

УДК 338.24

***СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ В
УСЛОВИЯХ РИСКА***

Лисицкая Т.С.

к.э.н., доцент,

Донской государственный технический университет,

Ростов-на-Дону, Россия

Андреева В.В.

магистрант,

Донской государственный технический университет,

Ростов-на-Дону, Россия

Аннотация: Современные предприятия вынуждены вести свою деятельность в сложных экономических обстоятельствах, которые характеризуются изменчивостью, неопределенностью и нехваткой финансовых ресурсов. В таких условиях актуализируются вопросы управления и оптимизации соотношений денежных потоков хозяйствующего субъекта. Управление денежными потоками неразрывно связано с многочисленными рисками, поэтому возникает необходимость построения системы финансового менеджмента, ориентированной на выявление, анализ и минимизацию рисков денежных потоков.

В статье определена и обоснована роль денежных потоков в финансовом менеджменте, рассмотрен процесс формирования рисков управления денежными потоками, а также предложена схема управления денежными потоками, интегрированная в систему риск-менеджмента. Данная система призвана обеспечить достижение текущих и стратегических целей предприятия.

Ключевые слова: денежные потоки; управление денежными потоками; риск-менеджмент; финансовые риски; финансовый менеджмент; риск денежных потоков; денежные средства; финансовая стабильность

THE SYSTEM OF CASH FLOW MANAGEMENT IN TERMS OF RISK

Lisitskaya T.S.

PhD, Associate Professor,

Don State Technical University,

Rostov-on-Don, Russia

Andreeva V.V.

master's degree student,

Don State Technical University,

Rostov-on-Don, Russia

Annotation: Modern enterprises are forced to operate in difficult economic circumstances, which are characterized by variability, uncertainty and lack of financial resources. In such conditions, the issues of management and optimization of corporate cash flow ratios are becoming more relevant. Cash flow management is inextricably linked to multiple risks. There is a need to develop a financial management system focused on identifying, analyzing and minimizing cash flow risks.

The article defines and justifies the role of cash flows in financial management, considers the process of forming cash flow management risks, and suggests a cash flow management scheme that is integrated into the risk management system. This system is designed to ensure the achievement of current and strategic goals of the company.

Keywords: cash flows; cash flow management; risk management; financial risks; financial management; money resource; financial stability

Реалии мировой финансовой системы определяются высоким уровнем волатильности, неустойчивостью и постоянным возникновением новых факторов, оказывающих влияние на ключевые экономические показатели. Данные обстоятельства вынуждают предприятия все больше внимания уделять переменчивому, но наиболее ликвидному активу – денежным средствам. Они охватывают все процессы хозяйственной деятельности, при этом являясь самой ограниченной категорией финансовых ресурсов. В связи с этим важно эффективно использовать ресурсы и регулировать денежные потоки.

В финансовом менеджменте денежные потоки следует понимать как совокупность поступающих и исходящих денежных средств, непрерывное движение которых связано с факторами времени, риска и ликвидностью организации.

Денежные потоки возникают на предприятии в процессе его деятельности и представляют собой самостоятельный объект финансового менеджмента. Они характеризуют степень самофинансирования предприятия, его финансовую силу, финансовый потенциал и доходность [1, 64]. Эффективно организованные денежные потоки являются важнейшим условием финансовой стабильности предприятия и предпосылкой достижения высоких конечных результатов его деятельности целом [4, 134].

Актуальность данной темы обусловлена тем, что в условиях неопределенности и риска возрастает роль управления денежными потоками. Перед менеджментом предприятия возникает проблема построения эффективной системы управления денежными потоками, включающей в себя совокупность принципов, методов и инструментов для оптимизации денежных потоков предприятия. Цель такой системы состоит в том, чтобы сбалансировать поступающие и расходуемые денежные ресурсы, синхронизировать их во времени – т.е. обеспечить финансовое равновесие.

Большинство зарубежных источников определяют два ключевых результирующих показателя деятельности предприятия: прибыль и денежный поток. Как показывает практика, нередко предприятия с доходными графами испытывают финансовые проблемы по причине недостатка денежных средств. Следовательно, некорректно судить о критериях финансовой устойчивости предприятия только по показателям прибыли [2, 105]. В этом раскрывается важная роль анализа денежных потоков и непрерывного контроля за ними. В системе финансового менеджмента управление денежными потоками стоит на одном уровне и взаимосвязано с управлением прибылью и финансовыми рисками. Управление денежными потоками предполагает выбор между определенными альтернативами, происходящим в рамках дилеммы «риск-результат».

Риск денежных потоков предполагает вероятность того, что прогнозируемые события не произойдут (не поступят обещанные платежи, полученные денежные потоки окажутся меньше прогнозируемых, возникнут непредвиденные издержки, которые повлекут дефицит средств и т.д.). Под риском денежных потоков следует понимать вероятность возникновения неблагоприятных финансовых обстоятельств в форме уменьшения входящих и увеличения исходящих денежных потоков или отклонения от планируемых показателей, что в условиях неопределенности может привести к потере финансовой независимости, платежеспособности или банкротству предприятия.

Таким образом, возрастает необходимость построить такую систему управления, которая будет опираться на аналитическое обоснование принимаемых решений с учетом оперативных и стратегических целей, соответствующих рыночным потребностям и определением путей их реализации [3, 137]. При этом система управления денежными потоками должна включать классификацию, методику оценки и способы устранения

и/или минимизации рисков. Невозможно создать эффективную финансовую систему предприятия, игнорируя рисковую составляющую [5, 512].

Концепция денежных потоков предполагает, что каждая хозяйственная операция создает положительный или отрицательный денежный поток, который поддается оценке и управлению. Поточковый подход открывает путь к принятию эффективных решений управления финансовой системой предприятия [7, 315]. Незапланированное изменение объемов денежных потоков и нарушение синхронности поступлений и платежей являются источниками финансового риска (рис. 1). В результате формируется отрицательный совокупный денежный поток, который негативно отражается на платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

Однако следует обратить внимание, что целью управления денежными потоками должно стать достижение сбалансированности отрицательных и положительных денежных потоков. Перекос в сторону дефицита или профицита имеет негативное влияние и свидетельствует о неэффективном управлении. Недостаток денежных средств снижает ликвидность и уровень платежеспособности, а при избытке замедляется оборачиваемость капитала, снижается рентабельность и теряется часть возможной прибыли.

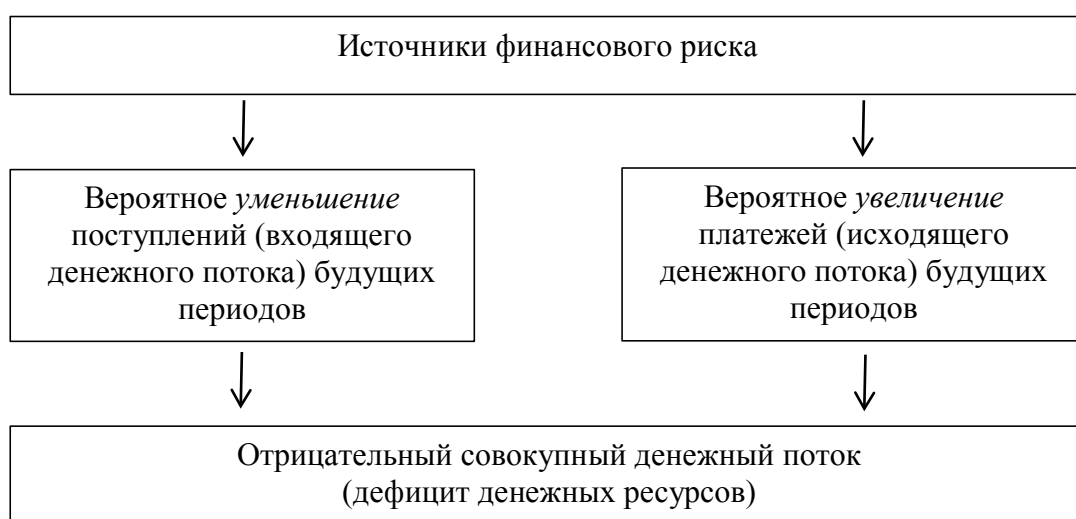


Рисунок 1 – Источники возникновения финансового риска в контексте денежных потоков [составлено авторами]

Риски управления денежными потоками, как и любой другой вид финансовых рисков, следует не только корректно классифицировать, но и точно оценивать, т.к. информация о существенности риска и последствиях его реализации может играть ключевую роль в принятии управленческих решений [6, 417]

На рис. 2 представлена схема управления денежными потоками, интегрированная в систему риск-менеджмента. Управление денежными потоками пронизывает всю систему финансового менеджмента и включает в себя рисковую составляющую. Для каждой из видов деятельности характерны свои виды рисков, однако их негативный эффект отражается в форме сокращения совокупного денежного потока.

Внедрение в практику системы риск-менеджмента позволяет обеспечить стабильность развития предприятий, повысить обоснованность управленческих решений, принимаемых в условиях неопределенности, что в конечном результате улучшает финансовое положение.



Рисунок 2 – Система управления денежными потоками в условиях риска
[составлено авторами]

Таким образом, в условиях неопределенности и волатильности бизнес-среды система финансового менеджмента должна опираться на управление денежными потоками и учитывать рисковую составляющую. В целом, процедура управления должна соответствовать принципам надежности, сбалансированности, результативности и ликвидности. От качества и эффективности данной системы зависит не только устойчивость предприятия в конкретный период времени, но и способность к дальнейшему развитию.

Библиографический список

1. Лугаськова М. А. Определение ключевых факторов риска компонентов денежного потока, ставки дисконтирования и темпа роста денежного потока в модели оценки инвестиционной стоимости предприятия // Вестник ЮРГТУ (НПИ). - 2019. - № 3 – С. 63-74
2. Мохаммад Т.Ж.М. Факторный анализ как источник выявления резервов эффективности управления денежными потоками // Инновации и инвестиции. – 2020. – №7 – С. 103-107
3. Пайтаева К. Т. Сравнительный обзор методик анализа финансового состояния организации //Экономические науки. - 2019. - № 181. - С. 136-140.
4. Рожкова Е.А. Эффективность применения инструментов управления денежными потоками // Вестник российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. Вступление. Путь в науку – 2017. – №3 (19). – С. 134-145

5. Сабирьянова Л. Категория «риск», ее содержание и теоретическое обоснование // Риск: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. – 2011. – №1. – С. 512-516.

6. Стрижков А.С. Анализ рисков управления денежными потоками // Сборник статей-презентаций научно-исследовательских работ студентов, магистров, аспирантов, молодых ученых – участников Международной Межвузовской Студенческой конференции. – 2018. – С. 414-428

7. Юрченков В. А., Сергеев А. А., Сергеев Д. А. [и др.]. Принципы и методы управления денежными потоками // Молодой ученый. – 2020. – № 2 (292). — С. 315-317

Оригинальность 90%