

УДК 336.6

Тельнова А. В.

ФУНКЦИЯ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ В ФИНАНСОВОМ МЕНЕДЖМЕНТЕ

В настоящее время обострения неопределенности внешней среды проблема эффективного управления предприятием приобретает все более сложный характер. Особого внимания заслуживает при этом организация управления денежными потоками.

У многих предприятий Украины наблюдается недостаток собственного оборотного капитала, наличие которого является фактором экономической платежеспособности и устойчивости предприятия. Проблема недостатка денежного обеспечения усиливается макроэкономическими факторами, вынуждает предприятия привлекать кредиты, которые в настоящее время являются достаточно дорогостоящими, и наращивать кредиторскую задолженность, которая является бесплатным источником привлечения капитала, однако усложняет деятельность поставщиков предприятия, вызывая их неплатежеспособность.

Вклад в разработку методического инструментария управления денежными потоками сделали отечественные и зарубежные ученые [1–4], однако построение теоретико-методологических основ управления денежными потоками предприятия еще не нашли достаточного обоснования.

Целью статьи является разработка взаимосвязей функции управления денежными потоками с другими функциями и подсистемами финансового менеджмента.

На сегодняшний момент существует несколько подходов к трактовке категории «денежные потоки». Однако можно согласиться с Яструбецкой Л. С. [2], которая определяет денежный поток как экономический процесс, который определяется совокупностью распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств и их эквивалентов, генерируемых предприятием при реализации хозяйственной деятельности [1].

С позиции финансового менеджмента можно дать следующее определение управления денежными потоками – это непрерывный циклический процесс регулирования поступления денежных средств на предприятие и их расходования, включающий планирование, синхронизацию и оптимизацию денежных потоков с целью достижения достаточного уровня платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия, получения максимального экономического эффекта от осуществления операционной, финансовой и инвестиционной деятельности предприятия.

Как отмечает И. А. Бланк [1], высокая роль эффективного управления денежными потоками предприятия определяется следующими основными положениями:

1. Денежные потоки обслуживают осуществление хозяйственной деятельности предприятия практически во всех ее аспектах.
2. Эффективное управление денежными потоками обеспечивает финансовое равновесие предприятия в процессе его стратегического развития. Темпы этого развития, финансовая устойчивость предприятия в значительной мере определяются тем, насколько различные виды потоков денежных средств синхронизированы между собой по объемам и во времени.
3. Рациональное формирование денежных потоков способствует повышению ритмичности осуществления операционного процесса предприятия. Любой сбой в осуществлении платежей отрицательно сказывается на формировании производственных запасов сырья и материалов, уровне производительности труда, реализации готовой продукции и т. п.

4. Эффективное управление денежными потоками позволяет сократить потребность предприятия в заемном капитале. Активно управляя денежными потоками, можно обеспечить более рациональное и экономное использование собственных финансовых ресурсов, формируемых из внутренних источников, снизить зависимость темпов развития предприятия от привлекаемых кредитов.

5. Управление денежными потоками является важным финансовым рычагом обеспечения ускорения оборота капитала предприятия. Этому способствует сокращение продолжительности производственного и финансового циклов, достигаемое в процессе результативного управления денежными потоками, а также снижение потребности в капитале, обслуживающем хозяйственную деятельность предприятия.

6. Эффективное управление денежными потоками обеспечивает снижение риска неплатежеспособности предприятия. Даже у предприятий, успешно осуществляющих хозяйственную деятельность и генерирующих достаточную сумму прибыли, неплатежеспособность может возникать как следствие несбалансированности различных видов денежных потоков во времени.

7. Активные формы управления денежными потоками позволяют предприятию получать дополнительную прибыль, генерируемую непосредственно его денежными активами. Речь идет в первую очередь об эффективном использовании временно свободных остатков денежных средств в составе оборотных активов, а также накапливаемых инвестиционных ресурсов в осуществлении финансовых инвестиций.

Для управления денежными потоками, как и для любого управленческого процесса, характерны этапы постановки цели управления, разработки стратегии, сбора и анализа первичной информации, проведения анализа денежных потоков в предыдущем периоде, их планирования и контроля.

При этом управление денежными потоками тесно связано с другими управленческими процессами в системе финансового менеджмента.

Прежде всего, эта взаимосвязь отражается на формировании функции управления активами предприятия, т. к. именно эффективность управления денежными потоками определяет величину денежных средств на предприятии, а, следовательно, формирование наиболее ликвидных активов.

Формирование денежного потока по операционной деятельности определяет эффективность управления прибылью, по инвестиционной – качество проведения инвестиционной политики предприятия.

Что касается подсистем финансового менеджмента, то, прежде всего, следует отметить необходимость обмена информацией с подсистемой экономической диагностики финансового состояния предприятия. Данной системой должны оцениваться такие показатели, как коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности, рентабельность продаж и др. Информацию для расчета этих показателей предоставляет функция управления денежными потоками, а исходящей информацией будут направления совершенствования управления денежными потоками с целью повышения эффективности использования средств предприятия.

Подсистема риска также оказывает влияние на процесс управления денежными потоками предприятия. Она позволяет оценить риск невыполнения обязательств, коммерческий и налоговый риск.

Так как выручка от реализации формирует значительную часть входящего денежного потока предприятия, то управление ее величиной с помощью подсистемы маркетинга является важнейшей задачей финансового менеджмента. Размер выручки от реализации зависит от двух основных факторов:

- объема реализованной продукции;
- цены единицы такой продукции.

Чтобы увеличить объем реализации, следует максимально активизировать сбытовую (маркетинговую) политику предприятия. Стимулировать сбыт можно как предоставлением скидок покупателям, так и умеренным увеличением цен; как применением массовой рекламы, так и ее прекращением. Успех в этом деле зависит от множества факторов. В стратегическом плане менеджмент предприятия должен принять решение по трем основным вопросам:

- а) какая номенклатура продукции и по каким ценам предлагается?
- б) какой объем реализации по отдельным периодам предприятие имеет намерение достичь?
- в) какой долей рынка необходимо завладеть?

Все способы увеличения выручки должны базироваться на системе краткосрочных прогнозов объемов сбыта с учетом динамики цен и соответствующих им объемов реализации.

Понятно, что главным инструментом маркетинга является ценообразование. Решение об изменении цен следует принимать на основе углубленного анализа последствий этих изменений.

К основным способам в сфере сбыта следует отнести следующие:

- анализ рынка сбыта готовой продукции;
- проверка порядка ценообразования;
- осуществление акций специальной распродажи;
- повышение качества обслуживания клиентов;
- анализ сервисных услуг;
- применение гибкой системы премирования для продавцов;
- внедрение гибкой системы скидок;
- анализ путей сбыта;
- осуществление рекламных акций;
- повышение эффективности работы с общественностью;
- использование системы скидок за досрочную оплату продукции [3].

Таким образом, взаимосвязь и потоки информации между подсистемой маркетинга и функцией управления денежными потоками – очевидна.

Еще одним примером тесной взаимосвязи данной функции с подсистемами финансового менеджмента является взаимосвязь с подсистемой планирования и бюджетирования, которая не только позволяет сбалансировать и оптимизировать денежные потоки, но и выявить резервы снижения затрат предприятия.

В краткосрочном периоде резервы, связанные со снижением себестоимости продукции, намного легче мобилизовать, чем резервы повышения выручки от реализации. Меры снижения исходящих денежных потоков по данному направлению непосредственно воздействуют на уровень ликвидности и платежеспособности предприятия.

Планирование экономного использования ресурсов могут разрабатываться по отдельным видам продукции, отдельным видам затрат, по месту их возникновения. Резервы экономии производственных затрат выявляются во время планирования последних и анализа отклонений фактических результатов от плановых. В практике хозяйствования отечественных предприятий планированию затрат производства и анализу отклонений от такого плана уделяется недостаточно внимания, хотя в промышленно развитых странах планирование затрат и факторный анализ отклонений фактических показателей от плановых рассматриваются как основной инструмент снижения затрат.

ВЫВОДЫ

Таким образом, на предприятии должны быть четко выстроены информационные связи функции управления денежными потоками с другими функциями и подсистемами финансового менеджмента (рис. 1), которые обеспечили бы поступление своевременной и качественной информации о выявленных рисках, состоянии аналитических показателей финансового состояния предприятия, способах возможного повышения выручки от реализации, резервах снижения себестоимости, направлениях синхронизации и оптимизации денежных потоков.

Разработанная взаимосвязь функции управления денежными потоками с подсистемами финансового менеджмента, основанная на принципах совершенствования потоков информации, позволит проводить качественный всесторонний контроль рисков, платежеспособности и ликвидности предприятия, его финансовой устойчивости.

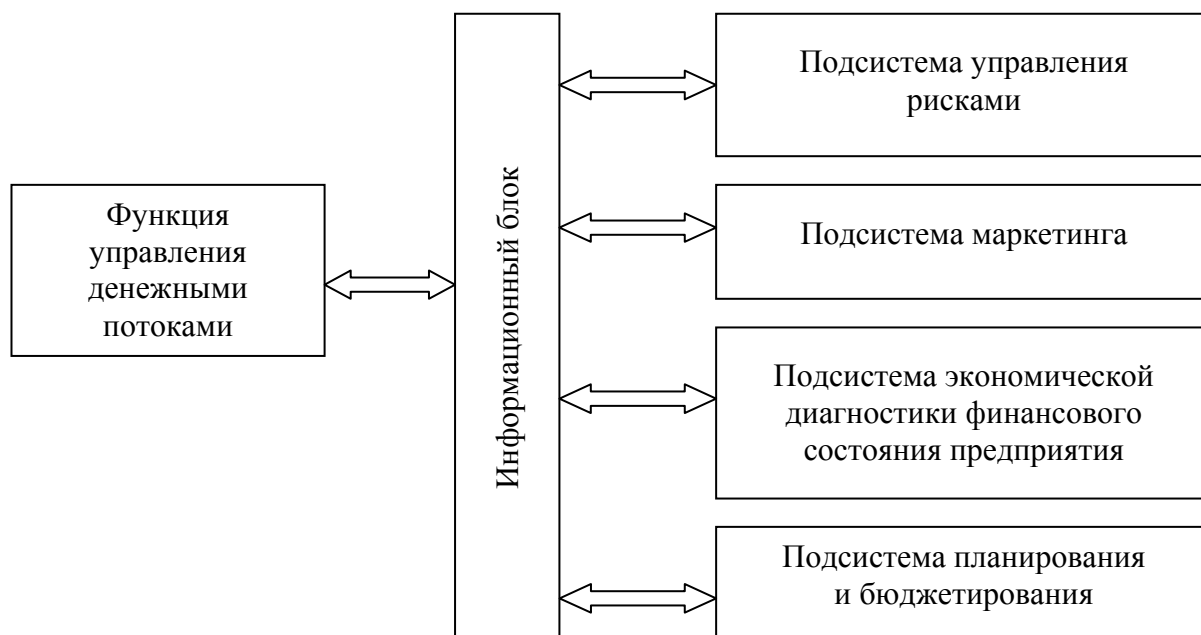


Рис. 1. Взаимосвязь функции управления денежными потоками с подсистемами финансового менеджмента

ЛИТЕРАТУРА

1. Бланк И. А. Финансовый менеджмент : учебный курс / И. А. Бланк. – К. : Ника-Центр : Эльга, 2002. – 528 с.
2. Яструбецька Л. С. Організаційно-економічний механізм управління грошовими потоками промислових підприємств України : автореф. дис. канд. екон. наук: 08.02.03 / Л. С. Яструбецька. – Львів, 2006. – 24 с.
3. Терещенко О. О. Фінансова санація та банкрутство підприємств : навч. посібник / О. О. Терещенко. – К. : КНЕУ, 2000. – 412 с.
4. Хлевицька Т. Б. Грошові потоки в логістиці торгівельних підприємств : сутність та механізми оптимізації : автореф. дис. канд. екон. наук: 08.07.05 / Т. Б. Хлевицька. – Донецьк, 2005. – 22 с.