Анисимов Александр Юрьевич. Организационно-функциональный механизм управления денежными потоками : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Анисимов Александр Юрьевич; [Место защиты: Рос. гос. торгово-эконом. ун-т].- Москва, 2009.- 167 с.: ил. РГБ ОД, 61 09-8/2885

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. СОДЕРЖАНИЕ НАУЧНЫХ ТРАКТОВОК ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА И ИХ ЗНАЧЕНИЕ ДЛЯ СОВРЕМЕННОЙ ПРАКТИКИ УПРАВЛЕНИЯ 10

1.1. Исследование теоретических аспектов концепции управления денежными потоками 10

1.2. Организационно-функциональный механизм управления денежными потоками 29

1.3. Анализ влияния региональных факторов на денежные потоки предприятия 42

ГЛАВА 2. МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ 61

2.1. Характеристика традиционных методов оценки денежных потоков 61

2.2. Возможности концепции экономической добавленной стоимости в оценке денежных потоков 75

2.3. Анализ состояния денежных потоков промышленных предприятий с использованием различных методов оценки 88

ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА СИСТЕМЫ МЕР РАЦИОНАЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ 119

3.1. Разработка организационно-функциональных элементов механизма управления денежными потоками 119

3.2. Оценка влияния организационно-функционального механизма на состояние денежных потоков промышленных предприятий 134

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 143

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК 148

ПРИЛОЖЕНИЯ 168

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Происходящие в мире интеграционные процессы, определяемые как глобализация экономики, оказывают на национальные финансовые системы как позитивное, так и негативное влияние. Выход российского предпринимательства на международные финансовые рынки вынуждает руководство предприятий управлять финансово-хозяйственной деятельностью по правилам, признанным на мировом уровне. Данное обстоятельство объективно требует от руководства предприятий глубоких знаний методологии финансового менеджмента. Менеджмент крупных российских предприятий сырьевого сектора достаточно успешно адаптирован к новым условиям хозяйствования, в т.ч. управления финансовыми потоками, в отличие от промышленных предприятий. Адаптация промышленных предприятий, особенно в регионах, к условиям конкурентного рынка происходит крайне медленно и с потерей экономической выгоды из-за высоких затрат на модернизацию производства и систем управления. В связи с этим менеджмент промышленных предприятий до настоящего времени в боль-шинстве своём руководствуется в оценке состояния бизнес-процессов традиционными методиками оценки показателей финансовой деятельности (прибыль, рентабельность, постоянные и переменные затраты и другие). Однако, опираясь только на эти показатели, крайне затруднительно позиционировать предприятие на рынке не только на перспективу, но и на текущий момент из-за различий методов оценки, применяемых зарубежными предприятиями.

Приемлемой для оценки состояния бизнес-процессов в российской микро-

экономике следует считать, например, такую модель как экономическая добав-  
*\*ленная стоимость. Для российской экономики идея оценки результатов финансо-

во-хозяйственной деятельности компаний на основе добавленной стоимости не нова, поскольку еще в период подготовки рыночных реформ (1986-1990 гг.) проводился эксперимент по апробированию двух моделей хозяйствования, различав-шихся способами формирования и оценки финансовых результатов хозяйственной деятельности. В одной модели финансовый результат определялся по прибы-

ли, а в другой - по совокупному доходу или добавленной стоимости. Позже, в силу экономических и политических причин, вторая модель была отвергнута к использованию в хозяйственной практике, что, на наш взгляд, совершенно неоправданно.

Следовательно, значение правильно выбранных моделей оценки состояния денежных потоков ,в компании трудно переоценить. Опираясь в управлении денежными потоками на современную научно-обоснованную и позитивно зарекомендовавшую себя на международном уровне методологию оценки, можно добиться рационального соотношения внутренних и внешних источников финансовых ресурсов предприятия, а также расширить возможности выбора финансовой стратегии на ближайшую перспективу.

Для любого предприятия постоянное осуществление непрерывного движения денежных средств — непреложное условие укрепления рыночных позиций. В связи с этим- постоянно требуется обновление методов управления денежными потоками предприятия, определяемых в диссертации как элементы организационно-функционального механизма.

***л-***

Знание и применение новейших методов управления денежными потоками предприятия позволяет её руководству решать' главную задачу - обеспечивать рост, развитие и капитализацию бизнеса. По результатам всестороннего анализа денежных потоков формируется адекватная рынку бизнес-стратегия, без которой невозможно сохранять занятые позиции.

Комплекс проблем, связанных с разработкой и реализацией организационно-функционального механизма управления денежными потоками российскими промышленными предприятиями, функционирующими в регионах, остаётся недостаточно глубоко изученным с позиций прикладного финансового менеджмента. Результаты современных исследований механизма управления денежными потоками на микроэкономическом уровне в регионах, публикуемые в открытой печати, носят, как правило, общий характер.

Таким образом, потребность в модернизации содержания и структуры элементов организационно-функционального механизма управления денежными по-

токами предприятия, применительно к обрабатывающим промышленным предприятиям региона, является актуальной задачей финансовой науки и хозяйственной практики.

**Степень разработанности проблемы исследования.**В фундаментальных исследованиях отечественных и зарубежных учёных большое внимание уделяется проблемам содержания понятия «денежные потоки», а также характеристике их состава и структуры. Фундаментальный вклад в исследование денежных потоков внесен такими выдающимися учеными как: Бочаров В.В., Балабанов И.Т., Берто-неш М., Ван Хорн Дж. К., Ковалев В.В., Мигун О.Ф., Найт Р., Русак Н.А., Савицкая Г.В., Сайфулин Р.С., Сорокина Е. М., Стоянова Е.С., Стражев В.И., Шеремет А.Д.. Актуальные вопросы, связанные с изучением отдельных сторон исследуемой проблемы, нашли свое отражение в работах Алексеева О.В., Герасименко Г.П., Губиной О.В., Ионовой А.Ф., Маркарьяна Э.Г., Николаева О.Е., Пожидаевой Т.А., Ромашовой И.Б., Селезнёвой Н.Н., Стюарт Д.Б. Необходимо подчеркнуть, что исследования этих ученых направлены на углубление теории управления финансами хозяйственных комплексов. Прикладные вопросы управления денежными потоками в условиях региональной экономики продолжают оставаться недостаточно исследованными и требуют более углубленного изучения и проработки. Отмеченные выше проблемы организационно-функционального и методического характера обусловили выбор направления исследования, определили его цель, задачи и содержание излагаемых в диссертации положений.

**Цель исследования.**Цель диссертационного исследования состоит в разработке теоретически обоснованных и практически целесообразных элементов организационно-функционального механизма (ОФМ) управления денежными потоками промышленных предприятий в современных условиях. Основная цель разрабатываемого нами ОФМ, применительно к условиям машиностроительной и приборостроительной отрасли Курской области, состоит в повышении эффективности результатов деятельности промышленных предприятий. В основу такого механизма положены разработанные автором методические рекомендации по использованию комбинированного подхода (сочетание традиционных методов фи-

нансового анализа и новейших моделей финансового менеджмента) в оценке состояния денежных потоков.

Для достижения поставленной цели были определены и решались следующие **задачи:**

исследовать современные научные концепции финансового менеджмента, развивающие методологию управления денежными потоками;

обобщить результаты научных исследований роли денежных потоков в системе финансового менеджмента предприятия, оценить методическое обеспечение управления денежными потоками;

выявить особенности формирования параметров денежных потоков от отраслевой принадлежности предприятия, его местоположения и организационно-правовой формы; *'*

разработать методику комплексной оценки состава и структуры денежных потоков промышленных предприятий, т.е. оценить «качество» денежных потоков;

обосновать необходимость изменения методологии управления денежными потоками и предложить варианты модификации элементов организационно-функционального механизма управления денежными потоками региональных промышленных предприятий;

- определить влияние элементов организационно-функционального меха  
низма на состояние денежных потоков промышленных предприятий.

**Объектом исследования**выбран процесс управления денежными потоками промышленных предприятий (на материалах промышленных предприятий Курской области).

**Предметом исследования**выступает структура денежных потоков промышленных предприятий, обеспечивающая их хозяйственную деятельность.

**Теоретическую и методическую базу исследования**составили основные концепции известных отечественных и зарубежных учёных-экономистов по проблемам управления денежным потоком (Cash Flow Concept, The Time Value of Money Concept и др.), законодательные и нормативные акты по исследуемой проблеме, российские положения и международные стандарты в области бухгалтер-

жающая степень удовлетворения их финансовых интересов. С позиции современной практики денежный поток — это количественно выраженная и документально подтверждённая совокупность оттоков и притоков денежных средств, за определённый период времени.

раскрыты специфические свойства денежных потоков промышленных предприятий Курской области, обусловливающие необходимость, модификации методики оценки состояния денежных потоков и организационно-функциональных элементов управления денежными потоками, в зависимости от внутренних и внешних факторов.

разработана методика комплексной оценки денежных потоков промышленных предприятий Курской области, включающая- коэффициентную корректировку расчёта величины, добавленной стоимости, предложен алгоритм подтверждения её достоверности на основе денежных потоков.

внесены существенные изменения в состав и структуру механизма управления денежными потоками< промышленных предприятий Курской области, улучшающие организацию'службы управления денежными потоками и функции оперативного планирования, учёта, анализа и контроля\*состояния денежных потоков.

определён конечный эффект функционирования модифицированных элементов организационно-функционального механизма управления денежными потоками промышленных предприятий Курской области.

**Практическая значимость результатов исследования**заключается в возможности использования теоретических выводов, методических разработок ' и практических результатов диссертационной работы в деятельности промышленных предприятий-при разработке стратегии управления денежными потоками.

Результаты диссертационного исследования также могут быть использованы промышленными предприятиями в целях оптимизации денежных потоков.

**Апробация работы и публикации.**Основные положения диссертационной работы докладывались на ежегодных всероссийских научно-практических конференциях: «Антикризисное управление в России в современных условиях» (МГТУ им. Н.Э. Баумана, РЭА им. Плеханова, 2004г.), «Экономика и управление в со-

жающая степень удовлетворения их финансовых интересов. С позиции современной практики денежный поток — это количественно выраженная и документально подтверждённая совокупность оттоков и притоков денежных средств, за определённый период времени.

раскрыты специфические свойства денежных потоков промышленных предприятий Курской области, обусловливающие необходимость, модификации методики оценки состояния денежных потоков и организационно-функциональных элементов управления денежными потоками, в зависимости от внутренних и внешних факторов.

разработана методика комплексной оценки денежных потоков промышленных предприятий Курской области, включающая- коэффициентную корректировку расчёта величины, добавленной стоимости, предложен алгоритм подтверждения её достоверности на основе денежных потоков.

внесены существенные изменения в состав и структуру механизма управления денежными потоками< промышленных предприятий Курской области, улучшающие организацию'службы управления денежными потоками и функции оперативного планирования, учёта, анализа и контроля\*состояния денежных потоков.

определён конечный эффект функционирования модифицированных элементов организационно-функционального механизма управления денежными потоками промышленных предприятий Курской области.

**Практическая значимость результатов исследования**заключается в возможности использования теоретических выводов, методических разработок ' и практических результатов диссертационной работы в деятельности промышленных предприятий-при разработке стратегии управления денежными потоками.

Результаты диссертационного исследования также могут быть использованы промышленными предприятиями в целях оптимизации денежных потоков.

**Апробация работы и публикации.**Основные положения диссертационной работы докладывались на ежегодных всероссийских научно-практических конференциях: «Антикризисное управление в России в современных условиях» (МГТУ им. Н.Э. Баумана, РЭА им. Плеханова, 2004г.), «Экономика и управление в со-

временных условиях развития региона» (Курский Государственный университет, 2006г.) и международных конференциях: «Ломоносов» (МГУ им. М.В. Ломоносова, 2006г.).

Теоретические и методические положения диссертационного исследования используются в учебном процессе при чтении лекций и проведении практических занятий на экономическом факультете Курского государственного технического университета по дисциплинам «Финансовый менеджмент», «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности», «Анализ финансовой отчётности», а также дисциплины по выбору «Концепция и анализ денежных потоков» (подтверждено актом о внедрении).

Отдельные предложения и рекомендации проведённого исследования апробированы и используются в работе промышленных предприятий Курской области: Курское ОАО «Прибор» ОКБ «Авиаавтоматика», ОАО «Счётмаш» (подтверждено справками о внедрении).

Публикации. По теме диссертационного исследования опубликовано 11 работ общим объёмом 6,2 печ. л. Из них 4 работы объёмом 2 печ. л. опубликованы в журналах, рекомендованных ВАК РФ для публикации результатов научных исследований.

Объём и структура исследования. Диссертационная работа изложена на 168 страницах машинописного текста. Поставленная цель, задачи исследования и логика их изложения предопределили структуру и содержание работы. Диссертация состоит из введения, трёх глав, заключения, библиографического списка, 25 таблиц, 21 рисунка и 35 приложений.

## Исследование теоретических аспектов концепции управления денежными потоками

В условиях рыночной экономики, подверженной трудно прогнозируемому воздействию целого комплекса объективных и субъективных факторов, управление финансовыми ресурсами предприятия является наиболее сложным и ответственным видом деятельности. Начало формированию финансового потенциала (ресурсов) предприятия закладывает создание новой стоимости (стадия производства). После её измерения в учётных денежных единицах добавляется перенесенная «старая» стоимость (амортизационные отчисления) и другие калькуляционные компоненты. Далее стоимость товарного продукта; получившая ценовое выражение с учетом налоговой компоненты, проходит стадию продаж, где трансформируется в выручку от продаж. Следовательно, с общих позиций финансовые ресурсы предприятия можно определить как сумму продажных цен всего объёма товарных продуктов1 (выручка от продаж) за вычетом затрат, необходимых для возобновления новой стадии создания стоимости и на покрытие долговых обязательств предприятия. Однако, с одной стороны, сумма продажных цен может изменяться в зависимости от ценовой конъюнктуры рынка или для получения предприятием конкурентных преимуществ (предоставление покупателям скидок, бонусов и т.п.). С другой, возможна и иная типичная ситуация, например, когда не весь объём товарного продукта, выставленного для продаж, может быть продан. В условиях рыночной нестабильности непостоянной будет и величина затрат предприятия. В конечном итоге, предполагаемая (планируемая) величина финансовых ресурсов (финансового потенциала) предприятия окажется меньше фактически полученной. Из сказанного следует, что управлять только начальной стадией формирования финансовых ресурсов для обеспе Понятие «товарный продукт» в данном контексте объединены: продукция, работы, услуги, предназначенные для продажи чения непрерывности воспроизводства стоимости и сопровождающих его денежных потоков - крайне сложный процесс.

На стадии распределения денежной формы стоимости методы финансового управления только усложняются, поскольку это связано с выполнением платёжных обязательств перед многочисленными внутренними и внешними экономическими контрагентами. Тем самым финансовые ресурсы «растекаются» по определенным направлениям, представляя собой целевые денежные потоки. Таково прагматическое содержание экономической категории «финансы». Категорийность данного понятия состоит в том, что оно даёт умозрительное представление о таком объективно необходимом явлении как движение денежной формы стоимости, т.е. платежах (целевых потоках денежных средств). В целом ряде переводов с иностранного слово «finance» интерпретируется как «платёж». Однако данная категория существует не только для теоретического осмысления сути и целей движения денежной формы стоимости, но и для управления этим процессом.

Сам процесс управления складывается не только под воздействием объективных факторов, но и в силу субъективных представлений о целесообразности выбора видов, величины и направлений денежных потоков. Следовательно, категория «финансы» на практике приобретает определенные модифицированные формы, т.е. оформляется в то или иное содержание. Содержание финансовых потоков конкретизируется в правовых формах их предметного предназначения, например: виды ценных бумаг, средства в паевых фондах и т.д. Сказанное свидетельствует о том, что финансы - это экономическая категория и правовая категорийная форма, опосредующая определенную часть денежных отношений, связанных с обеспечением непрерывности воспроизводственных процессов и удовлетворением финансовых интересов государства, регионов, предприятий и каждого отдельного человека.

## Характеристика традиционных методов оценки денежных потоков

Поиск новых путей развития российской экономики, посредством реализации приоритетных национальных проектов, в настоящее время вполне закономерен. В свою очередь это приводит к постоянным корректировкам и изменениям законодательства Российской Федерации. В 90-е годы большинство отечественных предприятий всех отраслей промышленности были лишены государственной поддержки и предоставлены сами себе. Результатом подобной экономической политики явилось сокращение предприятиями- объёмов производства, а иногда и попросту приостановлением своей- хозяйственной деятельности. Те же предприятия, которые остались, вынуждены были принять суровые законы рынка и в силу переходного периода не могли развиваться; а, следовательно, достичь большей экономической эффективности, с целью выхода на новый экономический уровень.

При переходе к рыночным отношениям в управлении предприятием возрастает значение финансовых методов и таких важнейших функций менеджмента как оценка стоимости, интенсивности денежных потоков, анализ и прогнозирование финансового потенциала. Ужесточение конкуренции, насыщение рынков товарами и услугами и т.п. приводят к актуализации проблемы эффективного управления предприятием посредством создания организационно-функционального механизма управления денежными потоками. Заметим, что формирование подобного механизма управления, как всем предприятием, так и денежными потоками в частности в современных условиях является одним из методов мобилизации собственных ресурсов для поддержания на определённом уровне и повышения конкурентоспособности предприятия.

Курская область является одним из промышленно развитых регионов Российской Федерации. Экономика региона развивается как многоотраслевой хозяйственный комплекс, состоящий, по данным областного комитета статистики, из 350 крупных и средних компаний [172, с. 201].

Потенциальные возможности региона, судя по уровню развития ведущих отраслей экономики Курской области, не исчерпаны [7]. Причин здесь несколько. В 90-е годы XX в. инвестиционная активность в промышленном комплексе неуклонно снижалась, аграрный сектор стагнировал. Ранее сложившиеся хозяйственные связи были разрушены, а новые только зарождались. Последовавшая за этим либерализация цен и сжатие денежной массы привели к появлению бартерного обмена. При этом наблюдалось резкое удорожание кредита. Все этич негативные проявления предопределили нарастание кризисных ситуаций в экономике и показали несостоятельность действующих организационно-экономических механизмов предприятий и, как следствие, практическую неплатёжеспособность большинства промышленных предприятий в изменившихся условиях.

В процессе формирования рыночной инфраструктуры многие государственные предприятия были приватизированы и преобразованы в открытые акционерные общества. В результате к 2000 г. доля предприятий государственного сектора составила в промышленности около 16%.

## Разработка организационно-функциональных элементов механизма управления денежными потоками

Совершенствование организационно-функциональной структуры управления денежными потоками предполагает осуществление мер, позволяющих сосредоточить конкретные функции управления денежными потоками (направленные на планирование, учёт, анализ, регулирование и контроль) в соответствующем структурном подразделении предприятия. Выбор организационных и экономических условий функционирования предприятий и его структурных подразделений базируется, как правило, на использовании внутренней и внешней бухгалтерско-аналитической информации. Отметим, что на организационную структуру большое влияние оказывает отраслевая принадлежность и масштабы-финансово-хозяйственной дея-тельности предприятия. Иными словами, чем сложнее технологический процесс, тем разнообразной и более сложной оказывается организационная структура предприятия. Как правило, штатное расписание, имеющееся на предприятии, и отражает его организационную структуру. Этим обеспечивается согласованность действий центров управления видами деятельности предприятия, и объединяются усилия по выполнению стоящих перед ними задач. Функциональное управление денежными потоками основывается на том, что руководитель предприятия передаёт часть своих полномочий функциональным заместителям, а те, в свою очередь, передают часть полученных ими полномочий своим подчинённым, т.е. руководителям департаментов, служб, отделов. Это позволяет распределить административно-управленческую работу и поручить её наиболее квалифицированному персоналу. Организационная структура управления предприятием, сложившаяся сегодня на промышленных предприятиях Курской области, нуждается в совершенствовании в силу ряда обстоятельств: дальнейшее развитие рыночных отношений, появление новых финансовых инструментов управления деятельностью предприятия и др. Для примера действующая организационная структура управления Курского ОАО «Прибор» ОКБ «Авиаавтоматика» представлена в приложении 11.

В числе прочих предпосылок модификации организационно-функционального механизма управления денежными потоками всё большее значение приобретает стремление пользователей бухгалтерско-аналитической информации к её формированию на основе международных принципов учёта и отчётности. В связи с этим, предприятиям необходима структурная перестройка их организационной структуры, в частности, посредством выделения финансового департамента, включающего в свой состав две службы: бухгалтерскую и финансовую, с выделением в составе последней отдела казначейства. Каждая из составляющих финансового департамента должна иметь собственное положение о правах, обязанностях и ответственности взаимодействующих сторон, в частности, для бухгалтерской службы и планово-экономического отдела это — положение о бухгалтерии и планово-экономическом отделе (приложение 12), для финансовой службы -положение о финансовой службе (приложение 14). В каждом таком документе предусмотрены следующие разделы: I. Общие положения; П. Основные задачи; III. Структура; IV. Функции; V. Права; VI. Взаимоотношения с другими подразделениями; VII. Организация работы.