ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ

УДК 336.647

Н.И. Ковда

УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Статья посвящена анализу факторов, влияющих на управление денежными потоками предприятия. На основе анализа статистической финансовой информации делается вывод о преимущественном влиянии системы финансового менеджмента на движение денежных потоков

Ключевые слова: *предприятие, регулирование, денежный поток, факторы влияния, финансовая устойчивость*.

Современные экономические условия хозяйствования требуют от менеджмента предприятия обоснованного выбора методов и приемов управления движением денежных потоков. Недостаток денежных средств для пополнения оборотных активов становится препятствием для расширения производства и, в свою очередь, снижает финансовую активность и платежеспособность. Сохранение денежных средств на текущих счетах ведет к их обесцениванию, что также негативно влияет на финансовое состояние предприятия. Поэтому перед руководством любого предприятия, независимо от формы собственности, размера и вида деятельности возникает вопрос оптимизации движения денежных потоков. Такие требования обусловлены макро- и микро- факторами, к которым относятся:

- процессы глобализации, при которых движение денежных потоков становится более интенсивным;
- усиление конкуренции, которая повышается при увеличении количества стран-участниц ВТО;
- изменения в приоритетах внешнеэкономической и внутриэкономической политики;
- изменения в налоговой и бюджетной политике;
- инфляционные процессы;
- изменения в производстве (в том числе факторов, которые существенно влияют на производство);
- качественный состав рабочих и менеджеров;
- наличие системы управления и др.

Вопросами управления денежными потоками занимаются ведущие ученые многих стран, среди которых выделим труды Бланка И.А., Сорокиной А.Н., Стояновой Е.С., Суторминой В.М. и др. Определенный интерес к данной проблематике проявляют и практикующие менеджеры. Научные изыскания и практически ориентированные наработки интересны и значительны. Вместе с тем, определенный круг вопросов, связанный с определением влияния регу-

© Ковда Н.И., 2014.

лирующих методов на процесс интенсификации движения денежных потоков (в том числе финансовых) в условиях трансформационной экономики недостаточно разработан.

Процесс управления предприятием как система постоянных воздействий на все процессы, происходящие как на самом предприятии, так и во внешней среде, с целью их согласования для достижения поставленных целей имеет ряд составляющих, среди которых выделим регулирование.

Процесс регулирования ученые рассматривают в двух направлениях: государственное регулирование; регулирования на уровне компании.

К основным инструментам государственного регулирования движения денежных потоков предприятия относят: законодательные акты, государственные инвестиции, государственные субвенции, субсидии, трансферты, санкции, учетные ставки, налоги и сборы, таможенные тарифы. Также в рамках процесса влияния на движение денежных потоков государством осуществляется валютное регулирования, регулирования базы налогообложения, ценовое регулирование, регулирование минимальной заработной платы, регулирование операций на фондовом рынке и др. [1]. Уровень предприятия предполагает разработку стратегических и оперативных планов, в рамках которых и происходит регулирование всеми процессами.

Анализ публикации последних лет свидетельствует, что на современном этапе именно государственному регулированию уделяется значительное внимание, а выводы исследователей говорят о значительном налоговом давлении на производство, несогласованности налоговой и бюджетной политики, что, в конечном итоге, отрицательно влияет на экономическое развитие субъектов хозяйствования.

На уровне предприятия методы регулирования, как правило, касаются использование различного вида политики: учетной, амортизационной, управленческой и учетной и др. [2]. В научной литературе, периодических изданиях ученые пришли к выводу, что именно государственное регулирование сдерживает развитие предпринимательской деятельности и если снять определенные ограничения (например, снизить налоговую нагрузку), то субъекты предпринимательства получат дополнительные финансовые ресурсы, повысят свою рентабельность, что, в конечном итоге, положительно скажется на всей их деятельности, а также на росте ВВП.

С целью подтверждения данного тезиса был проведен анализ финансового состояния и, в частности, движения денежных потоков на примере ряда предприятий винодельческой отрасли (данные табл. 1).

Так, при недостаточности оборотных средств (размер нехватки почти одинаковый) предприятие 1 имело сначала незначительную прибыль (2007 год – предкризисный, 2012 год – после кризисный), а затем – убыток. Предприятие 2 имеет прибыль за весь анализируемый период. При этом рост объема производства большими темпами происходит именно на предприятии 2. Темп роста налога на прибыль к уплате: по предприятию 1 составляет 1,38, по предприятию 2 – 1,1. Таким образом, однозначного существенного влияния на финансовое состояние предприятий налоговая политики государства не оказывает.

Таблица 1

Финансовые показатели деятельности предприятий, тыс. грн. [3]

Название показателей	Предприятие 1		Предприятие 2	
	2007	2012	2007	2012
Текущие финансовые потребности	+37388	+80651	+31196	+87292
Чистый доход от реализации	95582	101134	149804	288717
Прибыль	6172	-18991	16219	23688
Налог на прибыль	397	546	4903	5346

Примечание: данные выборочные; названия предприятий не приводятся в целях соблюдения коммерческой тайны; предприятия имеют практически идентичный ассортимент продукции, марки продукции – известны.

Отметим, что предприятие 2 ежегодно привлекает финансовые ресурсы в виде краткосрочного кредита в отличие от предприятия 1, т.е. установление учетной ставки тоже существенно не влияет на снижение финансового результата. Кредит все время пополняет денежный поток и поддерживает его движение. Анализируемые предприятия поставляют свою продукцию на экспорт, т.е. валютная и таможенная политика государства оказывает на них одинаковое влияние.

Анализ примечаний к финансовой отчетности предприятий позволил выявить те существенные различия, которые могут иметь влияние на финансовое состояние, а именно: на предприятии 2 внедрена система управления рисками (основные риски связаны с финансовыми инструментами предприятия: кредитный риск; риск ликвидности; риск изменения процентной ставки; валютный риск). Предприятие 2 активно работает с дебиторами, переводя просроченную дебиторскую задолженность в резерв сомнительных долгов. Дебиторская задолженность оценивается по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки за вычетом обесценивания. Именно такая система дает предприятию 2 преимущества в деятельности.

Подтверждением вышеприведенного может служить анализ финансовой устойчивости предприятий (табл. 2). Для определения перспектив развития предприятий сквозь призму движения денежных потоков был рассчитан коэффициент маневренности собственных оборотных средств и способность пополнять их. Анализ показывает, что у предприятий уровень маневренности имеет тенденцию к снижению.

Таблица 2

Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость предприятий

Название показателей	Предприятие 1		Предприятие 2	
	2007	2012	2007	2012
К ликвидности	0,8	11,4	2,1	2,2
К платежеспособности	0,01	0,7	0,4	0,1
К маневренности оборотных средств	0,01	0,07	0,4	0,1
К оборачиваемости капитала	4,6	1,2	2,3	3,1

Так, если в 2007 г. он составлял 0,01 и 0,4 на предприятии 1 и 2 соответственно, то уже в 2012 г. – 0,07 и 0,1 соответственно. Таким образом, появляется вероятность потери платежеспособности и финансовой устойчивости предприятиями.

Анализ динамики представленных коэффициентов подтверждает ранее полученные выводы, а именно: постоянное привлечение финансовых ресурсов в оборот позволяет предприятию 2 наращивать ликвидность, оборачиваемость капитала, что приносит дополнительную прибыль. При этом происходит снижение платежеспособности, что снижает финансовую устойчивость, и уменьшение маневренности. Предприятие 2 остро ощущает недостаток денежных средств, несмотря на увеличение уставного капитала в 1,2 раза. Однако текущее состояние позволяет пока поддерживать достаточный уровень рентабельности.

Более консервативная политика предприятия 1 (расчет на внутренние резервы, в том числе за счет увеличения уставного капитала в 3,5 раза) не приводит к желаемой финансовой устойчивости.

Сравнение данных по Ф3 «Чистое движении средств от операционной деятельности» также подтверждает полученные результаты: в 2007 г. у предприятий этот показатель составляет – 42862 тыс. грн. +16489 тыс. грн. соответственно; в 2012 г. – 32789 тыс. грн. и +11352 тыс. грн. [3].

Данные анализа позволяют выдвинуть гипотезу о том, что только активное управление денежным потоком на уровне предприятия за счет привлечения внешних источников финанси-

рования позволяет обеспечить его финансовую устойчивость. Государственное регулирование незначительно влияет на финансовое состояние предприятий.

Библиографический список

1. Кузнецова И.Д. Управление денежными потоками предприятия. Учебное пособие. Иваново, 2008. 192 с.

2. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. М.: Финансы и статистика, 2006. 432 с.

3. Агентство по развитию инфраструктуры фондового рынка Украины [Электронный ресурс] / Режим доступа: http://www. smida.gov.ua.

Статья поступила в редакцию 27.01.2014.

КОВДА Наталия Ивановна – старший преподаватель, кафедра банковского дела и финансового мониторинга, Ирпеньский Национальный университет государственной налоговой службы Украины.

****

UDC 336.647

N.I. Kovda

MANAGING THE MONEY FLOWS OF A COMPANY

Article is devoted to the analysis of the factors influencing management of cash flows of the enterprise. On the basis of the analysis of statistical financial information the conclusion about primary influence of system of financial management on movement of cash flows is drawn

Keywords: *enterprise, regulation, cash flow, influence factors, financial stability.*