Новолодский Дмитрий Александрович. Совершенствование системы управления потоками денежных средств на предприятии : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10. - Новосибирск, 2004. - 159 с. : ил. РГБ ОД

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Потоки денежных средств как объект управления 9

1.1. Понятие потоков денежных средств и их значение в финансовом менеджменте 9

1.2. Экономическая сущность и характеристики потоков и

1.3. Классификация денежных потоков 24

Глава 2. Методические аспекты системы управления денежными потоками 41

2.1. Информационная база управления потоками денежных средств 44

2.2. Методы управления потоками денежных средств 69

2.3. Модель оптимизации потоков денежных средств на основе изменения политики управления дебиторской и кредиторской задолженностью 85

2.4. Методы регулирования остатков денежных средств 93

Глава 3. Опыт построения элементов системы управления денежными

потоками на предприятии

3.1. Краткая характеристика объекта исследования

3.2. Бюджетный процесс и система оптимизации политики реализаций-выплат 106

3.3. Опыт применения модифицированной модели Миллера-Орра в системе управления остатками денежных средств 113

Заключение 118

Библиографический список использованной литературы 122

Приложения 128

**Введение к работе**

Денежные средства являются наиболее ликвидной частью оборотных активов. Они являются и начальным, и конечным пунктами производственного цикла, который включает приобретение предметов труда, производство товаров (услуг), их продажу и получение выручки. Хозяйственная деятельность предприятия, направленная на получение прибыли требует, чтобы денежные средства переводились в различные виды активов, которые, в свою очередь, обращаются в дебиторскую задолженность как часть процесса реализации. Результаты деятельности считаются окончательными и достигнутыми, когда процесс инкассирования приносит определенный объем денежных средств предприятию, создавая тем самым базу для начала нового цикла.

Управление денежными потоками в современных условиях становится одним самых актуальных направлений деятельности финансового менеджера. Это связано с тем, что из-за объективной неравномерности поступлений и выплат, либо в результате непредвиденных обстоятельств у хозяйствующего субъекта могут возникать проблемы с исполнением текущих обязательств. Отсутствие аналитической информации, выявляющей причины подобного состояния денежных средств, как части оборотных активов предприятия, в итоге может привести к полной неплатежеспособности предприятия. Более того, факторы, влияющие на современное положение экономики вообще и промышленных предприятий в частности, настолько многогранны, что объективно подталкивают к необходимости поиска новых путей финансового оздоровления отечественных предприятий.

Таким образом, система управления потоками денежных средств представляет собой процесс принятия решений, основанных на разносторонней оценке деятельности предприятия, направленный на оптимизацию использования денежной средств с целью получения ресурсов, достаточных для погашения обязательств и получения дополнительного дохода. Основные звенья управленческого процесса включают в себя расчет времени обращения денежных средств (финансовый цикл), анализ денежного потока, его прогнозирование, определение оптимального уровня денежных средств,

составление бюджетов денежных средств и т.д. Все эти составляющие, рассматриваемые в отрыве от рычагов финансового воздействия на денежные потоки, могут потерять смысл в контексте именно управления.

Несмотря на объективную актуальность рассматриваемой темы, углубленный анализ отечественных печатных и электронных источников информации, проводимый в рамках изучения возможностей управления потоками денежных средств на предприятии, приводит, к сожалению, к выводам об односторонности и незавершенности представления авторами данной проблемы. Так, например, В.П.Астахов, И.Т.Балабанов, О.В.Ефимова, В.В.Ковалев, Т.Б.Рубинштейн, Е.В.Сорокина, Е.С.Стоянова в своих работах 1990-1995 гг., посвященных основам финансового менеджмента, вводят понятие «денежных потоков». В то же время, изучение структуры денежных потоков, их динамики и управляющего воздействия большинством авторов представляются как разрозненные и независимые элементы. Решая частные задачи, они не дают комплексной характеристики системы управления денежными потоками. В значительной степени отечественные авторы в своих публикациях следуют за зарубежными исследователями, такими как Ю.Ф.Бригхэм, Дж.К.Ван Хорн, К.Друри, которые занимаются данной проблематикой, начиная с конца 80-х годов XX века. Первая попытка системного подхода в изучении управления потоками денежных средств была проведена в СНГ только в 2002г. И.А.Бланком, в то время как существует целый ряд специализированных исследований, получивших широкое распространение за рубежом, описанных в работах A.M.King, R.Reider, P.B.Heyler, H.A.Schaeffer, K.Checkley. Методологические подходы отечественных авторов фактически упускают из виду основной вопрос - вопрос о цели анализа движения денежных средств, как элементе процесса управления, направленного на максимизацию чистого денежного потока в исследуемом периоде. Практические рекомендации а, тем более, конкретные направления управляющего воздействия на денежные потоки в них отсутствуют.

Целью проводимого исследования является разработка методического  
подхода к формированию структурированной системы управления денежными  
потоками, способствующей существованию предприятия как

платежеспособной единицы с необходимым и достаточным уровнем ликвидности.

Для достижения указанной цели в диссертации поставлены следующие задачи:

1. раскрыть роль денежных средств и их эквивалентов в процессе хозяйственной деятельности предприятия;
2. уточнить содержание понятия «поток денежных средств» в рамках системы управления предприятием;
3. раскрыть сущностное представление о стратегическом управлении денежными средствами и процессе их движения внутри предприятия и его связях с контрагентами;
4. систематизировать основные направления и методы оперативного управления потоками средств;
5. разработать методические рекомендации по построению схем управления численными характеристиками дебиторской и кредиторской задолженности предприятия, как важнейших звеньев потоков денежных средств в современных условиях;
6. обосновать варианты адаптации существующих моделей управления остатками денежных средств к российским предприятиям в современных условиях.

В качестве объекта исследования выступают производственные предприятия Новосибирской области, а предметом исследования методические подходы к формированию системы управления денежными потоками.

Методологической основой исследования послужили результаты исследований отечественных и зарубежных ученых в области управления и планирования финансовой деятельности предприятия, стратегий их адаптационного поведения, а также применения экономико-математических методов в финансовом управлении.

Методической основой диссертации является современная нормативно-правовая база деятельности предприятия Российской Федерации, включая обязательную отчетность, и ключевые аспекты законодательства,

**б**определяющие особенности использования отдельных методов финансового управления в хозяйственной практике промышленных предприятий.

В исследовании использованы общенаучные методы познания, такие как анализ и синтез, системный подход, вероятностные, имитационные, экономико-статистические, экспертные и другие методы исследования.

Информационной базой диссертации послужила официальная статистическая отчетность Госкомстата РФ, статистические материалы ведущих аналитических агентств и данные авторских исследований, проведенных на промышленных предприятиях.

Научная новизна исследования определяется следующими положениями:

1. обоснован методический подход к формированию системы управления потоками денежных средств как поэтапного процесса воздействия на три основных сферы: их поступление, выбытие и формирование остатков средств.
2. уточнено содержание понятий «поток денежных средств» и «управление денежными потоками» как категорий финансового менеджмента;
3. разработана модель формирования оптимальной структуры входящих и исходящих потоков денежных средств, обеспечивающая управление дебиторской (кредиторской) задолженностью и максимизацию чистого денежного потока предприятия;
4. предложена модифицированная модель управления остатками средств на счетах предприятий применительно к российским условиям;
5. представлены возможности использования инновационных технологий в управлении потоками денежных средств.

Практическая ценность работы состоит в обосновании конкретных рекомендаций по применению предложенной системы управления потоками денежных средств, внедрение которых позволит повысить точность и оперативность принятия управленческих решений и улучшить финансовое состояние хозяйствующих субъектов. Представленный методический подход способствует совершенствованию организации процесса управления денежными потоками на уровне предприятия и создает предпосылки для

предотвращения кризисных ситуаций в деятельности промышленных предприятий.

Структура диссертации определяется логикой проведенного исследования.

В первой главе, «Потоки денежных средств как объект управления», раскрываются исторические предпосылки развития теории управления денежными потоками, сформулированы определения потоков денежных средств и их значение в финансовом менеджменте, раскрыты экономическая сущность и характеристики потоков, особенности их классификации.

Во второй главе, «Методические аспекты системы управления денежными потоками», последовательно раскрывается характеристика информационной базы управления, приводятся теоретические и практические рекомендации по построению и анализу отчета о движении денежных средств, бюджета денежных средств, как основного инструмента финансового управления. Здесь же систематизируются методы оперативного управления. В данном разделе представлено экономического обоснование модели оптимизации потоков денежных средств на основе изменения политики управления дебиторской и кредиторской задолженностью. Предложены варианты управления остатками денежных средств предприятия.

В третьей главе, «Опыт построения элементов системы управления денежными потоками на предприятии», проводится детальный анализ финансового состояния предприятий, выбранных для апробации теоретических выкладок и предлагаемых методик управления потоками денежных средств, а также описываются результаты выполненных численных расчетов.

В заключении работы изложены основные результаты выполненного исследования, сделаны выводы и предложения по формированию системы управления потоками денежных средств на предприятии.

Итак, процесс управления денежными средствами представляет собой непрерывный цикл, каждый последующий этап которого должен исключать типичные ошибки предыдущего периода, стремясь оптимизировать деятельность предприятия и саму систему управления. Это осуществимо только при условии использования методов, основанных на рассмотрении как

моментных показателей (например, данных годовой бухгалтерской отчетности), так и показателей в динамике. Подобный принцип находит отражение в проводимом исследовании, через подробное рассмотрение каждой из составляющих: современный учет потоков денежных средств, анализ данных отчетности и использование результатов анализа для прогнозирования объема и направления движения денежных средств. Основное назначение этих процедур - выявление проблемных областей в денежных потоках и поиск возможных рычагов воздействия на них с целью получения стабильного чистого притока средств.

## Понятие потоков денежных средств и их значение в финансовом менеджменте

Значительное внимание к понятию денежных средств и их движения уделялось с начала становления теоретических основ экономики. Причины подобного интереса обосновал в своих работах ещё Дж.Кейнс, выделяя среди них три основных: рутинность, предосторожность и спекулятивность (см. об этом: Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег: Пер. с англ. -М.: Гелиос, 2002.). Понятие рутинности в данном контексте отражает тот факт, что денежные средства используются для выполнения текущих операций; поскольку между входящими и исходящими денежными потоками всегда имеется временной лаг, предприятие вынуждено постоянно держать свободные денежные средства на расчетном счете. Предосторожность выражается в факте необходимости денежных средств для выполнения предприятием непредвиденных платежей вследствие того, что деятельность любой фирмы не носит жестко определенного характера. В тоже время денежные средства необходимы по спекулятивным соображениям, поскольку постоянно существует ненулевая вероятность того, что неожиданно представится возможность их выгодного альтернативного размещения. Вместе с этим и омертвление денежных ресурсов на предприятии недопустимо. Во всех возможных случаях мы столкнемся с непредвиденными потерями: реальными или альтернативными. При достаточной ликвидности и платежеспособности предприятия в современных условиях огромную роль начинают играть темпы роста реальных финансовых результатов. При неоправданном замораживании части денежных средств мы можем наблюдать феномен упущенной выгоды -случай, когда альтернативная стоимость возможного денежного вложения будет намного превышать объем средств, получаемых от размещения денежных ресурсов в настоящее время. В этом и состоит один из основных проблемных узлов управления денежными средствами на предприятии: с одной стороны, необходимое поддержание текущей платежеспособности и получение дополнительной прибыли от инвестирования свободных денежных средств, с другой. Таким образом, мы выйдем к одной из основных задач управления денежными ресурсами - оптимизации их среднего текущего остатка.

Денежные средства, являясь средством обращения, и ценность свою проявляют в движении. Эта идея отражена у всех классиков экономической мысли, начиная от Адама Смита. Так, во второй книге его «Богатства народов» прослеживается основополагающая линия данного исследования: накопление свободных денежных средств без их применения - явление исключительное. Однако вся сложность вопроса заключается в том, что «у людей в то же время есть потребность держать деньги ради ликвидности: «разумные люди должны иметь некоторое количество такого товара, который, по их мнению, никто не откажется взять в обмен на продукты их промысла... Люди хотят обладать деньгами не ради них самих, а ради того, что они могут купить на них»1. Как мы увидим далее, эти слова являются прямым отражением финансовой характеристики ликвидности фирмы и непосредственно понятия абсолютно ликвидных активов экономической единицы, главной составляющей частью которых и являются денежные средства.

Количественная теория определяет ценность денег исключительно их объемом, находящемся в обращении, показывая, что сами по себе они не создают богатства. В то же время, фокусируя внимание исключительно на роли денег как средства обращения, она вела к игнорированию взаимосвязи между товарными и денежными рынками, проистекающей от функции денег как средства сохранения ценности. «Каждый индивид должен обладать, по меньшей мере, таким количеством денег или своевременных денежных поступлений, чтобы быть в состоянии немедленно или в течение краткого промежутка времени удовлетворить требования своего кредитора, поставляющего все необходимое для жизни и производственной деятельности этого индивида»2, - писал Локк в 1691 г.

## Информационная база управления потоками денежных средств

Для того чтобы раскрыть реальное движение денежных средств на предприятии, оценить синхронность поступления и расходования денежных средств, а также увязать величину полученного финансового результата с состоянием денежных средств, следует выделить и проанализировать все направления поступления (притока) денежных средств, а также их выбытия (оттока). Для целей как внутреннего, так и внешнего анализа хозяйственной деятельности предприятия необходимо знать, каким образом и из каких источников получают предприятия денежные средства и каковы основные направления их расходования. Главная цель такого анализа оценить способность предприятия зарабатывать денежные средства в размере и в сроки, необходимые для осуществления планируемых расходов.

Несмотря на то, что отдельные данные об источниках и использовании денежных средств можно получить из баланса и отчета о прибылях и убытках, относительно полная картина этой важной сферы деятельности может быть получена только из специализированного отчета о потоках денежных средств, к рассмотрению которого мы и переходим.

Отчет о движении денежных средств в общем понимании - есть совокупность показателей, развернуто характеризующая поток денежных средств за отчетный период.

Отчет о движении денежных средств, как и финансовая отчетность в целом, представляет собой сбалансированное отношение данных, представленных в табличной форме и в виде примечаний, содержащих важные для пользователя расшифровки и текстовые пояснения. При этом отчет имеет обязательные ссылки на соответствующие примечания и не может рассматриваться в отрыве от них. Такая структура позволяет, с одной стороны, выделить наиболее важную информацию общего характера, а с другой стороны, отразить все особенности отдельной кампании или группы.

На практике необходимые данные для аналитического отчета могут быть получены как непосредственно из бухгалтерского баланса и прочей финансовой отчетности (например, увеличение краткосрочных банковских кредитов), так и напрямую из бухгалтерских записей (например, потоки операционной деятельности при использовании прямого метода). Отчет о движении денежных средств, можно собрать либо на основе анализа оборотов 50-х счетов с учетом оборотов по подотчетным лицам (бухгалтерский способ), либо на основе анализа первичных документов (платежных поручений и кассовых ордеров) без совершения бухгалтерских проводок (модель «управленческой отчетности»).

class3 **Опыт построения элементов системы управления денежными**

**потоками на предприятии** class3

## Краткая характеристика объекта исследования

Открытое акционерное общество «Сибирская дорога», выбранное в качестве объекта исследования, занимается ремонтом, содержанием, строительством автомобильных дорог общего пользования, выпуском продукции вспомогательного производства для этих целей. Силами производственных участков, расположенных в районах области выполняются работы всего спектра дорожного строительства и реконструкции: поверхностная обработка, строительство подходов к мостам, устройство асфальтобетонных покрытий. Кроме того, в течение всего времени существования для обеспечения указанной хозяйственной деятельности дорожно-строительными материалами собственными силами изготавливаются отсев, щебень, асфальтобетонная смесь, нефтебитум и т.д. Работы выполняются по заказам районных администраций, администрации города и области, управлений и ведомств соответствующих подразделений, коммерческих предприятий. Среди них: Главное управление благоустройства НСО, Администрация Ленинского района, Новосибирский авиаремонтный завод и другие.

Предприятие имеет филиальную структуру, обусловленную пространственными особенностями хозяйственных интересов. В 2002 году ОАО «Сибирская дорога» имело 9 филиалов, не являющихся юридическими лицами, но выделенных на самостоятельный баланс, имеющих свой расчетный счет и отчитывающихся в налоговые органы самостоятельно: дорожностроительные управления, управления механизации, управление вспомогательного производства, автобазы. Учредителем ОАО «Сибирская дорога» является Комитет по управлению государственным имуществом НСО. ОАО «Сибирская дорога» в том числе работает и по государственному заказу. Среднесписочная численность предприятия составляет 300 человек.

С момента создания в 1994 году акционерное общество функционирует в жестких рамках, формируемых областью хозяйственных интересов и специализацией. Тем не менее, предприятие смогло развиться в многопрофильную структуру с налаженными производственными связями и сложной инфраструктурой, представляя собой на данный момент разветвленную промышленную группу.

Условия, сформировавшиеся в ОАО «Сибирская дорога», полностью удовлетворяют потребностям раскрытия темы и практического применения полученных выкладок. Представляя собой предприятие холдингового типа с разветвленной структурой и долгой хозяйственной историей, компания несет на себе все черты современных экономических процессов в России, усугубляющиеся смешанной формой имущества с участием органов государственной власти Новосибирской области.

В процессе исследования было выделено две основные категории денежных потоков предприятия, которые соответствуют делению по видам деятельности, рассмотренным во второй главе работы. Первую группу образует движение средств, связанное с текущими операциями. Эти потоки соответствуют продажам продукции, выполненных работ, закупкам сырья, комплектующих и т.д. «Узловыми пунктами» потоков текущих операций компании выступают его дочерние фирмы, филиалы, управления.

Другая группа потоков отражает процесс перераспределения активов, текущие инвестиции и долгосрочные капиталовложения, зачастую кардинально меняющие интенсивность потоков. Такая ситуация, например, возникла в конце 2002 года, когда вследствие выделения из ОАО «Сибирская дорога» Дорожностроительного участка №6 на самостоятельный баланс, в отчетных данных было отражено уменьшение общей выручки предприятия и других показателей, таких как основные средства, МБП, добавочный капитал.

Управление компанией на основе потокового подхода невозможно без углубленного анализа финансовых показателей его существования в предыдущие периоды. Фактически любое принятие решений основывается на рассмотрении отчетности. Более того, такой анализ позволяет определить самые явные «узкие места» и центры проблем на предприятии.

Исследуемое предприятие представляет собой яркий пример российских промышленных предприятий, повторяющее тенденции экономики в целом и строительной отрасли в частности. Очень высокая доля дебиторской задолженности в активах и аналогичные показатели краткосрочной кредиторской задолженности в пассивах отражают сложившуюся ситуацию неплатежей. Доля денежных средств в оборотных активах находится на уровне ниже, чем в среднем по отрасли (см. Прил. 1, табл. 1-2 и Прил. 6, табл. 6-7).

ОАО «Сибирская дорога» работает по государственному заказу и в соответствии с контрактом получает финансирование от заказчика. Этот фактор играет одну из самых важных ролей в процессах, протекающих на предприятии. Так, в 2000 году происходят постоянные задержки по оплате за выполненные строительно-монтажные работы, а на конец года задолженность заказчика составила более 5,5 млн. рублей при общей выручке предприятия в 83 млн. (более 6,5%). Более того, финансирование было получено деньгами только на 20%, а остальное соглашениями, зачетами и векселями. Результатом стало формирование к концу 2000 года большой кредиторской задолженности по заработной плате, налогам, внебюджетным фондам и поставщикам. В 2001 государственные заказчики полностью за выполненные работы не рассчитались, хотя положение с оплатой несколько улучшилось.