

И.Ф. ПОНОМАРЕВ, профессор,
Е.В. ШПИКА
ДонНТУ

УПРАВЛЕНИЕ ОПТИМИЗАЦИЕЙ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА ПРЕДПРИЯТИЯ

В условиях рыночной экономики становится все очевидней необходимость интеграции методологических подходов финансового менеджмента, теории оценки бизнеса и бухгалтерского учета, ведь они отражают одни и те же экономические процессы. И целью финансового менеджмента, и целью бухгалтерского учета является формирование соответствующих предпосылок для принятия эффективных экономических решений. Следовательно, в основе бухгалтерского учета и в основе финансового менеджмента должны лежать согласованные единые методологические позиции. Осознание этой необходимости особенно важно сегодня, когда идет процесс трансформации бухгалтерского учета в соответствии с Международными стандартами бухгалтерского учета, и существует возможность по-новому взглянуть на ряд методологических проблем экономической науки. Одной из таких проблем является оптимизация денежных потоков предприятия. Международные стандарты бухгалтерского учета (МСБУ) определяют понятие денежных потоков следующим образом: "Денежные потоки – это приходы и выбытие денежных средств и их эквивалентов". Денежные средства и их эквиваленты определены МСБУ следующим образом: "Денежные средства состоят из наличности в кассе и депозитов до востребования".

Осуществление практически всех видов финансовых операций предприятия генерирует определенное движение

денежных средств в форме их поступления или расходования. Это движение средств функционирующего предприятия во времени представляет собой непрерывный процесс и определяется понятием "денежный поток". Концепция денежного потока предприятия как самостоятельного объекта финансового управления еще не получила достаточного отражения не только в отечественной, но и в зарубежной литературе по вопросам финансового менеджмента. Прикладные аспекты этой концепции рассматриваются лишь в составе вопросов управления остатками денежных активов, управления формированием финансовых ресурсов и антикризисного управления предприятием при угрозе банкротства. Даже финансовая отчетность, характеризующая движение денежных средств предприятия в динамике, относительно недавно введена в систему МСБУ.

При анализе и оптимизации денежных потоков следует их различать по следующим видам хозяйственной деятельности предприятия:

- денежный поток по операционной деятельности;
- денежный поток по инвестиционной деятельности;
- денежный поток по финансовой деятельности.

В условиях трансформирования рыночной экономики серьезное внимание придается управлению оптимизацией

управления денежного потока по операционной деятельности. Он характеризуется денежными выплатами:

- поставщикам за товарно-материальные ценности;
- исполнителям отдельных видов услуг, обеспечивающих эффективную операционную деятельность;
- заработной платы рабочих и служащих, занятых операционной деятельностью по выпуску продукции;
- налоговых платежей в бюджет и во внебюджетные целевые фонды.

Этот вид денежного потока отражает наличие поступления денег на расчетный счет за реализованную продукцию, выполненные работы, оказанные услуги и другие платежи предприятию.

Как правило, поступление средств от реализации продукции (тов-ов, р-т, услуг) занимают основной удельный вес в составе денежных потоков предприятия. В зависимости от сферы деятельности имеют место особенности формирования этого денежного потока, методики его расчета. Кроме того, деятельность предприятия связана с реализацией материальных и нематериальных ценностей. На расчетный счет могут поступать денежные средства от другой реализации на сторону продукции подсобных хозяйств, вспомогательных и обслуживающих производств. Эти денежные потоки имеют место при другой реализации. Это реализация основных фондов, нематериальных активов, ценных бумаг, купли-продажи иностранной валюты, арендных операций.

Денежный поток по инвестиционной деятельности характеризуется платежами и поступлениями денежных средств, связанных с осуществлением финансовых инвестиций, продажей вышедших основных фондов, от владения корпоративными правами и другими потоками денежных средств, обслужи-

вающих инвестиционную деятельность предприятия.

Денежный поток по финансовой деятельности характеризуется поступлением и выплатой денежных средств, связанных с привлечением дополнительного акционерного капитала, получением краткосрочных и долгосрочных кредитов и займов, уплатой дивидендов по вкладам собственников и некоторые другие денежные потоки, связанные с осуществлением внешнего финансирования предприятия.

Таким образом, денежный поток предприятия представляет собой совокупность всех поступлений и выплат денежных средств. Концепция денежного потока как объекта управления занимает важное место в организационно-экономическом механизме управления предприятием. Это обусловлено тем, что 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 решения практических рекомендаций. Это определяется той ролью, которую управление денежными потоками играет в развитии предприятия и формировании конечных результатов его финансовой деятельности.

Оптимизация является одной из важнейших функций управления денежными потоками, направленной на повышение в предстоящем периоде.

Важнейшими задачами, решаемыми в процессе управления денежными потоками, являются:

- выявление и реализация резервов позволяющих снизить зависимость предприятия от внешних источников привлечения денежных средств;
- обеспечение более полной сбалансированности положительных и отрица-

тельных денежных потоков во времени и по объемам;

- обеспечение синхронности формирования денежных потоков;

- обеспечение роста чистого денежного потока предприятия.

Основным объектом оптимизации выступает положительный денежный поток, который характеризует совокупность поступления денежных средств на предприятии.

Чистый денежный поток - это общая сумма денежного потока по операцион-

ной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. Важнейшей предпосылкой осуществления оптимизации денежных потоков является изучение факторов, влияющих на их объемы и характер формирования во времени. Эти факторы можно подразделить на внешние и внутренние. Система основных факторов, влияющих на формирование денежных потоков предприятия, представлена в табл. 1.

Таблица 1

Система факторов, влияющих на формирование денежных потоков предприятия

ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ФОРМИРОВАНИЕ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ
ВНЕШНИЕ ФАКТОРЫ
КОНЪЮНКТУРА ТОВАРНОГО РЫНКА
КОНЪЮНКТУРА ФОНДОВОГО РЫНКА
СИСТЕМА НАЛОГООБЛАЖЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ
СЛОЖИВШАЯСЯ ПРАКТИКА КРЕДИТОВАНИЯ ПОСТАВЩИКОВ И ПОКУПАТЕЛЕЙ ПРОДУКЦИИ
СИСТЕМА ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ РАСЧЕТНЫХ ОПЕРАЦИЙ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ
ДОСТУПНОСТЬ ФИНАНСОВОГО КРЕДИТА
ВОЗМОЖНОСТЬ ПРИВЛЕЧЕНИЯ СРЕДСТВ БЕЗВОЗМЕЗДНОГО ЦЕЛЕВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ
ВНУТРЕННИЕ ФАКТОРЫ
ЖИЗНЕННЫЙ ЦИКЛ ПРЕДПРИЯТИЯ
ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОСТЬ ОПЕРАЦИОННОГО ЦИКЛА
СЕЗОННОСТЬ ПРОИЗВОДСТВА И РЕАЛИЗАЦИИ ПРОДУКЦИИ
НЕОТЛОЖНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОГРАММ
АМОРТИЗАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ПРЕДПРИЯТИЯ
КОЭФФИЦИЕНТ ОПЕРАЦИОННОГО ЛЕВЕРИДЖА

На результаты хозяйственной деятельности предприятия оказывает влияние как дефицитный, так и избыточный денежный потоки.

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;

- 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.

Методы оптимизации дефицитного денежного потока зависят от характера этой дефицитности – краткосрочной или долгосрочной.

Сбалансированность дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде достигается путем использования "Системы ускорения – замедления платежного оборота". Суть этой системы заключается в разработке на предприятии организационных мероприятий по ускорению привлечения денежных средств и замедлению их выплат.

Ускорение привлечения денежных средств в краткосрочном периоде может

быть достигнуто за счет следующих мероприятий:

- увеличения размера ценовых скидок за наличный расчет по реализованной покупателям продукции;

- обеспечения частичной или полной предоплаты за произведенную продукцию, пользующуюся высоким спросом на рынке;

- сокращения сроков предоставления товарного (коммерческого) кредита покупателям;

- ускорения инкассации просроченной дебиторской задолженности;

- использования современных форм рефинансирования дебиторской задолженности – учета векселей, факторинга, форфейтинга;

- ускорения инкассации платежных документов покупателей продукции (времени нахождения их в пути, в процессе регистрации, в процессе зачисления денег на расчетный счет и т.п.).

Замедление выплат денежных средств в краткосрочном периоде может быть достигнуто за счет следующих мероприятий:

- увеличения размера ценовых скидок за наличный расчет по реализованной покупателям продукции;

- обеспечения частичной или полной предоплаты за произведенную продукцию, пользующуюся высоким спросом на рынке;

- сокращения сроков предоставления товарного (коммерческого) кредита покупателям;

- ускорения инкассации просроченной дебиторской задолженности;

- использования современных форм рефинансирования дебиторской задолженности – учета векселей, факторинга, форфейтинга;

- ускорения инкассации платежных документов покупателей продукции

Таблица 2

Аналитический отчет предприятия «О финансовых результатах» (тыс. грн.)

ПОКАЗАТЕЛИ	2000г	2001г
1. Валовый доход	4070	3916
2. Затраты		
2.1. Производственные	2290	1930
2.2. Сбытовые		
2.3. Административные	206	200
2.4. Амортизационные отчисления	191	190
2.5. Выплата процентов		
2.6. Отчисление налогов	212	101
	15	15
	462	469
3. Чистая прибыль	694	1011
4. Выплата дивидендов	200	200
5. Нераспределенная прибыль	494	611

Таблица 3

Аналитический баланс предприятия (тыс. грн.)

Показатели	Годы	
	2000	2001
1. Текущие активы		
1.1. Денежные средства	476	321
1.2. Дебиторская задолженность	286	208
1.3. Запасы товаров и Г.П.	1660	1682
ВСЕГО:	2422	2211
2. Инвестиции в П.З	200	200
3. Стоимость О.С.	5290	4784
Накопленный из-с	(1587)	(1375)
Ч.С.О.С.	3703	3409
ВСЕГО: АКТИВЫ	6325	5820
1. Текущие обязательства		
1.1. По приобретению М.Ц.		
1.2. По налогам	1865	1848
1.3. По З.П.	20	19
ВСЕГО:	190	197
	2075	2064
2. Выпущенные облигации	1500	1500
ВСЕГО:	3575	3564
3. Собственный капитал		
3.1. Уставный капитал	1000	1000
3.2. Нераспределенная прибыль	1750	1256
ВСЕГО: ПАССИВЫ	2750	2256
	5325	5820

Таблица 4

**Абсолютные и относительные отклонения аналитического отчета
предприятия «О финансовых результатах»**

ПОКАЗАТЕЛИ	Отклонение	
	Абс.+ \ -	Отн. %
1. Валовый доход	+154	
2. Затраты		
2.1. Производственные	+360	+3,93
2.2. Сбытовые	+6	+3,00
2.3. Административные	+1	+0,53
2.4. Амортизационные отчисления	+111	+109,9
2.5. Выплата процентов		
2.6. Отчисление налогов	-7	-1,52
3. Чистая прибыль	-317	-45,68
4. Выплата дивидендов		
5. Нераспределенная прибыль	-317	-155,8

Таблица 5

Изменение показателей денежных потоков предприятия

ПОКАЗАТЕЛИ	Величина (тыс. грн.)
1. Денежные потоки от операционной деятельности	
1.1. Чистая прибыль	
1.2. Амортизационные отчисления	694
1.3. Увеличение Д.З.	212
1.4. Увеличение запасов Г.П.	-78
1.5. Увеличение обязательств по приобретению Т.М.Ц.	22
1.6. Увеличение обязательств по налогам	17
1.7. Уменьшение обязательств по З.П.	
ВСЕГО:	1
	-7
	861
2. Денежный поток от инвестиционной деятельности	
2.1. Покупка оборудования	-506
3. Денежные потоки от финансовой деятельности	
3.1. Выплата дивидендов	-200
ВСЕГО: Увеличение Д.С	155

(времени нахождения их в пути, в процессе регистрации, в процессе зачисления денег на расчетный счет и т.п.).

Замедление выплат денежных средств в краткосрочном периоде может быть достигнуто за счет следующих мероприятий:

- использования флота для замедления инкассации собственных платежных документов;

- увеличения по согласованию с поставщиками сроков предоставления предприятию товарного (коммерческого) кредита.

Рассмотрим эффективность управления оптимизацией денежного потока на примере. Для достоверной оценки используем данные аналитического отчета предприятия «О финансовых результатах» (табл. 1) и аналитического баланса предприятия (табл. 2) за 2000 и 2001 годы.

В таблице 4 представлены абсолютные и относительные отклонения приведенных данных.

Проведенный анализ данных таблиц позволяет определить изменение показателей денежных потоков предприятия в 2001 году по сравнению с 2001 годом (табл. 5).

Как видно из табл.5, при оптимизации денежных потоков предприятия следует сконцентрировать внимание на операционной и инвестиционной деятельности.

Так, в 2001 году собственные средства предприятия увеличились на 906 тыс. грн. при этом увеличение затрат на 45 тыс. грн. позволило уменьшить собственные средства до 861 тыс. грн. По-

купка оборудования и выплата дивидендов уменьшила собственные денежные средства до 155 тыс. грн., которые остались на счетах предприятия.

Проведенное исследование позволило сделать вывод о том, что оптимизация является важнейшим условием максимизации денежного потока предприятия. Рост чистого денежного потока предприятия обеспечивает повышение темпов экономического развития предприятия.

Повышение суммы ЧДП предприятия могут быть обеспечены за счет осуществления следующих мер:

- снижения суммы постоянных и переменных издержек;

- проведения эффективной налоговой политики;

- сокращения периода амортизации основных производственных фондов;

- выбора эффективных форм денежных расчетов за товары, работы и услуги, которые позволили бы обеспечить своевременное поступление денежных средств на расчетный счет предприятия.

Список литературы

1. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. - Киев М.П. «ИНТЕМ» ЛТД, 1999. - 448 с.

2. Международные стандарты бухгалтерского учета / под ред. Голова С.Ф. - К:ФПБАУ, 1998. - 736 с.

3. Павлова Л.Н. Финансовый менеджмент. Управление денежным оборотом предприятия. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1995. - 400 с.