

Финансы, банки
и налогообложение

канд. экон. наук, доцент

Л.Н. Кравченко,

магистрант

Е.О. Ходоренко

Белгородский государственный
технологический университет
им. В.Г. Шухова

**АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ
ОРГАНИЗАЦИИ**

В рыночных реалиях каждый субъект хозяйствования, который осуществляет инвестиционную или финансовую деятельность, вступает во взаимоотношения с физическими и юридическими лицами. Эти отношения базируются на денежных расчетах. Данные средства, как правило, находятся в кассе организации, на банковских счетах и др.

Под движением денежных средств обычно понимают совокупность всех операций, связанных с их поступлением и расходованием на расчетных счетах организации. Так как движение денежных средств происходит в трех направлениях (основной, инвестиционной и финансовой), то и общий денежный поток складывается из данных потоков.

Эффективно организованные денежные потоки организации являются важнейшим симптомом ее «финансового здоровья», поэтому операции с денежными средствами требуют особого строгого контроля и рационального использования. При этом правильное управление и контроль за движением денежных средств обеспечат стабильность организации, его финансовую устойчивость и независимость.

Управление денежными средствами – это своего рода финансовый рычаг, с помощью которого предприятие сможет достичь высокого конечного результата своей финансово-хозяйственной деятельности. Этим и обуславливается острая актуальность проблемы эффективного управления денежными средствами.

Управление денежными средствами заключается в качественном эффективном планировании и оптимизации денежных потоков (поступлений и платежей) и, конечно, в поддержании достаточного остатка денежных средств. В тоже время следует иметь в виду, что избыток денежных средств нежелателен для компании, как и их недостаток. Также необходимо отметить следующий факт: недостаток денежных средств характе-

рен чаще всего для высокоэффективных предприятий, которые активно инвестируют в развитие своей деятельности и расширяют масштабы своего бизнеса.

Успешное управление денежными средствами обеспечивает компании бесперебойную деятельность при оптимальном (достаточном) их остатке и высокой степени их оборачиваемости.

В процессе управления денежными средствами необходимо учитывать их качество, которое зависит от надежности банков, чьи услуги пользуется компания, и от условий размещения денежных средств на счетах этих банков.

Важным моментом в управлении денежными средствами является определение их оптимального остатка. Для эффективного управления денежными средствами теоретически предполагаются следующие общие условия, которые должны выполняться:

- компании нужны базовые резервы денежных средств для всех текущих расчетов;
- компании нужно определенное количество денежных средств для оплаты неожиданно возникающих затрат;
- компании нужны также свободные денежные средства для расширения своей деятельности.

При этом для определения оптимального остатка денежных средств можно использовать следующие модели.

Первая модель, модель Баумоля, позволяет определить, как часто и в каком объеме предприятию следует переводить активы (например, краткосрочные ценные бумаги) в денежные средства с целью поддерживать на должном уровне ликвидность организации.

При этом предполагается, что все поступающие от контрагента денежные средства вкладываются в активы, а затем в процессе осуществления хозяйственной деятельности расходуются для оплаты поступающих счетов.

В случае, когда остаток денежных средств приближается к минимуму, предприятие пополняет его на определенную сумму, которую и можно рассчитать по этой модели.

Конечно, данная модель имеет эффективный результат, если денежные потоки организации являются постоянными и прогнозируемыми. Также особенностью данной модели является то, что процесс оптимизации затрагивает два вида затрат – затраты на хранение (они оцениваются на основе альтернативной доходности по финансовым инструментам с минимальным уровнем риска) и транзакционные издержки (они связаны с переводом финансовых инструментов в денежные средства).

Основным фактором, влияющим на величину денежных средств, являются годовые платежи денежными средствами. Таким образом, сумму пополнения можно рассчитать по следующей формуле:

$$Q = \sqrt[2]{\frac{2 * A * c}{r_F}}, \quad (1)$$

где A – годовые платежи, которые компании нужно осуществлять денежными средствами за определенный период;

c – транзакционные издержки, т.е. единовременные расходы по конвертации краткосрочных финансовых инструментов;

r_F – издержки хранения, это своего рода альтернативный процент, который компания получает за размещение денежных средств в краткосрочные финансовые инструменты (например, краткосрочные ценные бумаги).

Вторая модель, модель Миллера-Орра, позволяет организации определить верхний и нижний пределы колебаний денежных средств, а также точку возврата. Предполагается, что все поступающие денежные средства организация вкладывает в оплату платежей. Соответственно, при достижении верхнего предела денежные средства конвертируются в краткосрочные ценные бумаги и, наоборот, при достижении нижнего предела – краткосрочные ценные бумаги трансформируются в денежные средства.

В свою очередь величину остатка, к которому надо возвращаться (точка возврата) компания может определить с помощью указанной выше модели.

Отличием данной модели от модели Баумоля является то, что денежные потоки организации случайны и непрогнозируемы. Основным фактором остатка денежных средств выступает среднее квадратичное отклонение дневного денежного потока.

Так, диапазон между верхним и нижним пределом можно найти по следующей формуле:

$$D = \sqrt[3]{\frac{3 * c * \sigma^2}{4 * r_F}}, \quad (2)$$

где σ^2 – среднее квадратичное отклонение дневного денежного потока;

r_F – альтернативный процент в расчете на 1 день.

В управлении денежными средствами компания, как правило, использует следующие документы:

1. План и Отчет о движении денежных средств. Отчет о движении денежных средств, как правило, характеризует финансовое положение организации, изменение положения во всех трех видах деятельности. Данный отчет отражает в себе показатели по движению денежных средств за отчетный год, отчет формируется в рублях. При этом при составлении отчета обычно требуется информация по поступлению и выбытию денежных средств в течение года; эту информацию, как правило, получают из балансового отчета. В отчете о движении денежных средств содержится полная информация о денежных потоках, об остатках денежных средств (и их эквивалентах) на начало и конец отчетного периода.

2. Реестр заявок на платежи. Главная функция данного реестра состоит в контроле за осуществляемыми платежами и их соответствием плану движения денежных средств. Также реестр нацелен на снижение риска несанкционированных выплат.

3. Платежный календарь. Его основной целью является согласование сроков поступлений и платежей, недопущение кассовых разрывов. Он составляется по безналичным и наличным платежам. Применение календаря в управлении денежными средствами позволит компании уменьшить потребность в краткосрочных кредитах за счет перераспределения платежей во времени, а также аккумулировать нужные резервы для более крупных платежей.

При условии качественного составления указанных выше документов возможно уменьшение не только потребности организации в дополнительных финансовых ресурсах, но и значительное сокращение расходов. Это позволит компании воздействовать на рентабельность и оборачиваемость инвестированного капитала.

Напомним, что денежные средства являются наиболее ликвидной частью текущих активов, составляющей частью оборотного капитала предприятия. Поэтому управление ими подразумевает под собой, прежде всего, расчет времени обращения денежных средств. В свою очередь необходимо выделить наиболее важные задачи анализа денежных средств:

- регулярный контроль за сохранностью денежных средств и денежных эквивалентов предприятия;
- контроль за использованием денежных средств по целевому назначению;
- контроль за правильными и своевременными расчетами с бюджетом, банками, персоналом и т.д.;
- контроль за соблюдением форм расчетов, которые установлены в договорах с покупателями и поставщиками;
- контроль за выверкой расчетов с дебиторами и кредиторами с целью исключения просроченной задолженности;

- определение состояния ликвидности предприятия;
- построение прогнозов в отношении способности предприятия погасить своевременно обязательства;
- выявление уровня достаточности денежных средств, которые необходимы для нормального функционирования предприятия;
- определение эффективности и интенсивности использования денежных средств в процессе всей хозяйственной деятельности предприятия;
- исследование факторов, прогнозирование сбалансированности и синхронизации притоков и оттоков денежных средств по объему и времени.

При этом четкое выполнение вышеуказанных задач позволит организации своевременно аккумулировать денежные средства, необходимые для осуществления бесперебойной хозяйственной деятельности.

В заключении следует отметить, что управление денежными средствами – это важная составляющая часть всей системы управления организации финансовыми ресурсами, поскольку от его качества и эффективности зависит не только устойчивость предприятия в конкретный период времени, но и способность к дальнейшему развитию, достижению финансового успеха на долгую перспективу.

Библиографический список

1. Кравченко Л.Н. Сценарии развития отечественной экономики // Актуальные проблемы экономического развития: сб. докл. Междунар. заочной науч.-практ. конф. Белгород: Изд-во БГТУ, 2015. С. 164–168.
2. Кравченко Л.Н., Ходоренко Е.О. К вопросу повышения эффективности хозяйственной деятельности предприятия // Белгородский экономический вестник. 2017. №1 (85). С. 202–209.
3. Слабинская И.А., Кравченко Л.Н. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие. Белгород: Изд-во БГТУ, 2017. 309 с.
4. Кравченко Л.Н., Ходоренко Е.О. Современное состояние и совершенствование системы безналичных расчетов в России // Вестник Белгородского государственного технологического университета имени В.Г. Шухова. 2017. № 8. С. 233–239.
5. Слабинская И.А. К вопросу о сущности информации о движении денежных средств // Вестник Белгородского государственного технологического университета имени В.Г. Шухова. 2014. С. 118–122.

Рекомендовано кафедрой
бухгалтерского учета
и аудита БГТУ