



Регулирование денежных потоков с целью оптимизации деятельности компаний

Аннотация. *Статья посвящена проблеме управления денежными потоками, которая в современных условиях становится все более актуальной. На сегодняшний момент многие экономики мира испытывают на себе остаточные кризисные явления. Кроме того, по мнению ряда экономистов, следует ожидать новую волну кризиса. Для того чтобы быть к ней готовым, финансовому менеджеру стоит задуматься о повышении качества управления финансами компании. Во избежание снижения рентабельности и ликвидности, а также неполучения потенциальных доходов необходимо балансировать денежные потоки.*

Ключевые слова: *денежный поток, оптимизация, платежный календарь, балансировка, фондирование денежных потоков.*

Раздел: (04) экономика.

В настоящее время экономика России испытывает на себе остаточные кризисные явления, что негативно сказывается на деятельности отечественных организаций. Наблюдается тенденция сокращения основных показателей хозяйствующих субъектов. Ряд экономистов прогнозируют наступление новой волны экономического кризиса. В таких условиях возрастает роль финансового менеджмента, так как к функциям финансового менеджмента относится управление денежными потоками [1], и одновременно остро встает вопрос о качестве управления финансами организации.

На сегодняшний день для оптимизации финансовых ресурсов компании используется множество инструментов. Под оптимизацией (от лат. *optimus* – наилучший) понимают процесс выбора наилучшего варианта из возможных, определение значений тех экономических показателей, при которых достигается оптимум, т. е. наилучшее состояние системы [2]. Для достижения оптимума необходимо либо сделать акцент на достижении наивысшего результата при данном уровне затрат, либо на достижении заданного результата при минимальных ресурсных затратах.

В целях оптимизации деятельности финансовый менеджер компании осуществляет управление дебиторской и кредиторской задолженностью, регулирование денежных потоков, а также работает с персоналом. На практике в случае наступления неблагоприятных условий деятельности организации прибегают в первую очередь к снижению расходов. У такого направления есть свой плюс – простота оптимизации. Но, с другой стороны, не учитываются интересы внутренней среды компании (к примеру, сокращение расходов на оплату труда).

Для того чтобы не прибегать к сокращению издержек в целях оптимизации деятельности, финансовый менеджер может отрегулировать денежный поток. Целью регулирования является своевременное обеспечение компании необходимыми денежными средствами, что позволит избежать привлечения дополнительных источников финансирования для покрытия кассовых разрывов.

Еще в начале становления экономической теории значительное внимание уделялось вопросу регулирования движения денежных средств. Дж. М. Кейнс отмечал существование временного лага, который образуется между притоком и оттоком денежных



средств. В связи с этим каждой фирме необходимо всегда иметь свободные денежные средства на расчетном счете [3]. А. Смит в своем труде «Исследование о природе и причинах богатства народов» подчеркивал ценность денежных средств в движении [4].

Дж. С. Милль в своей книге «Принципы политической экономии» обозначил необходимость управления денежными средствами, отмечая, что людям свойственно иметь запас наличности в качестве резерва на случай непредвиденных обстоятельств в будущем.

Концепция управления денежными потоками по Ю. Бригхему «родилась с появлением старого корабейника-янки, который брал займы деньги, чтобы купить товары, продавал их, получал деньги, выплачивал банковский заем, а затем повторял этот цикл» [5]. Идея данной концепции актуальна и на сегодняшний день.

Для Советской России понятие «управление денежными потоками» связано с процессом финансового планирования, которое нашло отражение в балансе денежных расходов и поступлений. Данный документ использовался для проверки синхронности поступления и расходования средств с целью обеспечения постоянного наличия средств, достаточных для выполнения обязательств.

В экономической литературе встречается множество дефиниций денежного потока. Так, в зарубежной теории финансового менеджмента денежный поток рассматривается как чистые денежные поступления, т. е. разность между совокупным поступлением денежных средств и их расходованием.

Таблица 1

Мнения экономистов по определению денежного потока

Автор	Понятие «денежного потока»
Р. Мертон	Денежный поток как движение денежных средств, которое сопровождается их притоком и оттоком за определенный период времени. Денежный поток – это динамический показатель [6]
Дж. К. Ван Хорн	Представляет «предприятие живым организмом и сравнивает денежные потоки с системой кровообращения живого существа. По его мнению, если система управления денежными потоками работает непрерывно и эффективно, то и предприятие, как живой организм, будет финансово здоровым и развивающимся. Он считает, что "движение денежных средств фирмы представляет собой непрерывный процесс". Активы фирмы представляют собой чистое использование денежных средств, а пассивы – чистые источники. Объем денежных средств колеблется во времени в зависимости от объема продаж, инкассации дебиторской задолженности, капитальных расходов и финансирования» [7]
И. А. Бланк	Денежный поток – это совокупность распределенных по отдельным интервалам рассматриваемого периода времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью, движение которых связано с факторами времени, риска и ликвидности [8]
Российские ученые (Г. В. Савицкая, А. В. Кузьменко)	Денежный поток как разность между всеми полученными и выплаченными предприятием денежными средствами за определенный период времени; сопоставление понятия «денежный поток» с категорией «прибыль»

По мнению автора, наиболее полное и четкое определение представлено у И. А. Бланка (табл. 1). В данном определении учтен фактор времени, риска [9] и ликвидности. Кроме перечисленных факторов также можно добавить еще один фактор – направленность движения поступлений и выплат денежных средств. Следует отметить, что понятие «денежный поток» нетождественно понятию «финансовый поток». Денежный поток рассматривает внутреннее движение денежных средств, в отличие от финансового потока, который связан с внешним движением денежных средств.



В России на законодательном уровне понятие денежного потока не закреплено. Данный термин пришел к нам из зарубежной экономической литературы. В переводе с английского языка понятие “cash flow” обозначает «поток денежных средств» или «поток кассовой наличности». Денежные потоки можно проклассифицировать по определенным признакам (табл. 2).

Таблица 2

Классификация денежных потоков компании

Критерий	Виды денежных потоков
Вид деятельности	Денежный поток от операционной деятельности. Денежный поток от инвестиционной деятельности. Денежный поток от финансовой деятельности
Масштаб деятельности	Денежный поток по компании в целом. Денежный поток по центрам ответственности компании
Уровень достаточности объема денежных средств	Избыточный денежный поток. Дефицитный денежный поток
Направление движения денежных средств	Положительный денежный поток. Отрицательный денежный поток
Временной период	Долгосрочный денежный поток. Краткосрочный денежный поток
Форма денежных средств	Наличный денежный поток. Безналичный денежный поток
Валюта	Денежный поток в иностранной валюте. Денежный поток в национальной валюте
Метод оценки во времени	Ретроспективный денежный поток. Текущий денежный поток. Перспективный денежный поток

В отчете о движении денежных средств денежные потоки показываются отдельно по каждому виду деятельности: от операционной деятельности, от инвестиционной деятельности, от финансовой деятельности.

Как видно из схемы (см. рисунок), денежные потоки от операционной деятельности представляют собой движение денежных средств к поставщикам за сырье и материалы, на выплату зарплаты для создания готовой продукции, по платежам в бюджет. Реализуя созданные товары, компания получает выручку. В результате операционной деятельности формируется главный показатель – операционная прибыль. Кроме того, денежные средства направляются на выплату процентов по кредитам, на содержание социальной сферы.

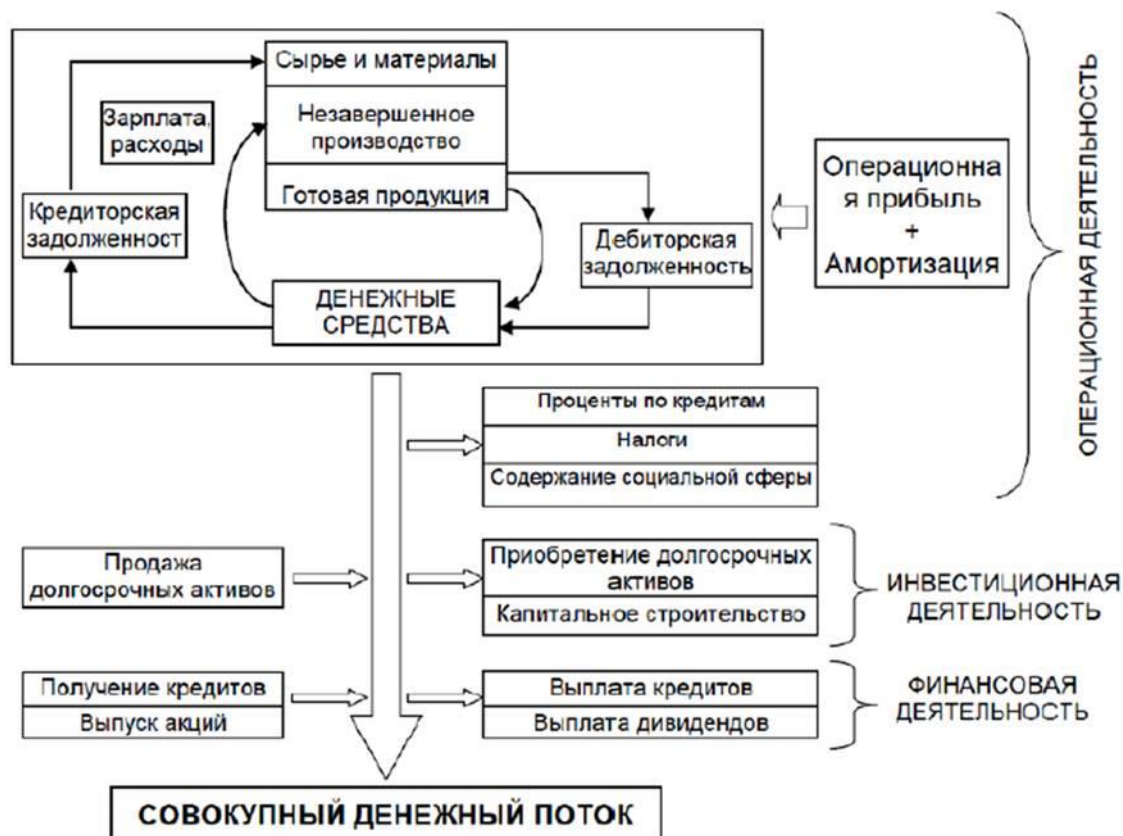
В результате операций по приобретению или продаже долгосрочных активов, осуществлению капитального строительства образуются денежные потоки от инвестиционной деятельности. Образование денежных потоков от финансовой деятельности связано с получением и выплатой банковских ссуд, выпуском ценных бумаг, выплатой дивидендов.

Все поступления денежных средств за определенный период времени называют притоком, а все выплаты – оттоком. Совокупность всех притоков принято называть положительным потоком денежных средств. Всю совокупность оттоков обозначают как отрицательный поток денежных средств. Разница между суммами притоков и оттоков называется чистым потоком денежных средств. Каждая организация должна стремиться к увеличению чистого денежного потока.

Приступать к оптимизации денежного потока в компании следует с формирования платежного календаря, целью которого является структурирование денежных средств. Данный документ используется для определения оптимального графика денежных потоков, который позволит обеспечить оплату всех необходимых обяза-



тельств, снизить издержки денежных средств на счетах и избежать кассовых разрывов. Особенно актуальным ведение платежного календаря становится для компаний, которые сотрудничают с множеством покупателей или поставщиков. Составляя график платежей, корпорация обеспечивает своевременность получения необходимых ресурсов для обеспечения непрерывной деятельности, предостерегает от возникновения штрафных санкций.



Движение денежных потоков в организации
(источник: Теория и практика общественного развития. 2011. № 7. [10])

Чтобы применение данного инструмента было эффективным, необходим строгий контроль за движением денежных средств. В некоторых компаниях используются отдельные платежные календари по видам оперативных денежных потоков. К примеру, на практике существует большое разнообразие видов платежных календарей: налоговый, инкассации дебиторской задолженности, реализации программ реальных инвестиций.

Совокупность факторов, влияющих на денежный поток, можно разделить на две группы: внутренние и внешние. Первые определяются внутренней средой компании: стадия жизненного цикла организации, особенности производства и реализации товаров (сезонность), отраслевые факторы, амортизационная политика.

Внешние факторы определяются влиянием внешней среды и не зависят от деятельности компании. К числу таких факторов относят: конъюнктуру и тип рынка, доступность кредитных ресурсов, систему налогообложения, возможность привлечения источника безвозмездного финансирования. В настоящее время анализ и изучение данных факторов играет первостепенную роль. К примеру, если рассматривать



конъюнктуру мирового товарного рынка, то можно отметить рост товаров китайского производства, что напрямую оказывает негативное воздействие на деятельность национальных компаний (прежде всего, снижается спрос).

Таким образом, вторым важным направлением оптимизации денежного потока в компании является учет и анализ внутренних и внешних факторов.

В процессе осуществления деятельности может обнаружиться как избыток, так и недостаток денежных средств, которые, в свою очередь, могут негативно повлиять на финансовые показатели компании.

Таблица 3

Влияние изменения денежных средств на деятельность компании

<i>Изменение денежных средств</i>	<i>Признаки</i>	<i>Конечный эффект</i>
Дефицит	Возрастание просроченной кредиторской задолженности как по расчетам с персоналом, так и по расчетам с контрагентами	Снижение рентабельности, ликвидности
Профицит	Рост резервов, реальная стоимость которых со временем снизится под воздействием инфляции	Неполучение потенциальных доходов

Чтобы избежать негативных последствий, представленных в табл. 3, финансовому менеджеру рекомендуется сбалансировать денежные потоки компании. Развитость финансовой системы характеризуется наличием достаточных альтернатив привлечения капитала компании [11].

Для балансировки денежных потоков на практике используется метод, который получил название «система ускорения-замедления платежного оборота». Его сущность заключается в привлечении дополнительных средств, что приведет к увеличению входящего денежного потока и сокращению исходящего [12].

В целях увеличения положительного денежного потока в долгосрочном периоде эффективны будут следующие мероприятия:

- привлечение инвесторов;
- дополнительный выпуск акций;
- сдача в аренду неиспользованного имущества.

Сокращение отрицательного денежного потока в долгосрочном периоде можно достичь при помощи сокращения количества инвестиционных программ.

Для балансировки денежного потока все мероприятия разделим на те, что необходимо осуществить в краткосрочном периоде, и на те, что будут эффективны в долгосрочном (см. табл. 4).

По мнению автора, для оптимизации можно произвести фондирование денежных потоков, т. е. создать базовые фонды за счет поступающих доходов и разделить денежные потоки на покрытие текущих расходов и на пополнение оборотных средств, а также на поступления, которые связаны с формированием амортизации и прибыли. Кроме того, в связи с финансовыми трудностями и закрытием ряда банков нелишним будет тщательно подходить к выбору кредитной организации, отдавая приоритет их надежности.

Каждая компания для оптимизации деятельности должна стремиться к максимизации чистого денежного потока. Осуществляя эффективную налоговую политику с целью снижения уровня налоговых выплат, с одной стороны, и эффективную ценовую политику с целью повышения уровня доходности операционной деятельности – с другой, можно обеспечить максимизацию чистого денежного потока.



Таблица 4

Инструменты балансировки денежных потоков

<i>Долгосрочный период</i>		<i>Краткосрочный период</i>	
<i>Увеличение входящего денежного потока</i>	<i>Сокращение исходящего денежного потока</i>	<i>Увеличение входящего денежного потока</i>	<i>Сокращение исходящего денежного потока</i>
Сокращение срока товарного кредита для покупателей	Пересмотр сроков командировок для сокращения расходов	Привлечение дополнительных кредитных ресурсов	Сокращение инвестиций в объекты непроизводственного назначения
Предоплата за готовую продукцию	Налоговые льготы по расчетам с бюджетом	Обеспечить рост собственного капитала	Наладить систему логистики (ликвидация нерациональных перевозок)
Форфейтинг, факторинг	Увеличение сроков товарного кредита	Диверсификация деятельности	Сокращение сверхнормативных запасов

Регулирование денежных потоков позволяет повысить степень финансовой и производственной гибкости компании, обеспечивая повышение объемов продаж и оптимизации расходов за счет возможности маневрирования денежными ресурсами компании.

Таким образом, регулирование денежных потоков выступает важным инструментом оптимизации деятельности компаний. При оптимизации денежных потоков необходимо учитывать внутренние и внешние факторы, что особенно актуально в условиях нестабильности экономики. На практике в целях структурирования денежных средств используются платежные календари. Регулирование денежных потоков направлено на обеспечение сбалансированности объемов денежных средств, а в конечном итоге – и на рост чистого денежного потока, что способствует дальнейшему развитию компании и достижению финансового успеха.

Ссылки на источники

1. Фролова В. Б. Финансовый менеджмент: понятийный аппарат // Экономика. Налоги. Право. – 2011. – № 5. – С. 72–82.
2. Словарь современных экономических терминов / Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский. – 3-е изд. – М.: Айрис-пресс, 2010.
3. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег / пер. с англ. – М.: Гелиос, 2002.
4. Смит, А. Исследование о природе и причинах богатства народов. – М.: Изд-во «Ось-89», 1997.
5. Бриггем Ю. Ф. Энциклопедия финансового менеджмента. – М.: РАГС: Экономика, 2000. – 733 с.
6. Боди З., Мертон Р., Финансы / пер. с англ. – М.: Изд-во «Вильямс», 2011.
7. Ван Хорн Ж. К. Основы управления финансами. – М.: Финансы и статистика, 2003.
8. Бланк И. А. Управление денежными потоками. – Киев: Ника-Центр; Эльга, 2002.
9. Ганичева А. Н. Риски, влияющие на формирование денежных потоков // Концепт. – 2013. – № 38. – С. 72–75.
10. Теория и практика общественного развития. – 2011. – № 7.
11. Фролова В. Б. Проблематика IPO как источника финансирования деятельности организации // Экономика. Бизнес. Банки. – 2014. – № 1(6). – С. 110–119.
12. Рубинштейн Т. Б. Планирование и расчеты денежных средств фирм и компаний. – М.: Ось-89, 2011.

Abstract. Nowadays many economies of the world suffer from residual crisis phenomena. Moreover, many economists consider that there will be the new wave of crisis, so a manager should improve the quality of the financial management in order to be prepared for it. To avoid the decline of profitability and liquidity as well as failure to earn potential revenues, the company needs to balance its cash flows.

Key words: cash flow, optimization, payment calendar, balancing, cash flows funding.

References

1. Frolova, V.B. (2011) "Finansovyy menedzhment: ponjatijnyj apparat", *Jekonomika. Nalogi. Pravo*, № 5, pp. 72–82 (in Russian).
2. Rajzberg, B.A., Lozovskij, L.Sh. (2010) *Slovar' sovremennyh jekonomicheskikh terminov*, 3-e izd., Moscow, Ajris-pres (in Russian).
3. Kejns, Dzh.M. (2002) *Obshhaja teorija zanjatosti, procenta i deneg*, Gelios, Moscow (in Russian).
4. Smit, A. (1997) *Issledovanie o prirode i prichinah bogatstva narodov*, Izd-vo "Os'-89", Moscow (in Russian).
5. Brigham, Ju.F. (2000) *Jenciklopedija finansovogo menedzhmenta*, RAGS: Jekonomika, Moscow, 733 p. (in Russian).
6. Bodi, Z., Merton, R. (2011) *Finans*, Izd-vo: Vil'jams, Moscow (in Russian).
7. Horn, Zh.K. Van (2003) *Osnovy upravlenija finansami*, Finansy i statistika, Moscow,
8. Blank, I.A. (2002) *Upravlenie denezhnymi potokami*, Nika-Centr, Jel'ga, Kiev (in Russian).
9. Ganicheva, A.N. (2013) "Riski, vlijajushhie na formirovanie denezhnyh potokov", *Koncept*, vol. 11, № 38, pp. 72–75 (in Russian).
10. *Teorija i praktika obshhestvennogo razvitiya*, № 7, 2011 (in Russian).
11. Frolova, V.B. (2014) "Problematika IPO kak istochnika finansirovanija dejatel'nosti organizacii", *Jekonomika. Biznes. Banki*, № 1(6), pp. 110–119 (in Russian).
12. Rubinshtejn, T.B. (2011) *Planirovanie i raschety denezhnyh sredstv firm i kompanij*, Os'-89, Moscow (in Russian).

Рекомендовано к публикации:

Фроловой В. Б., кандидатом экономических наук, профессором;

Горевым П. М., кандидатом педагогических наук, главным редактором журнала «Концепт»



ISSN 2304-120X



0 5



9 772304 120142