

МОДЕЛИ И МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

В.М. Дуплякин, В.А.Кириллов

*Самарский государственный аэрокосмический университет
им. академика С.П.Королева, Самара, Россия*

Эффективно организованные денежные потоки предприятия являются предпосылкой для формирования устойчивого финансового состояния, обеспечения стабильного развития компании и достижения высоких конечных результатов хозяйственной деятельности в целом. Знание и практическое использование современных принципов, методов и моделей организации управления денежными потоками позволяют обеспечить переход компании к новому качеству экономического развития в рыночных условиях.

Денежный поток представляет собой совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, образующихся в процессе хозяйственной деятельности компании. Понятие «денежный поток предприятия» является агрегированным, включающим в свой состав многочисленные составляющие. В рамках обеспечения управления денежными потоками требуется их определенная классификация, которая осуществляется по следующим основным признакам.

1. По масштабу обслуживания хозяйственного процесса выделяют:
 - а) денежный поток по предприятию в целом;
 - б) денежный поток по видам деятельности (операционная, инвестиционная, финансовая);
 - в) денежный поток по отдельным структурным подразделениям;
 - г) денежный поток по отдельным хозяйственным операциям.
2. По методу исчисления:
 - а) валовой денежный поток, характеризующий всю совокупность поступлений или расходования денежных средств за период;
 - б) чистый денежный поток отражает разницу между положительным и отрицательным денежными потоками.
3. По направленности движения денежных средств:

- а) положительный – характеризует совокупность поступлений денежных средств;
 - б) отрицательный денежный поток показывает совокупность выплат.
4. По методу оценки во времени:
- а) настоящий характеризует денежный поток предприятия, как единую величину, приведенную к стоимости на текущий момент;
 - б) будущий денежный поток характеризует денежный поток предприятия как единую величину, приведенную по стоимости к конкретному предстоящему моменту времени.

Основной целью управления денежными потоками является обеспечение баланса поступающих и расходуемых денежных средств и их синхронизация во времени.

Процесс управления включает в себя следующие этапы: учет и формирование отчетности; анализ; оптимизация; планирование и контроль.

Для формирования отчетности движения денежных средств используют 2 основных метода: косвенный и прямой.

При использовании косвенного метода в качестве источника информации служит бухгалтерская отчетность. Суть косвенного метода состоит в преобразовании величины чистой прибыли в величину денежных средств. Расчет ведется по видам деятельности и по компании в целом:

$$\text{ЧДПпр} = \text{ЧДПо} + \text{ЧДПинв} + \text{ЧДПф};$$

где ЧДПпр, ЧДПо, ЧДПинв, ЧДПф – чистый денежный поток от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности соответственно.

$$\text{ЧДПо} = \text{ЧП} + \text{А} - \Delta\text{МЗ} - \Delta\text{ДЗ} + \Delta\text{КЗ} - \Delta\text{Ф};$$

где ЧП – чистая прибыль; А – амортизация; $\Delta\text{МЗ}$, $\Delta\text{ДЗ}$, $\Delta\text{КЗ}$, $\Delta\text{Ф}$ – изменение материальных запасов, дебиторской, кредиторской задолженности и фондов соответственно.

$$\text{ЧДПинв.} = \text{Рва} + \text{Рдфв} + \text{Рса} - \text{Пва} + \text{Пдфв} - \text{Пса} - \Delta\text{НКС} - \text{Д};$$

где Рва, Рдфв, Рса – реализация внеоборотных активов, долгосрочных финансовых вложений и собственных акций соответственно;

Пва, Пдфв, Пса – приобретение внеоборотных активов, долгосрочных финансовых вложений и собственных акций соответственно;

$\Delta\text{НКС}$ – прирост незавершенного капитального строительства;

Д – полученные доходы, дивиденды.

$$\text{ЧДПф.} = \Delta\text{СК} + \Delta\text{КР} + \text{БЦФ} - \text{Вкр} - \text{Д};$$

где $\Delta\text{СК}$, $\Delta\text{КР}$ – прирост собственного капитала и кредитов соответственно;

БЦФ – безвозмездное целевое финансирование;

Вкр – погашение основного долга по кредитам;

Д – выплаченные дивиденды.

Преимуществом косвенного метода при использовании в оперативном управлении является то, что он позволяет установить соответствие между финансовым результатом и собственными оборотными средствами. В долгосрочной перспективе косвенный метод позволяет выявить наиболее проблемные «места скопления» замороженных денежных средств и, исходя из этого, разработать пути выхода из сложившейся ситуации.

Прямой метод отражает весь объем поступления и расходования денежных средств в разрезе отдельных видов хозяйственной деятельности и по предприятию в целом. Различия полученных результатов расчета денежных потоков прямым и косвенным методом относятся только к операционной деятельности предприятия. Суммы чистого денежного потока предприятия по инвестиционной и финансовой деятельности, а также по предприятию в целом формируются по тем же алгоритмам, что и при косвенном методе.

Расчет чистого денежного потока по операционной деятельности на основе прямого метода может быть представлен в следующем виде:

$$\text{ЧДПо} = \text{Vпр} - \text{М} - \text{З/пл} - \text{Налоги} \pm \text{ПДР};$$

где Vпр – поступления по операционной деятельности;

М – выплаты за материалы и комплектующие изделия;

З/пл – выплаты по заработной плате;

ПДР – поступления/выплаты от прочих доходов и расходов по операционной деятельности.

При анализе денежных потоков основной целью является определение достаточности денежных средств и их сбалансированности по объему и времени. При этом рассматривается динамика денежного потока в сравнении с динамикой основных и оборотных средств, объемами продаж, прибылью, учитывается синхронность поступлений и расходования денежных средств.

Процесс выбора наилучших форм организации денежных потоков на

предприятию с учетом специфики хозяйственной деятельности представляет собой оптимизационный процесс, цель которого – максимизация прибыли.

Необходимо отметить, что отрицательное воздействие оказывает как дефицитный, так и избыточный денежный поток. К отрицательным последствиям дефицитного потока можно отнести снижение ликвидности и платежеспособности, рост просроченной кредиторской задолженности, задержка выплаты заработной платы, таким образом, снижаются основные показатели деятельности организации. Негативное влияние избыточного денежного потока проявляется через снижение реальной стоимости временно не используемых денежных средств из-за инфляции и потери потенциального дохода от возможного инвестирования средств. Сбалансированность денежного потока достигается путем ускорения или замедления платежного оборота.

Процесс оптимизации включает в себя 2 этапа: выравнивание и синхронизация.

Выравнивание направлено на сглаживание объемов денежного потока, что позволяет компенсировать сезонные и циклические колебания, оптимизируя при этом средние остатки денежных средств. Результат может быть оценен с помощью коэффициента вариации, который в результате выравнивания должен снижаться.

Синхронизация денежного потока основана на ковариации положительных и отрицательных потоков. Результаты оцениваются коэффициентом корреляции, который должен стремиться к единице.

Рассмотрим практические результаты применения вышеуказанных методов управления денежными потоками на примере компании ЗАО «ССК».

ЗАО «Самарская сетевая компания» - вторая по величине в Самарской области электросетевая организация, специализирующаяся на транспорте электрической энергии. Компания обеспечивает электроэнергией более 250 тыс. абонентов в 27 районах и 6 городах самарского региона. Прогнозная валовая выручка компании в 2010 г. – около 3 млрд. руб. с НДС, штатная численность персонала – около 1200 сотрудников.

ЗАО «ССК» была учреждена в 2005 г., приступила к операционной деятельности с 2007 г., с 2009 г. здесь внедрена система бюджетного

управления, в том числе управления денежными средствами.

В компании ежемесячно планируется и формируется бюджет движения денежных средств прямым методом и ежеквартально на базе формы №1 бухгалтерской отчетности «Бухгалтерский баланс» бюджет движения денежных средств косвенным методом.

Основным результатом внедрения системы управления денежными потоками стало определение основных резервов повышения ликвидности компании и оборачиваемости активов. Принятие отдельных регламентов по контролю дебиторской задолженности, ограничение величины текущих запасов, внедрение платежного календаря, в конечном счете, позволили повысить обеспеченность компании собственными денежными средствами и минимизировать кредитную нагрузку. Кроме этого, четкое понимание моментов возникновения избытка и дефицита денежных средств, обусловленных разрывами между поступлениями и платежами в адрес контрагентов, дает дополнительные возможности в переговорном процессе по получению более выгодных условий за счет гибкого изменения сроков оплаты.

Эффект от внедрения системы бюджетного управления вносит существенный вклад в стабильное развитие данной организации.

Список литературы:

1. Бочаров В.В. Управление денежным оборотом предприятий и корпораций. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 144 с.
2. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. – Киев: Ника-Центр, 2004. – 618 с.
3. Ковалев В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2004. - 560 с.
4. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под ред. Е.С. Стояновой. – 6-е изд. – М.: Перспектива, 2008. – 656 с.
5. www.auditfin.com - сайт журнала «Аудит и финансовый анализ»
6. www.cfin.ru – портал «Корпоративный менеджмент»
7. www.financial-lawyer.ru - Сайт информационного агентства «Финансовый Юрист»
8. www.ssk63.ru – сайт Самарской сетевой компании