Килин Иван Юрьевич. Управление финансовыми потоками компании : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Саранск, 2004 173 c. РГБ ОД, 61:04-8/4613

**Содержание к диссертации**

Введение

1. Теоретические аспекты управления финансовыми потоками компании 9

1.1. Научные подходы к содержанию управления финансовыми потоками 9

1.2. Характеристика существующих методик управления финансовыми потоками компании 18

1.3. Проблемы рационализации схемы процесса управления финансовыми потоками 36

2. Анализ действующей практики управления финансовыми потоками компаний по обслуживанию систем коллективного приема телевидения Приволжского федерального округа 44

2.1. Оценка состояния подотрасли обслуживания систем коллективного приема телевидения на современном этапе развития экономики 44

2.2. Анализ основных показателей финансовых потоков подотрасли обслуживания систем коллективного приема телевидения Приволжского федерального округа 56

2.3. Исследование процесса управления финансовыми потоками компаний Нижегородской области 72

3. Пути повышения эффективности процесса управления финансовыми потоками 108

3.1. Совершенствование организации процесса управления финансовыми потоками 108

3.2. Основные направления развития стратегического управления финансовыми потоками 123

3.3. Разработка и практическая реализация методических рекомендаций по оперативному управлению финансовыми потоками 131

Заключение 148

Библиографический список использованной литературы 154

Приложения 165

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**На современном этапе развития экономики России одной из важнейших проблем, стоящих перед отечественными компаниями, является проблема эффективного и гибкого механизма управления финансовыми потоками.

В современной отечественной экономике наличие необходимого уровня прибыльности компании не всегда является залогом ее успешного развития. Отсутствие достаточного объема оборотных средств и эффективного управления финансовыми потоками приводят к ухудшению финансовой устойчивости, снижению деловой активности, что, в свою очередь, может стать предпосылкой серьезного финансового кризиса хозяйствующего субъекта.

Эффективное и рациональное управление потоками денежных средств и их эквивалентов способствует достижению финансовой устойчивости, прибыльности и положительной динамики развития компании. В условиях постоянно изменяющейся экономической ситуации достижение данной цели невозможно без использования теоретических подходов и практических разработок в области управления финансовыми потоками.

Концепция финансовых (денежных) потоков возникла в США в середине *50-х*годов XX века, и разработка ее основных положений принадлежит зарубежным экономистам. Так как концепция финансовых потоков возникла сравнительно недавно, до сих пор не сформулированы единые понятия, относящиеся к финансовым потокам. Недостаточно обоснованы показатели, характеризующие финансовые потоки компании, и факторы, их определяющие.

Все это снижает практическую значимость имеющихся методик анализа взаимосвязи между показателями. Необходимость адаптации процесса управления финансовыми потоками к современным условиям отечественной экономики, потребность в исследовании финансовых потоков компаний определили актуальность выбора темы данной диссертационной работы и направления исследования.

**Состояние научной разработанности проблемы.**Среди зарубежных авторов, исследовавших вопросы управления финансовыми потоками компании, можно выделить таких как Л.А. Бернстайн, Ю. Бригхем, Д.К. Ван Хорн, Л. Гапенски, Ж. Депалян, Б. Коласс, Ч. Ли, Д. Финнерти и других. Проблемы управления финансовыми потоками компании были исследованы в работах следующих отечественных авторов (из России и Ближнего зарубежья): Балабанова И.Т., Горбунова А.Р., Живалова В.Н., Ковалева В.В., Кокина А.С., Колчиной Н.В., Стояновой Е.С., Самсонова Н.Ф., Четыркина Е.М. и др. Наиболее полное исследование данного аспекта финансового менеджмента было проведено Бланком И.А. В трудах указанных ученых нашли отражение результаты исследований в области теории и практики управления финансовыми потоками, вопросы повышения эффективности управления на различных уровнях. Учитывая важность и актуальность проблемы управления финансовыми потоками компании, отдельные экономисты указывают на необходимость выделения ее в самостоятельный блок финансового менеджмента для более серьезного изучения и развития.

Однако существующие исследования по этой тематике не решают ряда теоретических и практических проблем управления финансовыми потоками современной компании. Требуют дополнительного изучения вопросы использования единой терминологии, организации процесса управления финансовыми потоками, их планирования, контроля и эффективного перераспределения между компаниями в рамках холдинговых структур,

**Целью диссертационной работы**является разработка теоретических подходов и практических рекомендаций по совершенствованию процесса управления финансовыми потоками современной компании.

Выполнение поставленной цели диссертационной работы обусловило необходимость решения следующих основных задач исследования:

уточнить и дополнить понятийный аппарат управления финансовыми

потоками;

исследовать основные теоретические подходы к содержанию управления

финансовыми потоками;

дать' оценку сложившейся практики управления финансовыми потоками компаний по обслуживанию систем коллективного приема телевидения Нижегородской области с учетом отраслевой специфики; разработать методические рекомендации по организации и использованию процесса эффективного управления финансовыми потоками; предложить конкретные меры для совершенствования управления финансовыми потоками в компаниях по обслуживанию систем коллективного приема телевидения Нижегородской области. **Объект исследования.**В качестве объекта исследования была выбрана группа компаний по обслуживанию систем коллективного приема телевидения Нижегородской области.

**Предмет исследования.**Предметом исследования является процесс управления финансовыми потоками современной компании.

**Теоретической и методологической основой диссертационного исследования**послужили отечественные и зарубежные источники в этой области; данные компаний отрасли связи; материалы периодической литературы; данные Госкомстата Российской Федерации, регионов, входящих в Приволжский федеральный округ; материалы учебных семинаров; данные сети Internet. В процессе исследования использовались методы общего, структурного и SWOT анализа, статистические и экономико-математические методы.

**Основные положения, выносимые диссертантом на защиту,**состоят в следующем:

уточнено экономическое содержание понятия «управление финансовыми потоками», в части их перераспределения и выделения организационного, стратегического и оперативного уровней управления, что использовано в качестве основы для формирования авторских подходов к изучаемой проблеме (с. 10-18);

в качестве инструментов, способствующих повышению уровня эффективности управления финансовыми потоками, предложено использовать их планирование, контроль, учет, анализ и перераспределение внутри холдинговых групп; что обеспечивает устойчивое функционирование хозяйствующих субъектов (с. 45-56, 73-77);

**б**разработана методика формирования єдиного финансового потока

холдинга с учетом степени централизации управления, которая может быть

использована в целях регулирования движения денежных ресурсов внутри

холдинговых компаний (с. 125-130);

предложены рекомендации по контролю финансовых потоков компании,

включающие организацию системы их мониторинга и индикации, а также

анализ отклонений фактических значений показателей от предельно

допустимых, что позволяет принимать эффективные управленческие

решения (с. 135-141).

**Научная новизна основных результатов работы**заключается в

разработке методических и практических рекомендаций по совершенствованию

управления финансовыми потоками компаний. Основные результаты,

определяющие научную новизну проведенного исследования, состоят в

следующем:

дана авторская трактовка понятия «финансовый поток», дополняющая

ранее существующие таким элементом, как денежные эквиваленты, что

позволило дополнить классификацию финансовых потоков такими их

видами, как: встречный, достаточный, мгновенный и другие (с. 10-14);

разработана схема процесса управления финансовыми потоками

современной компании, включающая в себя организационную,

стратегическую и оперативную стадии процесса, способствующая их более

эффективному регулированию (с. 37-44,109-147);

определены подходы к ранжированию отраслей (подотраслей) городов

(регионов) и входящих в них компаний на основе выявленных особенностей

процесса управления финансовыми потоками компаний по обслуживанию

систем коллективного приема телевидения Нижегородской области, что

позволяет осуществлять оценку развития экономических субъектов в

сравнении с регионально-отраслевыми аналогами (с. 70-72, 86-87);

обоснована необходимость выделения финансового центра холдинга или

«холдингового банка» с целью формирования оптимальной схемы

перераспределения финансовых потоков и регулирования движения

денежных средств между компаниями внутри холдинговых групп (с. 25-28,

125-130).

**Практическая значимость работы.**Разработанные в диссертации методические и практические рекомендации могут быть использованы в компаниях не только подотрасли обслуживания систем коллективного приема телевидения отрасли связи, но и других отраслей. Результаты исследования нашли применение в управлении финансовыми потоками компаний и были внедрены в компаниях по обслуживанию систем коллективного приема телевидения г. Нижнего Новгорода и г. Дзержинска, что подтверждено справкой о внедрении. Отдельные рекомендации по совершенствованию процесса управления финансовыми потоками, разработанные автором, применяются в компаниях подотрасли обслуживания систем коллективного приема телевидения Владимирской, Ивановской и Нижегородской областей. Выводы и предложения, сформулированные в диссертационной работе, могут быть использованы для дальнейшего развития процесса управления финансовыми потоками компаний.

Отдельные положения диссертационной работы использовались автором в учебном процессе в Нижегородском государственном университете имени Н.И. Лобачевского по дисциплине «Финансовый менеджмент» и могут быть рекомендованы к использованию при обучении студентов высших учебных заведений экономического профиля.

**Апробация результатов исследования.**Теоретические и практические положения диссертации докладывались автором на III международной научно-практической конференции «Государственное регулирование экономики. Региональный аспект» (г. Н.Новгород, 2001г.) и IV Всероссийской научно-практической конференции «Экономическая безопасность - региональный аспект» (г. Н. Новгород, 2002г.), издавались в научных сборниках Нижегородского образовательного консорциума.

Публикации. По результатам работы опубликовано 9 печатных работ, включая монографию, общим объемом 14,37 п.л., в том числе вклад соискателя 6,49 п.л.

**Структура и объем диссертации.**Работа состоит из введения, трех глав и заключения, содержит список литературы из 154 наименований, 3 приложений. В диссертации 173 страницы машинописного текста, 32 таблицы, 30 рисунков.

## Научные подходы к содержанию управления финансовыми потоками

В учебной и методической литературе по финансовому менеджменту имеется целый ряд определений понятия «финансовый поток компании». Наряду с этим термином встречаются близкие ему понятия, например «денежный поток», «поток денежных средств», «движение денежных средств» и даже некорректные термины, такие как «движение денежных потоков» или «движение потоков денежных средств». Разнообразие указанных терминов происходит от англосаксонского варианта «cash-flow», в буквальном смысле обозначающего «денежный поток, поток кассовой наличности, поток денежных средств или финансовый поток» [16, 17, 29].

При этом в абсолютном большинстве случаев авторы используют вместо слова «финансовый» слово «денежный». Так как «финансовые ресурсы компании - это совокупность фондов денежных средств компании», можно сделать вывод о том, что «финансовые ресурсы» и «денежные ресурсы» компании являются понятиями тождественными или, по крайней мере, достаточно близкими [89, с. 613]. Из этого следует, что понятие «поток денежных средств или ресурсов» близко понятию «поток финансовых ресурсов». Наконец, если мы приравниваем термины «денежный поток» и «поток денежных средств (ресурсов)», можно считать, что «денежный поток» и «финансовый поток» в общем виде являются тождественными понятиями.

Однако ряд авторов придерживаются той точки зрения, что понятие «финансовые потоки» является более широким по сравнению с понятием «денежные потоки» и выражается в движении финансовых ресурсов от одного экономического субъекта к другому с целью их перераспределения путем создания финансовых схем [22, 34, 47]. Другими словами, по мнению сторонников этого подхода, категория «финансовых потоков» является одной из категорий управления бизнес-процессами (цепочками финансовых, материальных, трудовых и информационных ресурсов), построения холдинговых структур и схем взаимодействия различных экономических субъектов. На наш взгляд, рассматриваемые подходы к трактовке понятия «финансовые потоки» абсолютно оправданы, так как затрагивают организационный и стратегический аспекты проблемы, однако они, в первую очередь, связаны с категорией «управления финансовыми потоками» и не отклоняются в целом от общей трактовки. Поэтому в диссертационной работе нами была принята условная тождественность терминов «денежный» и «финансовый».

Стоит отметить, что в современном законодательстве России понятие «финансовый (денежный) поток» никак не регламентируется [115, 116]. В отдельных нормативных актах присутствуют ссылки на этот термин, тем не менее, нормативно закрепленных определений ему нет. Безусловно, это является пробелом действующего законодательства, так как расчеты финансовых (денежных) потоков применяются в различных методических указаниях, например, в инвестиционной сфере.

На сегодняшний день среди экономистов выделяются две группы ученых, трактующих понятие «финансовый (денежный) поток» с точки зрения основных экономических способов измерения величин: на определенную дату (запас или остаток) и за определенный период (поток). При первом способе фиксируется моментное состояние, при втором - движение.

Сторонники одной позиции определяют финансовые потоки как разницу между полученными и выплаченными компанией финансовыми ресурсами за определенный период времени [48, 64,115]. Некоторые экономисты, относящиеся к этой группе, даже подменяют выражения «полученные и выплаченные финансовые ресурсы» на «полученные доходы и понесенные расходы», что еще более некорректно, так как понятия «приток и отток финансовых ресурсов» и «доходы и расходы» являются совершенно разными.

## Оценка состояния подотрасли обслуживания систем коллективного приема телевидения на современном этапе развития экономики

Объектами исследования в диссертационной работе являются компании, обслуживающие системы коллективного приема телевидения (СКПТ) Нижегородской области (в г. Нижнем Новгороде и г. Дзержинске). Для разработки и практической реализации методических рекомендаций по повышению эффективности управления финансовыми потоками этих компаний были проведены качественная оценка состояния подотрасли обслуживания СКПТ и количественный анализ основных показателей финансовых потоков городов и компаний Приволжского федерального округа и Нижегородской области в его составе за период с 1998 по 2003 годы включительно. Это обусловлено тем, что современные тенденции развития этой подотрасли региона стали проявляться с 1998 года, когда в большинстве городов Приволжского федерального округа началось активное строительство кабельного телевидения, что, в свою очередь, позволило активизировать развитие компаний на этом рынке.

В настоящее время подотрасль обслуживания систем коллективного приема телевидения (СКПТ) в стране, Приволжском федеральном округе (ПФО) и Нижегородской области в его составе переживает этап стремительного развития [98]. Определяя местоположение оказания услуг кабельного телевидения в отечественной экономике (см. рис. 8), стоит заметить, что этот вид деятельности относится к направлению или подотрасли обслуживания систем коллективного приема телевидения, к отрасли связи и к сфере услуг соответственно [98].

Подотрасль обслуживания систем коллективного приема телевидения включает в себя два вида деятельности: оказание услуг кабельного телевидения и оказание услуг по обслуживанию коллективных антенн.

Научно-техническая революция и бум высоких технологий, происходящие во всем мире в технологически ориентированных отраслях, таких, как отрасль связи и телекоммуникации, не могут не оказывать влияние на отечественную экономику. Одним из ключевых направлений развития этой отрасли являются кабельные сети. Системы оптоволоконных и коаксиальных кабельных сетей в последние годы расширяются ускоренными темпами, охватывая новые территории.

Основной услугой, предоставляемой кабельными компаниями, является услуга кабельного телевидения. Кабельное телевидение предоставляет возможность своим абонентам получать высококачественную и доступную широким слоям населения услугу многоканального телевидения. Ранее смотреть пакет спутниковых телевизионных каналов могли только обладатели спутниковых антенн. По данным опросов, сегмент потенциальных абонентов спутниковых компаний не превышает 2% населения страны и 5% населения Москвы, в то время как сегмент потенциальных абонентов кабельных операторов составляет не менее 50% населения России и 90% населения г. Москвы. Что касается Приволжского федерального округа, то сегменты потенциальных абонентов практически совпадает с данными по России: 1,6% - на услуги спутниковых компаний, 51,2% - на услуги кабельных операторов [98]. Это означает, что услуга многоканального кабельного телевидения является востребованной в различных регионах России.

Развитие кабельного телевидения в Нижегородской области долгое время происходило значительно медленнее, нежели в целом по России или по Приволжскому федеральному округу. Основная причина этого заключается в отсутствии федерального и регионального финансирования развития систем кабельного телевидения. Инвестиционные вложения в это направление осуществлялись, в основном, со стороны частных компаний, за исключением г. Сарова, где кабельное телевидение было построено за счет муниципальных средств. В настоящее время кабельные сети строятся в г. Нижнем Новгороде, г. Дзержинске, г. Сарове, г. Выксе и других городах Нижегородской области, однако по сравнению с другими регионами Приволжского федерального округа в Нижегородской области наблюдается заметное отставание в развитии систем кабельного телевидения.

Помимо услуги кабельного телевидения компании - владельцы кабельных сетей активно развивают другие виды услуг: услуги высокоскоростного доступа в Интернет; услуги ІР-телефонии (возможности телефонного соединения через систему Интернет); услуги локальной и обычной телефонии и прочие услуги. Потенциал использования систем кабельных сетей в настоящее время используется не в полной мере. Создание и предоставление своим клиентам большого пакета разнообразных и высококачественных услуг - основная цель перспективного развития.

Основные источники финансирования строительства сетей кабельного телевидения в Приволжском федеральном округе, по данным маркетинговых исследований компании «Видис» в среднем за период с 1998 по 2003 годы, приведены на рис. 9.

## Совершенствование организации процесса управления финансовыми потоками

На основе исследования теоретических подходов и анализа действующей практики компаний по обслуживанию систем коллективного приема телевидения Нижегородской области нами была разработана методика процесса эффективного управления финансовыми потоками компании. Практическая реализация методики в отдельных компаниях позволила повысить эффективность и качество управления финансовыми потоками.

Согласно схеме процесса эффективного управления финансовыми потоками компании (см. рис. 7) он включает в себя три стадии: организацию процесса управления; первичный (стратегический) цикл управления и вторичный (оперативный) цикл управления. Организация процесса управления финансовыми потоками, в свою очередь, включает в себя: оценку регионально-отраслевой специфики деятельности компании; разработку регламента процесса управления финансовыми потоками и автоматизацию процесса управления финансовыми потоками (см. рис. 7).

Оценка регионально-отраслевой специфики финансово-хозяйственной деятельности компаний по обслуживанию систем коллективного приема телевидения Нижегородской области приведена выше (см. п. 2.1).

Стоит отметить, что услуги кабельного телевидения относятся к услугам связи, которые облагаются налогами в общем порядке; а услуги по обслуживанию коллективных антенн - к бытовым услугам населению, которые облагаются единым налогом на вмененный доход (ЕНВД). Для многих кабельных операторов проблема определения сущности оказываемых услуг, с точки зрения применения более выгодной системы ЕНВД, является одной из важнейших финансовых проблем, стоящих перед компаниями.

В перечень бытовых услуг обслуживания СКПТ входят такие виды услуг, как прокладка кабеля до абонентского отвода, эксплуатация СКПТ, регулировка усилителей и т.п. Однако указанные виды услуг относятся и к обслуживанию систем кабельного телевидения. В действующих кабельных сетях эксплуатационные расходы на поддержание работы сети в исправном состоянии превышают половину суммы общих расходов компании. К этим расходам относятся:

материальные расходы на восстановление участков сети после краж и повреждений оборудования;

расходы на оплату труда и ЕСН работникам, занятым в техническом обслуживании, и диспетчерам, принимающим заявки;

общепроизводственные расходы, включающие расходы на связь, транспортные расходы и прочие расходы;

общехозяйственные расходы, состоящие из расходов за аренду помещений, коммуникаций и прочих расходов.

Не существует принципиальных особенностей в обслуживании систем коллективного приема кабельного телевидения или эфирных (коллективных) антенн. Оба этих вида деятельности представляют собой услуги СКПТ.

С другой стороны, услуги кабельного телевидения в чистом виде, относящиеся в целях налогообложения к категории услуг связи, представляют собой ни что иное, как услуги по передаче абонентам телевизионного сигнала предлагаемого пакета телевизионных каналов.

Поэтому, на наш взгляд, в целях улучшения налогового планирования стоит разделять услуги кабельного телевидения на два вида: услуги по обслуживанию систем коллективного приема кабельного телевидения и услуги по предоставлению телевизионного сигнала. Согласно действующему законодательству любой вид деятельности, подпадающий под действие режима ЕНВД, должен облагаться в существующем порядке единым налогом на вмененный доход. Таким образом, в целях оптимизации налогообложения кабельным компаниям необходимо разделять услуги кабельного телевидения на два указанных вида деятельности.