Хилько Нина Александровна. Управление денежными потоками предприятий : 08.00.10 Хилько, Нина Александровна Управление денежными потоками предприятий (на примере судостроительных и судоремонтных предприятий) : диссертация... кандидата экономических наук : 08.00.10 Ростов-на-Дону, 2007 200 с. РГБ ОД, 61:07-8/3512

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. Экономическое содержание и управление денежными потоками предприятий 13

1.1. Денежные потоки хозяйствующих субъектов как одно из основных понятий микро - и макроэкономики 13

1.2. Классификация денежных потоков предприятий и характеристика их состава 29

1.3. Управление денежными потоками в системе финансов на микроуровне 39

ГЛАВА 2. Комплексное исследование денежных потоков хозяйствующих субъектов 50

2.1. Анализ денежных потоков судостроительных и судоремонтных предприятий 50

2.2. Разработка методики коэффициентного анализа денежных потоков предприятия. 72

2.3. Оценка эффективности денежных потоков субъектов хозяйствования.91

ГЛАВА 3. Методологические подходы к повышению эффективности управления денежными потоками предприятий 105

3.1. Особенности и стратегические подходы к управлению денежными потоками предприятий 105

3.2. Прогнозирование денежных потоков субъектов хозяйствования 115

3.3. Совершенствование системы регулирования и контроля денежных потоков предприятий. 123

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 142

БИБИЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК 149

ПРИЛОЖЕНИЕ 162

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Развитие рыночной экономики России и усиление конкуренции на внутреннем отечественном рынке ставит перед предприятиями проблему повышения эффективности деятельности и обеспечения финансового равновесия в долгосрочной перспективе. Современная практика финансового менеджмента в зарубежных странах все шире использует динамический (или потоковый) подход к регулированию деятельности хозяйствующих субъектов, имеющий значительные преимущества по сравнению с традиционным - статическим. Потоковые показатели характеризуют состояние объекта исследования не на конкретный момент времени, а за определенный временной интервал. Среди наиболее распространенных потоковых показателей, к которым относятся объем реализации продукции, доходы, затраты, прибыль и прочие, особое место занимает денежный поток.

В отечественной финансовой науке и практике происходит формирование системы показателей эффективности деятельности предприятий. Изначально в качестве единственного критерия эффективности деятельности хозяйствующего субъекта рассматривалась прибыль и ее составные элементы -доходы, выручка от реализации, затраты, себестоимость продукции (работ, услуг) и прочие. Оценка эффективности деятельности предприятий была дополнена исследованием показателей ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости и других характеристик финансового состояния. Таким образом, произошел переход от решения проблемы повышения прибыли к решению дилеммы «риск - прибыльность».

В условиях углубления рыночных отношений в РФ и усиления конкуренции на отечественном рынке особое значение приобретают вопросы повышения результативности деятельности хозяйствующих субъектов. Процесс получения денежных поступлений и осуществления денежных выплат (возникновения входящих и исходящих денежных потоков) является

предпосылкой непрерывного и стабильного функционирования предприятия. Ликвидность, то есть способность в установленные сроки выполнять свои финансовые обязательства, обеспечивается не только наличием, но и текущим поступлением денежных средств. Длительная неликвидность предприятия вызывает его неплатежеспособность, утрату финансовой устойчивости и со временем может стать причиной кризисного финансового состояния или банкротства. Чистый денежный поток, наравне с прибылью, характеризует результаты деятельности предприятия, однако если прибыль выступает в качестве финансового результата, то величина денежных потоков характеризует денежный результат деятельности. В связи с этим особое значение приобретает повышение качества управления денежными потоками как одним из результирующих показателей деятельности предприятия.

**Степень разработанности проблемы.**Концептуальные основы сущности, возникновения и движения денежных потоков достаточно широко рассмотрены в экономической литературе.

Исследованию вопросов, связанных с денежными потоками, посвящены труды российских ученых: И.Т. Балабанова, В.В. Бочарова, Е.В. Быковой, И.А. Бланка, В.В. Ковалева, A.M. Ковалевой, Е.В. Негашева, Л.Н. Павловой, Б.Д. Промыслова, Г.В. Савицкой, Р.С. Сайфулина, Е.С. Стояновой, А.Д. Шеремета и

др.

Среди зарубежных ученых заслуживают внимания работы П. Берже, Р.Брейли, Ю. Бригхема, Л. Гапенски, Дж. Ван Хорна, A.M. Кинга, Б. Койли, С. Майерса, Р. Найта, Ж. Перара, Т. Раиса, A.M. Хил Лафуенте, Д. Бейгяйтера, Г. Боера, Дж.Р. Миллса, Ф.Л. Бека и др.

Анализ опубликованных по исследуемым вопросам методологических концепций, методических подходов, практических разработок позволили сделать вывод о том, что процесс управления денежными потоками предприятий изучен недостаточно. В экономической литературе регулированию денежных потоков чаще уделяется внимание только в контексте управления- денежными средствами, ликвидностью, финансовой

устойчивостью. Как самостоятельный объект анализа и управления денежные потоки специалистами практически не рассматриваются.

Вместе с тем, практика рыночных преобразований объективно требует повышения финансового равновесия хозяйствующих субъектов и, следовательно, разработки научных рекомендаций по эффективному формированию и использованию финансовых ресурсов, что обусловило выбор темы исследования, его цель и задачи.

**Цель и задачи исследования.**Цель диссертационного исследования состоит в теоретическом обосновании и разработке практических рекомендаций по совершенствованию управления денежными потоками предприятий.

Достижение поставленной цели предполагает решение следующих задач:

исследовать сущность денежных потоков и особенности их формирования на предприятиях судостроительной и судоремонтной отрасли, а также уточнить перечень признаков классификации денежных потоков, имеющих практическую ценность;

рассмотреть роль управления денежными потоками в системе финансового менеджмента предприятия;

проанализировать в динамике состав и структуру денежных потоков судостроительных и судоремонтных предприятий, а также разработать комплексную методику анализа денежных потоков предприятия;

выработать рекомендации по совершенствованию управления денежными потоками предприятия и прогнозированию объемов положительного, отрицательного и чистого денежных потоков предприятий;

исследовать современное состояние системы контроллинга денежных потоков предприятий в России и разработать методику контроллинга денежных потоков на судостроительных и судоремонтных предприятиях России.

**Объект и предмет исследования.**Объектом диссертационного исследования является управление денежными потоками хозяйствующих субъектов.

Предмет исследования - конкретные формы экономических отношений, возникающие в процессе управления денежными потоками судостроительных и судоремонтных предприятий.

**Теоретико-методологическая основа исследования.**Теоретической и методологической основой исследования являются работы зарубежных и отечественных ученых, связанные с теорией денежных потоков, их значением в финансово-хозяйственной деятельности предприятий, законодательные акты РФ.

Диссертационная' работа выполнена в рамках Паспорта специальности ВАК 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит, раздела 3 - финансы предприятий и организаций, п.3.14 - финансовый менеджмент в управлении финансовыми потоками и финансовым оборотом.

**Инструментарно-методический аппарат. В**процессе диссертационного исследования для достижения поставленной цели использовалась система общенаучных и специальных методов познания.

При исследовании экономической сущности денежных потоков использован метод научной абстракции; в процессе анализа денежных потоков предприятий - экономико-статистическое методы, такие как сравнения, группировки (при исследовании в динамике состава и структуры денежных потоков); аналитическое моделирование, индексный и многофакторный анализ (при разработке матрицы коэффициентного анализа и модели оценки эффективности денежных потоков предприятия). Оценка риска денежных потоков и разработка модели прогнозирования позитивного, негативного и чистого денежных потоков осуществлены с помощью экономико-математического моделирования. При обосновании рекомендаций по совершенствованию методологии управления денежными потоками использовались методы системности, комплексности, логического моделирования.

**Информационно-эмпирическая база исследования**сформирована на основе законодательных и нормативных актов, методических рекомендаций и

инструктивных документов по исследуемым вопросам, официальных статистических материалов РФ, Краснодарского края и Ростовской области, финансовой отчетности исследуемых предприятий, материалов монографий, статей отечественных и зарубежных экономистов в периодических изданиях, научно-практических конференций. Обработка данных осуществлялась с использованием современных информационных технологий.

**Рабочая гипотеза диссертационного исследования**базируется на положении, согласно которому эффективное развитие хозяйствующего субъекта основывается на необходимости рационального использования потоков денежных средств; определении основных направлений повышения уровня управления денежными потоками субъектов хозяйствования; разработке концептуальных подходов регулирования входящих и исходящих денежных потоков предприятий с позиции обеспечения их сбалансированного роста.

**Положения и выводы диссертации, выносимые на защиту.**

**1.**С целью определения основных подходов к пониманию денежных потоков, функционирующих на микроэкономическом уровне, необходимо сформулировать их понятие как непрерывное движение денежных средств предприятия в форме денежного притока и оттока в процессе осуществления им финансово-экономической и инвестиционной деятельности. При этом понятие денежного потока шире понятия финансовых ресурсов, так как все финансовые отношения происходят в денежной форме, но не все изменения денежных средств предприятия носят характер финансовых отношений. Денежный поток является результирующим показателем деятельности предприятия за некоторый отрезок времени и относится к категории динамических. Несбалансированность денежных поступлений и выплат влечет чрезмерное увеличение дебиторской и кредиторской задолженности, а также необходимость в значительных размерах заемных средств. В силу этого необходима оптимизация денежных потоков предприятия как в разрезе объемов притоков и оттоков денежных средств, так и разрезе временных интервалов, то есть, важна их синхронизация. Исключительная многочисленность факторов, определяющая движение денежных средств и

влияющая на денежные потоки предприятий, делает управление совокупными денежными потоками практически невозможным. В целях обеспечения качественного анализа, планирования, прогнозирования, регулирования и контроля потоков денежных средств необходимо произвести их классификацию, в соответствии с которой определять объект управления.

1. Для дальнейшего комплексного анализа денежных потоков предприятий целесообразно применить коэффициенты координации, служащие для выражения отношений между имеющими различный смысл абсолютными финансовыми показателями и их линейными комбинациями. Критический анализ распространенных в научной литературе методик коэффициентного анализа денежных потоков, показал, что в настоящее время не существует согласованного подхода к исследованию денежных потоков с помощью финансовых коэффициентов. В силу этого требуется разработка методики комплексного коэффициентного анализа денежных потоков с использованием матрицы финансовых показателей. При этом исследование условий-факторов, влияющих на изменение денежного потока, методами прямого детерминированного анализа, представляется особенно актуальным.
2. Проведенное исследование экономической сущности денежных потоков предприятий, их роли и значения в экономических исследованиях показало, что в отечественной научной литературе управление денежными потоками не выделяется в качестве самостоятельного объекта финансового менеджмента. Однако сами денежные потоки имеют исключительную важность для обеспечения качества финансового управления хозяйствующим субъектом, поэтому необходимо выделить управление денежными потоками в отдельное направление финансового менеджмента, т. к. практически каждое решение, принимаемое предприятием в любом из бизнес-направлений его деятельности, оказывает влияние на денежные средства и генерирует денежные потоки, которые, в свою очередь, наравне с чистой прибылью, являются источниками непосредственного обеспечения максимизации рыночной стоимости предприятия. При этом существенное значение в процессе управления

денежными потоками, как и капиталом, активами предприятия, имеет выбор между определенными альтернативами, который всегда происходит в рамках дилеммы «риск - результативность». В контексте данной проблемы в практике финансового менеджмента используют три основные стратегии управления: консервативную (или осторожную), умеренную, агрессивную. Целесообразно использовать данные альтернативные стратегии (или подходы) для управления денежными потоками субъекта хозяйствования.

4. В силу того, что как денежные поступления, так и денежные выплаты  
исследуемых предприятий рискованны и отличаются значительной  
неопределенностью, качество их прогнозирования традиционными методами  
будет невысоким. Поэтому следует для прогнозирования величин притока,  
оттока денежных средств и чистого денежного потока применить  
эконометрические методы, в частности использовать теорию нечетких  
множеств. В рамках данного приема прогнозирования результат не является  
конкретным числом, а представляет собой совокупность трех чисел. Первое из  
них будет минимально возможным значением показателя, третье -  
максимально возможным значением показателя, второе же число представляет  
собой наиболее вероятное (или среднее) значение показателя.

5. Для повышения эффективности управления деятельностью  
хозяйствующих субъектов все более широкое применение находит система  
внутреннего контроля деятельности, получившая название «контроллинг»,  
которая первоначально в современной теории и практике использовалась как  
мощный инструмент антикризисного управления деятельностью предприятия,  
базирующийся на принципе «управления по отклонениям». В силу того, что  
основным принципом контроллинга является «управление по отклонениям»,  
необходимо разработать модель оценки влияния факторов на отклонение  
фактического чистого денежного потока от его прогнозного значения. Также в  
системе контроллинга денежных потоков предприятия необходимым  
элементом является мониторинг, обеспечивающий ориентацию всей  
контроллинговой системы на перспективу, что позволяет повысить качество и

оперативность управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятия в целом и оптимизировать денежные результаты его деятельности.

**Научная новизна диссертационного исследования**заключается в разработке предложений по совершенствованию системы управления функционированием денежных потоков хозяйствующих субъектов.

Элементы реального приращения научного знания состоят в следующем:

уточнен и обоснован перечень наиболее значимых для практики финансового менеджмента критериев классификации денежных потоков предприятий, который дополнен такими позициями как: влияние денежного потока на величину денежных средств; источник возникновения денежного потока.

разработана методика коэффициентного анализа денежных потоков предприятия, базирующаяся на матрице комплексного анализа, содержащей прямые и обратные показатели формирования и использования потоков денежных средств; на базе сформированной матрицы разработана мультипликативная модель оценки эффективности денежных потоков предприятия в статичной и динамичной формах, позволяющая выявить силу и направление влияния исходных параметров на величину коэффициента эффективности денежного потока предприятия;

обоснована целесообразность выделения менеджмента денежных потоков в одну из трех основных функций (функций первого уровня) финансового менеджмента предприятия наравне с управлением прибылью и риск-менеджментом (поскольку реализация любого управленческого решения оказывает влияние на величину прибыли, денежного потока и уровень риска), а управление активами, собственным, заемным капиталом, инвестициями и иными объектами предлагается рассматривать как функции второго уровня финансового менеджмента;

разработаны и предложены к практической реализации рекомендации относительно прогнозирования денежных потоков предприятий, базирующиеся на теории нечетких множеств, в частности на методе нечетких треугольных

и чисел (НТЧ), и позволяющие учесть в процессе прогнозирования фактор риска изменения величины потоков денежных средств;

- получили дальнейшее развитие теоретические аспекты контроллинга  
денежных потоков предприятия, в частности основные положения и  
содержание оперативного и стратегического контроллинга потоков денежных  
средств, а также разработана контроллинговая модель управления денежными  
потоками хозяйствующего субъекта на основании концепции «управления по  
отклонениям», позволяющая определить влияние изменений денежных  
поступлений и выплат по различным видам деятельности предприятия на  
отклонение величины чистого денежного потока от прогнозного уровня.

**Теоретическая значимость исследования.**Теоретические положения, разработанные в диссертации, могут быть использованы как в дальнейших теоретических исследованиях данной проблемы, так и в работах прикладного характера, направленных на решение актуальных задач, стоящих перед системой управления денежными потоками хозяйствующих субъектов от различных видов деятельности.

Научные результаты исследования могут найти применение в высших учебных заведениях при подготовке методических материалов и чтении курсов, «Финансовый менеджмент», «Финансы предприятий», «Инвестиции».

**Практическая значимость исследования**состоит в том, что предлагаемые методологические подходы и обоснованные теоретические рекомендации по совершенствованию управления денежными потоками предприятий доведены до уровня практических рекомендаций, могут быть использованы субъектами хозяйствования и позволяют:

обеспечить формирование необходимого объема денежных средств предприятия и провести комплексный финансовый анализ денежных потоков;

обосновать рекомендации по анализу, прогнозированию и регулированию объемов денежных поступлений, выплат и чистого денежного потока.

**Апробация работы.**Основные результаты диссертационного

исследования были изложены и получили положительную оценку на ежегодных научно-практических конференциях, публиковались в тематических сборниках. Основные положения диссертации отражены в шести публикациях общим объемом 2, 7 п. л.

**Логическая структура и объем диссертации.**

Цели и задачи диссертационного исследования определили объем и последовательность его изложения. Структура диссертации определяется логикой исследования и состоит из трех глав, содержащих 9 параграфов, заключения, библиографического списка, включающего 180 позиций, и приложений. Диссертационная работа включает 25 таблиц, 29 рисунков, 21 формулу, 20 приложений.

Во введении показана актуальность темы исследования, определены его цели, задачи, объект и предмет исследования, указаны методологическая, теоретическая и информационная основы исследования, степень разработанности проблемы, практическая и теоретическая значимость результатов работы, элементы приращения научного знания.

В первой главе диссертационного исследования уточнено содержание денежных потоков предприятий как одного из основных понятий микро - и макроэкономики, уточнена классификация денежных потоков, а также обосновано управление денежными потоками в системе финансов предприятий.

Вторая глава посвящена анализу денежных потоков судостроительных и судоремонтных предприятий; разработке методики коэффициентного анализа денежных потоков и оценке их эффективности.

В третьей главе предложены подходы к повышению эффективности управления денежными потоками предприятия, основанные на прогнозировании денежных потоков на базе теории нечетких чисел, а также внедрении на предприятиях системы контроллинга денежных потоков.

В заключении изложены основные выводы, обобщения, вытекающие из логики и результатов диссертационного исследования.

## Денежные потоки хозяйствующих субъектов как одно из основных понятий микро и макроэкономики

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

Денежные средства, будучи объектом собственности предприятия и выступая необходимым атрибутом и элементом рыночной экономики, завершают экономическое обособление предприятий, связывают предприятие с помощью обмена с другими субъектами хозяйствования, наиболее ликвидны и выполняют присущие им экономические функции. Производственно-хозяйственная деятельность предприятия, независимо от форм собственности, начинается именно с денег (приобретение необходимых средств производства, дальнейший расчет затрат и результатов деятельности). Таким образом, как основной экономический фактор среди финансовых ресурсов предприятия выделяются именно денежные средства.

Деятельность предприятия в рыночных условиях хозяйствования оказывает содействие превращению денежных средств в самостоятельные полноценные ресурсы, принимающие товарную форму, пользующиеся спросом и имеющие цену.

Термин денежный поток - Cash Flow - появился в зарубежной литературе по финансовому менеджменту в конце 50-х годов XX века. Первоначально денежные потоки использовались исключительно в процессе определения стоимости финансовых активов и оценки эффективности реальных инвестиционных проектов. В . последующем денежные потоки нашли более широкое применение в финансовой практике.

В отечественной литературе термин «денежный поток» стал использоваться в начале 90-х годов XX века, однако в практике российских предприятий нашел применение относительно недавно. В практике финансового менеджмента отечественных предприятий денежный поток пока не занял должного места. Это связано с тем, что денежный поток -относительно новый показатель, для анализа и регулирования которого в России еще не разработана методическая база. Использование же зарубежных методик затруднено существенными различиями в законодательной базе, особенностями функционирования хозяйствующих субъектов. Кроме этого, само понятие "денежный поток" довольно спорно, часто речь идет о совершенно разных показателях, обозначенных этим термином.

Денежный поток одной операции или целого предприятия представляет собой деньги, остающиеся на предприятии. То есть, это разность между поступлением в кассу и выплатой из нее в результате одной или всех операций.

В отечественной финансовой науке и практике происходит формирование системы показателей эффективности деятельности предприятий. Изначально в качестве единственного критерия эффективности деятельности хозяйствующего субъекта рассматривалась прибыль и ее составные элементы: доходы, выручка от реализации, затраты, себестоимость продукции (работ, услуг) и пр. Затем оценка эффективности деятельности предприятий была дополнена исследованием показателей ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости и других характеристик финансового состояния.

Таким образом, произошел переход от решения проблемы повышения прибыли к решению дилеммы «риск - прибыльность». Большее внимание стало уделяться вопросу целесообразности принятия предприятиями на себя некоторой величины риска и оценке вознаграждения за принимаемый риск.

Развитие рыночных отношений и усиление конкуренции на отечественном рынке привело к необходимости повышения результативности деятельности предприятий.

Величина прибыли не отражает фактического поступления и расходования денежных средств предприятием, если при ее расчете используется метод начислений. В момент реализации готовой продукции происходит увеличение доходов, что, однако, не приводит к поступлению денежных средств на счета предприятия. При приобретении сырья, материалов увеличиваются затраты, что также не вызывает немедленного расходования денежных средств. В этом случае противоречие показателей прибыли и мгновенной ликвидности приводит к необходимости исследования динамики денежных средств, то есть фактических поступлений и выбытий платежных средств, или денежных потоков.

Многие отечественные и зарубежные ученые, например, А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев, Т. Райе, Б. Койли, указывают, что показатели потоков денежных средств являются более информативными и объективными, чем показатели прибыли и рентабельности. Это связано прежде всего с тем, что показателем денежного потока сложнее манипулировать, чем величиной прибыли, зависящей от учетной политики предприятия. Кроме этого, величина денежных поступлений и выплат объективно отражает интенсивность и особенности деятельности предприятия; эта особенность денежных потоков дает возможность специалистам рассматривать денежные потоки как внешний признак функционирования , хозяйствующего субъекта. Этот постулат объясняется тем, что стабильно работающее предприятие может не иметь прибыли или получить убыток в отчетном периоде, а предприятие, сворачивающее деятельность, получает прибыль от реализации основных средств. Наличие же движения денежных средств свидетельствует о функционировании предприятия, отсутствие денежных потоков - об отсутствии деятельности.

Исследование взглядов отечественных и зарубежных экономистов на сущность денежных потоков показывает, что трактовки данной категории значительно отличаются друг от друга, а также на отсутствие согласованного подхода к определению самого понятия "денежный поток".

Т. Райе (сотрудник Kingston Business School) и Б. Койли (специалист British Institute of Management) рассматривают денежный поток как денежные поступления и расходования средств. Изучение денежных потоков, в соответствии с взглядами авторов, необходимо производить при оценке кредитного риска и кредитоспособности потенциального заемщика. Собственно денежный поток рассматривается авторами как показатель способности компании самостоятельно генерировать средства для обслуживания задолженности (выплаты процентов) и погашения основной суммы долгов [112, с. 540]. Всего авторы выделяют четыре потенциальных источника средств для погашения задолженности: денежный поток от коммерческих операций предприятия, чистая прибыль в распоряжении предприятия, поступления от продажи фиксированных активов и гарантии третьей стороны. По нашему мнению, использование денежного потока исключительно для оценки кредитоспособности предприятия существенно сужает сферу его использования в процессе финансового управления предприятием.

## Анализ денежных потоков судостроительных и судоремонтных предприятий

Формирование и использование денежных потоков предприятий напрямую зависит от их отраслевой специализации и особенностей функционирования. Поэтому представляется целесообразным рассмотрение основных черт отрасли судостроения и судоремонта и выявление специфики денежных потоков предприятий данной отрасли.

В настоящее время наблюдается недостаточное увеличение количественного и типового состава судов рыбопромыслового, транспортного и вспомогательного флотов России, что вызывает сокращение объемов добычи рыбы и морепродуктов, ухудшение продовольственного обеспечения населения, обострение социальных проблем и прочие негативные тенденции в экономике государства. Количество судов рыбопромыслового флота уменьшается вследствие их физического и морального старения, большинство судов эксплуатируется с превышением нормативного срока службы.

Если до 2002 года строительство судов практически не осуществлялось, то в 2005 г. объемы производства судостроительной отрасли выросли по сравнению с 2003 на 20,4%.

Основной проблемой отечественного судостроения является недостаток средств у судовладельцев на строительство новых судов.

Наибольших вложений требует строительство и модернизация крупнотоннажных судов - 76,97%. Более 11,5% потребуется для строительства маломерных судов и плавсредств для внутренних водоемов. Наименьшие вложения капитала - 1,01% необходимы для строительства и переоборудования научно-исследовательских судов.

Существенные капиталовложения судовладельцы самостоятельно осуществить не могут, а механизм государственной финансовой поддержки отрасли судостроения и судоремонта эффективно не функционирует

Если говорить о длительности производственного цикла строительства судов, то этот показатель, на наш взгляд, не является первопричиной низкой деловой активности судостроительных заводов. По свидетельствам специалистов, строительство небольшого судна при грамотной организации работы предприятия и обеспеченности необходимыми финансовыми, материальными и трудовыми ресурсами при современном состоянии основных средств судостроительных заводов может длиться от 7 до 9 месяцев.

В результате исследования были выявлены следующие основные проблемы деятельности судоремонтных предприятий:

- сезонная составляющая деятельности. Этот факт вызван, прежде всего, сезонной активностью предприятий - судовладельцев. Деятельность судов транспортного флота, в частности, занимающегося пассажироперевозками, в некурортные периоды сокращается практически в 4 - 5 раз, в течение данного "мертвого сезона" судовладельцы стремятся произвести необходимый ремонт судов. Предприятия, занимающиеся промышленным рыболовством, стараются произвести необходимые ремонтные работы в периоды размножения объектов лова, когда разрешенные объемы вылова рыбы и морепродуктов существенно сокращены. Эти обстоятельства приводят к тому, что периоды активности деятельности судоремонтных предприятий совпадают с периодами сезонных спадов деятельности предприятий - судовладельцев;

- низкое качество планирования деятельности заказчиками судовладельцами. По свидетельствам руководства судоремонтных заводов, чаще всего суда не ставятся на ремонт в первые 4-5 месяцев каждого года.

Это связано с тем, что судовладельцы не могут с достаточной точностью спрогнозировать свои затраты и доходы на текущий финансовый год и соответственно не склонны заключать договора на осуществление ремонта. Большинство заказов на ремонт поступают в конце финансового года, так как судовладельцы заинтересованы в увеличении валовых затрат текущего года и снижении суммы налогооблагаемой прибыли;

- недостаточно выгодное географическое положение отечественных судоремонтных предприятий. Около 80% общего объема вылова рыбы и морепродуктов приходится на океанический промысел, только 20% вылова живых водных ресурсов - на Азово-Черноморский бассейн и внутренние водоемы России. Следовательно, суда, ведущие рыбопромысел, в основном находятся за пределами Азово-Черноморского бассейна. Океанический рыбный промысел ведется в основном в пределах 20-мильной зоны от берега. В настоящее время вылов рыбы отечественными рыболовными судами ведется у побережья Марокко, Новой Зеландии, Перу, а также в северных районах Атлантического океана. Для осуществления текущего (выборочного или полного) или капитального ремонта осуществлять перегон судна на судоремонтные заводы России нецелесообразно ввиду исключительной дороговизны морских переходов. Поэтому ремонт отечественных судов, ведущих океанический промысел, чаще всего осуществляется на судоремонтных предприятиях близлежащих стран - в Лас-Пальмас (Канарские о-ва), в Китае, Нидерландах и др. Нередко для экономии средств, затрачиваемых на ремонт судна в иностранных портах, по согласованию с руководством зарубежного судоремонтного предприятия в России формируется бригада рабочих (до 30 человек), которая выезжает в соответствующую страну и по контракту выполняет ремонтные работы на оборудовании зарубежных судоремонтных предприятий. Однако и в случае осуществления ремонта отечественного судна иностранными судоремонтными предприятиями, и при выполнении работ российскими специалистами на базе зарубежных предприятий денежные средства отечественным судоремонтным предприятиям не поступают. Российскими (в том числе и новороссийскими и ростовскими) судоремонтными заводами в основном производится ремонт судов, находящихся в соответствующем регионе. Иногда осуществляется ремонт крупных океанических лайнеров зарубежных судовладельцев на ОАО "ТСРЗ" (г. Туапсе) и ОАО "Новороссийский судоремонтный завод" (г. Новороссийск), имеющих уникальные плавучие и сухие доки, позволяющие ремонтировать длинномерные и крупнотоннажные суда. Таким образом, из-за недостаточно выгодного географического положения отечественные судоремонтные предприятия обладают недостаточной конкурентоспособностью на мировом рынке судоремонта. При достаточно высокой квалификации рабочих основных специальностей и неплохой технической базе российские предприятия имеют возможность проводить только ценовую конкуренцию (по оценкам специалистов, стоимость судоремонтных работ отечественных предприятий на 20 - 40% ниже стоимости ремонта на иностранных предприятиях);

- расформирование крупных судоремонтных и судостроительных предприятий в процессе приватизации, их распад на большое количество малых предприятий и обществ с ограниченной ответственностью, возникновение множества дочерних предприятий. Возможно, эти меры были вынужденными в период экономического кризиса 1989 - 1996 гг., так как крупные промышленные предприятия в условиях глубокого экономического кризиса и распада хозяйственных связей были нежизнеспособны. В результате на сегодняшний день самостоятельного крупного предприятия, осуществляющего все виды судоремонтных работ, не существует. Функционируют структуры концернового типа, в которые входят отдельные небольшие предприятия, специализирующиеся на выполнении ремонта механической части, судового электрооборудования, автоматики, радиооборудования и пр. Объединены они чаще всего вокруг довольно крупного завода, имеющего на балансе плавучие или сухие доки, который выполняет корпусные и доковые работы. В качестве преимуществ сложившейся концерновой структуры судоремонтных предприятий можно выделить отсутствие необходимости содержания квалифицированных специалистов многих узких специальностей (механиков, корпусников, дизелистов, электриков, докеров и т.д.), специализированного дорогостоящего оборудования для выполнения многих видов работ, организации снабжения товароматериальными ценностями широкой номенклатуры, а также необходимости поиска заказов на осуществление разнообразных судоремонтных работ. Недостатком же такой холдинговой структуры является чисто организационная сложность выполнения крупных ремонтных заказов.

Стоит также отметить, что при относительно невысоких в России (по сравнению с мировыми) тарифах судоремонта, комплексный капитальный ремонт судовладельцы не заказывают, предпочитая осуществлять текущий ремонт по мере необходимости или по требованию морского законодательства (так, ежегодно необходимо проходить освидетельствование спасательного оборудования, донно-забортной арматуры, дизельных двигателей и пр.).

## Особенности и стратегические подходы к управлению денежными потоками предприятий

В результате проведенного в первом разделе данной работы исследования экономической сущности денежных потоков предприятий, их роли и значения в экономических исследованиях было установлено, что в отечественной научной литературе управление денежными потоками не выделяется в качестве самостоятельного объекта финансового менеджмента. Ученые либо предлагают использование денежных потоков для регулирования ликвидности, финансового равновесия предприятия, либо управление денежными потоками рассматривается как одна из функций финансового менеджмента наравне с управлением собственным и заемным капиталом, активами, инвестициями и т.д. Однако, как было показано выше, сами денежные потоки имеют исключительную важность для обеспечения качества финансового управления предприятием.

Таким образом, необходимо выделить управление денежными потоками в отдельное направление финансового менеджмента в силу того, что практически каждое решение, принимаемое предприятием в любом из бизнес-направлений его деятельности, оказывает влияние на денежные средства предприятия и генерирует денежные потоки.

Вторым обстоятельством целесообразности выделения менеджмента денежных потоков в самостоятельную отрасль является то, что в современной экономической науке основная цель финансового менеджмента трактуется как "обеспечение максимизации прибыли и благосостояния собственников предприятия в текущем и перспективном периодах. Конкретное выражение данная цель получает в-максимизации рыночной стоимости предприятия" [20, с. 11]. В практике оценки стоимости предприятия чаще всего используются такие подходы, как: основанный на потенциальных доходах предприятия (в частности, методом дисконтирования денежных потоков); имущественный (затратный) подход; рыночный.