Архангельский Владимир Александрович. Финансово-экономическая модель управления денежными потоками предприятия : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Ярославль, 2003 154 c. РГБ ОД, 61:03-8/2408-2

**Содержание к диссертации**

Введение

1. Сущность и особенности управления потоками денежных средств предприятия 11

1.1 Сущность и принципы управления финансовыми ресурсами 11

1.2 Особенности современного управления платежным оборотом 22

2. Информационное обеспечение эффективного управления денежными потоками предприятия , 32

2.1 Формализация управления платежным оборотом как способ стабилизации финансового положения предприятия 32

2.2 Информационная база модели управления потоками денежных средств 50

3. Формирование финансово-экономической модели управления потоками денежных средств 96

3.1 Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия как инструмент управления финансовыми ресурсами 109

3.2 Моделирование управления платежным оборотом 121

3.3 Принципы функционирования финансово-экономической модели управления потоками денежных средств на предприятии. 132

Заключение 137

Список использованной литературы 142

Приложения 151

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования.

С переходом к рыночной экономике, наиболее острой проблемой, ежедневно стоящей перед руководством отечественных предприятий, является проблема платежей. Данная проблема выражается в несоответствии объема денежных средств предприятия имеющейся в них потребности.

За дефицитом платежных средств кроется не только и не столько недостаток денег как таковых, сколько иные, более глубинные, причины. Две из них представляются ключевыми.

Первая - это продолжение производства неконкурентоспособной продукции. Неумение рационально организовать свои отношения с рынком и потребителями не позволяет производить и продавать то, что купят за деньги.

Вторая - несбалансированность доходов и расходов; предприятия расходуют ресурсов больше, чем зарабатывают, и постепенно утрачивают собственный капитал. Даже имеющейся в наличии у предприятия балансовой прибыли зачастую не хватает для покрытия налоговых расходов, а также различных расходов социального назначения, относимых на прибыль после налогообложения.

В рамках настоящего исследования, решение указанной проблемы ограничено именно организацией рационального управления платежным оборотом. Выбор данного направления исследования обусловлен недостатками методов планирования финансовой деятельности, используемых в настоящее время большинством предприятий.

Одним из ключевых недостатков современного управления финансами предприятий является отсутствие системности в планировании - обычно разрабатываются несколько мало или вообще не связанных друг с другом фрагментов экономического и финансового плана. Например, часто наблюдается отсутствие связи между технико-экономическим планированием для структурных подразделений с общефирменным финансовым планом, что не

позволяет ни определить структуру оборотных средств предприятия, ни

спланировать их финансирование.

Вторым существенным недостатком современного управления финансовыми ресурсами является использование индуктивного принципа формирования плана. Данный принцип выражается в суммировании затрат при формировании плана, в расчете на превышение над ними суммарного поступления денежных средств. Таким образом, планирование деятельности осуществляется от потребностей, а не от реальных возможностей предприятия.

В то же время современные обстоятельства требуют строить управление от общих принципов к частным решениям. Требуется точное определение результатов деятельности каждого подразделения, как в плане, так и по факту, и при этом в увязке с результатами деятельности предприятия в целом. Расходы с доходами просто невозможно сбалансировать без изначального определения основных финансово-экономических пропорций.

Об актуальности проблемы эффективного управления финансовыми ресурсами свидетельствует большое внимание в международной, а в последнее десятилетие и в отечественной практике, уделенное финансовому менеджменту.

Как система управления, финансовый менеджмент выполняет ряд функций, в т.ч. и планирование. Определяя роль планирования, американские профессора Р. Хизрич и М. Питере пишут: «Планирование - это важнейшая составная часть успеха любой хозяйственной деятельности. Пренебрежение им может очень дорого стоить предпринимателю: ведь все, с кем он связан по делам фирмы, - поставщики, потребители, конкуренты, банки - имеют свои планы, и предприниматель обязан их учитывать, а, следовательно, планировать и свою деятельность» (Р. Хизрич, М. Питере. Предпринимательство. - М: Прогресс, 1992, с. 82).

Особое значение имеет финансовое планирование, или бюджетирование. Широко известны в этой области работы зарубежных авторов Ван Хорна, Р. Холта, Р. Брили, К. Делла, К. Рерхда. Вопросы финансового планирования в

условиях административной, централизованной экономики достаточно полно

рассмотрены в трудах А. Бирмана, М. Ткачук, М. Романовского, Г. Базаровой.

В то же время, в последние годы предпринималось много попыток «привить» инструменты западного финансового менеджмента, и, в частности, технологию управления денежными потоками, к отечественной практике. Широко известны в этой области труды российских ученых И.Т. Балабанова, Г.Б. Поляка, В.М. Родионовой, Е.С. Стояновой, А.Д. Шеремета и других.

Но, и в настоящий момент мы можем наблюдать, что малейшие изменения требований к системе управления денежными потоками в части детализации плановых и отчетных данных или организационные изменения в Компании, приводят к необходимости начинать работу по внедрению заново, т.к. встречаются следующие трудности:

- составление бюджета и контроль его исполнения является не технологической процедурой, а очередной проблемой;

- планы окончательно формируются уже в плановом периоде, на корректировку планов уходит слишком много времени, т.е. система управления имеет значительное время запаздывания;

- бюджетирование представляется как процесс составления Плана прибылей и убытков или Плана движения денежных средств, при этом не учитывают хозяйственные операции и прогнозирование состояния предприятия (Прогнозный баланс).

Причины трудностей - в непонимании или искажении сути бюджетирования и способов реализации на современном этапе развития управленческих и информационных технологий: бюджеты, инвестиционные проекты, ТЭО - это не более чем упорядоченное представление информации. Моделирование (второй этап) выполняется в основном интуитивно, в связи с чем повышается риск принятия неэффективных решений.

Разрешение проблемы - во взаимоувязке различных функциональных областей деятельности (сбыт, снабжение, производство, инвестиции, финансы) между собой в виде финансово-экономической модели для достижения

удовлетворительных финансовых показателей деятельности. Данная модель позволит выявлять причины возникающих отклонений, прогнозировать их последствия и принимать соответствующие управленческие решения.

Но без знания о критериях выбора целевой функции, методах информационного обеспечения и принципах моделирования системы управления ресурсами, в современных рыночных условиях невозможно повысить эффективность функционирования отечественных предприятий. В то же время, указанные критерии, методы и принципы до сих пор не разработаны.

Таким образом, имеет место противоречие между необходимостью применения подхода, обеспечивающего взаимосвязь планов предприятия, и отсутствием методик формирования финансово-экономической модели, в рамках которой на уровне ключевых показателей происходит увязка хозяйственных и финансовых процессов, то есть методик создания единой замкнутой технологии управления с возможностью реализации обратной связи - корректировки планов для достижения приемлемого общего результата. В связи с этим возникла как научная, так и практическая необходимость в проведении данного исследования.

Объектом исследования является финансовая деятельность предприятий.

Предмет исследования - финансово-экономический механизм оперативного управления потоками денежных средств предприятий.

Цель работы - разработка и научное обоснование рекомендаций по совершенствованию системы управления денежными потоками предприятия.

Поставленная в работе цель определила необходимость постановки и решения следующих задач:

- рассмотреть теоретические и методологические положения управления потоками денежных средств и проанализировать роль и значение его эффективности в финансах предприятий;

- рассмотреть возможность применения имитационного моделирования денежных потоков как инструмента повышения эффективности управления финансовыми ресурсами предприятий;

- проанализировать особенности использования симплекс-метода в

моделировании потоков денежных средств предприятий;

- разработать методический аппарат формирования информационной базы имитационного моделирования денежных потоков предприятия;

- разработать научно-обоснованные практические рекомендации по организации финансово-экономического моделирования на предприятии как инструмента оптимального управления его финансовыми ресурсами. Методология исследования включает методы системного, структурного и

факторного анализа; теории принятия" решений и методы экономико-математического и имитационного моделирования.

Логика диссертационной работы базируется на теоретических и методологических исследованиях ведущих отечественных и зарубежных ученых и специалистов в области финансового менеджмента, экономико-математического моделирования, информационных технологий.

В процессе выполнения работы использованы материалы экономической и статистической литературы, а так же данные финансовых отчетов различных аналитических и информационных агентств. В качестве примеров приведены гипотетические данные, наиболее характерно отражающие специфику рассматриваемого вопроса. Проверка различных гипотез проводилась с помощью изучения различных примеров для установления типичности и применимости конкретного метода, и адаптации теоретических методов к практическим условиям.

Работа выполнена в соответствии с пунктами 3.11 и 3.14 Паспорта специальности 08.00.10 - «Финансы, денежное обращение и кредит».

Научная новизна диссертационного исследования заключается в решении теоретико-прикладной задачи совершенствования финансово-экономического механизма управления денежными потоками предприятия.

Получены следующие наиболее значимые результаты, выносимые на защиту и определяющие научную новизну диссертации:

- разработан методический аппарат повышения эффективности управления

потоками денежных средств предприятий, основанный на имитационном

моделировании последствий управленческих решений;

- на концептуальном уровне обоснована необходимость формирования единой информационной базы принятия решений, основанной на интеграции показателей функционирования различных служб предприятия;

- разработан алгоритм применения симплекс-метода в управлении потоками денежных средств предприятия, основными этапами которого являются формирование информационной базы, задание системы ограничений, формирование и максимизация целевой функции предприятия;

- выявлены особенности и условия функционирования предлагаемой системы управления потоками денежных средств предприятия. Практическая значимость проведенного исследования заключается в

ориентации положений, выводов и рекомендаций диссертации на широкое использование при совершенствовании системы управления потоками денежных средств предприятия.

Рекомендации по повышению эффективности управления денежными потоками предприятий внедрением имитационного моделирования, способствующего переходу от интуитивного к научно обоснованному принятию управленческих решений, могут быть использованы в деятельности финансовых служб предприятий реального сектора экономики, в учебном процессе экономических ВУЗов, а также заказывающими ассоциациями антикризисных управляющих при обосновании необходимости реформирования деятельности финансовых служб убыточных предприятий, при разработке предложений в деятельности консалтинговых организаций.

Внедрение результатов исследования позволит улучшить финансовое положение отечественных предприятий и поднять качественный уровень управления их денежными потоками.

Апробация и внедрение результатов исследования.

Материалы диссертации внедрены и используются финансовыми

службами нескольких предприятий химической отрасли г. Ярославля при решении задач повышения эффективности управления финансовыми ресурсами. В частности:

- разработанная автором система финансово-экономического моделирования управления потоками денежных средств позволила решить проблему неплатежей и провести реструктуризацию кредиторской задолженности по налогам и сборам на ОАО «Ярославский завод резиновых технических изделий»;

- предложенная методика использования анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия в системе управления его денежными потоками привела к повышению инвестиционной привлекательности и финансовой устойчивости ОАО «Ярославрезинотехника»;

- анализ результатов деятельности и выработка рекомендаций по ее реформированию способствовали повышению эффективности функционирования финансовой службы ОАО «Ярославский шинный завод».

Отдельные положения работы были обсуждены на конференциях, проводимых в Ярославском государственном университете им. П.Г. Демидова (2001, 2002 гг.) и в Пензенском государственном университете (2002 г.).

Публикации.

Основные положения диссертационной работы опубликованы в пяти научных трудах, в частности:

1. Архангельский В.А. Финансово-экономическая модель бюджетирования. Материалы межрегиональной научно-практической конференции «Российские предприятия в процессе рыночного реформирования». Часть 2. ЯрГУ им. П.Г. Демидова. - Ярославль: концерн «Подати», 2001. - 0,2 п.л.

2. Архангельский В.А. Совершенствование системы бюджетирования как способ стабилизации финансового положения предприятия. Сборник

научных трудов ВУЗов России «Проблемы экономики, финансов и

управления производством». Выпуск 9. - Иваново: ИГХТУ, 2002. - 0,3 п.л.

3. Архангельский В.А. Информационное обеспечение финансово-экономической модели управления потоками денежных средств предприятия. Материалы международной научно-практической конференции молодых ученых и аспирантов «Предприятия России в транзитивной экономике». Часть 1. ЯрГУ им. П.Г. Демидова. - Ярославль: концерн «Подати», 2002. - 0,2 п.л.

4. Архангельский В.А. Финансово-экономическое моделирование управления потоками денежных средств как способ оптимизации платежного оборота предприятия. Материалы международной научно-практической конференции «Инновационные процессы в управлении предприятиями и организациями». Пензенский государственный университет. - Пенза: издательство «Приволжский Дом Знаний», 2002. - 0,2 п.л.

5. Архангельский В.А. Финансово-экономическая модель управления денежными потоками предприятия. Монография. - Ярославль: издательство «Недра», 2002. - 8,0 п.л.

## Сущность и принципы управления финансовыми ресурсами

Денежный поток предприятия представляет собой совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью .

Высокая роль эффективного управления денежными потоками предприятия определяется следующими основными положениями :

1. Денежные потоки обслуживают осуществление хозяйственной деятельности предприятия практически во всех ее аспектах. Образно денежный поток можно представить как систему «финансового кровообращения» хозяйственного организма предприятия. Эффективно организованные денежные потоки предприятия являются важнейшим симптомом его «финансового здоровья», предпосылкой достижения высоких конечных результатов его хозяйственной деятельности в целом.

2. Эффективное управление денежными потоками обеспечивает финансовое равновесие предприятия в процессе его стратегического развития. Темпы этого развития, финансовая устойчивость предприятия в значительной мере определяются тем, насколько различные виды потоков денежных средств синхронизированы между собой по объемам и во времени. Высокий уровень такой синхронизации обеспечивает существенное ускорение реализации стратегических целей развития предприятия.

3. Рациональное формирование денежных потоков способствует повышению

ритмичности осуществления операционного процесса предприятия. Любой сбой в осуществлении платежей отрицательно сказывается на формировании производственных запасов сырья и материалов, уровне производительности труда, реализации готовой продукции и т.п. В то же время, эффективно организованные денежные потоки предприятия, повышая ритмичность осуществления операционного процесса, обеспечивают рост объема производства и реализации его продукции.

4. Эффективное управление денежными потоками позволяет сократить потребность предприятия в заемном капитале. Активно управляя денежными потоками, можно обеспечить более рациональное и экономное использование собственных финансовых ресурсов, формируемых из внутренних источников, снизить зависимость темпов развития предприятия от привлекаемых кредитов. Особую актуальность этот аспект управления денежными потоками приобретает для предприятий, находящихся на ранних стадиях своего жизненного цикла, доступ которых к внешним источникам финансирования довольно ограничен.

5. Управление денежными потоками является важным финансовым рычагом обеспечения ускорения оборота капитала предприятия. Этому способствует сокращение продолжительности производственного и финансового циклов, достигаемое в процессе результативного управления денежными потоками, а также снижение потребности в капитале, обслуживающем хозяйственную деятельность предприятия. Ускоряя за счет эффективного управления денежными потоками оборот капитала, предприятие обеспечивает рост суммы генерируемой во времени прибыли.

6. Эффективное управление денежными потоками обеспечивает снижение риска неплатежеспособности предприятия. Даже у предприятий, успешно осуществляющих хозяйственную деятельность и генерирующих достаточную сумму прибыли, неплатежеспособность может возникать как следствие несбалансированности различных видов денежных потоков во времени.

Синхронизация поступления и выплат денежных средств, достигаемая в процессе управления денежными потоками предприятия, позволяет устранить этот фактор возникновения его неплатежеспособности.

7. Активные формы управления денежными потоками позволяют предприятию получать дополнительную прибыль, генерируемую непосредственно его денежными активами. Речь идет в первую очередь об эффективном использовании временно свободных остатков денежных средств в составе оборотных активов, а также накапливаемых инвестиционных ресурсов в осуществлении финансовых инвестиций.

Высокий уровень синхронизации поступлений и выплат денежных « средств по объему и во времени позволяет снижать реальную потребность предприятия в текущем и страховом остатках денежных активов, обслуживающих операционный процесс, а также резерв инвестиционных ресурсов, формируемый в процессе осуществления реального инвестирования. Таким образом, эффективное управление денежными потоками предприятия способствует формированию дополнительных инвестиционных ресурсов для осуществления финансовых инвестиций, являющихся источником прибыли.

## Формализация управления платежным оборотом как способ стабилизации финансового положения предприятия

В повседневной финансовой деятельности современных отечественных предприятий понятие потока денежных средств имеет большее значение, чем понятие прибыли. В целях определения преимуществ положительного денежного потока над прибылью, обозначим основные понятия.

Выручка - учетный доход от реализации продукции или услуг за данный период, отражающий как денежные, так и неденежные формы дохода1.

Прибыль - разность между учетными доходами от реализации и начисленными расходами на реализованную продукцию .

Поток денежных средств - разность между всеми полученными и выплаченными предприятием денежными средствами за определенный период времени3.

Главными отличиями прибыли от потока денежных средств являются следующие:

- прибыль отражает учетные денежные и неденежные доходы в течение определенного периода, что не совпадает с реальным поступлением денежных средств;

- прибыль признается после совершения продажи, а не после поступления денежных средств; при расчете прибыли, расходы на производство продукции признаются после ее реализации, а не в момент их оплаты.

В условиях инфляции и кризиса неплатежей управление денежными потоками является наиболее актуальной задачей в управлении финансами.

Анализ потоков денежных средств позволяет выявить причины недостатка (избытка) денежных средств, определить источники их поступлений и направлений использования.

При анализе потоки денежных средств рассматриваются по трем видам деятельности: основная, инвестиционная и финансовая. Основные потоки денежных средств приходятся на первую часть - денежные потоки от операционной деятельности. Вторая и третья части отчета дают представление о денежных потоках от инвестиционной и финансовой деятельности. Как правило (если компания не получает и не делает за отчетный период значительные по объему кредиты, займы или инвестиции), объем денежных

потоков по неоперационным составляющим отчета значительно уступает первой части .

На первом этапе планирования денежных потоков определяются поступления и расход денежных средств по основной деятельности компании, т.к. результаты планирования денежного потока по основной деятельности могут использоваться при планировании инвестиций и определении источников финансирования.

Планирование денежных расходов по инвестиционной деятельности выполняется на основе инвестиционных проектов и программы развития производства, с учетом поступления денежных средств от основной деятельности или от иных источников финансирования. Приток денежных средств по инвестиционной деятельности определяется ее доходами от продажи фондов и прочих долгосрочных вложений.

Планирование денежных потоков по финансовой деятельности осуществляется в целях обеспечения источников финансирования для основной и инвестиционной деятельности предприятия.

Основным документом для анализа денежных потоков является отчет о движении денежных средств, с помощью которого можно контролировать текущую платежеспособность предприятия, принимать оперативные решения по управлению денежными средствами и объяснять расхождение между финансовым результатом и изменением денежных средств. Для определения потоков денежных средств используются прямой и косвенный метод1.

## Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия как инструмент управления финансовыми ресурсами

По постановке цели и задач финансовый анализ российской компании не имеет существенных отличий от аналогичных процедур в рамках традиционного подхода. Под традиционным подходом понимается совокупность методов, инструментов и технологий, применяемых для сбора, обработки и интерпретации (истолкования) данных о хозяйственной деятельности компании1.

Хотя основной вклад в теорию и практику финансового анализа внесен экономистами стран с развитой рыночной экономикой, необходимо вспомнить и труды советского экономиста 20-х годов Н. Блатова, в которых изложены передовые для своего времени понятия и методы анализа: сравнительный аналитический баланс, коэффициенты распределения, коэффициенты координации и др2.

Главной целью любого вида финансового анализа является оценка и идентификация внутренних проблем компании для подготовки, обоснования и принятия различных управленческих решений, в том числе в области развития, выхода из кризиса, перехода к процедурам банкротства, покупки-продажи бизнеса или пакета акций, привлечения инвестиций (заемных средств).

Управленческие решения разрабатываются и принимаются различными субъектами, в частности:

- владельцами для обоснования стратегических решений (какие долгосрочные мероприятия следует включить в бизнес-план компании для обеспечения устойчивого развития);

- менеджерами для обоснования оперативных решений (какие оперативные мероприятия следует включить в план финансового оздоровления компании);

- арбитражными управляющими для выполнения судебных решений (какие неотложные мероприятия следует предусмотреть в плане внешнего управления компанией);

- кредиторами для обоснования решений о предоставлении кредита (какие условия предоставления кредита исключат возможность его невозврата);

- инвесторами для подготовки инвестиционных решений (какие условия инвестирования обеспечат рентабельность инвестиционного проекта);

- представителями государственных органов управления для оценки соблюдения государственных интересов (какие условия государственной поддержки необходимы для восстановления платежеспособности хозяйствующего субъекта, находящегося полностью или частично в государственной собственности).

Конкретные задачи финансового анализа определяются выработанными управленческими решениями.

Поставленные задачи обусловливают выбор определенных видов и форм финансового анализа.

Финансовый анализ российской компании по используемым видам и формам принципиально не отличается от аналогичных процедур в рамках традиционного (западного) подхода. В зависимости от конкретных задач финансовый анализ может осуществляться в следующих видах1:

- экспресс-анализ (предназначен для получения за 1-2 дня общего представления о финансовом положении компании на базе форм внешней бухгалтерской отчетности);