

УДК 338

***УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМ ПОТОКОМ ФИРМЫ И ЕГО ВЛИЯНИЕ
НА СТОИМОСТЬ КОМПАНИИ***

Дюргеров И.В.

Студент

Московский Энергетический Институт,

Москва, Россия

Аннотация: В статье рассматриваются теоретические аспекты управления денежным потоком фирмы, его основные черты и методы классификации. Также рассматриваются основные методы расчета денежных потоков.

Ключевые слова: денежный поток, стоимость компании, управление, эффективность, стоимость.

***MANAGING THE CASH FLOW OF THE COMPANY AND ITS IMPACT ON
THE VALUE OF THE COMPANY***

Dyurgerov I.V.

Student

Moscow Energy Institute,

Moscow, Russia

Annotation: The article discusses the theoretical aspects of managing a company's cash flow, its main features and classification methods. Also discusses the basic methods of calculating cash flows.

Keyword: cash flow, company value, management, efficiency, cost.

Сегодня управление результатами деятельности компании заключается в управлении денежными потоками, при этом целью является их максимизация. Следующие положения определяют актуальность эффективного управления денежными потоками на предприятии:

– практически все аспекты хозяйственной деятельности организации обслуживаются денежными потоками;

– финансовое равновесие организации при ее стратегическом развитии обеспечивается эффективным управлением денежными потоками;

- повышение ритмичности операционного процесса организации возможно за счет рационального формирования денежных потоков;
- потребность организации в заемном капитале снижается, если денежные потоки управляются эффективно;
- управление денежными потоками – это важный финансовый рычаг, обеспечивающий повышение скорости оборотов капитала;
- за счет эффективного управления денежными потоками снижается риск появления у организации признаков неплатежеспособности.

Предприятие, имеющее более высокую стоимость, способное генерировать постоянно растущие денежные потоки, имеет меньше рисков относительно вложений и отдачи на вложенный капитал.

В финансах сущность и значимость денежных потоков определяется аспектами, когда денежный поток является объектом управления финансовыми ресурсами; процессом, при котором формируется, распределяется и используется денежный капитал; процессом, при котором организация функционирует на рынке товаров и на фондовом рынке; процессом, где прослеживается взаимосвязь с факторами риска, временным фактором и с ликвидностью.¹ Таким образом, можно представить образно денежный поток организации, как ее систему «финансового кровообращения».²

Возникновение денежных потоков происходит при ведении организацией финансовой и инвестиционной деятельности, а описать их можно через финансовые показатели. Когда выпускается продукция (выполняются работы, оказываются услуги) и реализуются инвестиционные проекты, возникает приток и отток денежных средств.

¹ Ковалев, В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью : учебно-практическое пособие / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2015. - 333 с.

² Огорокова О.А., Христославенко К.Э. Управление денежными потоками организации // Международный научный журнал «инновационная наука». – 2016. - №11-1. – С.128-131
Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

В соответствии с классификацией денежных потоков в МСФО и РСБУ, выделяют их следующие разновидности (по видам деятельности):

- Денежные потоки от инвестиционной деятельности.
- Денежные потоки от финансовой деятельности.
- Денежные потоки от текущей (операционной) деятельности.

Если сравнивать классификации в двух системах – РСБУ и МСФО, то можно сделать вывод, что в последней компании могут выбирать, каким методом они будут представлять операционные денежные потоки: прямым или косвенным. Но, согласно п. 19 МСФО (IAS) 7³, наиболее приоритетным методом представления операционных денежных потоков является прямой метод.

На размер денежных потоков влияют несколько факторов нефинансового характера, например, наличие у сотрудников необходимых знаний, их профессионализм, имидж предприятия на рынке, среди населения и контрагентов, у органов государственного управления, а также, какой уровень взаимодействия между ними и предприятием, влияние средств массовой информации. В настоящее время вопрос оценки и управления денежными потоками, на которые влияют нефинансовые факторы, только решается, находится в стадии становления.

Оценка денежных потоков лежит в основе доходного подхода к оценке бизнеса. Он показывает, сколько будет стоить предприятие, учитывая будущие доходы, то есть, то, что предприятие получит в будущем. С.В. Валдайцев, давая комментарий о применимости на практике данного метода, утверждает, что с помощью доходного подхода можно выявить величину, «по которой инвестор будет стремиться приобрести бизнес (или его долю),

³ Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 7 "Отчет о движении денежных средств (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) (ред. от 11.07.2016) // Официальный сайт Минфина России <http://www.minfin.ru/>, 09.02.2016.

более низкую, чтобы сделать более выгодными свои инвестиции в сравнении с альтернативными и сопоставимыми по риску вложениями этих же средств».

При доходном подходе учитываются не только сами активы предприятия, но и как они взаимодействуют при функционировании, а также окружение бизнеса и экономические взаимосвязи. Другими словами, когда используется доходный подход при оценке бизнеса, «доходами» является совокупность денежных потоков по всем видам деятельности.

В основе методов доходного подхода оценки предприятия лежит определение текущей стоимости будущих доходов. Мировая практика выделяет два основных метода:

- Метод капитализации дохода.
- Метод дисконтирования денежных потоков.

Для оценки денежных потоков в качестве информационной базы используется финансовая отчетность предприятия. Однако, определяемые по этой отчетности показатели существенно зависят от того, какая учетная политика принята на предприятии. При этом, учитывая существенные отличия между РСБУ и МСФО, анализируя стоимость, используя российскую финансовую отчетность, получаются неполные данные, которые могут неадекватно отражать возможности предприятия. Характер отчетности является ретроспективным, то есть, информации о будущих денежных потоках в ней нет, а активы учитываются не по рыночной стоимости. Инфляционные процессы в экономике в ней также не учитываются, как и показатели, отражающие эффективность капитальных вложений, например, если инвестировать в нематериальные активы. Для формирования денежных потоков интеллектуальная собственность предприятия также важна, как и основные фонды. При этом, основной критерий в отчетности, оценивающий

деятельность предприятия, это прибыль. Деятельность предприятия считается успешной, если растет стоимость имущества и валюта баланса.

Когда составляется финансовая отчетность, достаточно часто бывает, что в отчете о финансовых результатах предприятия есть прибыль, но денежных средств в наличии не хватает. Будущие поступления денежных средств от реализации инвестиционных проектов также в отчетности отсутствуют, поскольку нет прогнозного и продленного периода. Также не учитываются денежные потоки, зависимые от уровня подготовки персонала, перспективности бизнеса, текучести кадров, от инфраструктуры региона, где ведет свою деятельность предприятие. Не учитывается деловая репутация, накопленная и используемая информационная база, участие в госпрограммах и т.п. Это обуславливает наличие научной и практической проблемы в этих вопросах для целей управления.

В целом, если планируется покупка или продажа бизнеса, реорганизация предприятия согласно ст. 57 ГК РФ, если осуществляется страхование, оформляется залог для получения кредита, когда готовится проспект эмиссии ценных бумаг и они размещаются на бирже, если ведется поиск инвесторов с целью привлечения необходимых для реализации инвестиционного проекта средств, а также, чтобы разработать методы управления имуществом, соблюдая интересы акционеров, когда учредители вносят свои доли как имущественный вклад и т.п., необходимо оценивать денежные потоки и стоимость предприятия.

Чтобы эффективно контролировать движение денежных потоков, необходимо установить четко цели и задачи текущего управления. Текущие задачи управления денежными потоками и обоснование целей происходит по следующим правилам.

Во-первых, формирование коэффициентов управления движением денежных средств и их целевых финансовых показателей должно быть

системным, соответствовать совокупности целей и задач модели управления денежными потоками предприятия.

Во-вторых, формирование входной первичной информации, отражающей управление денежными потоками, должно быть полным и достоверным, разделенным на направления такого управления, разделяя входящие и исходящие денежные потоки, денежные потоки по видам деятельности (операционная, инвестиционная и финансовая).

В-третьих, финансовые показатели и коэффициенты должны быть сопоставимы и информативны, соответствовать целям их математической и статистической обработки, чтобы финансовые менеджеры предприятия могли обосновывать и принимать управленческие финансовые решения.

В-четвертых, использование методов обработки должно быть обоснованным, чтобы адекватно консолидировать входящие первичные информационные ресурсы и в последующем идентифицировать на их основе целевые параметры модели управления денежными потоками предприятия.

В-пятых, в основе формирования денежных потоков в качественном и количественном выражении лежит определение системы целевых финансовых показателей, которые будут результирующими, в отличие от достаточно устойчивой системы, где финансовые показатели характеризуют отдельные стороны движения денежных средств предприятия.

В-шестых, обеспечить возможность проводить адекватный контроллинг системы целевых параметров движения денежных средств предприятия, чтобы выполнялись управленческие финансовые решения (мониторинг выполнения плановых показателей, выявлять отклонения и проводить корректировку параметров денежных потоков).

В-седьмых, обеспечить приемлемость использования целевых параметров денежных потоков в управлении денежными потоками в будущих периодах.

Денежные потоки предприятия – это совокупность поступлений и выплат денежных средств, распределенных во времени, которые генерируются посредством хозяйственной деятельности. Денежные потоки являются целенаправленным движением денежных средств, денежных эквивалентов, образуемых хозяйствующим субъектом через свою текущую, инвестиционную и финансовую деятельность.

Система управления денежными потоками на предприятии является совокупностью методов, это инструменты и специфические приемы, имеющие целенаправленное, непрерывное воздействие на движение денежных средств, осуществляемое финансовой службой предприятия, чтобы достигать поставленные цели.

Трудно переоценить важность и значение управления денежными потоками на предприятии, так как его качество и эффективность влияет не только на устойчивость предприятия в определенном периоде времени, но и на способность развиваться в дальнейшем, достигать финансовый успех в перспективе, формировать высокую стоимость компании.

Библиографический список

1. Балабанов, И. Т. Основы финансового менеджмента. Учебное пособие. — М: Финансы и статистика, 2016. — 234 с.
2. Бондаренко, Татьяна Григорьевна. Б81 Финансовый менеджмент : учебное пособие / Т.Г. Бондаренко, В.В. Коокуева, Ю.д. Церцеил. — М.: КНОРУС, 2018. — 238 с.
3. Ковалев, В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью : учебно-практическое пособие / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2015. - 333 с.
4. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 7 "Отчет о движении денежных средств (введен в действие на территории Российской Федерации)".

Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) (ред. от 11.07.2016) // Официальный сайт Минфина России <http://www.minfin.ru/>, 09.02.2016.

5. Огорокова, О.А., Христославенко, К.Э. Управление денежными потоками организации // Инновационная наука. – 2016. - №11-1. – С.128-131

Оригинальность 96%