Дао Тхань Бинь. Управление денежными потоками на предприятиях торговли Вьетнама : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Дао Тхань Бинь; [Место защиты: Рос. гос. социал. ун-т].- Москва, 2007.- 183 с.: ил. РГБ ОД, 61 07-8/4299

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА I. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ 11

1.1. Экономическая сущность и роль денежных потоков в деятельности предприятия 11

1.2. Классификация денежных потоков предприятия 18

ГЛАВА II. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ТОРГОВОГО ПРЕДПРИЯТИЯ 49

2.1. Особенности организации денежных потоков на предприятиях торговли Вьетнама. 49

2.2. Оценка используемых методов расчета денежных потоков предприятия

57

2.3. Анализ движения денежных средств в торговом предприятия 64

2.4. Анализ финансовых показателей деятельности, как результата эффективного использования денежных средств 73

ГЛАВА III. НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ ТОРГОВЛИ ВЬЕТНАМА 102

3.1. Стратегия управления денежными потоками и результатами деятельности торгового предприятия 102

3.2. Оценка качества планирования денежных потоков 121

3.3. Система оптимизации движения денежных средств предприятий торговли Вьетнама 132

3.4. Формирование методики оценки эффективности управления денежными потоками на предприятиях торговли Вьетнама 145

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 152

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 15 8

ПРИЛОЖЕНИЕ 168

**Введение к работе**

**Актуальность исследования.**Развивающаяся экономика Вьетнама обострила необходимость эффективного управления денежными средствами, как фактором первичного влияния на финансовые результаты деятельности предприятия.

Особенности управления денежными потоками, как на отдельном предприятии, так и в системе хозяйствующих субъектов имеют существенные различия, которые обусловлены спецификой, условиями, целями каждого предприятия.

Длительный период аграрного развития государства не позволил адекватно развиваться сфере производства и, как следствие, рыночным условиям реализации - торговой отрасли.

Масштабные экономические преобразования обусловили необходимости исследования такой категории как управление денежными потоками на предприятиях торговли. В современных условиях изучение этой темы особенно актуально, так как управление денежными потоками представляется одним из наиболее значимых функциональных направлений системы финансового менеджмента.

Цель управления денежными средствами - максимально синхронизировать денежные поступления и выплаты, определить плановый кассовый остаток - тот остаток денежных средств, который компания планирует поддерживать, чтобы осуществлять операции.

Концепция денежных потоков была разработана учеными-экономистами США в 60-70-е годы прошлого столетия, когда ликвидность компании стали рассматривать как объект научного исследования. Это обосновало приоритетное значение показателей, которые призваны выражать обеспеченность фирмы денежными ресурсами и эффективность их использования. Поэтому управление денежными потоками является самостоятельным объектом изучения (Cash-Flow) и является новым направлением и для финансового менеджмента. Систематический учет и контроль движения денеж-

ных средств помогает обеспечить их финансовую устойчивость, платежеспособность и ликвидность баланса в текущем и будущем периодах. Финансовая служба предприятий должна управлять денежными потоками таким образом, чтобы их доходность была максимальной, а ликвидность поддерживалась на достаточно высоком уровне. Важнейшим условием обеспечения финансовой независимости фирмы является оптимальная величина собственного капитала (свыше 50% от общего объема пассивов баланса). Взаимосвязь между денежными потоками, ликвидностью и собственным капиталом выражается в том, что чем больше нераспределенной прибыли остается на пополнение собственного капитала, тем выше величина его наиболее мобильной части чистого оборотного капитала.

Торговые предприятия, с одной стороны, завершают производства, а с другой стороны, обеспечивают удовлетворение значительной части личных потребностей населения в товарах и услугах. Существенна роль предприятий торговли в функционировании кредитно-финансовой системы: около 90% всей денежной наличности, поступающей в банки, составляет выручка от продажи товаров и услуг через торговую сеть.

Процесс торговли, то есть процесс купли-продажи товаров, является функцией торгового предприятия (как оптового, так и розничного), которое осуществляет свою деятельность на основе коммерческого расчета. Торговое предприятие имеет самостоятельный баланс, обладает основными и оборотными средствами и осуществляет законченный торговый процесс, начиная с закупки товаров от поставщиков и заканчивая их продажей.

Основная задача торгового предприятия - закупка и продажа товаров в целях удовлетворения потребности населения, при минимальном уровне издержек обращения и получения достаточно высокого уровня прибыли.

Мировой опыт показывает, что предприятия торговли выступают важным фактором экономической и социальной стабильности, способствуют экономическому росту и ускорению научно-технического прогресса. Согласно данным Ведомства по статистике СРВ, предприятия торговли являются

работодателями для 11% занятого трудоспособного населения или 4,45 млн. человек и производят от 14,6% валового внутреннего продукта. Во Вьетнаме предприятия торговли развиваются темпами, недостаточными для удовлетворения потребностей экономики в ближайшем будущем. Это связано с наличием факторов, сдерживающих развитие предпринимательства:

неэффективность формирования, распределения и использования денежных средств предприятия и организация их оборота;

неисследованность возможности сокращения потребности предприятия в заемном капитале;

недостаточная изученность финансового рычага изучения для обеспечения ускорения оборачиваемости капитала предприятия;

выявление возможностей снижения риска неплатежеспособности предприятия.

Вышеперечисленные проблемы свидетельствуют об актуальности исследования. Дальнейшее использование возможностей предприятий торговли в качестве одного из важных комплексных факторов выхода экономики из кризиса и перехода к экономическому росту должно опираться на научный анализ системы управления денежными потоками.

В российской и вьетнамской практике нет однозначного подхода к определению сущности и управлению денежными потоками предприятий, отражающих потребности и возможности предприятий, испытывающих влияние внутренних и внешних факторов. Назрела необходимость разработки механизма планирования, анализа, регулирования денежных потоков предприятия, который обеспечит финансовую стабилизацию и эффективность хозяйственной деятельности предприятий, эффективное использование и перераспределение финансовых средств и ресурсов на приоритетных направлениях развития торгового предприятия.

Состояние изученности проблемы. Фундаментальные исследования, направленные на рассмотрение экономического содержания и сущности денежных потоков, были проведены российскими и зарубежными учеными,

среди которых И.А. Бланк, В.В. Бочаров, Р. Вестерфилд, В.Д. Новодворский, В.В. Ковалев, Е.М. Сорокина, A.M. Кинг и др.

В свою очередь проблемы формирования и функционирования механизма управления денежными потоками на предприятиях исследовались Л. А. Бернстайн, Дж. К. Ван Хорн, Б. Коласс, А. А. Володин, О. В. Ефимова, А. И. Ковалев, Э. И. Крылов и другие специалисты.

Высоко оценивая научные, методологические, методические и практические результаты, полученные данным исследователями, необходимо отметить, что, несмотря на бесспорную актуальность задачи формирования и совершенствования механизма управления денежными потоками предприятия, данная область знаний представляет не до конца исследованную сторону экономических отношений. Имеющиеся разработки посвящены, как правило, анализу формирования и развития системы управления финансами предприятия как объединения различных форм денежных и финансовых отношений. В то время как вопросы комплексного формирования и функционирования механизма управления денежными потоками предприятия, учитывающего специфику финансовых взаимоотношений в условиях перехода России и Вьетнама к рыночной экономике, особенно для предприятий торговли, пока недостаточно изучены и требуют дальнейшего исследования.

**Целью исследования**является исследование и развитие теоретико-методологических аспектов функционирования денежных потоков предприятий торговли, определение ключевых направлений по совершенствованию механизма управления ими.

Поставленная цель исследования предопределена необходимость решения следующих задач:

исследовать экономическую сущность, принципы и структуру денежных потоков предприятия, влияющих на его деятельность;

раскрыть проблемные аспекты механизма управления денежными потоками;

определить адекватность использования современных методов расчета денежных потоков предприятия;

оценить движение денежных средств и финансовых показателей на предприятиях торговли Вьетнама;

разработать стратегию управления денежными потоками и результатами деятельности торгового предприятия;

предложить систему оптимизации движения денежных средств для торговых предприятий Вьетнама;

обосновать необходимость использования сформулированной методики оценки эффективности управления денежными потоками на предприятиях сферы торговли Вьетнама.

**Объектом исследования**является действующий механизм функционирования и управления денежными потоками торговыми предприятиями Вьетнама.

**Предметом исследования**являются экономико-правовые отношения, возникающие в процессе организации, функционирования и управления денежными потоками предприятий торговли Вьетнама.

**Теоретические и методологические основы исследования**составили труды ведущих российских и зарубежных ученых по вопросам содержания и сущности денежного потока, формирования и совершенствования механизма управления денежными потоками на предприятиях. Составляют законодательные и другие нормативные акты, данные Госкомстата России и Ведомства по статистике Вьетнама, материалы государственных органов власти и предприятий во Вьетнаме, публикации в специализированной периодической печати, материалы научно-практических конференций, семинаров. Методика исследования основана на использовании диалектической логики и системного подхода. В процессе работы применялись общенаучные методы и приемы: моделирование, анализ и синтез, группировка, сравнение и прогнозирование.

**Научная новизна результатов исследования**заключается в разработке предложений по совершенствованию механизма управления денежными потоками торговых предприятий Вьетнама.

Элементы новизны диссертации содержат следующие положения:

уточнение экономической сущности и особенностей движения денежных потоков в условиях развивающейся экономики Вьетнама, заключающаяся в определении денежного потока как процесс поступления и расходования денежных ресурсов за определенный период времени, реализуя функцию «системы кровообращения организма» - предприятия;

выявлена основа системы управления денежными потоками на предприятии, к которой относятся соблюдение комплексности, принципов управления в зависимости от классификационной структуры и этапов формирования совокупного денежного потока;

определены особенности организации денежных потоков на предприятиях торговли Вьетнама, к которым относятся: существование высокой доли малых и средних предприятий, высокая доля заемных средств, высокая оборачиваемость активов, зависимость от конъюнктуры товарных и финансовых рынков (высокая доля кредиторской задолженности и кредитов банков в источниках финансирования), низкая эффективность деятельности по сравнению с другими отраслевыми предприятиями;

обосновано влияние динамики денежных потоков на финансовые показатели деятельности предприятия,- так постоянное уменьшение коэффициента абсолютной ликвидности явилось следствием неплатежеспособности, острой нужды в высоколиквидных активах, а снижение прибыли, рентабельности - уменьшением выручки (сроки, объемы);

сформулированы тенденции совершенствования системы планирования денежных потоков, как наиболее мобильных активов, основанных на реализуемости, комплексности и этапности планирования, на контролируемом прогнозе, имеет целый ряд достоинств и в настоящее время в условиях не-

стабильности является одним из наиболее передовых методов управления организацией;

- предложена методика разработки стратегии управления денежными потоками, рассчитанный годовой экономический эффект от разработки и внедрения системы управления денежными потоками предприятия, направления по совершенствованию управления денежными потоками предприятий торговли Вьетнама состоят из 4 этапов: совершенствование системы планирования денежных потоков предприятия, повышение качества анализа денежных потоков предприятия, оптимизация движения денежных средств и оценка эффективности управления денежными потоками на предприятиях.

**Практическая значимость**заключается в возможности использования теоретического и методологического материала торговыми предприятиями в процессе формирования и развития финансового механизма управления денежными потоками. Практическая значимость диссертационного исследования определяется возможностями применения аналитических результатов работы для обеспечения эффективности управления денежными потоками торгового предприятия и подготовки специалистов в торгово-финансовой сфере.

Полученные результаты будут способствовать совершенствованию системы денежных отношений предприятий на основе сбалансированности расходов и доходов, рационального использования ресурсов с учетом влияния факторов, обусловленных особенностями функционирования в рамках торговых предприятий, а предложенная к реализации стратегия управления денежными потоками и результатами деятельности была использована торговым предприятием по разработке тактики стабилизации и стратегии развития.

Результаты диссертационного исследования могут быть использованы в учебном процессе преподавания экономических дисциплин в рамках получения высшего экономического образования.

**Апробация работы.**Основные результаты диссертационной работы докладывались на научных конференциях и семинарах. Всего автором опубликовано печатных работ общим объемом 2,16 п.л.

**Объем и структура диссертации.**Диссертация состоит из введения,

трех глав, одиннадцати параграфов, заключения и списка литературы, включающего 126 источников, 7 приложений. В работе содержит 27 таблиц, 13 рисунков.

## Экономическая сущность и роль денежных потоков в деятельности предприятия

В любой момент времени, предприятие может рассматриваться как совокупность капиталов, поступающих из различных источников: от инвесторов, кредиторов, а также доходов, полученных в результате деятельности предприятия. Эти средства направляются на различные цели: приобретение основных средств, создание товарных запасов, формирование дебиторской задолженности и другие.

Взятый на определенный момент общий капитал предприятия стабилен, затем через какое-то время он изменяется. Движение капитала на предприятии происходит постоянно. Конкуренция между предприятиями требует постоянного приспособления к изменяющимся условиям; технологические усовершенствования, обуславливающие значительные капиталовложения, инфляция, изменение процентных ставок, налоговое законодательство, - все это оказывает большое влияние на динамику стоимости капитала предприятия. Поэтому необходимо эффективно управлять движением капитала в рамках предприятия.

Денежные средства - это наиболее ликвидная категория активов, которая обеспечивает предприятию наибольшую степень ликвидности, а следовательно, и свободу выбора действий1.

С движения денежных средств начинается и им заканчивается производственно-коммерческий цикл. Деятельность предприятия, направленная на получение прибыли, требует, чтобы денежные средства переводились в различные активы, которые обращаются в дебиторскую задолженность в процессе реализации продукции. Результаты деятельности считаются достигнутыми, когда процесс инкассирования приносит поток денежных средств, на основе которого начинается новый цикл, обеспечивающий получение прибыли.

Фундаментальные исследования, направленные на рассмотрение экономического содержания и сущности денежных потоков, были проведены отечественными и зарубежными ученными, среди которых И.А. Бланк, В.В. Бочаров, Р. Вестерфилд, В.Д. Новодворский, В.В. Ковалев, Е.М. Сорокина,. A.M. Кинг, Дж. Ван Хорн и др. Однако, общепризнанного определения «денежных потоков» до сих пор не выработано.

Так, по определению в экономическом словаре поток - движение некоторого количества товаров или ценностей в результате соответствующих операций1.

По мнению американского ученого Л.А. Бернстайна «сам по себе не имеющий соответствующего толкования термин «потоки денежных средств» (в его буквальном понимании) лишен смысла». Компания может испытывать приток денежных средств (то есть денежные поступления), и она может испытывать отток денежных средств (то есть денежные выплаты). Более того, эти денежные притоки и оттоки могут относиться к различным видам деятельности - производственной, финансовой или инвестиционной. Можно определить различие между притоками и оттоками денежных средств для каждого из этих видов деятельности, а также для всех видов деятельности предприятия в совокупности. Эти различия лучше всего отнести к чистым притокам или чистым оттокам денежных средств. Таким образом, чистый приток денежных средств будет соответствовать увеличению остатков денежных средств за данный период, тогда как чистый отток будет связан с уменьшением остатков денежных средств в течение отчетного периода. Большинство же авторов, когда ссылаются на денежные потоки, подразумевают денежные средства, образовавшиеся в результате хозяйственной деятельности.

В ряде стран ученые трактуют эту категорию как «Cash-Flow» (дословный перевод - поток наличности)1. По их мнению, Cash-Flow равен сумме годового избытка, амортизационных отчислений и отчислений в резервный фонд, т.е. по сути «Cash-Flow» - это тот же самый денежный поток.

Часто из Cash-Flow вычитают запланированные выплаты дивидендов, чтобы перейти от возможных объемов внутреннего финансирования к фактическим. Амортизационные отчисления и отчисления в резервный фонд сокращают возможности внутреннего финансирования, хотя они происходят без соответствующего оттока денежных средств. В действительности эти средства находятся в распоряжении предприятия и могут быть использованы для финансирования. Следовательно, Cash-Flow может во много раз превосходить годовой избыток. Cash-Flow отражает фактические объемы внутреннего финансирования. С помощью Cash-Flow предприятие может определить свою сегодняшнюю и будущую потребность в капитале.

В России категория «денежные потоки» приобретает важное значение. Об этом говорит то, что с 1995г. в состав бухгалтерской отчетности была введена дополнительная форма №4 «Отчет о движении денежных средств», которая поясняет изменения, произошедшие с денежными средствами. Она предоставляет пользователям финансовой отчетности базу для оценки способности предприятия привлекать и использовать денежные средства.

## Особенности организации денежных потоков на предприятиях торговли Вьетнама.

Одной из важнейших отраслей хозяйственной деятельности является торговля, обеспечивающая обращение товаров, их движение из сферы производства в сферу потребления. С точки зрения предпринимательства, торговля представляет собой вид деятельности, связанный с получением прибыли, где объектом действий является товарообмен, купля-продажа товаров, а также обслуживание покупателей в процессе продажи товаров, их доставки, хранения и подготовки к продаже. Основной показатель работы торговых предприятий - товарооборот. Выделяют товары народного потребления, то есть те товары, которые предназначены для продажи населению с использованием в личных, семейных, домашних целях, не связанные с предпринимательской деятельностью. И товары производственного назначения, которые предназначены для продажи юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям с целью использования в хозяйственной деятельности. Эти два вида товаров различаются по субъектному составу (для кого предназначены) и по цели их приобретения.

Структура активов: По сравнению с предприятиями промышленности в структуре активов торговых компаний гораздо большую долю составляют оборотные средства. Основной капитал торговой фирмы — это главным образом инфраструктура, обслуживающая функции транспортировки и хранения грузов (товаров), а также управленческую деятельность компании, как-то: транспортные средства, склады и складские коммуникации, здания офисного назначения, оборудование для проведения погрузочно-разгрузочных работ. Структура источников финансирования. Для структуры источников финансирования предприятия торговли, как правило, характерны следующие моменты:

низкая величина уставного капитала и невысокая доля УК как в совокупных пассивах, так и в собственных средствах предприятия;

отсутствие или крайне невысокая абсолютная и относительная величина долгосрочных привлеченных средств (кредитов и займов).

краткосрочные коммерческие кредиты и кредиторская задолженность поставщикам как две основные статьи текущих пассивов (краткосрочных обязательств).

Механизм формирования и структура текущих затрат. Как следует из поставленной схемы финансового цикла торговой компании (см. рис. 2.1), формирование текущих затрат имеет место, как правило, на пяти стадиях финансового цикла плюс условно-постоянные (управленческие, административные и общехозяйственные) расходы, являющиеся общим условием функционирования инфраструктуры фирмы.

Интегральный показатель конечных финансовых результатов. Для торговой организации интегральные показатели конечных финансовых результатов деятельности являются такими же, как и для промышленных предприятий. Это чистая прибыль за отчетный период (абсолютный показатель конечных финансовых результатов); показатели рентабельности (относительные показатели конечных финансовых результатов).

Критерии финансовой устойчивости бизнеса. В торговом бизнесе понятие общей (долгосрочной) финансовой устойчивости не играет столь значительной роли, как в сфере материального производства и финансово-кредитной деятельности. Одновременно с этим имеет место существенное различие в экономическом содержании показателей текущей финансовой устойчивости организаций торговли по сравнению с промышленными предприятиями. Базовый набор показателей текущей платежеспособности остается тем же самым. Это величина чистого оборотного капитала; коэффициенты текущей, срочной и абсолютной ликвидности; отношение средней величины чистого оборотного капитала к объему продаж за период (показатель финансовой маневренности). Сущность показателей текущей финансовой устойчивости претерпевает некоторые изменения. В торговой деятельности на передний план выдвигаются два вида коммерческого (предпринимательского) риска, которые в промышленности, в общем, имеют достаточно скромное значение, а именно риск сбыта (превращение закупленных товаров в неликвиды) и риск неплатежа (нежелания и/или невозможности покупателя погасить дебиторскую задолженность по отгруженному ему товару). Для промышленного предприятия собственно соотношение текущих обязательств и степени их покрытия устанавливалось через коэффициент текущей ликвидности, а коэффициенты срочной и абсолютной ликвидности характеризовали структуру оборотных активов, причем устранение «перекосов» в структуре оборотного капитала рассматривалось, скорее, как техническая, а не финансовая проблема. В торговле каждый из коэффициентов ликвидности (текущая, срочная, абсолютная ликвидность) имеет самостоятельное и самодостаточное содержание. Коэффициент текущей ликвидности включает в себя и риск сбыта (предприниматель может ошибиться с оценкой рынка и, соответственно, товар станет неликвидным), и риск неплатежа. В коэффициенте срочной ликвидности риск сбыта уже отсутствует (товар продан и «превратился» в дебиторскую задолженность), однако риск неплатежа имеет место. И, наконец, коэффициент абсолютной ликвидности определяет степень покрытия имеющихся обязательств за счет самых надежных и ликвидных активов, которые прошли фильтрацию и риска сбыта, и риска неплатежа, а именно — денежных средств. Поэтому из всех показателей финансовой устойчивости приоритетным для оценки текущей платежеспособности торговой организации является коэффициент абсолютной ликвидности. Консервативный, а, следовательно, разумный торговый бизнесмен всегда будет сохранять определенный финансовый (денежный) резерв на случай наступления непредвиденных расходов, а не пустит в погоне за прибылью все имеющиеся сред ства в оборот. Оперативные (внутренние) данные торговой компании позволяют использовать дополнительные показатели, характеризующие уровень текущей финансовой устойчивости фирмы.

## Стратегия управления денежными потоками и результатами деятельности торгового предприятия

Для того чтобы система управления работала в режиме превентивного реагирования, предупреждения нежелательных ситуаций, а не в режиме исправления последствий, необходимо оперативно оценивать формирование каждого показателя, своевременно выявляя возможные отклонения. Это определяет значение оперативного анализа в целом, и денежных потоков предприятия в частности. Относительно денежных потоков значение оперативного анализа усиливается ещё и тем, что денежные средства являются самыми мобильными активами предприятия. Они связаны почти со всеми финансово-хозяйственными процессами, происходящими на предприятии, поэтому с целью недопущения существенных отклонений от реального состояния плановых показателей денежных потоков, эти показатели необходимо периодически уточнять.

Обязательным условием для проведения оперативного анализа является наличие плана поступления и расходования денежных средств.

Из всевозможных планов денежных потоков одним из самых совершенных и надежных признается платежный календарь, который представляет собой количественное выражение ожидаемых поступлений и выплат денежных средств за определенный период времени в разрезе их конкретных статей с выделением временных параметров.

Составление платежного календаря позволяет определять моменты времени, в которые у предприятия будет недостаток или избыток денежных средств, чтобы разумно избежать кризисных явлений или смягчить их, а также рационально использовать временно свободные денежные средства.

В этом параграфе на основе анализа денежных потоков и механизма управления ими в рамках предприятий торговли во Вьетнаме, проведенного в предыдущих главах, автором будут предложены мероприятия, которые позволят усовершенствовать действующий механизм управления. Среди них: разработка методики системы финансового планирования, предусматривающей формирование центров ответственности как объектов системы внутреннего контроля, анализ методов планирования, характеристику видов и форм бюджетов, организацию бюджетного процесса на предприятии.

О проблемах вьетнамских предприятий много пишут, предлагая различные пути их решения. Возникла необходимость в оценке реальных возможностей процессного подхода к реорганизации деятельности, направленной на повышение финансово-экономической эффективности, усиление рыночной ориентации предприятия.