Гутова Александра Владимировна. Управление денежными потоками предприятия : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10. - Москва, 2005. - 280 с. РГБ ОД,

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1 Денежный оборот и денежные потоки предприятия 8

1.1. Теоретические основы денежного оборота предприятия 8

1.2. Денежные потоки предприятия: методологические основы их организации 27

1.3. Технико-экономические особенности организации денежного оборота на предприятиях торговли 47

ГЛАВА 2 Система управления денежными потоками предприятия торговли 59

2.1. Анализ денежных потоков предприятия и его значение в принятии управленческих решений 59

2.2. Особенности организации планирования денежных потоков предприятия торговли 77

2.3. Кредитная политика предприятия и ее роль в управлении денежным оборотом 97

ГЛАВА 3 Направления повышения эффективности управления денежными потоками предприятия 115

3.1. Критерии эффективности управления денежными потоками предприятия 115

3.2. Оптимизация денежного оборота предприятия 131

3.3. Финансовый контроль как метод повышения эффективности управления денежными потоками предприятия 151

Заключение 168

Список использованной литературы 177

Приложения 192

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. За прошедшие годы трансформации российской экономики много изменилось во взаимоотношения субъектов хозяйствования с государством и между собой: в настоящее время предприятия самостоятельно определяют цели и пути своего развития, а также методы управления бизнесом. Изменение условий хозяйствования под влиянием политических, правовых и экономических факторов наложило свой отпечаток на систему управления предприятием. Отказавшись на первых этапах от планирования как такового, позже руководители предприятий столкнулись с тем, что поступающая информация объемна и хаотична, а это неизбежно сказывается на качестве управленческих решений. Усложнение протекающих процессов на предприятиях по мере их развития и стремительные изменения во внешней среде обуславливают необходимость поиска путей совершенствования управления предприятием. Таким образом, остро встает проблема учета товарных и денежных потоков в целях управления, давно назрела насущная необходимость в систематическом планировании финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

В связи с развитием конкуренции на российском рынке необходимым условием для успешного развития предприятия становится правильно организованная система управления, включающая координацию товарных и денежных потоков, проведение кредитной политики, финансового планирования, соблюдение платежной дисциплины и др. При значительных масштабах бизнеса роль организации хозяйственной деятельности возрастает опережающими темпами, и, в конечном итоге, сказывается на прибыли предприятия.

Одной из главных проблем российской экономики в настоящее время является дефицит денежных средств на предприятиях для осуществления ими своей текущей и инвестиционной деятельности. Однако при ближайшем рассмотрении данной проблемы выясняется, что одной из причин этого дефицита является, как правило, низкая эффективность привлечения и использования денежных ресурсов, ограниченность применяемых при этом финансовых инструментов, технологий, механизмов.

Хозяйственная деятельность любого предприятия сопровождается движением денежных средств, наличие которого не всегда означает существование на предприятии системы управления денежными потоками. Именно осознанное, плановое, эффективное управление денежными потоками на предприятии способно обеспечить непрерывный процесс производства, реализации продукции и получения прибыли, повысить интенсивность протекающих хозяйственных операций.

Особую важность эффективное управление денежными потоками приобретает для организаций торговли в связи с рядом отраслевых особенностей: отсутствием длительной стадии производства, высокой оборачиваемостью активов, зависимостью от конъюнктуры товарных и финансовых рынков, высокой долей заемных средств. Формирование системы управления денежными потоками на предприятии торговли способно повысить платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия, существенно снизить финансовые риски.

Актуальность данного исследования определяется:

вовлечением предприятиями (организациями) в оборот все больших объемов денежных и финансовых ресурсов в условиях растущей российской экономики и повышением в связи с этим роли эффективного управления ими;

растущей потребностью в оптимизации денежных потоков в ходе финансово-хозяйственной деятельности;

необходимостью теоретического осмысления, обоснования и применения на практике современных методов управления денежными потоками, что будет способствовать повышению эффективности управления бизнесом, окажет позитивное влияние на денежный оборот предприятия (организации).

Научные исследования в области денежного оборота нашли широкое отражение в трудах таких экономистов как И.Т. Балабанов, А.И. Балабанов, И.А. Бланк, СВ. Большаков, В.В. Бочаров, В.В. Ковалев, A.M.Косой, М.Н. Крейнина, Н.А. Никифоров, В.П. Привалов, Р.С. Сайфулин, Е.Н. Стоянова, Т.В. Теплова, А.Д. Шеремет, Е.И. Шохин и др.

Проблемы определения, оценки и анализа денежных потоков предприятия рассматриваются в работах таких зарубежных авторов как Л.А.Бернстайн, Ю. Бригхэм, Л. Гапенски, Дж.К.Ван Хорн, Б.Коласс, Б. Райан, Ж.Ришар, Д.Стоун, Д.Г. Сигл, Д.Хан, К.Хитчинг, Э.Хелферт и др.

Несмотря на большое количество трудов, посвященных финансам предприятий, управлению оборотными активами и капиталом предприятий, проблема управления денежными потоками на предприятии в современных условиях остается в недостаточной мере изученной как с точки зрения теоретических основ, так и в части практического применения. Существующие подходы к определению денежного потока не раскрывают его сути с точки зрения управления. Управление денежным оборотом часто рассматривается в отрыве от системы внутрифирменного управления предприятием, не учитывается его взаимосвязь с различными направлениями финансовой политики предприятия.

Актуальность приведенных выше проблем и недостаточная разработанность отдельных положений современной теории денежных потоков применительно к реальным проблемам управления ими на предприятиях в условиях реформируемой экономики предопределили выбор темы, цели и задач диссертационного исследования.

Цель и задачи исследования. Целью исследования является разработка методологии формирования системы управления денежными потоками на предприятиях торговли.

Для достижения цели исследования были поставлены следующие задачи:

проанализировать существующие точки зрения по теоретическим аспектам денежного оборота и уточнить определение понятия «денежные потоки» предприятия;

исследовать действующую практику организации денежного оборота на торговых предприятиях, раскрыть ее особенности и определить пути совершенствования организации их денежного оборота;

провести анализ денежных потоков торговых организаций;

разработать и обосновать методику оценки допустимого размера скидки с цены товара по критерию максимизации итогового денежного потока;

предложить методику расчета валовой прибыли с учетом издержек финансирования отвлечения оборотных средств в дебиторскую задолженность, обосновать ее использование в рамках кредитной политики предприятия, выявить пути снижения издержек финансирования оборотных средств предприятия в части дебиторской задолженности;

определить и обосновать критерии оценки эффективности управления денежными потоками на предприятиях торговли;

выявить пути оптимизации управления денежными потоками торговых предприятий.

Объект исследования - финансово-хозяйственная деятельность предприятий торговли.

Предметом исследования выступает управление денежными потоками на предприятии.

Теоретико-методологическая основа исследования. Теоретико-

методологическую основу исследования составляют базовые концепции теории денег, денежного обращения, финансов и управления ими, отраженные в работах Д.А.Аллахвердяна, B.C.Барда, Н.Д.Барковского, А.М.Бирмана, Э.А.Вознесенского, П.Н.Жевтяка, А.М.Ковалевой, О.И.Лаврушина, Д.С.Молякова, В.Л.Перламутрова, В.М.Родионовой, М.В. Романовского.

В ходе исследования использовались системный, сравнительный и статистический методы. В рамках системного подхода применены методы анализа и синтеза, группировки и сравнения, научной абстракции и моделирования. Аналитическая часть работы построена на методах классификации, сравнительного и ситуационного анализа, использовались метод статистических группировок, расчетно-аналитические методы, а также структурно-динамический анализ.

Информационную основу диссертационной работы составили данные экономической литературы, средств массовой информации, посвященные вопросам финансового управления на предприятиях, законодательные и нормативные акты, приказы, методические указания и положения, а также статистические материалы. Основным источником для аналитической части исследования стали данные бухгалтерского учета и финансовой отчетности торговых предприятий г. Москвы.

Научная новизна исследования заключается в разработке комплекса теоретико-методологических положений по созданию системы управления денежными потоками на предприятии. Конкретные результаты, полученные в ходе исследования и определяющие его научную новизну, заключаются в следующем:

в отличие от традиционных подходов предложено определять денежные потоки предприятия как движение денежных средств, как процесс;

управление денежными потоками на предприятии представлено как система, раскрыто ее понятие, содержание, объект и субъект управления, основные элементы, этапы, принципы и цели;

разработана и научно обоснована методика оценки допустимого размера скидки с цены товара по критерию максимизации итогового денежного потока;

предложена методика расчета валовой прибыли торгового предприятия с учетом издержек финансирования оборотных средств, вложенных в дебиторскую задолженность, определены способы их снижения;

разработана система критериев оценки эффективности управления денежными потоками на предприятии;

выявлены направления повышения эффективности управления денежными потоками и остатками денежных средств торговых предприятий.

Практическая значимость и ценность результатов исследования Положения и выводы исследования ориентированы на широкое использование в деятельности финансовых служб предприятий торговли. Практическую значимость имеют:

рекомендации по планированию и анализу движения денежных средств,  
позволяющие оптимизировать денежные потоки организаций торговли;

модель оценки допустимого размера скидки с цены товара по критерию максимального денежного потока, которая позволит предприятиям еще на стадии планирования на основе прогноза поведения покупателей выявить резервы ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности, товарных запасов, повышения среднего коэффициента инкассации, снижения убытков от списания безнадежных долгов;

методика расчета валовой прибыли торгового предприятия с учетом издержек финансирования оборотных средств, вложенных в дебиторскую задолженность, позволяющая выявить проблемные группы покупателей по срокам оплаты и группы товаров по средней наценке, а также их влияние на суммы и сроки притоков денежных средств предприятия;

система критериев оценки эффективности управления денежными потоками на предприятии, применение которой позволит оперативно выявлять и устранять негативные тенденции в организации денежного оборота предприятия;

модель управления остатками денежных средств, позволяющей получать дополнительный доход от его использования, повысить платежеспособность предприятия, аккумулировать необходимую сумму денежных средств для совершения крупных платежей без потери доходности.

Материалы исследования могут быть использованы в учебном процессе.

Апробация и внедрение результатов исследования. Обоснованные в диссертации предложения прошли апробацию и внедрение на предприятиях торговли г. Москвы. В ООО «ДП-Трейд», ЗАО «Магнум ТМ», ЗАО «Интендант» внедрена система управления денежными потоками, проводится оценка ее эффективности. В ООО «ДП-Трейд» проведен анализ кредитной политики, внесены коррективы по результатам использования модели оценки допустимого размера скидки по критерию максимального денежного потока, а также методики расчета валовой прибыли торгового предприятия с учетом издержек финансирования вложений оборотных средств в дебиторскую задолженность.

Публикации. По теме диссертации опубликовано три работы общим объемом 2,61 п.л., в которых отражены основные результаты исследования (весь объем авторский).

## Теоретические основы денежного оборота предприятия

Предприятие можно рассматривать как сложную открытую социально-техническую систему, связанную специфическими отношениями с ее внешней средой. Чем крупнее предприятие, тем сложнее и разветвленнее эта система, тем актуальнее становится проблема эффективного управления. Эффективная система управления предприятием характеризуется непрерывностью производственного процесса, регулярным получением нормальной прибыли, низкой текучестью кадров и, наконец, достижением целей функционирования предприятия.

Основной стратегической целью финансово-хозяйственной деятельности предприятия является повышение благосостояния собственников предприятия на основе максимизации прибыли и роста рыночной капитализации компании. Однако для многих российских предприятий главным стало выживание в сложных условиях реформирования экономики. Среди прочих стратегических целей вьщеляют оптимизацию структуры капитала и поддержку финансовой устойчивости предприятия, достижение информационной прозрачности предприятия для собственников, инвесторов и кредиторов, обеспечение инвестиционной привлекательности, эффективное управление финансами. По мнению автора, эти цели являются вторичными по отношению к миссии, так как финансовый успех невозможен без их достижения. Наибольшая ценность бизнеса базируется на внутреннем и внешнем соответствии финансовой стратегии, производственной и маркетинговой стратегий. При разработке эффективной системы управления финансами постоянно возникает проблема гармонизации таких противоречий как развитие предприятия и поддержание достаточно высокой ликвидности и платежеспособности. Эта проблема решается путем органичного взаимодействия всех подразделений предприятия на основе обеспечения их необходимыми финансовыми ресурсами.

Итак, по мнению автора, целью современного бизнеса является прирост капитала, базирующийся на непрерывном кругообороте материально-вещественных факторов производства, начинающегося с поступления на склады предприятия сырья и материалов. В условиях товарно-денежных отношений создаваемая в процессе производства прибавочная стоимость в дальнейшем выражается в приросте капитала собственника (в денежной форме). Это возрастание первоначальной стоимости денег, пускаемых в оборот, превращает их в капитал как особое, исторически определенное, общественное отношение производства.

Первоначально денежные средства авансируются на приобретение материальных ресурсов, формирование фонда оплаты труда, оплату прочих расходов. В результате происходит смена форм стоимости из денежной в товарную. В дальнейшем эти затраты будут возмещены из выручки от реализации продукции. На втором этапе происходит производительное потребление рабочей силой средств труда для создания материальных благ. Движение стоимости и смена ее форм из товарной в производительную опосредуется деньгами в виде вложения их в материально-производственные запасы и незавершенное производство. Результатом производственного процесса является готовый продукт, включающий перенесенную стоимость (овеществленный труд) и вновь созданную стоимость (прибавочный продукт). На третьем этапе товарная форма стоимости сменяется на денежную, и формируется выручка от реализации, а также возникают денежные отношения, связанные с расчетами предприятия за реализованную продукцию, с налогообложением и использованием прибыли.

## Анализ денежных потоков предприятия и его значение в принятии управленческих решений

Анализ денежных потоков является одним из важнейших этапов финансового управления, в результате которого определяются основные направления и методы оптимизации денежного оборота предприятия, выявляются резервы повышения эффективности управления, учитываемые при финансовом планировании. Базой для анализа денежных потоков является наличие достоверной информации об их формировании и направлениях использования в разрезе видов хозяйственной деятельности и других аналитических признаков.

Данные, полученные в результате расчета, денежных потоков, обладают большой аналитической ценностью. Анализ отчетов о движении денежных средств предоставляет широкие возможности для понимания сути финансовых операций предприятия, так как позволяет оценить итоги прошлой деятельности, с его помощью можно обнаружить несбалансированность поступления и использования денежных средств, предпринять меры, которые помогут избежать этого в будущем. Анализ денежных потоков предприятия состоит из нескольких последовательных этапов.

На первом этапе анализа рассматривается динамика и объем формирования положительного денежного потока, сопоставляются темпы прироста положительного потока с темпами прироста объемов производства и реализации продукции.

Для характеристики динамики и объема денежных потоков используются абсолютные и относительные статистические показатели динамики, среди которых можно выделить абсолютный прирост, темпы роста, темпы прироста. Если наблюдение осуществляется достаточно длительный период времени, то аналитически важными могут стать средние показатели в рядах динамики, и появится возможность изучить основную тенденцию развития, а также оценить при помощи статистических методов влияние различных факторов на формирование и использование денежных ресурсов предприятия.

На втором этапе анализа изучается динамика и объем формирования отрицательного денежного потока, его структуры по направлениям использования. На этом этапе определяется, насколько соразмерно развивались отдельные виды активов предприятия, обеспечивающие прирост его рыночной стоимости, по каким направлениям расходовались денежные средства, привлеченные из внешних источников, в какой мере погашалась сумма основного долга по привлеченным ранее кредитам и займам.

На третьем этапе анализа определяется сбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков по объему и во времени, изучается динамика показателя чистого денежного потока как одного из важнейших показателей результативности финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Особенно важной является оценка качества чистого денежного потока - обобщенной характеристики структуры источников формирования этого показателя. Высокое качество данного показателя характеризуется ростом удельного веса чистой прибыли, полученной за счет роста выпуска продукции и снижения ее себестоимости, а низкое - за счет увеличения доли чистой прибыли, связанного с ростом цен на продукцию, осуществлением внереализационных операций и т.д.

При положительной величине чистого денежного потока необходимо выяснить, является ли это результатом нормальной работы предприятия или следствием роста кредиторской задолженности, прироста акционерного капитала, реализации части имущества предприятия, сокращение нормального запаса сырья и материалов или готовой продукции на складе. Причиной отрицательной величины чистого денежного потока может быть снижение оборачиваемости оборотных средств, увеличение сверх нормального уровня запасов сырья и материалов, готовой продукции, чрезмерных выплат дивидендов и налогов, быстрый рост и расширение производства, большие капитальные вложения сверх имеющихся источников покрытия, значительные выплаты по обслуживанию и погашению ссуд.

Рост чистого денежного потока по основной деятельности обеспечивает повышение темпов экономического развития предприятия на принципах самофинансирования, снижает зависимость от внешних источников финансирования, обеспечивает прирост рыночной стоимости предприятия. Повышение суммы чистого денежного потока предприятия может быть обеспечено за счет осуществления следующих мероприятий:

снижение суммы постоянных и переменных издержек;

осуществление эффективной налоговой политики;

осуществление ценовой политики, обеспечивающей повышение уровня доходности по операционной деятельности;

проведение эффективной амортизационной политики;

продажа неиспользуемых внеоборотных активов (основных фондов и нематериальных активов);

своевременное истребование дебиторской задолженности, усиление претензионной работы по взысканию штрафных санкций.

## Критерии эффективности управления денежными потоками предприятия

Управление денежными потоками осуществляется в рамках финансовой политики предприятия и неразрывно связано с выполнением миссии - повышением благосостояния собственников капитала на основе получения ежегодной прибыли и приращения рыночной стоимости компании. Иерархическая система целей предприятия, в основе которой находится миссия, охватывает все сферы, подразделения, виды деятельности предприятия. Краткосрочные цели и задачи подчинены миссии, но их выполнение - необходимое условие успешности бизнеса.

Как оценить эффективность управления денежными потоками? Управление денежными потоками - целенаправленное, непрерывное воздействие на движение денежных средств путем использования специфических приемов, методов и инструментов для достижения поставленной цели. Такими целями могут быть обеспечение платежеспособности предприятия, накопление денежных средств на счетах, обеспечение выполнения производственной программы или плана капитальных вложений и многие другие. Можно ли при выполнении такой задачи как накопление денежных средств, считать управление денежными потоками эффективным? С одной стороны цель достигнута, но с другой стороны возникает вопрос, а была ли эта цель верной? Ведь замораживание денежных средств на счетах приводит к снижению оборачиваемости оборотных средств, и как следствию, снижению прибыли на вложенный капитал. Также выполнение производственной программы, ее непрерывное финансирование в полном объеме тоже не гарантирует финансовый успех работы предприятия, так как продукцию нужно еще реализовать и получить за нее деньги. Все эти задачи являются составляющими успешного ведения бизнеса, ведь без страхового запаса денежных средств предприятие не может быть платежеспособным, а производство запланированного объема продукции обеспечит сбытовой отдел необходимыми запасами на складе.

Рост платежеспособности может обеспечиваться за счет увеличения заимствований, что неблагоприятно влияет на прибыльность бизнеса и, возможно, структуру капитала компании. С другой стороны, увеличение оборачиваемости активов, несомненно, положительное явление, но до определенного момента, когда в связи с нарушением графиков поставок появляется угроза остановки производственного процесса. Другим негативным явлением может стать потеря части рынка из-за того, что конкуренты предоставляют покупателям более выгодные условия оплаты. Таким образом, невозможно оценить эффективность управления денежными потоками предприятия с помощью одного критерия. Только система показателей позволит дать адекватную оценку качеству управления денежным оборотом.

Как уже было сказано автором ранее, целью системы управления денежными потоками является обеспечение исполнения краткосрочных и стратегических планов предприятия при сохранении платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия на основе рационального использования его активов и источников финансирования, а также минимизация затрат на финансирование хозяйственной деятельности.

Поскольку организованное должным образом планирование финансово-хозяйственной деятельности предприятия является непременным условием его финансового успеха, сопоставление запланированных показателей с фактически достигнутыми, оценка степени выполнения плана, величины отклонений дают финансовому менеджеру информацию об эффективности управления в отчетном периоде. В свою очередь отслеживание отклонений фактических данных от бюджета движения денежных средств на основе ежемесячных отчетов позволяют оперативно оценивать эффективность управления денежными потоками предприятия. Величина, причина, влияние таких отклонений на платежеспособность предприятия являются критериями оценки качества управления денежным оборотом.