

УДК 33

УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ КОРПОРАЦИИ

Алалыкина Н.В., студент гр. ФКмоз-181.2, I курс.

Научный руководитель: Кулай С.В., ст. преподаватель

Кузбасский государственный технический университет имени Т.Ф.Горбачева,
филиал в г. Прокопьевск. г. Прокопьевск

Аннотация

В современной экономике проблема создания эффективной модели управления денежными потоками корпораций принимает важное значение в финансовой политике Российской Федерации.

В текущий период денежные потоки стали основой функционирования объекта управления. Неэффективное управление денежными потоками становится главной причиной низкого уровня ликвидности, кассовых разрывов и опозданий в сроках выплат, отрицательного имиджа на рынке, постоянного применения внешних источников финансирования. Финансовая политика является основой механизма управления финансами корпорации [1, с. 52]. Если по результатам финансово-хозяйственной деятельности корпорации получена прибыль и высокий уровень рентабельности, то это также не исключает возможности проблемных ситуаций. С ними могут столкнуться и доходные, но неликвидные корпорации с низкой платежной дисциплиной. Эффективная политика управления денежными потоками направлена на поддержание ритмичности технологического цикла и увеличение объемов выручки.

Ключевые слова: денежный поток, оптимизация денежных потоков; чистый денежный поток

Денежные потоки корпорации определяются совокупностью создаваемых притоку и оттоку денежных средств в непрерывном, распространяемом во времени процессе их движения. Постоянство этого процесса ограничено только сроком функционирования корпорации. Организуемые на предприятии денежные потоки обладают двусторонним характером, так как работа с обязательствами направлена не только на их погашение, но и на создания различных денежных фондов и дальнейшего целевого применения денежных средств согласно их назначения [2, с. 23].

Общность входящего и исходящего денежного потока корпорации исследуется в пределах одного финансового года и оформляется соответствующей отчетностью.

В основу управления денежных потоков корпорации положена научная парадигма замкнутого последовательного изменения состояний денежных средств. В качестве примера можно привести характерную цикличность оборотного капитала корпорации. Сначала денежные средства означают ресурсы корпорации. Затем на первом этапе операционного цикла они преобразуются в сырье и запасы. Далее за

счет создаются запасы готовой продукции. Конечный этап операционного цикла направлен на реализацию готовой продукции и преобразование инкасированной дебиторской задолженности снова в ресурсы корпорации.

Учитывая, что денежные потоки обеспечивают осуществление финансово-хозяйственную деятельность по всем ее векторам, необходимо на предприятии наладить эффективное их управление. Для этого, в первую очередь, необходимо составить четкое понимание о всех имеющихся на предприятии бизнес-процессах. Что, в свою очередь, возможно осуществить путем разграничения функций управления структурных подразделений корпорации с целью конкретизации возможного участия любого из них к бизнес-процессам по производству продукции, реализации продукции, закупкам, логистике, инвестициям, финансам, бухгалтерскому и управлению учету [3].

Инструментом для длительного и эффективного управления денежными потоками корпорации является политика управления денежных потоков. В соответствие с ней должен быть разработан механизм достижения основных целей корпорации за счет решения текущих оперативных задач в условиях современной государственной политики по регламентированию денежного оборота с учетом постоянно изменяющихся макроэкономических показателей на экономическом рынке.

К основным направлениям механизма формирования политики управления денежных потоков корпорации можно отнести:

- достижение высоких результатов финансово-хозяйственной деятельности корпорации;
- финансовая устойчивость корпорации, которая создает условия для стабилизации стратегического развития корпорации;
- присутствие ритмичности операционного процесса;
- уменьшение потребности корпорации во внешнем заемном капитале;
- сокращение времени производственного и финансового циклов путем увеличения скорости оборачиваемости капитала корпорации за счет роста эффективности в управлении денежных потоков;
- снижения рисков возникновения неплатежеспособности;
- формирование дополнительной прибыли [5].

Менеджменту корпорации необходимо в обязательном порядке сформировать и эффективно использовать остаточную часть денежных средств как элемент оборотных активов, а также финансовые средства из ранее сформированных резервных финансовых фондов.

Денежные потоки корпорации формируют возможности дальнейшей ее работы в плане разработки финансовой стратегии, увеличения масштабов, снижения сбоев в выплатах собственникам, что и определяет входящий денежный поток.

Методика анализа денежных потоков корпораций состоит из двенадцати этапов [3]:

1. Изучение динамики совокупного денежного оборота корпорации. Главная задача этой стадии определяется сравнением темпов роста общего денежного

оборота корпорации с темпами роста выручки от реализации, объемов производства, активов корпорации.

Основным показателем оценки уровня формирования денежных потоков при функционировании корпорации является показатель удельного объема денежного оборота на единицу активов. Если этот показатель увеличился, то можно говорить об интенсификации генерирования денежного оборота корпорации.

2. Изучение динамики совокупного денежного оборота от операционной деятельности. Главная задача этой стадии: оценить повышение затрат во времени на производство, хранение и реализацию продукции. Основным показателем оценки является показатель удельного объема денежного оборота на одну позицию реализуемой продукции. Нужно учитывать, что выручка от реализации произведенных изделий формирует максимальную часть валового положительного денежного потока по операционной деятельности.

3. Расчет динамики времени денежного оборота (операционная деятельность) и темпов динамики цикла денежного оборота (финансового цикла). Главная задача данного этапа: определить рост или снижение продолжительности денежного оборота как при операционном, так и при финансовой цикле. Динамичное снижение продолжительности денежного оборота по обоим видам финансово-хозяйственной деятельности необходимо представлять в качестве положительной тенденции, так как тогда разрыв между сроком платежа по обязательствам перед поставщиками и сроком притока от дебиторов будет приближаться к возможному минимуму, как и общее время нахождения финансовых ресурсов в запасах и в дебиторской задолженности.

4. Исследование участия различных направлений финансово-хозяйственной деятельности корпорации в создании положительного денежного потока. Главная задача здесь: проанализировать источники поступления денежных средств в пределах каждого вида финансово-хозяйственной деятельности корпорации. Инструментом для решения этой задачи становится коэффициент участия операционной деятельности в формировании положительного денежного потока корпорации.

5. Исследование динамики объема и структуры отрицательного денежного потока корпорации по отдельным направлениям затрат». Основная задача этого этапа: определить степень соразмерности распределения затрат по видам финансово-хозяйственной деятельности, насколько они регулярны и объективно обоснованы. Инструментом для решения задачи является коэффициент, который учитывает степень влияния деятельности корпорации, направленной на инвестиции, в формировании отрицательного денежного потока. На пятой стадии требуется сделать акцент на соотношение оттока капитала на производство и реализацию продукции (первый тип затрат) и другие виды операционной деятельности (в качестве второго типа затрат).

6. Анализ сбалансированности оттоков и притоков». Основная задача: сравнить на конец и на начало периода сумму денежных активов. Инструментом для решения является балансовая модель денежного потока. Уменьшение суммы

денежных активов на конец периода представляет собой индикатор несбалансированности различных денежных потоков. Данная несбалансированность приводит к финансовой неустойчивости корпорации по степени платежеспособности.

7. Анализ динамики формирования суммы чистого денежного потока. Основная задача: дать характеристику структуры источников формирования чистого денежного потока. Высокий или нормальный уровень качества чистого денежного потока создается симметрично росту удельного веса чистой прибыли, формируемой из-за роста производства готовой продукции и снижения ее себестоимости.

8. Определение достаточности чистого денежного потока. Основная задача: осознать, насколько генерируемый корпорацией чистого денежного потока достаточен с позиций потребностей. Инструментом для решения задачи является коэффициент достаточности чистого денежного потока. Для того чтобы минимизировать степень влияния хозяйственных циклов, расчет коэффициента достаточности чистого денежного потока должен выполняться за три последних отчетных финансовых периода.

9. Анализ ритмичности создания денежного потока. Главные задачи этого этапа: оценка постоянства создания денежного потока по различным датам отчетного периода. Временные отрезки должны не превышать 31 дня. Это делается для более глубокого и всестороннего анализа ритмичности формирования денежного потока, что, в свою очередь, формирует минимальную погрешность при проведении анализа финансовых потоков. В случае, если денежные потоки анализируются в более длительные временные отрезки, например, два месяца или шесть месяцев, то тогда можно получить недостоверную информацию о ритмичности формирования денежного потока в корпорации, что может привести к значительным экономическим рискам для корпорации.

10. Сравнение формирования положительного денежного потока и отрицательного денежного потока. Главная задача этого этапа: проанализировать взаимодействие создания положительного денежного потока и отрицательного денежного потока по отрезкам времени. Инструментом для решения этой задачи является коэффициент корреляции положительного денежного потока и отрицательного денежного потока. Выявленные остатки денежных средств являются непроизводительными активами и снижают свою реальную стоимость в течение времени. Если эти остатки своевременно не были трансформированы в их денежные эквиваленты, то они рассматриваются как часть резерва повышения эффективности формирования денежных потоков. С другой стороны, недостаток денежных средств, возникающий из-за несинхронности создания положительного денежного потока и отрицательного денежного потока, может увеличить риск неплатежеспособности.

11. Изучение ликвидности денежных притоков и оттоков корпорации. Главная задача данного этапа: определить характер изменения показателя ликвидности притоков и оттоков в динамике по отдельным отрезкам времени. Инструментом для решения этой задачи становится коэффициент ликвидности денежного потока.

12. Расчет эффективности денежного потока. Главная задача этого этапа: определить, какая часть суммы чистого денежного потока корпорации приходится на сумму валового отрицательного денежного потока. Итоги проведенного анализа должны применяться для генерирования резервов, направленных на оптимизацию денежных потоков корпорации, а также их планирования на следующие отчетные периоды.

Выводы

В настоящее время в условия функционирования корпораций значительно востребован эффективный инструмент для оптимизации денежных потоков. Для выбора оптимальной модели управления денежными потоками в корпорации необходимо осуществить тщательный анализ и оценку финансово-хозяйственной деятельности корпорации, в том числе и анализ формирования денежных потоков в корпорации. Полученные данные по итогам полного экономического анализа проблемы формирования денежных потоков корпорации, способствуют разработке модели эффективного управления денежными потоками корпорации и формируют основные векторы стратегических планов по оптимизации и эффективному управлению денежными потоками корпорации.

Список использованной литературы

1. Быковская Л. С. Корпоративные финансы: учебник / Л.С. Быковская. - М.: Проспект, 2018. - 384 с.
2. Лукасевич И. Я. Управление денежными потоками : учебник / И.Я. Лукасевич, П.Е. Жуков. - М.: Вузовский учебник, НИЦ ИНФРА-М; 2016. - 160с.
3. Москаleva E.O. Управление денежными потоками корпорации [Электронный ресурс] / Е.О. Москалева // Научные записки молодых исследователей. – 2018. – Режим доступа : <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie-denezhnymi-potokami-korporatsii>.
4. Новосельский С.О. Механизм управления денежными потоками организации [Электронный ресурс] / С.О. Новосельский, А.М. Горпинченко // Политика, экономика и инновации. – 2017. – Режим доступа : <https://cyberleninka.ru/article/n/mehanizm-upravleniya-denezhnymi-potokami-organizatsii>.
5. Яшина Н.В. Актуальные вопросы управления денежными потоками [Электронный ресурс] / Н.В. Яшина, Н.А. Ярыгина // Вестник НГИЭИ. – 2015.- Режим доступа : <https://cyberleninka.ru/article/n/aktualnye-voprosy-upravleniya-denezhnymi-potokami>.