Синцова Елена Алексеевна. Формирование денежных потоков промышленного предприятия в условиях инфляции : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Санкт-Петербург, 2002 145 c. РГБ ОД, 61:03-8/3479-7

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. ИНФЛЯЦИЯ И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА ЭФФЕКТИВНОСТЬ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ 7

1.1. Инфляция и тенденции ее изменения в современной России 7

1.2. Инфляция и риски промышленного предприятия 22

1.3. Формирование денежных потоков промышленного предприятия 37

ГЛАВА 2. ВЛИЯНИЕ ИНФЛЯЦИИ НА ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ 50

2.1. Факторы, влияющие на формирование денежных потоков 50

2.2. Учет инфляции в денежных потоках промышленного предприятия...58

2.3. Модель формирования денежных потоков с учетом фактора инфляции 74

ГЛАВА 3. ФОРМИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ 88

3.1. Методика формирования денежного потока с учетом фактора инфляции 88

3.2. Использование методики формирования денежных потоков 102

3.3. Внедрение методики по формированию денежных потоков промышленного предприятия в условиях инфляции 1 12

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 122

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 127

ПРИЛОЖЕНИЯ 138

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Основной тенденцией экономического развития Российской Федерации в 1999 - 2002 году является стабильный рост. За последние три года рост ВВП составил 21 %: в 1999 году - 5,4 %, в 2000 - 9 %, в 2001 году - 5 %. В 2002 году планируется достичь показателя -3,9 %. Рост ВВП демонстрирует, что экономика России восстанавливается после финансового кризиса 1998 года, но имеющиеся темпы роста недостаточны для восстановления утраченного экономического потенциала. Кроме того, для оценки реальных темпов роста необходимо учесть значительное влияние фактора инфляции, который искажает достигнутые показатели.

Высокий уровень инфляции остается одним из ведущих дестабилизирующих факторов для российской экономики. Так темпы инфляции в 1999 году составили 36,5%, в 2000 году -20,2%, к 2001 году снизился до 18,6%, в 2002 году данный показатель планируется на уровне 14 %.

Наличие инфляционного фактора оказывает значительное влияние на финансово-хозяйственную деятельность предприятий: снижает инвестиционные возможности, создает проблемы с ликвидностью, затрудняет оценку финансового состояния. Трудности оценки в условиях инфляции связаны с тем, что финансовые показатели рассчитываются на основе данных бухгалтерской отчетности составляемой с определенной периодичностью. Дискретность составления бухгалтерской отчетности в условиях инфляции искажает финансовые показатели деятельности предприятия, так как изменение стоимости активов предприятия происходит непрерывно.

Для эффективного управления финансовыми ресурсами предприятия, привлечения и расходования денежных средств, обеспечения оптимального сочетания риска и доходности требуется постоянный учет влияния фактора инфляции на денежные потоки предприятия, что и определило актуальность темы диссертационного исследования.

**Степень разработанности проблемы.**Разработка теоретических и мето  
дических проблем формирования денежных потоков промышленного предпри  
ятия является достаточно новой темой для российской науки. Отдельные во  
просы, раскрывающие сущность формирования денежных потоков на про  
мышленных предприятиях, отражены в работах таких ученых, как М.Ю. Алек  
сеев, И.Т. Балабанов, И.А. Бланк, Ю.Ф. Бригхем, О.В. Гончарук,  
В.М.Гранатуров, П.Ф. Дракер, B.C. Кабаков, В.В. Ковалев, В.А. Лялин, М.В.  
Романовский, Е.С. Стоянова, Л.Д. Шеремет, В.Д.Шопенко.

Вместе с тем вопросы, связанные с формированием денежных потоков промышленного предприятия в условиях инфляции, определением методов учета фактора инфляции в них, формированием системы управления денежными потоками в условиях инфляции, влиянием инфляционного фактора на деятельность предприятий недостаточно разработаны в отечественной литературе.

**Цель и задачи исследования.**Целью диссертационного исследования является разработка и научное обоснование методических положений и практических рекомендаций по совершенствованию системы формирования денежного потока с учетом фактора инфляции при планировании и прогнозировании работы промышленного предприятия.

Для достижения цели исследования были поставлены следующие основные задачи:

определить сущность денежного потока предприятия, его критерии и показатели, выявить особенности денежных потоков в современных условиях России;

классифицировать факторы, влияющие на формирование денежных потоков предприятий;

провести анализ влияния фактора инфляции на формирование денежных потоков предприятий;

разработать методические положения по формированию системы моделирования денежных потоков промышленных предприятий;

предложить методику учета фактора инфляции в денежных потоках  
предприятий.

**Предметом исследования**является процесс формирования денежных потоков предприятия в условиях изменяющейся внешней и внутренней среды.

**Объектом исследования**являются промышленные предприятия различных организационно-правовых форм.

**Теоретическая и методологическая основа исследования.**Теоретиче-ской основой диссертационного исследования явились труды отечественных и зарубежных авторов, посвященные проблемам формирования денежных потоков. Для решения поставленных в работе задач в качестве инструментария применялись методы статистических исследований, методы классификаций, структурный анализ. Исследование проводилось с применением общих методов научного познания: наблюдения, сравнения, анализа и синтеза, позволяющих наиболее полно изучить исследуемое явление. Информационной базой исследования явились законы Российской Федерации, указы Президента Российской Федерации, постановления правительства РФ, инструкции, положения и письма министерств и ведомств, статистические данные, характеризующие состояние экономики и финансовой системы, финансовые показатели деятельности промышленных предприятий.

**Научная новизна.**Научная новизна диссертационной работы заключается в следующем:

предложена классификация факторов, влияющих на формирование денежных потоков промышленного предприятия;

разработана модель формирования денежных потоков предприятия с учетом фактора инфляции;

разработаны методические рекомендации по учету инфляционной составляющей в денежных потоках предприятия;

предложены мероприятия, снижающие влияние фактора инфляции на денежные потоки промышленного предприятия;

разработана методика оценки эффекта от внедрения мероприятий,

снижающих влияние фактора инфляции при формировании денежных потоков предприятия.

**Практическая значимость.**Практическая значимость диссертационной работы заключается в том, что разработанные автором методические положения, практические рекомендации и выводы могут быть использованы при формировании денежных потоков промышленных предприятий с учетом фактора инфляции. Теоретические положения могут быть использованы в учебном процессе при чтении курсов «Финансовый менеджмент», «Финансовый менеджмент в международных фирмах», «Финансы предприятий», «Управление денежными потоками».

**Апробация результатов исследования.**Результаты исследования и методические рекомендации по формированию денежных потоков промышленных предприятий были обсуждены и одобрены на межвузовских конференциях СПбГИЭУ «Актуальные проблемы финансов и банковского дела на современном этапе» в 1998 - 2002 гг.

Практические рекомендации исследования были использованы в деятельности машиностроительного предприятия ООО «Катерпиллар Тосно» в целях повышения точности планирования денежных потоков предприятия в условиях инфляции.

## Инфляция и тенденции ее изменения в современной России

В экономической литературе нет единого и однозначного определения инфляции. Под инфляцией понимают:

1) чрезмерное увеличение находящихся в обращении наличных бумажных денег и объема безналичного предложения товаров и услуг по сравнению с реальным [39, стр. 15];

2) снижение покупательной способности денег (их обесценивание) [43, стр. 8];

3) общее длительное повышение цен. [46, стр. 25].

Инфляция в переходных экономиках и экономиках с развивающимися рынками имеет свою внутреннюю специфику. Природу и механизмы россий ской инфляции исследовали отечественные экономисты М.Афанасьев, Е.В.Балацкий, А.Белоусов, Д.Белоусов, Р.Белоусов, И.Березин, А.Е.Варшавский, О.Вите, М.Делягин, А.Илларионов, А.Клепач, Л.Н. Красавина, С.М.Никитин, Н.Ноздрань, А.К.Пителин, В.М.Полтерович, В.Попов, В.Ф.Пугачев, А.Ю.Симановский, Д.В.Смыслов, В.Н.Шенаев, а также американские ученые М.Бернштам, В.Фурман, Б.Икес.

Самой проблеме инфляции посвящена как отечественная, так и зарубежная литература. В ряде отечественных публикаций [25, 40, 41, 54] рассматриваются общие закономерности развития инфляции, интернационализация инфляционных процессов в мировой экономике, динамика ссудного процента, анализируются инфляционные процессы в бывшем Советском Союзе и странах Восточной Европы. Перечисленные вопросы освещаются и в ряде других современных отечественных публикациях [23, 25, 34, 39], также существует литература по вопросам преодоления инфляции в России [18, 74, 76]. Инфляция представляет собой обесценение бумажных денег (падение их покупательной способности), вызываемое в рыночной экономике ростом цен. В экономиках, в которых действуют мощные нерыночные силы (командно-директивной экономики или переходной от одной формы к другой), также и еще двумя параллельными процессами - товарным дефицитом, подверженным периодическому усилению, и снижение качества товаров и услуг [19, стр.10].

Разработка проблем инфляции первоначально базировалась на понимании этого явления как чисто денежного феномена. Джон Лоу писал, что дополнительное количество благородных металлов или бумажных денег будет поглощено заемщиками, благодаря широким возможностям извлечения прибыли, и полагал, что доходы, выплаченные ранее, дадут толчок новой волне потребительского спроса. Лоу считал, что цены на самом деле могут даже и снизиться. Выводы Лоу предполагают высокую эластичность предложения товаров, когда небольшое увеличение цены приведет к значительному росту предложения. Лоу подчеркивал необходимость постепенного увеличения предложения денег, чтобы не затронуть уровни цен и заработной платы [14]. Введение Джоном Лоу во Франции в XVII в. бумажных денег закончилось безудержной инфляцией и привело к развалу его системы [50].

Катильон в «Очерке о природе торговли», написанном в 20-х годах XVII в., но опубликованном в 1755 г. отмечал, что достаточно сложно определить то, каким образом и в какой пропорции рост денежной массы увеличивает цены. Катильон описывает, как увеличение производства на отечественных золотых рудниках сначала воздействует на доходы в этой отрасли, затем на расходы на потребительские товары, далее на цены продуктов питания, вызывая рост доходов фермеров и падение реальной заработной платы, что приводит к давлению на денежный уровень заработной платы и последующим циклам увеличенных доходов и расходов и растущих цен.

Теория денег К. Маркса опиралась на то, что в качестве денег должен обязательно выступать какой-либо товар, обладающий стоимостью (поскольку І только в таком качестве деньги могут выполнять свою первую и решающую меру стоимости).

## Факторы, влияющие на формирование денежных потоков

Процесс формирования денежных потоков предприятия является важной составной частью его общей системы финансовой деятельности. Этот процесс позволяет решать разнообразные задачи финансового менеджмента и подчине-но его главной цели.

Процесс формирования денежных потоков предприятия базируется на определенных принципах, основными из которых являются:

1. Принцип информативной достоверности. Как и каждая система, формирование денежных потоков предприятия должно быть обеспечено необходимой информационной базой. Создание такой информационной базы представляет определенные трудности, так как прямая финансовая отчетность, базирующаяся на единых методических принципах бухгалтерского учета, отсутствует. Отличия методов ведения бухгалтерского учета в нашей стране от принятых в международной практике еще больше усложняют задачу формирования достоверной информационной базы формирования денежных потоков предприятия. В этих условиях обеспечение принципа информативной достоверности связано с осуществлением сложных вычислений, которые требуют унификации методических подходов;

2. Принцип обеспечения сбалансированности. Формирование денежных потоков предприятия имеет дело со многими их видами и разновидностями, рассмотренными в процессе их классификации. Их подчиненность единым целям и задачам управления требует обеспечения сбалансированности денежных потоков предприятия по видам, объемам, временным интервалам и другим существенным характеристикам; 3. Принцип обеспечения эффективности. Денежные потоки предприятия характеризуются существенной неравномерностью поступления и расходования денежных средств в разрезе отдельных временных интервалов, что приводит к формированию значительных объемов временно свободных денежных активов предприятия. По существу эти временно свободные остатки денежных средств носят характер непроизводительных активов (до момента их использования в хозяйственном процессе), которые теряют свою стоимость во времени, от инфляции и по другим причинам. Реализация принципа эффективности в процессе управления денежными потоками заключается в обеспечении эффективного их использования путем осуществления финансовых инвестиций пред приятия;

4. Принцип обеспечения ликвидности. Высокая неравномерность отдельных видов денежных потоков порождает временный дефицит денежных средств предприятия, который отрицательно сказывается на уровне его платежеспособности. Поэтому в процессе управления денежными потоками необходимо обеспечивать достаточный уровень их ликвидности на протяжении всего рассматриваемого периода. Реализация этого принципа обеспечивается путем соответствующей синхронизации положительного и отрицательного денежных потоков в разрезе каждого временного интервала рассматриваемого периода.

С учетом рассмотренных принципов организуется конкретный процесс формирования денежных потоков предприятия. Основной целью формирования денежных потоков является обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе его развития путем балансирования объемов поступления и расходования денежных средств и их синхронизации во времени.

## Методика формирования денежного потока с учетом фактора инфляции

На большинстве российских предприятий отсутствует четкая стратегия развития, система планирования и контроля на предприятии разрознена, многие процедуры и функции дублируются, процесс постановки задач и контроля над их исполнением является формальным.

Формирование денежных потоков должно осуществляться так, чтобы предприятие было в состоянии удовлетворять планируемые требования, финансовые планы должны быть совместимы с корпоративным планом. Допущения, на которых основаны прогнозы, ясно сформулированы, указаны элементы возможных изменений в будущем. Финансовые последствия принятия предложений по условиям прибыли, затрат, продажных цен, оборота необходимо анализировать и уточнять.

Моделирование денежных потоков с учетом фактора инфляции имеет ряд особенностей:

1. Основным отличием вариантов, разрабатываемых и оцениваемых с учетом инфляции, является то, что условия их реализации и результаты не считаются определенными с вероятностью, равной 1, иначе говоря, считаются недетерминированными абсолютно [16]. В связи с этим приходится принимать во внимание весь спектр возможных значений ключевых параметров, рассматривая при этом вероятности каждого возможного варианта.

2. Влияние различных факторов неизбежно приводит к тому, что содержание, состав денежных потоков и проектных материалов существенно меняются. Это обстоятельство обуславливает необходимость применения новых методов моделирования. Содержание моделирования в условиях инфляции состоит из следующих элементов:

1. Сущность методики формирования денежных потоков в условиях инфляции сводится к моделированию денежных потоков с учётом этого условия.

2. Цель: построение прогнозной модели денежных потоков в которой бы наименьшее влияние оказывал фактор инфляции.

3. Основные задачи: построение прогнозной модели объёма реализации, определение оптимальной стратегии в условиях неопределённости рыночной конъюнктуры, оптимизация капиталовложений, оценка инфляционных воздействий на каждый элемент денежного потока промышленного предприятия.

4. Методы: прогнозирование, оптимизация, диверсификация, моделирование.

5. Инструментарий: исследования операций, теории игр и другие экономико-математические методы.

6. Критерий принятия решений ( расчет показателей оценки денежных потоков).

Автором разработана методика формирования денежных потоков предприятия с учетом фактора инфляции (далее - методика).

Формирование денежного потока предприятия с учетом фактора инфляции строится на основании модели, приведенной во второй главе и состоит из следующих этапов:

Этап I. Расчет номинальных денежных потоков по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Механизм расчета указан в п. 1.3 настоящего диссертационного исследования.

Этап II. На основе данных по расчету номинальных денежных потоков по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности формируется актив и пассив предприятия, составляется прогнозный баланс.

Этап III. Расчет реальных денежных потоков по операционной деятельности с учетом фактора инфляции. Расчет производится прямым методом и рассчитывается по следующей формуле: