

УДК 336.74:334.724

Нехайчук Ю.С.,
к.э.н., доцент, ТНУ имени В.И. Вернадского
Горовцова О.М.,
магистрант, ТНУ имени В.И. Вернадского

ПОДХОДЫ К ОПТИМИЗАЦИИ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Изучены основы управления финансовыми потоками, проанализированы финансовые потоки на государственном предприятии «Малореченское», разработаны мероприятия, направленных на улучшение функционирования системы управления денежными потоками, внесены предложения по оптимизации управления денежными потоками.

Ключевые слова: денежный поток, оптимизация, система управления финансовыми потоками, финансовая политика, чистый денежный поток, финансовые ресурсы, выравнивание, синхронизация, методы оптимизации.

ВВЕДЕНИЕ

Экономические процессы, которые происходят сегодня в Украине и мире, побуждают отечественные предприятия искать пути улучшения своего финансового состояния, укрепление позиций на внутренних рынках, усиление присутствия на внешних рынках. Для этого в распоряжении предприятия должен быть не только достаточный объем финансовых ресурсов, но и программа эффективного их использования в нестабильной внешней среде. Исследования основных макроэкономических показателей, отражающие объемы и направления движения финансовых потоков в Украину, свидетельствуют об ограниченности финансовых ресурсов, низкой эффективности их использования, неудовлетворительном уровне взаимодействия между экономическими субъектами.

Значительный вклад в изучение теории движения денежных потоков внесли такие отечественные ученые, как Е.Г. Моисеева [1], И. Бланк [2], Е.В. Ермошкина [3], Н.Н. Хахонова [4], Ю.Н. Воробьев [5].

Однако такие важные вопросы, как формирование комплексного подхода к созданию системы управления финансовыми потоками предприятия, определение критериев оценки эффективности функционирования системы управления финансовыми потоками, пути совершенствования механизма управления финансовыми потоками предприятия с целью оптимизации чистого денежного потока остаются недостаточно изученными.

В то же время, предприятия нуждаются не просто в совершенствовании, но и в разработке принципиально новой концепции управления финансовыми потоками, которая будет учитывать особенности организационно-экономических и финансовых отношений предприятий, современные тенденции институционального развития.

ПОСТАНОВКА ЗАДАЧИ

Целью статьи является обоснование подходов к оптимизации управления финансовыми потоками на государственном предприятии «Малореченское» и разработка мероприятий, направленных на улучшение функционирования системы управления денежными потоками.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Управление денежными потоками — важнейший элемент финансовой политики предприятия. От его качества и эффективности зависит не только устойчивость предприятия в настоящий период времени, но и способность к дальнейшему развитию, достижению финансового успеха в долгосрочной перспективе.

Под оптимизацией денежных потоков понимается процесс выбора лучших форм организации денежных притоков и оттоков на предприятии с учетом условий и особенностей осуществления его хозяйственной деятельности, конечным результатом которой является повышения ее финансово-экономической эффективности [1].

Основными целями оптимизации денежных потоков предприятия являются:

- обеспечение сбалансированности объемов денежных потоков;
- обеспечение синхронности формирования денежных потоков во времени;
- обеспечение роста чистого денежного потока предприятия.

Основными объектами оптимизации выступают:

- положительный денежный поток;
- отрицательный денежный поток;
- остаток денежных активов;
- чистый денежный поток.

В процессе оптимизации денежных потоков во времени используются два основных метода — выравнивание и синхронизация. Выравнивание денежных потоков направлено на сглаживание их объемов в разрезе отдельных интервалов рассматриваемого периода времени. Этот метод оптимизации позволяет устранить в определенной мере сезонные и циклические различия в формировании денежных потоков (как положительных, так и отрицательных), оптимизируя параллельно средние остатки денежных средств и повышая уровень ликвидности.

Синхронизация денежных потоков — это регулирование притоков и оттоков с целью поддержания оптимального остатка денежных средств; она направлена на устранение сезонных и циклических различий в формировании как положительных, так и отрицательных денежных потоков. Необходимость в синхронизации возникает в связи с тем, что в условиях высокой неравномерности в формировании различных видов денежных потоков в разрезе отдельных временных интервалов на предприятии появляются значительные объемы временно свободных денежных средств или временный их дефицит. При дефиците денежных средств возникает риск неплатежеспособности и угроза банкротства даже при рентабельной работе организации, а временно свободные средства, если имеются в остатке, теряют свою стоимость во времени от инфляции и по другим причинам [2, с. 491].

Синхронизация денежных потоков основана на ковариации положительного и отрицательного их видов. В процессе синхронизации должно быть обеспечено повышение уровня корреляции между этими двумя видами денежных потоков. Результаты этого метода оптимизации денежных потоков во времени оцениваются с помощью коэффициента корреляции, который в процессе оптимизации должен стремиться к значению «+1» [2, с. 520].

Для построения эффективной системы управления денежными потоками предприятия следует определиться с понятием «финансовые ресурсы», так как именно финансовые ресурсы являются основой категории «денежные потоки», от их состава, источников, возможных направлений использования, объема и структуры зависит движение денежных средств на предприятии.

Финансовые ресурсы — это денежные средства субъектов хозяйствования, возникающие в процессе распределения и перераспределения ВВП, которые аккумулируются в фондовой или нефондовой формах из собственных, приравненных к ним, привлеченных и заемных источников, которыми они вправе распоряжаться по своему усмотрению и на собственный риск с учетом целевого назначения средств для достижения стратегических, тактических и оперативных целей [3].

Рассмотрим подробнее процесс трансформации финансовых ресурсов в финансовые потоки. Каждый источник финансовых ресурсов влечет возникновение на предприятии входных и выходных финансовых потоков. В процессе использования финансовых ресурсов, реализации стратегии развития, осуществления текущей деятельности, достижения поставленных стратегических, тактических и оперативных целей предприятие способно генерировать соответствующие финансовые потоки, которые в свою очередь являются совокупностью источников финансовых ресурсов. Рассматривая взаимосвязь этих двух категорий можно выделить следующие особенности:

1. Финансовые ресурсы поступают на предприятие в результате формирования и движения соответствующего входного финансового потока. В зависимости от объема поступивших на предприятие за определенный период средств формируются финансовые ресурсы, которые имеются в распоряжении предприятия для дальнейшего распределения и использования.

2. По мере распределения и использования финансовых ресурсов на предприятии возникают внутренние и внешние финансовые потоки.

3. Наличие финансовых ресурсов, свободный доступ к ним или их источникам формирования является необходимым условием формирования выходных финансовых потоков, что в будущем дает предпосылки для возникновения новых входящих финансовых потоков.

4. Финансовые ресурсы находятся в статической форме, а финансовый поток — это динамическая форма существования финансовых ресурсов. Исходя из этого можно сказать, что финансовый поток представляет собой движение финансовых ресурсов предприятия [3].

Особенности взаимосвязи между финансовыми потоками и финансовыми ресурсами позволяют выявить несколько блоков системы управления финансовыми потоками предприятия, по которым необходимо принимать управленческие решения. К таким решениям можно отнести:

- выбор источников финансовых ресурсов;

- обслуживание входных финансовых потоков в зависимости от выбранных источников финансовых ресурсов;
- формирование совокупности финансовых ресурсов, имеющих в распоряжении предприятия;
- распределение совокупности имеющихся финансовых ресурсов в распоряжении предприятия по отдельным направлениям;
- обслуживание входных и выходных финансовых потоков по направлениям поступления и использования соответственно [4].

Как было замечено ранее, финансовый поток представляет собой движение финансовых ресурсов предприятия, поэтому блоки системы управления финансовыми потоками предприятия можно разделить на две основные группы:

- статические блоки принятия решений, в которых принимаются управленческие решения по источникам финансовых ресурсов и направлениям их распределения;
- динамические блоки реализации решений, где осуществляется обслуживание финансовых потоков.

В процессе анализа результатов функционирования блоков можно выявить слабые места в процессе функционирования всей системы управления финансовыми потоками и разработать мероприятия по устранению этих недостатков. Особое внимание при анализе следует уделить вопросам формирования набора источников финансовых ресурсов, выбрать направления распределения, определить сроки обслуживания финансовых потоков и их объемы [4].

Рассматривая процесс возникновения финансовых потоков в результате организационно-экономических и финансовых отношений, можно сказать, что осуществляя свою деятельность предприятие аккумулирует входные финансовые потоки и трансформирует их в выходные и наоборот, таким образом формируя индивидуальное присущее только ему множество финансовых потоков. При этом наличие определенных входных потоков может быть определяющим фактором при принятии решения относительно их распределения: каждый входной финансовый поток может привести к возникновению множества соответствующих выходных. Это зависит от нескольких факторов: по каким именно направлениям может быть распределен соответствующий входной финансовый поток и какая часть входного финансового потока может быть трансформирована в выходной поток.

Рассмотрим, какие именно финансовые потоки генерирует определенный источник финансовых ресурсов на ГП «Малореченское» (табл. 1). Предприятие входит в состав НПАО «Массандра», является государственным хозрасчетным предприятием, основной вид деятельности — производство и реализация винограда в свежем виде, а также произведенных из него виноматериалов.

Теперь рассмотрим динамику величины чистого денежного потока на ГП «Малореченское» за 2008-2011 гг. (рис. 1). Чистый денежный поток (Net Cash Flow, NCF) — это разница между положительным денежным потоком (поступление денежных средств) и отрицательным денежным потоком (расходование денежных средств) в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов. Рассчитывается по всем видам деятельности предприятия. Основной деятельностью ГП «Малореченское» является операционная деятельность, выручка от реализации является самым весомым финансовым ресурсом, который формирует входной денежный поток. Кроме того, положительный денежный поток формируют средства, полученные из государственного бюджета в форме целевого финансирования в качестве компенсации части затрат (45-55%) на посадку и уход за молодыми виноградниками, как видно из табл. 1. Инвестиционная деятельность у ГП «Малореченское» всегда является затратной и формирует выходной денежный поток. Эти затраты связаны с приобретением основных средств, нового оборудования, посадку молодых виноградников. Если предприятие нуждается в финансовых средствах, то руководство прибегает к банковским кредитам. Денежный поток от финансовой деятельности может быть как положительным, при получении кредита, так и отрицательным, при его возврате и уплате процентов за пользование.

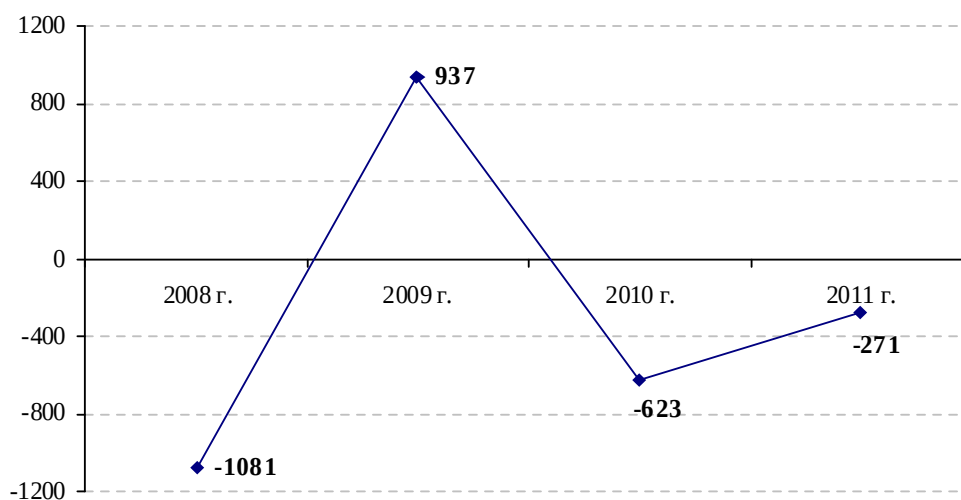
В 2008 году образовался отрицательный денежный поток по предприятию. Денежный поток от операционной деятельности составил 306 тыс. грн., а инвестиций предприятие осуществило на сумму 1387 тыс. грн., которые пошли на приобретение нового оборудования, а также приобретение молодых саженцев винограда и их посадку.

В 2009 году сформировался положительный чистый денежный поток. Это можно объяснить увеличением размера чистой прибыли в 2009 году в 2 раза (610 тыс. грн. в 2008 году, 1227 тыс. грн. в 2009 году), что в свою очередь увеличило значение денежного потока от операционной

Таблица 1. Взаимосвязь источников финансовых ресурсов и финансовых потоков на ГП «Малореченское» *

Источник финансовых ресурсов	Входной поток-носитель	Финансовые ресурсы	Выходные потоки, связанные с обслуживанием источника
Чистая прибыль	Выручка от реализации	Собственные	Затраты, связанные с основной деятельностью предприятия, выпуском и реализацией продукции
Амортизационные отчисления			
Целевое финансирование из Государственного бюджета	Субсидии	Привлеченные	Затраты, связанные с посадкой и уходом за молодыми виноградниками
Кредиты банков (Банк «Аваль»)	Кредитные средства	Заемные	Погашение основной суммы долга, погашение процентов по кредиту, оплата услуг банка, штрафы, пени при нарушении условий кредитного договора
Кредиты государственного и местного бюджетов			
Коммерческие кредиты	Представляет собой неплатежи за полученные товары, работы, услуги	Заемные	Погашение основной суммы долга, процентов по кредиту (увеличение стоимости товара), комиссионные затраты, штрафы, пени при нарушении условий договора
Кредиторская задолженность		Заемные	Погашение основной суммы долга, штрафы, пени при нарушении условий договора

* Составлено на основе [3]

**Рис. 1.** Динамика чистого денежного потока на ГП «Малореченское» за 2008-2011 гг. (Рассчитано авторами на основе [7])

ной. Cash-flow от операционной деятельности составил 1944,9 тыс. грн. В 2010 году для выплаты заработной платы ГП «Малореченское» открывает кредитную линию в банке «Аваль» во втором квартале. В 4-м квартале оно полностью погашает кредит. Денежный поток от финансовой деятельности равен величине выплаченных за пользование кредитом процентов, и составил 43 тыс. грн. Затраты на инвестиционную деятельность составили 2524,9 тыс. грн. Величина затрат на инвестиции, а так же выплаченные проценты за кредит в сумме больше, чем объем поступлений средств от операционной деятельности, что объясняет отрицательное значение чистого денежного потока за 2010-й год.

Cash-flow от операционной деятельности снизился в 2011-м году и составил 1427 тыс. грн., что на 517,9 тыс. грн. меньше, чем в предыдущем периоде. В конце 2010 года ГП «Малореченское»

деятельности. Денежный поток от инвестиционной деятельности составил -1885 тыс. грн. Поступления от операционной деятельности полностью покрыли расходы на инвестиции в 2009 году.

В 2010 году происходит резкое снижение значения чистого денежного потока. Его величина уменьшилась почти в 2,5 раза и стала отрицательной.

кое» имеет кредиторскую задолженность за товары в сумме 2019 тыс. грн.. с бюджетом — 251 тыс. грн. и по оплате труда — 195 тыс. грн. Чтобы хотя бы частично погасить задолженности предприятие в 1-м квартале берет кредит в сумме 694 тыс. грн., из которых в 4-м квартале погашает 525 тыс. грн. За пользование кредитом были начислены и уплачены проценты в сумме 103 тыс. грн. Таким образом денежный поток от финансовой деятельности за 2011 год составил 66 тыс. грн. Объем инвестиций за 2011 год — 1764 тыс. грн. Чистый денежный поток ГП «Малореченское» за 2011-й год составил -271 тыс. грн.

Анализ динамики величины чистого денежного потока, выявленные взаимосвязи между финансовыми потоками и финансовыми ресурсами способствовали разработке предложений по оптимизации управления денежными потоками на ГП «Малореченское».

Основу оптимизации денежных потоков предприятия составляет обеспечение сбалансированности объемов положительного и отрицательного их видов. На результаты хозяйственной деятельности предприятия отрицательное воздействие оказывают как дефицитный, так и избыточный денежные потоки.

Используя те или иные методы в зависимости от ситуации на предприятии, руководство может увеличивать или сдерживать величину совокупного денежного потока, стараясь достигнуть его оптимального значения [5, с. 144].

Методы балансирования денежных потоков по объемам можно подразделить на две группы:

- 1) методы оптимизации дефицитного денежного потока;
- 2) методы оптимизации избыточного денежного потока.

На ГП «Малореченское» практически за весь анализируемый период наблюдается динамика дефицитного денежного потока, что говорит о неэффективной системе управления денежными потоками, о недостаточно оперативном планировании как входных так и выходных потоков. Методы оптимизации дефицитного денежного потока направлены на обеспечение роста объема положительного и снижение объема отрицательного денежных потоков. Выбор методов зависит от длительности дисбаланса, т.е. краткосрочного или долгосрочного. На исследуемом предприятии наблюдается долгосрочный дисбаланс положительного и отрицательного денежных потоков, поэтому для сбалансирования величины чистого денежного потока можно предложить 2 группы мероприятий: по увеличению входного денежного потока и по снижению объемов выходного потока.

В первую группу могут войти следующие мероприятия.

1. Ликвидация или продажа части имущества, прежде всего основных фондов или сдача их в аренду из-за недостаточно эффективного их использования.

2. Увеличение объема продаж за счет роста производства продукции, совершенствования технологий выращивания винограда, посадки новых сортов виноградников.

3. Из-за сезонной деятельности ГП «Малореченское», приток средств наблюдается только в третьем и четвертом кварталах, поэтому целесообразно начать производство сельскохозяйственных культур, которые способствовали поступлению финансовых средств в течение всего года. Для этого у предприятия имеются значительные не обрабатываемые земельные площади. На сегодняшний день востребованным товаром является табак, к тому же у предприятия имеется положительная практика выращивания табачных изделий в период с 1960 по 1991 гг.

4. Диверсификация деятельности путем проникновения на новые рынки сбыта. Часть винной продукции реализуется за границу в страны Европы и СНГ. Нужно увеличить ассортимент экспортируемой продукции, найти рынки сбыта винограда в свежем виде.

5. Развитие рекламной деятельности, которой практически нет на ГП «Малореченское». Внедрение рекламных роликов в теле-эфир осведомит потенциальных покупателей с производимой продукцией, что в будущем приведет к росту объемов продаж. Реклама на билбордах особенно актуальна в летний период времени, в разгар туристического сезона.

6. Активное использование аренды, предоставление неиспользованных земельных наделов в долгосрочную аренду.

К мероприятиям, связанным со снижением объемов выходного потока, можно отнести:

- уменьшение объемов приобретения основных средств, которые не обеспечивают существенного увеличения входного денежного потока;
- сокращение объемов реальных инвестиций;
- снижение затрат на приобретение материальных оборотных активов за счет выбора более дешевого и качественного сырья и материалов, поиск более подходящих по затратам поставщиков;
- заключение долгосрочных контактов, предусматривающих скидки;

- уменьшения транспортных и складских расходов за счет оптимизации размеров поставок материальных оборотных активов [6, с. 71-73].

ВЫВОДЫ

В результате проведенного исследования были решены поставленные задачи:

- 1) осуществлен анализ денежных потоков ГП «Малореченское», в результате которого было установлено, что предприятие имеет дефицитный денежный поток в 2008-2011 гг.;
- 2) рассмотрен существующий механизм балансирования и синхронизации денежного потока ;
- 3) выявлена взаимосвязь источников финансовых ресурсов и финансовых потоков на ГП «Малореченское»;
- 4) предложены мероприятия, направленные на преодоление дефицита денежного потока и его оптимизацию на ГП «Малореченское» в долгосрочной перспективе;
- 5) представлен ряд мероприятий по преодолению избыточного денежного потока.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Моисеева Е.Г. Управление денежными потоками: планирование, балансировка, синхронизация / Е.Г. Моисеева // Справочник экономиста. — 2010. — №5. — С. 44-45.
2. Бланк И.А. Управление денежными потоками / И.А.Бланк. — 2е изд. — К.: НикаЦентр, 2007. — 752 с.
3. Ермошкина Е.В. Финансовые отношения и финансовые потоки предприятия в условиях развития финансового рынка / Е.В. Ермошкина // Бизнес Информ. — 2007. — №12 (1). — С. 15-18.
4. Ермошкіна О.В. Управління фінансовими ресурсами: сучасні підходи / О.В. Ермошкіна // Реформування економіки України: стан та перспективи: зб. матер. III міжнар. наук.-практ. конф., 20-21 листоп. 2008 р. — К.: МІБО КНЕУ, 2008. — С. 40-42.
5. Хахонова Н.Н. Методологические аспекты формирования учетноаналитического обеспечения управления денежными потоками коммерческих организаций / Н.Н. Хахонова. — Ростов н/Д: РГЭУ «РИНХ», 2005. — 208 с.
6. Воробьев Ю.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие по самостоятельной работе студентов. — Симферополь: НАПКС, 2011. — 392 с.
7. Финансовая отчетность: Форма №3 «Отчет о движении денежных средств» за 2008-2011 гг.

Стаття надійшла до редакції 15 лютого 2013 року