Жарков, Андрей Вячеславович. Денежные потоки коммерческой организации: формирование, анализ и оценка эффективности : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Жарков Андрей Вячеславович; [Место защиты: Рос. гос. торгово-эконом. ун-т].- Москва, 2012.- 202 с.: ил. РГБ ОД, 61 12-8/2159

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** Поступательное развитие рыночных отношений в России должно быть обеспечено регулированием денежного оборота на всех уровнях управления финансово- экономическими процессами. Поддержание стабильности и сбалансированности денежных потоков на макро-, мезо- и микро-уровнях возможно при условии выработки обоснованной стратегии и тактики финансового управления.

В последние годы вопросам финансового управления в коммерческих организациях уделяется все большее внимание. Обоснование финансовой политики любой компании невозможно без формирования концептуальных подходов к управлению ее денежными потоками, обеспечивающими постоянную платежеспособность и финансовую устойчивость, оказывающими существенное влияние на результаты хозяйственной деятельности и позволяющими проводить обоснованную инвестиционную политику, направленную на укрепление конкурентных преимуществ коммерческой организации.

Несмотря на значительное внимание отечественных и зарубежных ученых и специалистов-практиков к вопросам управления денежными средствами и растущее число публикаций по данной проблематике, концепция денежного потока как обособленного объекта финансового менеджмента еще не сформировалась в рамках целостной научной доктрины.

Ускоренные рыночные процессы взаимодействия различных контрагентов, внедрение в финансовую практику современных достижений научно-технического прогресса в области средств передачи информации не только способствуют ускорению денежного оборота, но и требуют дальнейшего системного совершенствования теоретических, методологических и методических основ финансового управления денежными потоками коммерческих организаций.

Особую значимость приобретают сегодня задачи стратегического финансового менеджмента и связанная с их решением проблема соизмерения будущих экономических выгод от затрат инвестиционного и инновационного ха-

рактера, возмещение которых возвратными денежными потоками в разнесенных во времени интервалах следует измерять с учетом меняющейся ценности денежных активов и их эквивалентов.

Нельзя недооценивать значимость вопросов повышения качества оперативного управления денежными потоками, необходимость урегулирования так называемых кассовых разрывов в оперативном, порой мгновенном, режиме принятия управленческих решений.

Денежный поток предприятия во всех его формах и видах является важнейшим самостоятельным объектом финансового менеджмента, поскольку денежные средства обслуживают хозяйственную деятельность предприятия практически во всех ее аспектах. Являясь системой «финансового кровообращения» хозяйственного организма предприятия, качественно организованные денежные потоки являются важнейшим индикатором его «финансового здоровья», предпосылкой обеспечения устойчивого роста и достижения высоких конечных результатов его хозяйственной деятельности в целом.

Актуальной задачей финансового менеджмента на современном этапе развития рыночных отношений экономических субъектов хозяйствования является вооружение руководителей и финансовых менеджеров предприятий системой современных методов управления денежными потоками, адекватных условиям рыночной среды, создание новой финансовой идеологии и культуры управления, современных технологий и инструментов финансового анализа и менеджмента.

Значимость денежных потоков для обеспечения непрерывной деятельности коммерческих организаций, а также большая практическая востребованность в современном методическом аппарате их анализа и прогнозирования, определили актуальность выбранной темы диссертационной работы с теоретической и практической точек зрения.

**Степень разработанности проблемы.** Управление денежными потоками представляет собой одну из важнейших функций и этапов системы менеджмента коммерческой организации, вопросы их мониторинга, анализа,

планирования и прогнозирования находят отражение в трудах зарубежных и отечественных экономистов. Существенный вклад в исследование теоретической и практической направленности в рамках данной проблематики внесли Баканов М.И., Балабанов И.Т., Бернстайн Л.А., Бланк А.И., Бочаров В.В., Бригхэм Ю., Бурмистрова Л.М., Ван Хорн Дж. К., Володин А.А., Ефимова О.В., Ковалев В.В., Крейнина М.Н., Кукукина И.Г., Мельник М.В., Овсийчук М.Ф., Пласкова Н.С., Сигл Д.Г., Сорокина Е.М., Стоун Д., Стоянова Е.С., Теплова Т.В., Тренев Н.Н., Хендриксен Э.С., Хорин А.Н., Шеремет А.Д. и др.

Однако следует подчеркнуть, что в современной научной литературе комплексных работ, посвященных исследованию денежных потоков, недостаточно. Разработка единого понятийного аппарата, рекомендаций по осуществлению комплексного анализа денежных средств, созданию финансовой политики управления денежными потоками, являются необходимыми, как для дальнейшего совершенствования теоретико-методологических основ финансового менеджмента, так и в целях достижения необходимого уровня результативности функционирования организации, особенно в условиях воздействия негативных макроэкономических процессов и внешней финансовой нестабильности.

Недостаточная разработанность указанных проблем в теоретическом и практическом аспектах определили цель и задачи диссертационного исследования.

**Цель и задачи исследования.** Цель исследования заключается в решении научно-практической задачи формирования финансовой политики управления денежными потоками коммерческих организаций на основе совершенствования теоретических положений финансового менеджмента, в развитии его методического инструментария и разработке практических рекомендаций, направленных на повышение эффективности денежного оборота.

В соответствии с поставленной целью сформулированы следующие задачи:

обобщить существующие отечественные и зарубежные теоретико-методологические подходы, дополнить и конкретизировать отдельные научные толкования терминологической и типологической базы управления денежными потоками;

обосновать организационно-методические подходы к формированию системы информационного обеспечения управления денежными потоками;

дополнить аппарат методического обеспечения стратегического, текущего и оперативного управления денежными потоками;

адаптировать систему традиционных и экономико-математических методов финансово-экономического анализа для оценки эффективности управления денежными потоками коммерческой организации;

разработать методику оперативного мониторинга и управления денежными потоками организации;

сформировать методику управления денежными потоками в процессе осуществления инвестиционной деятельности организации.

**Область исследования.** Диссертационное исследование выполнено в соответствии с п. 3.2 «Организационно-экономические аспекты финансов предприятий и организаций», п. 3.28 «Финансовый менеджмент» Паспорта ВАК по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

**Предмет исследования.** Предметом диссертационного исследования являются организационно-методические аспекты управления денежными потоками коммерческих организаций.

**Объект исследования.** Объектом исследования являются денежные потоки коммерческих организаций реального сектора экономики России.

**Теоретическая и методологическая основа исследования.** Теоретико-методологическую основу исследования составили современные труды отечественных и зарубежных ученых и практиков, разработки специалистов международных консалтинговых и аудиторских компаний, законодательные акты, регулирующие деятельность экономических субъектов, а также процессы денежного обращения, нормативные акты, регулирующие порядок раскрытия

финансовой отчетности, статистические данные зарубежных и российских обзоров по финансово-экономической тематике. Методологической основой послужила современная теория финансового анализа и финансового менеджмента. В процессе исследования применялись общенаучные методы познания: наблюдение, обобщение, сравнение, дедукция и индукция. При выработке методических подходов к решению задачи формирования политики управления денежными потоками использовались общелогические методы: анализ, синтез, абстрагирование, системный и структурно-функциональный. Использование метода моделирования позволило представить полученные в ходе исследования результаты в виде таблиц, схем, формул, систем уравнений.

**Научная новизна диссертационного исследования** заключается в разработке теоретических, организационно-методических положений и практических рекомендаций по формированию и реализации стратегической и оперативной политики управления денежными потоками коммерческих организаций, направленной на повышение эффективности их деятельности.

К наиболее существенным результатам, полученным в результате проведенного диссертационного исследования, отвечающим требованиям научной новизны и выносимым на защиту, относятся следующие:

-уточнено содержание понятий «денежные средства», «эквиваленты денежных средств», «денежные потоки»; расширена и унифицирована типология видов денежных потоков и конкретизирована классификация функций финансов для целей управления денежными потоками коммерческой организации;

-определены методические подходы к формированию системы информационно-аналитического обеспечения управления денежными потоками в процессе осуществления операционной и инвестиционной деятельности коммерческих организаций;

-развита методика комплексного анализа и оценки эффективности денежных потоков с использованием традиционных и экономико-математических методов исследования финансовой и управленческой отчетности коммерческих организаций для информационно-аналитического обеспе-

чения управленческих решений внутренних и внешних субъектов бизнес-отношений;

-установлены наиболее значимые показатели оценки эффективности управления денежными потоками организации и их критериальные параметры; выявлены и количественно оценены резервы роста эффективности денежного оборота коммерческих предприятий;

-предложена концепция формирования финансовой политики управления денежными потоками, интегрированная в общую стратегию управления коммерческой организации и направленная на повышение рыночной стоимости бизнеса;

-сформирована методика управления денежными потоками в рамках операционной деятельности коммерческой организации, направленная на максимизацию чистого денежного потока, и методика стратегического управления денежными потоками для обоснования инвестиционной политики экономических субъектов.

**Практическая значимость результатов исследования** состоит в том, что разработанные методики ориентированы на широкое применение при обосновании финансовой политики управления денежными потоками коммерческих организаций. Предложения и выводы, содержащиеся в диссертационном исследовании, позволяют восполнить недостаток практического опыта разработки финансовой стратегии и тактики управления денежными потоками и могут быть использованы экономическими субъектами различных организационно-правовых форм и отраслевой направленности деятельности.

Материалы диссертационного исследования используются кафедрой «Экономического анализа и финансового менеджмента» ФГОУ ВПО «Российский государственный торгово-экономический университет» в преподавании учебных дисциплин «Финансовый менеджмент», «Краткосрочная финансовая политика», «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности», «Анализ финансовой отчетности», что подтверждается соответствующими справками о внедрении.

**Апробация результатов исследования.** Основные выводы диссертационного исследования, оформленные в виде «Методики обоснования финансовой политики управления денежными потоками в оперативной деятельности коммерческой организации» и «Методики стратегического управления денежными потоками в инвестиционной деятельности компании», апробированы и успешно используются в профессиональной консалтинговой деятельности ООО «Консалтинг. Новые Управленческие Технологии» и ЗАО Аудиторская компания «Арт-Аудит» при оказании консалтинговых услуг коммерческим организациям. Практическое применение результатов диссертационного исследования подтверждается соответствующими справками о внедрении.

Результаты исследования докладывались и получили одобрение на Международной научно-практической конференции «Васильевские чтения-2011»: «Ценности и интересы современного общества» (Москва, РГТЭУ, 2011 г.); Научно-практической конференции «Бакановские чтения-2011» (Москва, РГТЭУ, 2011 г.); Международной научно-практической конференции «Юбилейные X Румянцевские чтения»: Экономика, Государство и Общество в XXI веке (Москва, РГТЭУ, 2012 г.).

**Публикации.** Основные положения диссертационного исследования нашли отражение в восьми публикациях, общий объем которых составил 4,0 печ.л., в том числе три работы общим объемом 1,5 печ. л. опубликованы в изданиях, определенных ВАК Минобрнауки России для публикации результатов научных исследований.

**Объем и структура работы.** Диссертационная работа изложена на 181 страницах, состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы, 12 рисунков, 19 таблиц, 23 приложений.