

УДК 658.14

СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ: ТРЕБОВАНИЯ, МЕТОДИКА АНАЛИЗА И ВОПРОСЫ ОПТИМИЗАЦИИ

Асп. ГОРБАЧ Ю. Е., канд. техн. наук, доц. КОЗЛОВ С. М.

Белорусский национальный технический университет

Финансовый поток – это направленное движение финансовых ресурсов, связанное с движением материальных, информационных и иных ресурсных потоков. Финансовые потоки возникают при возмещении затрат и издержек, привлечении средств из источников финансирования, возмещении (в денежном эквиваленте) за реализованную продукцию и оказанные услуги.

Для полного и своевременного обеспечения деятельности предприятия финансовые потоки должны удовлетворять требованию достаточности. То есть финансовые ресурсы должны быть в наличии в необходимом объеме и в срок возникновения потребности в них. Для выполнения требования соответствия параметров потоков при разработке финансовых планов учитывают время и размер затрат на закупку и транспортировку оборудования и материалов, нормы складирования и производства, сбытовые и распределительные технологии.

Следующее важное требование – надежность источников ресурсов и эффективность привлечения финансов. Для его соблюдения отслеживают конъюнктуру финансовых рынков (процентные ставки по кредитам и депозитам, рынку корпоративных и государственных ценных бумаг), выбирают источники минимальной стоимости и риска, определяют последовательность включения источников финансирования, выявляют возможные проблемы привлечения ресурсов. Оптимизация затрат (основополагающее требование любой деятельности) достигается путем рационализации привлечения и распределения ресурсов.

Еще одно требование заключается в согласованности финансовых, материальных, информационных и любых других видов ресурсных потоков по всей цепи движения продукции. Его выполнение способствует повышению рациональности использования ресурсов и денежных средств. Контроль за согласованностью потоков позволяет достичь общесистемной оптимизации ресурсных процессов.

Для того чтобы потоки соответствовали перечисленным выше требованиям, на них необходимо оказывать управляющие и корректирующие воздействия. При этом должно выполняться условие взаимосвязанности информационных и финансовых потоков. Этому способствуют применение информационных систем поддержки принятия решений, использование баз данных и корпоративных систем автоматизации для оперативного управления финансовыми потоками предприятия.

Особое внимание уделяется управлению, анализу и оптимизации денежных потоков предприятия. В различных источниках эта категория трактуется по-разному. Так, по мнению американского ученого Л. А. Бернштейна, «сам по себе не имеющий соответствующего толкования термин “потоки денежных средств” (в его буквальном понимании) лишен смысла» [1]. Компания может испытывать приток денежных средств (т. е. денежные поступления), и она может испытывать отток денежных средств (т. е. денежные выплаты). Более того, эти денежные притоки и оттоки могут относиться к различным видам деятельности – производственной, финансовой или инвестицион-

ной. Можно определить различие между притоками и оттоками денежных средств для каждого из этих видов деятельности, а также для всех видов деятельности предприятия в совокупности. Эти различия лучше всего отнести к чистым притокам или чистым оттокам денежных средств. Большинство же авторов, когда ссылаются на денежные потоки, подразумевают денежные средства, образовавшиеся в результате хозяйственной деятельности.

Американский ученый Дж. Ван Хорн считает, что «движение денежных средств фирмы представляет собой непрерывный процесс» [2]. Активы фирмы – это чистое использование денежных средств, а пассивы – чистые источники. Объем денежных средств колеблется во времени в зависимости от объема продаж, инкассации дебиторской задолженности, капитальных расходов и финансирования.

В Республике Беларусь категория «денежные потоки» приобретает важное значение. Об этом говорит тот факт, что в состав бухгалтерской отчетности была введена форма № 4 «Отчет о движении денежных средств», которая поясняет изменения, произошедшие с денежными средствами. Она предоставляет пользователям финансовой отчетности базу для оценки способности предприятия привлекать и использовать денежные средства.

Чтобы уяснить природу денежных потоков, рассмотрим схему их движения на предприятии (рис. 1).

В центре находятся денежные средства, которые являются конечной формой ликвидных активов. Почти все решения об инвестициях в активы требуют вложения денежных средств. Поэтому руководство сосредоточивает свое внимание, скорее, на денежных средствах, чем на других ликвидных активах.

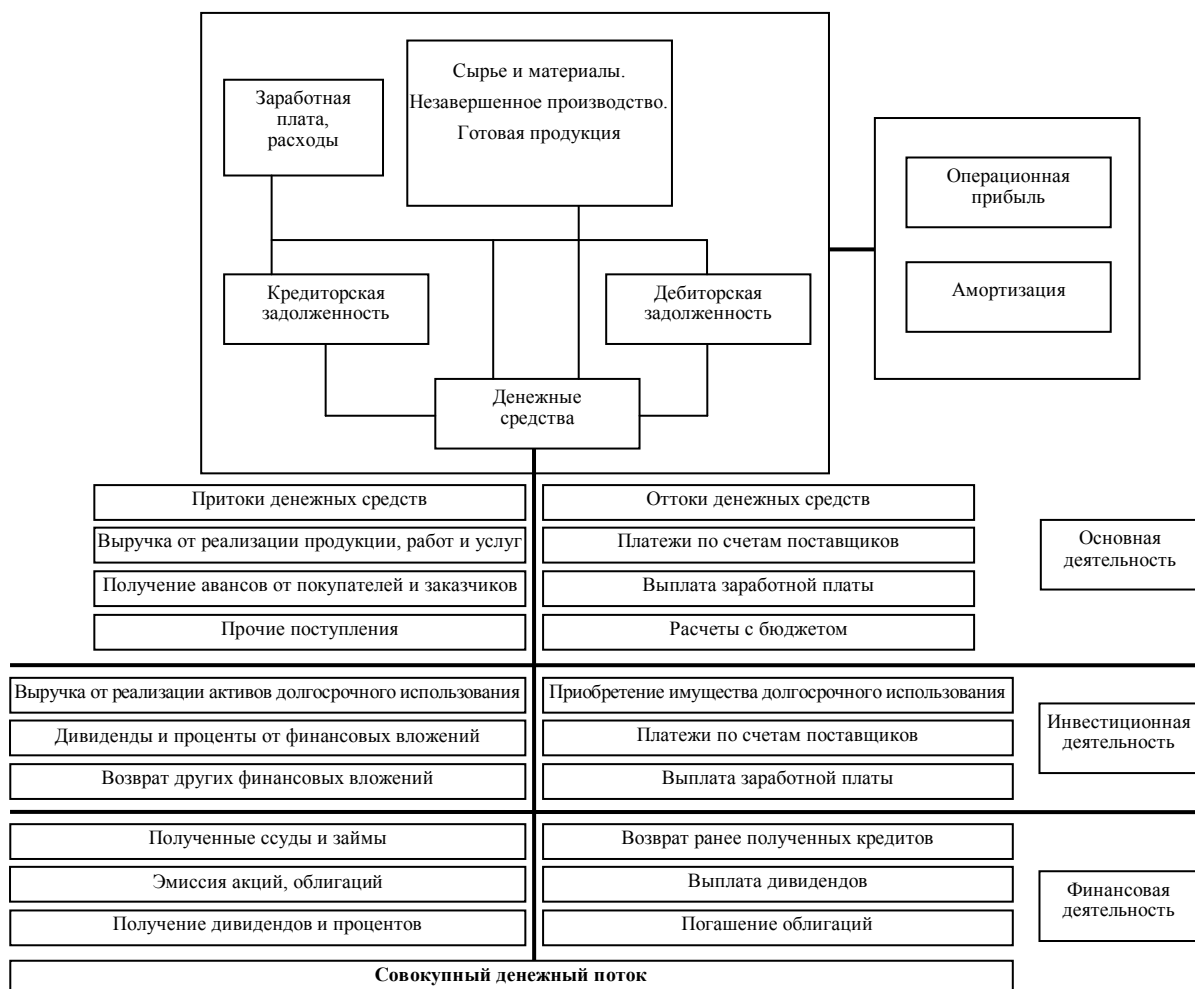


Рис. 1. Движение денежных потоков на предприятии [3]

Кредиторы рассматривают совокупность других активов, например дебиторской задолженности и производственных запасов, как часть ликвидных активов, которые обычно обращаются в денежные средства в течение относительно короткого промежутка времени.

Кредиторская задолженность показана как непосредственный источник денежных средств, а на самом деле она представляет собой временную отсрочку денежных выплат за приобретенные товары и услуги.

Наличие денежных средств не дает никакой прибыли, а во время роста уровня цен деньги постепенно утрачивают покупательную способность. Однако, несмотря на данные обстоятельства, наличие этих наиболее ликвидных активов обеспечивает максимальное снижение риска.

Схема поясняет взаимосвязь между рентабельностью, доходом и потоком денежных средств. Единственным реальным источником средств, получаемых в результате хозяйственной деятельности, является реализация, при которой полученная чистая прибыль увеличивает поступление ликвидных средств в форме денежных средств и дебиторской задолженности.

Доход, который является разницей между объемом продаж и себестоимостью реализованной продукции, может по-разному влиять на потоки денежных средств. Например, расходы, обусловленные эксплуатацией зданий и оборудования, обычно не связаны с использованием денежных средств, а прибавление сумм амортизации к чистому доходу дает только приблизительный показатель потоков денежных средств.

Общая сумма поступлений денежных средств зависит от способности руководства предприятия привлекать ресурсы. В отношении невложенных денежных средств руководство в момент возврата этих средств вольно направлять их на любые цели, которые оно посчитает наиболее важными.

Анализ денежных потоков служит основой оценки и прогнозирования платежеспособности предприятия, позволяет более объективно оценить его финансовое состояние. Основными источниками данных для анализа являются отчеты о движении денежных средств, прибылях

и убытках, бухгалтерские балансы, данные синтетического и аналитического бухгалтерского учета.

Для обеспечения эффективного управления денежными потоками целесообразно осуществлять их классификацию по ряду признаков:

а) по направленности движения денежных средств:

- положительный денежный поток (приток денежных средств);
- отрицательный денежный поток (отток денежных средств).

Следует отметить их тесную взаимосвязь: сбой во времени или в объеме одного из них обуславливает сбой и другого потока. Поэтому в финансовом анализе и менеджменте они рассматриваются во взаимосвязи как единый объект управления;

б) по методу исчисления объема:

- валовой денежный поток, характеризующий всю совокупность поступлений и расходования денежных средств в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов;
- чистый денежный поток (ЧДП), представляющий собой разность между положительным (ПДП) и отрицательным (ОДП) потоками денежных средств в рассматриваемом периоде времени.

Чистый денежный поток может быть как положительной, так и отрицательной величиной;

в) по уровню достаточности объема:

- дефицитный денежный поток характеризует такой денежный поток, при котором поступления денежных средств существенно ниже реальных потребностей предприятия в их целенаправленном расходовании;
- избыточный денежный поток характеризует такой денежный поток, при котором поступления денежных средств существенно превышают реальную потребность предприятия в их целенаправленном расходовании [4].

В первую очередь проводится горизонтальный анализ денежных потоков: изучается динамика объема формирования положительно, отрицательного и чистого денежного потоков предприятия в разрезе отдельных источников, рассчитываются темпы роста потоков, устанавливаются тенденции изменения их объема.

Параллельно проводится и вертикальный (структурный) анализ положительного, отрицательного и чистого денежных потоков.

Далее целесообразно проводить на предприятии анализ структуры денежных потоков (табл. 1 и 2).

Из табл. 1 видно, что структура положительного денежного потока в анализируемом периоде изменялась значительно. В 2003 г. прочие доходы от реализации активов составляли 5,43 %, а в 2007 г. – только 0,03 %. В 2007 г. в связи с привлечением заемных средств доля кредитов и займов в положительном денежном потоке составила 13,12 %. Наибольший удель-

ный вес в структуре составляет выручка от реализации товаров, продукции, работ и услуг, что естественно для промышленного предприятия. Доля прочих поступлений незначительна.

Из табл. 2 видно, что в 2003–2007 гг. в оттоке денежных средств наибольший удельный вес занимали денежные средства, направленные на оплату приобретенных активов, а также на уплату налогов и сборов, кроме 2005 г., когда расходы с персоналом были больше на 12,9 %. С 2004 г. сумма денежных средств, направленных на оплату приобретенных активов, росла и в 2007 г. составила 8288 млн руб. Доля налоговой нагрузки к 2007 г. снизилась до 14,59 %.

Таблица 1

Структура положительного денежного потока предприятия за 2003–2007 гг.

Показатель	2003 г., млн руб. (%)	2004 г., млн руб. (%)	2005 г., млн руб. (%)	2006 г., млн руб. (%)	2007 г., млн руб. (%)
Выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг	2084 (94,4)	2077 (98,6)	3015 (99,8)	7673 (99,5)	11521 (86,9)
Прочие доходы от операций с активами	120 (5,4)	17 (0,8)	4 (0,1)	1 (0,01)	4 (0,03)
Кредиты и займы	0	0	0	39 (0,49)	1741 (13,07)
Прочие поступления	4 (0,2)	13 (0,6)	1 (0,1)	0	0
Приток денежных средств	2208 (100)	2107 (100)	3020 (100)	7713 (100)	13266 (100)

Таблица 2

Структура отрицательного денежного потока предприятия за 2003–2007 гг.

Показатель	2003 г., млн руб. (%)	2004 г., млн руб. (%)	2005 г., млн руб. (%)	2006 г., млн руб. (%)	2007 г., млн руб. (%)
Расходы на оплату приобретенных активов	992 (44,9)	682 (32,4)	1300 (43,1)	5116 (66,3)	8288 (62,6)
Расходы на расчеты с персоналом	440 (19,9)	523 (24,8)	904 (30)	871 (11,3)	1282 (9,7)
Расходы на уплату налогов и сборов	577 (26,1)	689 (32,7)	51 (17,1)	1701 (22,1)	1933 (14,6)
Расходы на выдачу авансов	6 (0,3)	6 (0,3)	0	27 (0,3)	0
Расходы на погашение кредитов и займов	27 (1,2)	57 (2,7)	262 (8,7)	0	1748 (13,1)
Прочие выплаты	167 (7,6)	148 (7,1)	33 (1,1)	0	0
Отток денежных средств	2209 (100)	2105 (100)	3014 (100)	7715 (100)	13251 (100)

Следующим этапом анализа должно быть рассмотрение показателей сбалансированности денежного потока предприятия, исходные данные для расчета которых за 2003–2007 гг. приведены в табл. 3.

Коэффициенты оседания денежного потока и абсолютной ликвидности имеют величины, значительно меньшие единицы на протяжении всего анализируемого периода. Это свидетельствует о том, что чистого денежного потока недостаточно для покрытия краткосрочных обязательств. На протяжении всего анализируемого периода (за исключением 2006 г.) коэффициент абсолютной ликвидности снижается.

Из табл. 4 видно, что коэффициент достаточности денежных средств в 2003 и 2006 гг.

был меньше единицы. Это свидетельствует о превышении выбытия денежных средств над их поступлением и низкой способностью предприятия рассчитываться по своим обязательствам за счет поступления денежных средств. В остальные периоды значение данного показателя незначительно превышало 1. В 2007 г. прирост коэффициента достаточности денежных средств составил 1,4 %.

Коэффициент покрытия оттока денежных средств был больше единицы, что свидетельствует о том, что предприятие было способно обеспечить требуемые выплаты за счет остатков денежных средств на счетах, в кассе и их притоков за соответствующие периоды.

Таблица 3

Исходные данные для анализа, млн руб.

Показатель	Условное обозначение	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
Поступление денежных средств за период	ПДС	2208	2107	3020	7713	13266
Выбытие денежных средств за период	ВДС	2209	2105	3014	7715	13251
Чистый денежный поток	ЧДП	-1	2	6	-2	15
Остаток денежных средств на начало периода	ОДС _{нач}	3	2	4	10	8
Остаток денежных средств на конец периода	ОДС _{кон}	2	4	10	8	9
Чистая прибыль	ЧП	35	-473	-1117	1	422
Остаток краткосрочных обязательств	ОКрО	989	1121	2655	3537	5232

Таблица 4

Показатели сбалансированности денежного потока предприятия за 2003–2007 гг.

Показатель	Расчет	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	Темп роста, %
Коэффициент прилива денежного потока	ЧДП/ОДС _{нач}	-0,3333	1,0000	1,5000	-0,2000	1,8750	-
Коэффициент оседания денежного потока	ЧДП/ПДС	-0,0005	0,0009	0,002	-0,0003	0,0011	-
Коэффициент абсолютной ликвидности	ОДС _{кон} /ОКрО	0,0030	0,0018	0,0015	0,0028	0,0015	53,5714
Коэффициент покрытия оттока денежных средств	(ОДС _{нач} +ПДС)/ВДС	1,0009	1,0019	1,0033	1,0010	1,0017	100,0699
Коэффициент достаточности денежных средств	ПДС/ВДС	0,9995	1,0010	1,0020	0,9997	1,0011	100,1400

Процесс анализа завершается оптимизацией денежных потоков путем выбора наилучших форм из организации на предприятии с учетом внешних и внутренних факторов с целью достижения их сбалансированности, синхронизации и роста чистого денежного потока.

ВЫВОДЫ

Эффективность работы предприятия зависит от организации системы управления денежными 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.

Оптимизация денежных потоков на любом предприятии является одной из важнейших функций управления денежными потоками, направленной на повышение их эффективности в предстоящем периоде. Первостепенными задачами, решаемыми в процессе этого этапа управления, являются выявление и реализация резервов, позволяющих снизить зависимость организации от внешних источников привлечения денежных средств; обеспечение более полной сбалансированности положительных и отрицательных денежных потоков во времени и по объемам; обеспечение более тесной взаимосвязи денежных потоков по видам хозяйственной деятельности организации; повышение суммы и качества чистого денежного потока, генерируемого хозяйственной деятельностью организации.

Основу оптимизации денежных потоков в исследуемой организации составляет обеспечение сбалансированности объемов положительного и отрицательного их видов, поскольку и дефицит, и избыток денежных ресурсов отрицательно влияют на результаты хозяйственной деятельности. Все это достигается с помо-

щью применения описанной методики анализа денежных потоков на предприятии.

Отрицательные последствия дефицитного денежного потока проявляются в снижении ликвидности и уровня платежеспособности организации, что приводит к росту просроченной задолженности по кредитам банку, поставщикам, персоналу по оплате труда.

Отрицательные последствия избыточного денежного потока проявляются в потере реальной стоимости временно неиспользуемых денежных средств в результате инфляции, замедлении оборачиваемости капитала по причине простоя денежных средств, потере части потенциального дохода в связи с упущенной выгодой от прибыльного размещения денежных средств в операционном или инвестиционном процессе, что в конечном итоге отрицательно сказывается на уровне рентабельности активов и собственного капитала организации.

Заключительным этапом оптимизации является обеспечение условий максимизации чистого денежного потока организации, рост которого обеспечивает повышение уровня самофинансирования организации, снижает зависимость от внешних источников финансирования.

ЛИТЕРАТУРА

1. **Бернстайн, Л. А.** Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация / Л. А. Бернстайн; пер. с англ. О. В. Скачковой [и др.]. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 624 с.
2. **Ван Хорн Дж.** Основы управления финансами / Дж. Хорн Ван. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 800 с.
3. **Хорин, А. Н.** Анализ оборотного капитала / А. Н. Хорин // Бух. учет. – 2005. – № 6. – С. 23–26.
4. **Бланк, И. А.** Финансовый менеджмент: учеб. курс / И. А. Бланк. – Киев: Ника-Центр, 1999. – 528 с.
5. **Гутова, А. В.** Управление денежными потоками: теоретические аспекты / А. В. Гутова // Финансовый менеджмент. – 2004. – № 4. – С. 21–25.
6. **Макарова, В. И.** Управление денежными потоками предприятия / В. И. Макарова // Технологии. Оборудование. Материалы. – 2003. – № 4. – С. 36–38.

Поступила 23.03.2009