение денежных средств предприятия.

Для эффективного управления финансовыми потоками большую роль играет определение оптимального размера оборотного капитала, так как денежные средства входят в его состав. С одной стороны, недостаток наличных средств может привести организацию к банкротству, и чем быстрее темпы ее развития, тем больше риск остаться без денег. С другой стороны, чрезмерное накопление денежных средств не является показателем благополучия, так как предприятие теряет при-

быль, которую могло бы получить в результате инвестирования этих денег. Это приводит к "омертвлению" капитала и снижает эффективность его использования.

Одним из методов контроля за состоянием денежной наличности является управление соотношением балансового значения денежной наличности в величине оборотного капитала. Определяют коэффициент (процент) наличных средств от оборотного капитала делением суммы наличных денежных средств на сумму оборотных средств.

Рассматривая соотношение наличности денег в оборотном капитале, нужно знать, что изменение пропорции не обязательно характеризует изменение наличности, так как могут изменяться товарно–материальные запасы, которые являются частью оборотного капитала.

Возможен другой подход к определению количества наличности, необходимой для предприятия. Это оценка баланса наличности в сравнении с объемом реализации. Высокое значение показателя говорит об эффективном использовании наличности и позволяет увеличивать объем продаж без изменения оборотного капитала, сокращая издержки обращения, увеличивая прибыль.

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.

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 Баумоля и Миллера–Орра [4, с. 96]. Прямое применение этих моделей в отечественной практике пока затруднено ввиду инфляции, высоких учетных ставок, неразвитости рынка ценных бумаг и т.п.

Модель Баумоля 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.

Модель Баумоля 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.

Модель Миллера–Орра отвечает на вопрос: как предприятию следует управлять денежным запасом, если невозможно предсказать каждодневный отток и приток денежных средств. При построении модели используется процесс Бернулли – стохастический процесс, в котором поступление и расходование денег от периода к периоду являются независимыми случайными событиями.

Остаток средств на счете хаотически меняется до тех пор, пока не достигает верхнего предела. Как только это происходит, предприятие начинает покупать ценные бумаги с целью вернуть запас денежных средств к некоторому нормальному уровню (точке возврата). Если запас денежных средств достигает нижнего предела, то предприятие продает свои ценные бумаги и пополняет запас денежных средств до нормального уровня.

При решении вопроса о размахе вариации (разность между верхним и нижним пределами), рекомендуется придерживаться следующей политики: если ежедневная изменчивость денежных потоков велика, или затраты, связанные с покупкой и продажей ценных бумаг, велики, то предприятию следует увеличить размах вариации, и наоборот. Также рекомендуется уменьшить размах вариации, если есть возможность получения дохода благодаря высокой процентной ставке по ценным бумагам.

Реализация модели осуществляется в несколько этапов:

1. устанавливается минимальная величина денежных средств на расчетном счете;
2. по статистическим данным определяется вариация ежедневного поступления средств на расчетный счет;
3. определяются расходы по хранению средств на расчетном счете и расходы по трансформации денежных средств в ценные бумаги;
4. рассчитывают размах вариации остатка денежных средств на расчетном счете;
5. рассчитывают верхнюю границу денежных средств на расчетном счете при превышении ко-

торой необходимо часть денежных средств конвертировать в краткосрочные ценные бумаги;

6. определяют точку возврата – величину остатка денежных средств на расчетном счете, к которой необходимо вернуться в случае, если фактический остаток средств на расчетном счете выходит за границы интервала [верхняя граница; нижняя граница].

С помощью модели Миллера–Орра можно определить политику управления средствами на расчетном счете.

Таким образом, принципы и методы управления денежными потоками должны быть адаптированы и внедрены в наших условиях; в западной практике распространены модели Баумоля и Миллера–Орра, разработанные в начале 60-х годов, которые могут быть применены для белорусских предприятий с большими оговорками; учитывая опыт западных ученых, необходимо разработать комплексные методики управления финансовыми потоками.

Подводя итог вышесказанному, необходимо отметить, что на современном этапе процесс изучения управления финансовыми потоками приобретает особую значимость, как одной из базовых составляющих в рамках финансового и инвестиционного управления, характеризующий управление финансовыми ресурсами предприятия в динамике.

Список использованных источников:

1. Моисеева, Е.Г. Денежные потоки компании: особенности управления / Е.Г. Моисеева // Справочник экономиста. – 2010. – №3. – С. 14–22.
2. Бочаров, В.В. Финансовый менеджмент / В.В. Бочаров. – Спб.: Питер, 2007. – 224 с.
3. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент: учебн. курс – 2-е изд. перераб. и доп. / И.А. Бланк. – К.: Эльга, Ника–Центр, 2004. – 656 с.
4. Шелопаев, Ф.М. Финансы, денежное обращение и кредит краткий курс лекций / Ф.М. Шелопаев. – М.: Юрайт–Издат, 2004. – 278 с.