Капранов Никита Сергеевич. Управление денежными потоками на предприятиях телекоммуникационной сферы : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Капранов Никита Сергеевич; [Место защиты: Акад. бюджета и казначейства М-ва финансов РФ]. - Москва, 2009. - 249 с. : ил. РГБ ОД, 61:09-8/2307

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Экономическая сущность, состав и структура денежных потоков 11

1.1. Экономическая сущность денежных потоков и их место в системе управления финансами организации 11

1.2. Организация, цели, задачи и принципы управления денежными потоками 24

1.2.1. Теоретические основы управления денежными потоками 24

1.2.2. Принципы управления денежными потоками 38

1.3. Основные методы управления денежными потоками и направления их развития 43

Глава 2. Анализ и управление денежными потоками 55

2.1. Анализ формирования и управления организацией денежных потоков на предприятии телекоммуникационной сферы 55

2.2. Анализ организации планирования денежных потоков в ОАО МТС. 71

2.3. Текущее и оперативное управлении денежными потоками в ОАО МТС 90

Глава 3. Оптимизации планирования и управления денежных потоков в ОАО МТС 125

3.1. Повышение эффективности планирования денежных потоков 125

3.2. Совершенствование управления денежными потоками 153

3.3. Использование информационных систем на предприятии для управления и планирования денежных потоков 165

Заключение 169

Список использованной литературы 178

Приложения

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования

В условиях современного развития рыночной экономики произошли существенные изменения в системе управления финансами на предприятиях, разработке финансовой политики, основой которой является управление денежными потоками. Роль финансовой службы предприятия возрастает в условиях финансового кризиса. В этих условиях необходимо пересмотреть подходы к управлению денежными потоками. Попытки отдельных предприятий самостоятельно разработать новую эффективную систему управления денежными потоками из-за слабой теоретической проработки, отсутствия практических навыков, нехватки квалифицированных специалистов не увенчались успехами. Использовать зарубежный опыт, не адаптируя его к отечественным условиям, невозможно. Возникла острая необходимость разработки своей системы управления денежными потоками на предприятии на основе методологически проработанного подхода к управлению финансами организации.

Такая система управления учитывает опыт, основанный на подходах и технологиях управления, используемых на зарубежных предприятиях, и обеспечивает решение задач, стоящих перед финансовыми службами российских предприятий. Достижение поставленных целей осуществляется с помощью финансовых приемов и моделей управления с учетом специфики деятельности конкретного предприятия в современных условиях, которые характеризуются высоким уровнем инфляции, ограниченностью источников кредитования, недостаточной развитостью рынка финансовых инструментов, сложностью осуществления инвестиций. Вышеперечисленное определяет необходимость разработки и внедрения новых технологий планирования, анализа и контроля денежных потоков на предприятии.

Денежные потоки предприятия служат показателем его финансового состояния, обеспечивают его устойчивый рост и достижение высоких конечных результатов финансово-хозяйственной деятельности. Использование современных методов и механизмов управления денежными потоками, их совершенствование в условиях динамично меняющейся финансово-хозяйственной системы взаимоотношений позволит организации добиться высоких результатов.

Организация деятельности финансовых служб по управлению денежными потоками в крупных компаниях, в том числе и в организациях телекоммуникационной сферы, представляет собой- сложную проблему, которая требует серьезной теоретической проработки.

Степень разработанности проблемы.

Вопросам управления денежными потоками посвящены работы как отечественных, так и зарубежных исследователей, в числе которых необходимо указать труды следующих ученых: М.П. Афанасьев, А.З. Бобылева, И.А. Бланк, И.Т. Балабанов, В.В Бочаров, В.В. Ковалев, М.Н. Крейнина, И.Я. Лукасевич, Г.Б. Поляк, Е.М. Сорокина, Е.С. Стоянова, Н.П. Тренев, А.Д. Шеремет, В.Е. Хруцкий, Дж.К. Ван Хорн, Ю. Бригхем, Р. Брейли, Л. Гапенски, Э.Д. Долан, С. Майерс, М. Миллер, Ф. Модильяни, Д. Стоун, С. Стюарт, У. Шарп и др.

Однако в процессе изучения научно-практических публикаций по теме диссертационного исследования были сделаны следующие выводы. Денежные потоки являются самостоятельным важнейшим объектом финансового менеджмента. Анализ научных трудов вышеназванных ученых по исследуемой проблематике показал, что процесс управления денежными потоками рассматривается, как правило, применительно к предпринимательской деятельности в целом. Требует уточнения и конкретизации методика управления денежными потоками с учетом специфики их управления на предприятиях различных отраслей, поскольку имеются отличительные особенности в вопросах планирования, анализа и управления денежными потоками предприятий, принадлежащих не только к различным отраслям, но и расположенных в различных регионах страны.

Поэтому разработка методики, а также предложение практических рекомендаций по управлению денежными потоками предприятий, принадлежащих к определенной отрасли хозяйствования, определяют не только актуальность темы диссертационного исследования, но и его цели и задачи. От качества и эффективности управления денежными потоками зависит как устойчивость предприятия в конкретный период времени, так и способность к дальнейшему развитию, достижению финансового успеха в долгосрочной перспективе.

Цели и задачи диссертационного исследования.

Главной целью диссертационного исследования является разработка предложений и обоснование рекомендаций по совершенствованию методов управления денежными потоками на предприятиях телекоммуникационной сферы.

Для достижения указанной цели в диссертации решены следующие поставленные задачи:

- проведен анализ теоретических основ управления денежными потоками;

- рассмотрена сущность понятия «денежный поток», уточнено его определение, представлена классификация денежных потоков по различным признакам;

- исследованы особенности формирования денежных потоков на предприятиях телекоммуникационной сферы;

- определены факторы, влияющие на управление денежными потоками и их формирование на предприятиях телекоммуникационной сферы;

- разработана методика управления денежными потоками предприятий телекоммуникационной сферы с учетом использования современных банковских продуктов (cash management);

- разработана экономико-статистическая модель прогнозирования прибыли от предоставляемых услуг телекоммуникационного предприятия на основе использования ключевых показателей деятельности;

- разработана новая система управления счетами телекоммуникационной компании в филиалах и дочерних организациях;

- организовано внедрение в компании автоматизированной системы сбора информации о движении и остатках на всех расчетных счетах компании;

- предложен новый инструмент для оперативного планирования денежных средств под названием «Денежная позиция компании». Объект исследования — денежные потоки предприятия телекоммуникационной сферы и методы их управления на примере группы ОАО МТС1.

Предмет исследования — процессы управления денежными потоками предприятий с учетом их отраслевой специфики.

Теоретической и методической основой исследования явились нормативные правовые документы Российской Федерации, работы отечественных и зарубежных исследователей в области теории финансов, финансового менеджмента и управления финансовыми потоками организаций.

При проведении необходимых расчетов в диссертации использовались официальные материалы Росстата, финансовая отчетность и внутренняя информация ОАО МТС, публикуемая в открытой печати и представленная в сети Интернет, а также результаты исследования, выполненного непосредственно автором по материалам отчетности ОАО МТС.

При решении поставленных задач были использованы различные j методы научных исследований: статистический, графический, экономико-математического моделирования, системный и ситуационный анализ.

Положения, выносимые на защиту, заключаются в определении и обосновании теоретических и практических положений управления денежными средствами на предприятиях телекоммуникационной сферы:

— усовершенствованные подходы к анализу денежных потоков и их управлению, основанные на стоимостной оценке компании в отрасли связи;

— разработанное новое организационно-методическое обеспечение и усовершенствованные подходы к организации процесса управления денежными потоками в телекоммуникационной компании, а именно: построенная экономико-статистическая модель планирования прибыли компании, учитывающая влияние внутренних и внешних факторов на основные финансовые результаты; разработанный новый механизм управления остатками на счетах телекоммуникационной компании в филиалах и дочерних организациях; разработанные методические рекомендации по организации оперативного финансового управления денежными средствами, счетами компании, рабочим временем в ОАО МТС; разработанная совместно с банком автоматизированная система сбора и консолидации информации по счетам организации с использованием единого программного обеспечения банков, а именно, международной платежной системы SWIFT и ERP-системы компании; разработанный механизм планирования денежного потока в компании ОАО МТС на основе «Единой денежной позиции», консолидации денежных средств под управлением Департамента казначейства в единой системе расчетных счетов, постоянного контроля входящего и исходящего денежного потока.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

- с учетом особенностей предприятий телекоммуникационной сферы определена сущность и специфика управления денежными потоками предприятия отрасли, представлены основные принципы управления денежными (с. 16, 21-23, 38-42);

— систематизированы факторы, воздействующие на формирование денежных потоков телекоммуникационных предприятий (с. 102);

усовершенствованы подходы к анализу денежных потоков и управления, ориентированные на стоимостную составляющую в оценке компании отрасли, в частности - EBITDA и OIBDA, а также финансовые коэффициенты, отражающие ликвидность, деловую активность и показатели рентабельности активов и продаж (с. 87); выдвинуты и обоснованы предложения по структуре операционных планов для предприятий телекоммуникационной сферы с целью оптимизации распределения и использования ресурсов, усовершенствования координации действий управленческих структур и дальнейшего совершенствования контрольных функций за процессом формирования и использования денежных доходов и поступлений (с. 120-124);

построена экономико-статистическая модель планирования прибыли компании, с учетом влияния внутренних и внешних факторов на основные финансовые результаты (с. 151-152);

разработан новый механизм управления остатками на счетах телекоммуникационной компании в филиалах и дочерних организациях, расположенных в России и странах СНГ (с. 155);

разработаны методические рекомендации по организации оперативного финансового управления денежными средствами, счетами компании, рабочим временем в ОАО МТС (с. 153-160); разработана совместно с банком автоматизированная система сбора и консолидации информации по счетам организации с использованием программного обеспечения банков и компании, а именно международной платежной системы SWIFT и внутренней ERP-системы компании (с. 165-168);

разработан механизм планирования денежного потока в компании ОАО МТС на основе «Единой денежной позиции», консолидации денежных средств под управлением Департамента казначейства на основе построения системы расчетных счетов, контроля входящего и исходящего денежного потока (с. 160- 163).

Теоретическая и практическая значимость диссертационного исследования состоит в анализе особенностей управления денежными потоками с учетом отраслевой специфики и конкретных предложениях организационно-методологического обеспечения процесса управления денежными потоками в компании ОАО МТС.

Отдельные аспекты по прогнозированию денежных потоков и управлению текущей ликвидностью могут быть использованы при соответствующей адаптации в коммерческих организациях, работающих на рынках телекоммуникационных услуг.

Апробация и внедрение результатов исследования. Основные положения работы — методика оперативного управления денежными потоками - была представлена на Бюджетном комитете ОАО МТС и внедрена в практику ОАО МТС, в частности используются в практической работе Блока финансов и инвестиций Департамента казначейства компании ОАО МТС. Это подтверждается соответствующим документом о внедрении результатов работы. Основные положения Диссертации обсуждались на заседаниях кафедры «Финансовый менеджмент» Академии бюджета и казначейства в 2006-2008гг.

Разработанная в диссертационном исследовании методика прогнозирования денежных потоков применяется при осуществлении мероприятий текущего и оперативного планирования и управления денежными потоками в краткосрочном периоде. Использование данной методики позволило повысить эффективность работы Департамента казначейства при решении задач при формировании платежной позиции Компании.

Основные обобщения и заключения, содержащиеся в диссертации, были использованы в учебном процессе Московского института банковского дела, осуществляющего подготовку специалистов по специальности «Финансы и кредит», специализации «Финансовый менеджмент».

Публикации. По теме диссертации автором опубликовано 3 научные работы общим объемом 2,9 п.л. в изданиях, рекомендованных ВАК.

Структура и объем диссертации. Цели и задачи исследования определи структуру диссертации, состоящую из введения, трех глав, заключения, списка литературы (168 наименований). Основной текст работы изложен на 188 страницах. В работе содержится 38 рисунков, 11 таблиц. В приложении приводятся исходные данные по деятельности предприятия ОАО МТС, используемые для проведения расчетов, результаты расчетов основных финансовых показателей деятельности компании ОАО МТС.

## Экономическая сущность денежных потоков и их место в системе управления финансами организации

Рыночная система хозяйствования вызвала необходимость внесения изменений в систему управления финансами на предприятии, разработки финансовой политики, основой которой является управление денежными потоками. Попытки отдельных предприятий самостоятельно разработать новую эффективную систему управления финансами из-за слабой теоретической проработки, отсутствия практических навыков, нехватки квалифицированных специалистов не увенчались успехами. Использовать зарубежный опыт, не адаптируя его к российской действительности, невозможно. Возникла острая необходимость разработки своей системы управления финансами на предприятии, которая должна основываться на подходах и технологиях управления, используемых на зарубежных предприятиях, имеющих большой практических опыт работы в этой сфере, а также обеспечивать решение задач, стоящих перед финансовыми службами российских предприятий с учетом специфики конкретного предприятия. Достижение поставленных целей возможно с помощью финансовых методов, приемов и моделей управления с учетом специфики деятельности конкретного предприятия.

Управление финансами - это сложный многоуровневый и многофакторный процесс. Управление финансами направлено на достижение определенных стратегических и тактических целей предприятия и строится на основе разработанной им финансовой политики. Таким образом, в основе управления финансами лежит финансовая политика предприятия, которая представляет собой целенаправленную деятельность ее руководства и собственников по разработке мероприятий управления финансами для достижения главных целей ведения бизнеса, а именно: создание дополнительной стоимости бизнеса, увеличение прибыли, расширение хозяйственной деятельности и повышение деловой активности, достижение устойчивого роста.

Финансовая политика базируется на управлении движением денежных потоков, которые возникают в результате использования финансовых ресурсов организации.

Содержание и сущность понятия «финансовые ресурсы организации» рассматриваются в ряде работ российских исследователей. Их анализ позволяет заключить, что характер взглядов отечественных ученых по этому вопросу является достаточно полемичным, что явилось причиной дискуссий, нашедших отражение в российской печати.

Большое распространение получила точка зрения, согласно которой финансовые ресурсы рассматриваются как совокупность денежных доходов, накоплений и поступлений, предназначенных, для выполнения финансовых обязательств организации, финансирования текущих и капитальных затрат "

Так, известный специалист по финансовому менеджменту В.В. Ковалев считает, что финансовые ресурсы представляют собой «специфическую форму денежных доходов и накоплений» 3

По нашему мнению, включение в состав финансовых ресурсов накоплений организаций справедливо и характеризует их достаточно полно, поскольку за счет финансовых ресурсов могут производиться накопления, то есть в течение определенного времени эта часть финансовых ресурсов не используется в процессе производства.

## Анализ формирования и управления организацией денежных потоков на предприятии телекоммуникационной сферы

В процессе своей деятельности любая компания стремится повысить свои показатели доходности и минимизировать издержки. Для предприятий связи привлечение новых ресурсов не всегда возможно, поэтому деятельность финансовых менеджеров направлена, прежде всего, на поиск путей оптимизации использования уже имеющихся активов и ресурсов.

Согласно исследованию Altimo Foundation «Стоимость мировой мобильной индустрии в 2008-2013 гг.», совокупная капитализация глобальной индустрии сотовой связи в январе 2008 г. составляла около 2,4 трлн. долл. или 3,8% стоимости мировой экономики, а к 2013 г. эксперты ожидают рост данных показателей до 6,7 трлн. долл. и 5,0% соответственно. При этом на 6 крупнейших мировых рынков сотовой связи (США, Китай, Индия, Япония, Россия и Великобритания) в январе 2008 г. приходилось более половины капитализации мировой индустрии мобильной связи. Вместе с тем, на развитые страны Северной Америки и Западной Европы по состоянию на начало 2008 г. приходилось около 40% стоимости сотовой индустрии, тогда как на рынки Азии, Африки, Восточной Европы и Латинской Америки, на которых услуги сотовой связи растут более быстрыми темпами - около 60% ее стоимости (см. рис. 2.1).

По данным аналитической компании IDATE, совокупные мировые доходы сотовых операторов за 2007 г. составили 734 млрд. долл. (рост на 13,6% по сравнению с 2006 г.). В развитых странах увеличение доходов от сотовой связи составило 4,9%, в развивающихся - 27%. В целом мобильная связь обеспечила 55% всех доходов на мировом рынке телекоммуникационных услуг. По мнению аналитиков IDATE, одной из главных причин роста мирового рынка мобильной связи стало увеличение абонентской базы. Высокие темпы роста количества подписчиков сотовых операторов отмечены, главным образом, в развивающихся странах, которые обеспечили 85% годового роста, и к концу 2007 г. в них проживало 2/3 всех абонентов. По данным Informa Telecoms & Media, в 2007 г. РФ заняла третье место после Китая и Индии по количеству чистых подключений (число подключений за минусом оттока абонентов). В 2007 г. чистые подключения на российском рынке составили 18 млн., что позволяет РФ остаться в пятерке мировых лидеров по данному показателю, (см. рис. 2.2).

## Повышение эффективности планирования денежных потоков

Телекоммуникационный бизнес, как и всякий другой, может быть представлен в виде входящих, исходящих и результирующих денежных потоков. Непрерывность, рациональность и эффективность движения денежных средств в компании характеризует стабильность и влияет на экономические результаты компании.

Для эффективного управления денежными потоками необходимо определить его величину в единицу времени, структуру и вид деятельности, формирующий данный денежный поток. В целях решения данной задачи предлагается составить отчет о движении денежных средств компании. Данный отчет должен отражать текущее положение дел компании наиболее объективно без привязки к учетной политике и действующей системе бухгалтерского учета в компании.

Отчет о движении денежных средств содержит информацию о потоках денежных средств (притоках и оттоках) по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности и показывает причины изменения денежных средств в постатейном разрезе. Для корректного отражения показателей отчет должен составляться прямым методом по каждому виду деятельности. Прямой метод позволяет оценить основные направления притока и оттока денежных средств за период, сделать привязку к кассовому плану компании.

Целью данной главы является разработка системы управления денежными потоками компании телекоммуникационной сферы с учетом особенностей отрасли.

Для повышения эффективности планирования потоков денежных средств предлагается построить модель планирования доходов и расходов компании.

Целью планирования доходов и расходов является определение плановой прибыли компании: Планирование доходов.

Приток денежных средств формируется за счет поступления выручки организации на расчетные счета. Источником выручки является доход от предоставления услуг связи и дополнительных услуг абонентам компании. Выручка может быть разделена на следующие составляющие в зависимости от способа оплаты услуг: перечисление безналичным платежом и прием наличных денежных средств.

Оплата наличными производится в офисах ОАО МТС. Ежегодно доля получения выручки наличными и дальнейшей её инкассацией для зачисления на расчетный счет компании сокращается. В первом квартале 2007 года она составила 3% от общей величины выручки. Зачисление наличных денежных средств на расчетный счет компании происходит на следующий день после инкассации. Таким образом, происходит задержка на два рабочих дня использования полученных денежных средств с момента их инкассации до зачисления на счет компании. Это означает, что прием платежей наличными является неэффективным.