Барченкова Наталья Николаевна. Управление денежными потоками промышленного предприятия : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : СПб., 2000 188 c. РГБ ОД, 61:01-8/2513-X

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Управление денежными потоками предприятия в условиях рыночных отношений 9

1.1. Денежные потоки в Российской Федерации в условиях становления рыночных отношений 9

1.2. Зарубежный опыт управления денежными потоками 21

1.3. Теоретические исследования проблем

движения денежных потоков в России 32

Глава 2. Методические основы управления денежными потоками предприятия 46

2.1. Роль и место денежного потока в системе финансов предприятия. .. 46

2.2. Основные факторы, определяющие особенности формирования денежных потоков 64

2.3. Риски промышленного предприятия при управлении денежными потоками и методика их оценки ..78

2.4. Методика управления денежными потоками 97

Глава 3. Совершенствование управления денежными потоками на примере предприятия электротехнической промышленности 137

3.1. Особенности формирования денежных потоков кабельной промышленности 137

3.2. Характеристика ОАО «Псковский кабельный завод»и его финансового состояния 142

3.3. Специфика управления денежными потоками предприятия с толлинговой схемой работы 147

Заключение 152

Список литературы 157

Приложение 168

**Введение к работе**

Актуальность темы. В настоящее время в Российской экономике происходят сложные процессы, связанные с созданием рынков товаров, услуг, капитала и рабочей силы. В первую очередь эти изменения затрагивают промышленные предприятия, как основу реального сектора экономики страны. При этом одной из самых сложных экономических проблем является то, что денежный оборот замещен бартером, взаимозачетами, расчетами с помощью суррогатов денег, доля которых по оценкам экспертов составляет до 70% хозяйственного оборота. Поскольку деньги, как универсальный эквивалент товарно-денежных отношений, начиная и заканчивая кругооборот фондов и средств предприятия, связывают субъектов хозяйствования и обладают совершенным свойством ликвидности, поэтому среди финансовых ресурсов предприятия в качестве основного экономического фактора выделяются именно денежные средства. В этих условиях с исключительной остротой стоит проблема организации эффективного взаимодействия денежного обращения и производственной сферы экономики.

В условиях инфляции и кризиса неплатежей управление денежными средствами и их потоками является актуальной задачей в управлении финансами. В настоящее время представляется возможным утверждать, что многие российские предприятия недостаточно внимания уделяют планированию и управлению денежными потоками, это связано с тем, что прелагаемые в современной отечественной и зарубежной литературе методы и модели управления денежными потоками, не адаптированные к специфике отраслей, регионов, являются малоэффективными, что определяет необходимость разработки и внедрения новых технологий планирования, учета и контроля денежных потоков, учитывающих такие факторы, как: нестабильность экономики переходного периода, высокую

долю неденежных расчетов, неразвитость рынка ценных бумаг, сложность осуществления инвестиционных проектов.

Степень разработанности темы. Существующие подходы к управлению финансами предприятий, как правило, основаны на работах западных экономистов, создавших теорию финансового менеджмента: Майерс, Гапенски Л., Ван Хорн Дж., Бригхем Ю., Коласс Б., Холт Р.

Актуальные вопросы финансов предприятия рассматриваются в работах таких отечественных авторов, как: И.Т. Балабанов, О.В. Ефимова, В.В. Ковалев, A.M. Ковалева, М.Н. Крейнина, Д.С. Моляков, Л.П. Павлова, М.В. Романовский и др.

Вместе с тем, анализ источников по теме диссертационного исследования показал, что предлагаемые в теории методы управления денежными потоками носят довольно абстрактный характер, они не учитывают специфику работы промышленного предприятия, не затрагивают особенностей денежных потоков с учетом его отраслевой и региональной принадлежности и их механическое копирование и использование в современных российских условиях мало полезно и не приносит ожидаемых результатов.

В последнее время появилось много публикаций, посвященных проблемам неплатежей в промышленном секторе. Из них можно сделать вывод о дискуссионности, недостаточной разработанности и четкости вопросов управления денежными потоками. В данной научной не сложился окончательно понятийный аппарат, требует уточнения методическое обеспечение процесса управления денежными потоками с учетом региональной и отраслевой специфики, принципы адаптации зарубежного опыта в этой области к российским условиям, что и определяет актуальность темы диссертационного исследования, его цель и задачи.

Цель и задачи диссертационного исследования. Целью диссертационного исследования является разработка и научное обоснование методических положений и практических рекомендаций по управлению денежными потоками промышленного предприятия в процессе хозяйственной деятельности.

Для достижения цели исследования в диссертации поставлены и решены следующие задачи:

проанализированы отечественные и зарубежные теория и практика управления денежными потоками;

рассмотрены имеющиеся в литературе трактовки понятия «денежный поток», детализирована сущность этого понятия, уточнено его определение, классифицированы денежные потоки по различным признакам;

систематизированы основные принципы управления денежными потоками, выявлены основные факторы, влияющие на формирование денежных потоков, определены риски денежных потоков;

разработана методика управления денежными потоками предприятия с учетом отраслевых и региональных особенностей;

предложены направления совершенствования в управлении денежными потоками с учетом современных условий хозяйствования в России, изучены на примере предприятия электротехнической промышленности динамика и структура денежных потоков

Предметом исследования выступают экономические отношения, опосредующие кругооборот денежных средств предприятия.

Объектом исследования является система управления денежными потоками предприятий электротехнической промышленности.

Теоретическая и методологическая основа исследования. Теоретической и методологической базой исследования явились труды ведущих отечественных и зарубежных ученых в сфере управления

финансами предприятия. Исследование проводилось с применением общих методов научного познания: наблюдение, сравнение, абстракция, анализ и синтез. Для решения поставленных задач использовались факторный, индексный, статистический методы. Анализ статистических данных проведен с применением методов группировки, выборки, сравнения и обобщения.

В ходе работы проведен анализ материалов нормативно-правового характера (Федеральные Законы; Постановления Министерства финансов РФ, Правительства РФ; Указы Президента; документы федеральных и региональных органов власти), Государственного комитета статистики РФ, Псковского областного комитета статистики. В работе были использованы статистические данные ассоциации «Электрокабель» и документы бухгалтерской отчетности промышленных предприятий, входящих в ассоциацию.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

уточнено понятие «денежный поток», приведена классификация денежных потоков по различным признакам, что дает возможность более целенаправленно осуществлять учет, анализ и планирование денежных потоков различных видов;

выявлены и систематизированы основополагающие принципы управления денежными потоками предприятия, а также внешние и внутренние факторы, формирующие денежные потоки, что позволит научно обосновать и выбрать наилучшую форму организации денежных

потоков;

определены факторы риска денежных потоков, дано определение «риск денежного потока», разработана методика учета региональных и отраслевых особенностей при оценке рисков денежных потоков, что поможет существенно снизить уровень неопределенности при осуществлении хозяйственных операций;

предложена методика управления денежными потоками промышленного предприятия с учетом региональных и отраслевых особенностей, охватывающая вопросы организации и управления денежными потоками, уменьшающая риск неплатежеспособности;

выявлены особенности управления денежными потоками при толлинговой схеме работы промышленного предприятия электротехнического профиля как одного из направлений совершенствования системы управления денежными потоками и разработаны рекомендации по ее совершенствованию.

Практическая значимость исследования. Практическая значимость диссертации состоит в обосновании конкретных предложений по управлению денежными потоками предприятия с учетом региональной и отраслевой специфики. Использование результатов работы в сфере практики управления позволит обеспечить предприятие необходимыми денежными средствами в условиях неблагоприятной внешней среды переходной экономики России. Теоретические положения диссертации могут быть использованы в учебном процессе.

Апробация результатов исследования. Основные положения

исследования использованы при анализе динамики и структуры денежных потоков предприятия, а также при практическом управлении денежными потоками ОАО «Псковский кабельный завод». Положения, содержащиеся в работе, используются в при чтении лекций по дисциплине "Финансы предприятий" в Псковском филиале СПбГИЭА. По теме исследования опубликовано 5 работ, отражающих основное содержание диссертации.

Структура работы. Цель и задачи исследования определили логику и структуру диссертации, состоящую из введения, трех глав, заключения, списка литературы, приложений.

Во Введении обоснована актуальность темы диссертационного исследования, определены его цель и задачи, предмет и объект

исследования, научная новизна и практическая ценность, дана краткая характеристика работы.

В первой главе - «Управление денежными потоками предприятия в условиях рыночных отношений» - проведен анализ общеэкономической ситуации в Российской Федерации на предмет обеспеченности экономики денежными средствами, проанализирован зарубежный опыт управления денежными потоками и остатком денежных средств, обобщены имеющиеся в отечественной практике подходы к проблемам управления денежными потоками предприятия.

Во второй главе - «Методические основы управления денежными потоками предприятия» - определены роль и место «денежного потока» в системе финансов предприятия, уточнено понятие «денежный поток», предложена классификация денежных потоков, выявлены основные факторы, воздействующие на денежные потоки, выделены принципы и риски денежных потоков, разработана методика управления денежными потоками.

В третьей главе - «Совершенствование управления денежными потоками на примере предприятия электротехнической промышленности» - проанализировано финансовое состояние предприятия с учетом его отраслевых и региональных особенностей», описана толлинговая схема работы промышленного предприятия, предложены практические рекомендации по совершенствованию управления денежными потоками предприятия.

В Заключении изложены основные результаты исследования.

Список литературы включает 131 наименование.

## Денежные потоки в Российской Федерации в условиях становления рыночных отношений

Экономика любого государства - это сложная сеть взаимоотношений входящих в нее хозяйственных субъектов. Основой этих отношений являются расчеты и платежи, в процессе которых происходит удовлетворение взаимных требований и обязательств. Денежные потоки, опосредующие движение стоимости в денежной форме во внутреннем и внешнем обороте страны, обеспечивают распределение валового продукта. Система безналичных расчетов имеет огромное значение в условиях серьезного кризиса неплатежей. С начала 90-х годов в Росси происходят революционные изменения в организационных формах проведения денежных расчетов. Основные элементы платежной системы России представлены в Приложении 1.

Любое предприятие, осуществляющее свою хозяйственную деятельность на территории РФ, вынуждено работать в определенных условиях, которые создает государство, приспосабливаться к ним.

Поэтому необходимо рассматривать проблемы управления денежными потоками предприятия с учетом влияния государственного регулирования в данной области. При этом, основными макроэкономическими показателями, отражающими комплексность и степень финансовой стабилизации, являются: 1) уровень инфляции; 2) структура, объем и динамика денежной массы; 3) объем и структура неплатежей; 4) государственный бюджет, дефицит бюджета, государственный долг; 5) банковские процентные ставки; 6) объем инвестиций.

Проанализируем характер влияния каждого фактора:

1. Уровень инфляции.

В 1996, 1997,1998, 1999 годах снижение уровня инфляции (табл. 1.1) было объявлено Правительством РФ главной целью финансовой и денежно-кредитной политики «как одной из важнейших предпосылок перехода к экономическому развитию» [121. С. 7].

Как следует из табл. 1.1. государству реально удалось снизить в 1996, 1997 годах уровень инфляции, темпы роста цен, что явилось результатом жесткой правительственной финансовой и денежно-кредитной политики, направленной на ограничение роста денежной массы и платежеспособного спроса.

До августа 1998 года уровень инфляции держался на уровне 11%. Это очевидный положительный сдвиг. Однако сам по себе данный показатель достаточно высок для развитых стран и типичен для развивающихся стран с неустойчивой экономикой. В августе 1998 года ситуация резко изменилась, произошла 20-30% девальвация рубля. Достигнутые положительные результаты в финансовом состоянии не были должным образом использованы.

## Роль и место денежного потока в системе финансов предприятия

Из всего многообразия финансовых ресурсов деньги начинают и заканчивают кругооборот фондов и средств предприятия. Их движение, обслуживающее воспроизводственный процесс предприятия, имеет направленный и функциональный характер:

1. Денежные средства, являясь объектом собственности предприятия и выступая необходимым атрибутом и элементом рыночной экономики, завершают экономическое обособление предприятия.

2. Они связывают предприятие посредством обмена с другими субъектами хозяйствования.

3. Производственно-хозяйственная деятельность предприятия, независимо от форм собственности, начинается именно с денег - приобретение необходимых факторов производства, последующего подсчета затрат и результатов деятельности также в денежном выражении.

4. Денежные средства обладают совершенным свойством ликвидности и выполняют присущие им экономические функции. Всем остальным видам финансовых ресурсов предприятия ликвидность присуща в большей или меньшей степени.

Поэтому в качестве основного экономического фактора среди финансовых ресурсов предприятия выделяются именно денежные средства.

Работа в рыночных условиях хозяйствования способствует превращению денежных средств предприятия в самостоятельные полноценные ресурсы, принимающих товарную форму, пользующихся спросом, имеющих цену.

Существуют различные подходы к определению понятия «денежный поток». Наиболее простое определение дает Эрнест Джонс: «...в бизнесе движение денег является ключевым фактором его прогресса и успеха. Мы называем это потоком денежных средств» [114. С. 120].

У Б. Коласса [48. С. 135] можно найти более точное определение понятия «денежный поток»: «Под общим денежным потоком следует понимать излишек денежных средств, который образуется на предприятии в результате всех операций, связанных и не связанных с хозяйственной деятельностью. Таким образом, он состоит из хозяйственного остатка денежных средств (денежный поток от хозяйственной деятельности) и денежного потока, не связанного с хозяйственной деятельностью».

В буквальном смысле cash-flow переводится как денежный поток, поток кассовой наличности, поток денежных средств. Денежный поток одной операции (одной сделки) или целого предприятия представляет собой деньги, которые остаются на предприятии, другими словами, это разница между приходом (поступлением в кассу) и расходом (выплатой из кассы) в результате одной или всех операций [29. С. 137].

Оксфордский толковый словарь [103] определяет cash-flow следующим образом: «cash-flow (движение наличности): Суммы наличных денег, полученные или выплаченные предприятием, которые часто анализируются по различным статьям. План движения наличности (или наличный бюджет) устанавливает все ожидаемые в данном периоде платежи и поступления».

## Особенности формирования денежных потоков кабельной промышленности

Характеристика финансового состояния предприятия и его денежных потоков обязательно должна учитывать региональные и отраслевые особенности.

Особенности денежных потоков, обусловленные спецификой отрасли промышленности, состоят в следующем:

1. В структуре себестоимости кабельной продукции высокий удельный вес занимают материальные и энергетические затраты.

2. Вследствие технологической специфики производства и небольшой продолжительности производственного цикла, что определяет невысокий удельный вес производственных запасов и незавершенного производства в структуре оборотных средств. Отраслевой конкурентный анализ позволил сделать следующие выводы:

1. Внутриотраслевая конкуренция предприятий по производству кабельной продукции идет в сторону специализации предприятий по производству отдельных видов кабельной продукции. Кроме того, географическое расположение предприятий и значительные затраты по перевозке продукции являются своеобразной гарантией на ближайшую перспективу, что географические рынки сбыта продукции будут постоянны и зависят от спроса на отдельный вид продукции со стороны предприятий машиностроения, расположенных на данной и близлежащей территории.

2. Так как производство кабельной продукции требует больших капиталовложений, кроме того в современной ситуации наблюдается неблагоприятный инвестиционный климат, то нет экономических оснований появления новых конкурентов на отечественном рынке. Существенного влияния предприятия-импортеры кабельной продукции на отечественный рынок оказать не могут в силу больших таможенных пошлин, высокого курса доллара (высокие цены) и удовлетворенности отечественных потребителей качеством кабельной продукции, производимой на предприятиях России.

3. Возможен диктат поставщиков сырья для предприятий по производству кабельной продукции, поскольку сегодняшняя рыночная ситуация ориентирует их (поставщиков) на увеличение экспортных поставок. Однако, в силу ограниченности спроса на цветные металлы на мировом рынке, а также более высоких цен отечественных производителей цветного металла по сравнению с мировыми, можно надеяться, что цветные металлы не станут ограничивающим ресурсом для производителей кабельной продукции. 4. Множественность и разнопрофильность потребителей кабельной продукции не позволяет говорить о создании в ближайшее время «диктата потребителя». Вместе с тем, ограниченность экспортных возможностей предприятий по производству кабельной продукции и уменьшение емкости внутреннего рынка не позволяют, с другой стороны, анализируемым предприятиям контактировать с поставщиками «с позиции силы», а организовывать свою работу на договорных условиях.

Динамика производства кабельной продукции по номенклатурным группам представлена, а также структура рынка кабельной продукции в России представлена в Приложении 5 и Приложении 6.