

УДК 658.153.014

Тимохова Галина Борисовна, Романенко Максим Владиславович
Харьковский гуманитарный университет
«Народная украинская академия»
(Харьков, Украина)

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Аннотация. В статье исследована сущность и осуществлен анализ современных подходов к оптимизации денежных потоков предприятия. Обоснованы направления управления денежными потоками для достижения устойчивого развития предприятия. В качестве основных инструментов оптимизационной политики предложена система таргетирования денежных потоков.

Ключевые слова: финансовый поток, денежный поток, синхронизация денежных, таргетирование.

*Tymokhova Halyna B., Romanenko Maxim V.
Kharkiv University of Humanities "People's Ukrainian Academy"
(Kharkiv, Ukraine)*

THEORETICAL ASPECTS OF THE MECHANISM OF CASH FLOW MANAGEMENT OF AN ENTERPRISE OF FORMATION

Abstract. There were explored the essence and the economic nature of the enterprise cash-flow optimization. Main approaches of the cash-flow optimization also were investigated and main ways of cash-flow management were grounded. The system of cash flow targeting is proposed as the main tools of the optimization policy.

Keywords: financial flow, cash flow, cash synchronization, targeting.

Платежеспособность и ликвидность предприятия непосредственно зависят от возможности своевременно и в необходимом размере генерировать денежные потоки. Эта зависимость нуждается в реализации целостной системы прогнозирования, планирования и контроля над денежными потоками, которые формируются в результате финансово - хозяйственной деятельности предприятия. Проблемой управления денежными потоками предприятия и их оптимизацией занимаются известные отечественные ученые. В частности, И.О.Бланк., В. В. Бочаров, Ф.Ф. Бутинец, О. О. Воробьева, Г. Г. Кирейцев, Г. О. Крамаренко, В. Е. Леонтьев, А. Г. Подерегин, Г. В. Савицкая и др.

Однако такие важные вопросы, как формирование комплексного подхода к определению критериев оценки эффективности функционирования системы управления денежными потоками предприятия в нестабильной среде и, в данном контексте, совершенствование механизма управления денежными потоками предприятия, с целью оптимизации чистого денежного потока остаются недостаточно изученными.

Целью статьи является исследование и обоснование подходов к оптимизации управления денежными потоками предприятия в нестабильной среде.

Рассматривая категорию «денежный поток предприятия», следует отметить, что зачастую его содержание, рассматривают в комплексе с категорией «финансовый поток предприятия». Проанализируем данный подход. Понятие «финансовый поток» и управление им, в нормативно-правых актах Украины [1] не определено и по-разному трактуется исследователями [2, 3, 4]. МСБУ № 7 «Отчет о движении денежных средств» трактует понятие «денежный поток» как поступления и выбытия денежных средств и их эквивалентов. Денежные средства создаются из наличных в кассе и депозитов до востребования [2].

Одни авторы определяют финансовый поток в узком плане и сводят его только к денежному потоку. Дж. К. Ван Хорн и Дж. М. Вахович определяют управление финансовыми потоками, как управление финансами по приобретению и управлению активами, финансированию деятельности для достижения поставленной цели [3, с. 217]. Ковалев В.В. формулирует идею управления, в узком смысле, как оптимизацию баланса предприятия и определение источников финансирования [4, с. 16].

Исходя из различных подходов [2, 3, 4], можно сделать вывод, что финансовый поток является категорией управления бизнес-процессами предприятия, определяющей, возникновение, движение и перераспределение материальных, трудовых и финансовых ресурсов и определяет весь спектр хозяйственных взаимоотношений предприятия с акционерами, другими предприятиями и организациями, работниками и органами государственного управления. Финансовый поток выражается в виде притока и оттока денежных средств, а значит и управление им должно быть увязано с движением финансовых и информационных потоков, связанных с приобретением и расходом предприятием всех видов ресурсов, что и определяет сущность и комплексный подход к управлению.

Анализ денежных потоков предприятия дает возможность выявить несбалансированные денежные потоки, вызывающие дисбаланс, а именно превышение исходящего денежного потока над входящим. Выбор методов оптимизации потоков зависит от длительности периода дисбаланса, то есть краткосрочного или долгосрочного. В случае если дисбаланс возник в краткосрочном периоде, то чаще всего применяется метод, который получил название «Системы ускорения замедления платежного оборота». Суть этого метода заключается в разработке соответствующих мероприятий по дополнительному привлечению средств, т. е. увеличению входящего денежного потока и замедления выплат предприятия или сокращению исходящего денежного потока [5, с. 52]. Оптимизация денежных потоков является процессом выбора наилучших форм их организации на предприятии с учетом условий и особенностей осуществления хозяйственно деятельности. Результаты оптимизации денежных потоков находят свое отражение в системе планов формирования и использования денежных средств в следующем периоде.

В процессе оптимизации денежных потоков предприятия очень важно обеспечить их сбалансированность во времени. Для этого можно

использовать два основных метода: выравнивание и синхронизацию с использованием показателей таргетирования чистого денежного потока предприятия. Главной целью таргетирования будет приведение в соответствие результирующего денежного потока предприятия и его денежного спроса с целью обеспечения реализационной рентабельности, текущей и абсолютной платежеспособности и максимизации прибыли. При формировании показателей таргетирования применяется критерий целевого остатка денежных средств (спрос на деньги предприятия) [6, 7, с. 236].

В системе внутренних факторов основную роль играют следующие:

1) жизненный цикл предприятия. На разных стадиях этого жизненного цикла формируются не только разные объемы денежных потоков, но и их виды;

2) продолжительность операционного цикла. Чем короче продолжительность этого цикла, тем больше оборотов совершают денежные средства, инвестированные в оборотные активы, и, соответственно, тем больше объем и выше интенсивность как положительного, так и отрицательного денежных потоков предприятия;

3) сезонность производства и реализации продукции. По источникам своего возникновения (сезонные условия производства, сезонные особенности спроса) этот фактор можно было бы отнести к числу внешних, однако технологический прогресс позволяет предприятию оказывать непосредственное воздействие на интенсивность его проявления;

4) неотложность инвестиционных программ. Степень этой неотложности формирует потребность в объеме соответствующего отрицательного денежного потока, увеличивая одновременно необходимость формирования положительного денежного потока;

5) амортизационная политика предприятия. Избранные предприятием методы амортизации основных средств, а также сроки амортизации нематериальных активов создают различную интенсивность амортизационных потоков, которые денежными средствами непосредственно не обслуживаются. Это порождает точку зрения, что амортизационные потоки к денежным потокам отношения не имеют. Вместе с тем, амортизационные потоки, их объем и интенсивность, являясь самостоятельным элементом формирования цены продукции, оказывают существенное влияние на объем положительного денежного потока предприятия в составе основной его компоненты – поступления денежных средств от реализации продукции;

6) коэффициент операционного леввериджа. Этот показатель оказывает существенное воздействие на пропорции темпов изменения объема чистого денежного потока и объема реализации продукции;

7) финансовый менталитет владельцев и менеджеров предприятия. Выбор консервативных, умеренных или агрессивных принципов финансирования активов и осуществления других финансовых операций определяет структуру видов денежных потоков предприятия, а соответственно и структуру направлений возвратных денежных потоков, объемы страховых запасов отдельных видов активов, уровень доходности финансовых инвестиций.

Выравнивание денежных потоков направлено на регулирование их объемов в разрезе отдельных периодов, что позволяет устранить сезонные и

циклические колебания в формировании входящего и исходящего денежных потоков. Добиться абсолютного согласования входящего и исходящего денежных потоков обычно не удастся, но существенно уменьшить периоды между их пиковыми значениями все-таки можно, и это составляет основу процедуры. Сближение периодов поступления и выбытия средств, наложение периодов осуществления выплат и поступлений выравнивает совокупный денежный поток предприятия.

Синхронизация денежных потоков предприятия (на основе таргетирования доходов и расходов) направлена на обеспечение более четкой зависимости между входящими и исходящими денежными потоками. При этом основным критерием оценки качества синхронизации является повышение коэффициента корреляции потоков, который должен стремиться к 1. Решение задачи по синхронизации потоков поступлений и выплат денежных средств во времени и пространстве обеспечивает бесперебойность производственно - коммерческой деятельности предприятия, финансовую стабильность и перспективы развития управления денежными потоками. Кроме того, высокий уровень синхронизации поступлений и расходований денежных средств по объему и во времени позволяет снизить реальную потребность предприятия в текущем и страховом остатках денежных активов, обслуживающих основную деятельность, а также резерв инвестиционных ресурсов для осуществления реального инвестирования.

Увеличение входящего денежного потока предприятия в краткосрочном периоде может быть достигнуто за счет: использования предоплаты за всю или большую часть продукции, которая имеет повышенный спрос; сокращения сроков предоставления товарного (коммерческого) кредита покупателям продукции; увеличения размеров ценовых скидок при реализации продукции, которая не имеет высокого спроса; использования современных форм рефинансирования просроченной дебиторской задолженности — учет векселей, факторинга, форфейтинга; индивидуальной работы с каждым дебитором с целью ускорения поступления средств; использования краткосрочных финансовых кредитов и ссуд.

С целью замедления выплат средств в краткосрочном периоде рекомендуются такие мероприятия: увеличение сроков (по согласованию с поставщиками) товарного (коммерческого) кредита; замедление инкассации собственных платежных документов; реструктуризация краткосрочных финансовых долгов путем перевода их в долгосрочные долги; получение отсрочки по платежам в бюджет и внебюджетные фонды; уменьшение размера платежей за счет усовершенствования внутренней и внешней финансовой политики предприятия, направленной на экономию расходов [7, 8, 9].

В результате оптимизации денежных потоков предприятия создаются предпосылки для максимизации чистого денежного потока. При этом повышение его величины может быть достигнуто совокупностью мероприятий, а именно:

эффективной финансовой и налоговой политикой;

эффективной ценовой политикой; снижением постоянных и переменных расходов в операционной деятельности;

применением более эффективных методов амортизации основных фондов;

сокращением сроков хранения материальных оборотных активов;

повышением производительности труда и качества работы предприятия в целом;

повышением эффективности претензионной работы с целью полного и своевременного взыскания штрафных санкций и дебиторской задолженности.

Таким образом, на основе оптимизации денежных потоков предприятия может быть построена система таргетирования денежных потоков, с учетом его специфики и внедрена соответствующая система контроля над их исполнением. Это обеспечит экономический рост предприятия, повысит его привлекательность для инвесторов и может стать конкурентным преимуществом перед другими предприятиями.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ:

1. Постановление КМ Украины от 14.02.2006 №170 «Методика анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятий государственного сектора экономики».
2. Міжнародний стандарт бухгалтерського обліку 7 (МСБО 7). Звіт про рух грошових коштів IASB від 01.01.2012 [Електро-нний ресурс]. – Режим доступу: zakon4.rada.gov.ua/laws/show/929_019.
3. Джеймс К. Ван Хорн, Джеймс С. Вахович, мл., Джон М. Основы финансового менеджмента. Пер. с англ. – М.: ООО И.Д. Вильямс, 2008. – 1232 с.
4. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – М.: ТК Велби, Проспект, 2007. – 1027 с.
5. Тимохова Г.Б. Контроллинг: учеб. пособие для студентов, обучающихся по специальности 7.050107 – Экономика предприятия (для всех форм обучения) / Г. Б. Тимохова; Нар. укр. акад., [каф. менеджмента]. – Х.: Изд-во НУА, 2010. – 164 с.
6. Фецишин, М. П. Грошові потоки підприємств: сутність, особливості формування та управління [Електронний ресурс] / М. П. Фецишин // Національна бібліотека України імені В. І. Вернадського. – Режим доступу: <http://www.nbuv.gov.ua>. – 10.02.2012. – Назва з екрану
7. Тимохова Г.Б. Менеджмент: навч. посіб. для студентів ВНЗ / Тимохова Г.Б., Білоконь Т.А. - Київ: Кондор, 2017. - 342 с.
8. Тимош, І. Оптимізація грошових потоків у системі підприємницької діяльності [Текст] / І. Тимош // Економічний аналіз. – 2008. – №3. – С. 244–246.
9. Трідід, О. М. Методичний підхід до оцінювання ефективності управління грошовими потоками підприємства [Текст] / О. М. Трідід, К. В. Орехова // Наука й економіка. – 2009. – № 4. – С.147–154.
10. Яструбецька Л.С. Грошові потоки в оцінці інвестиційного проекту / Л.С. Яструбецька // Фінанси України. – 2015. – № 5. – С. 101–109.