

# СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ НОВОГО ОБЩЕСТВА

---

## УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ОРГАНИЗАЦИИ

**ГУРФОВА СВЕТЛАНА АДАЛЬБИЕВНА**

*кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов предприятий и инвестиций Института экономики ФГБОУ ВО «Кабардино-Балкарский государственный университет имени В.М. Кокова», Нальчик, Россия*

*Email: gurf.sa@mail.ru*

**ИНАЛОВА ФАТИМА ДЖАБРАИЛОВНА**

*студентка 4 курса Института экономики ФГОУ ВО «Кабардино-Балкарский государственный аграрный университет имени В.М. Кокова», Нальчик, Россия*

*Email: inalova2015@mail.ru*

## АННОТАЦИЯ

В статье рассматриваются понятие денежного потока, его значение для эффективной работы предприятия, негативные последствия дефицита и избытка денежных потоков, способы их балансировки и синхронизации. Характеризуются зарубежные модели управления денежными потоками.

**Ключевые слова:** денежные потоки, оптимизация потоков во времени, балансировка, синхронизация, методы расчета оптимального остатка, избыток денежного потока, недостаток денежного потока.

## MANAGEMENT OF CASH FLOWS OF ORGANIZATION

**SVETLANA GURFOVA**

*Ph.D., Associate Professor the department of finance companies and investments Kabardino-Balkarian State Agricultural University named Kokov Valery, Nalchik, Russia*

*E-mail: gurf.sa@mail.ru*

**FATIMA INALOVA**

*4th year student of the Institute of Economics Kabardino-Balkarian State Agricultural University named Kokov Valery, Nalchik, Russia*

*Email: inalova2015@mail.ru*

## ABSTRACT

The article discusses the concept of cash flow, its importance for the effective operation of the enterprise, the negative effects of shortages and excess cash flow, methods of balancing and synchronization Foreign models of cash flow management considered.

**Keywords:** cash-flow optimization in time, balancing, synchronization, methods for calculating the optimal remainder, excess cash flow, lack of cash flow.

В настоящее время организации самостоятельно могут определять тактику и стратегию своего дальнейшего развития. При этом управление денежными потоками служит именно тем средством, благодаря которому становится возможным добиться желаемых результатов деятельности. Денежные потоки предприятия, оперативно организованные и эффективно регулируемые, являются главным звеном цепочки функционирования его финансов в целом. Самофинансирование деятельности организации реализуется с помощью использования различных принципов, методов, механизмов, знаний, а также за счёт правильного и результативного управления денежными потоками. Выполняя эти действия, организация может функционировать без привлечения сторонних кредитов.

Как известно, одной из значительных проблем для организаций представляет задача обеспечения своей финансово-хозяйственной деятельности необходимыми финансовыми ресурсами. Для решения ее, в первую очередь, необходимо ведение постоянной работы по движению, учёту, анализу денежных потоков и управлению ими.

Деятельность организации неразрывно взаимосвязана с движением денежных средств. Операции, которые осуществляет субъект хозяйствования, приводят либо к поступлению денежных

средств, либо к их расходованию. Денежный поток представляет собой распределённую во времени последовательность поступлений и выплат денежных средств, генерируемых некоторым активом или инвестиционным проектом [1]. Процесс формирования потоков денежных средств внутри предприятия можно представить в виде схемы (рисунок).

Одной из наиболее актуальных проблем является проблема формирования эффективного и гибкого механизма управления денежными потоками организации.

В результате формирования плана денежных средств могут быть получены их избыток либо недостаток, которые оптимизируют с помощью балансировки во времени и по объёму, остатка денежных средств на расчётном счёте и синхронизации возникновения.

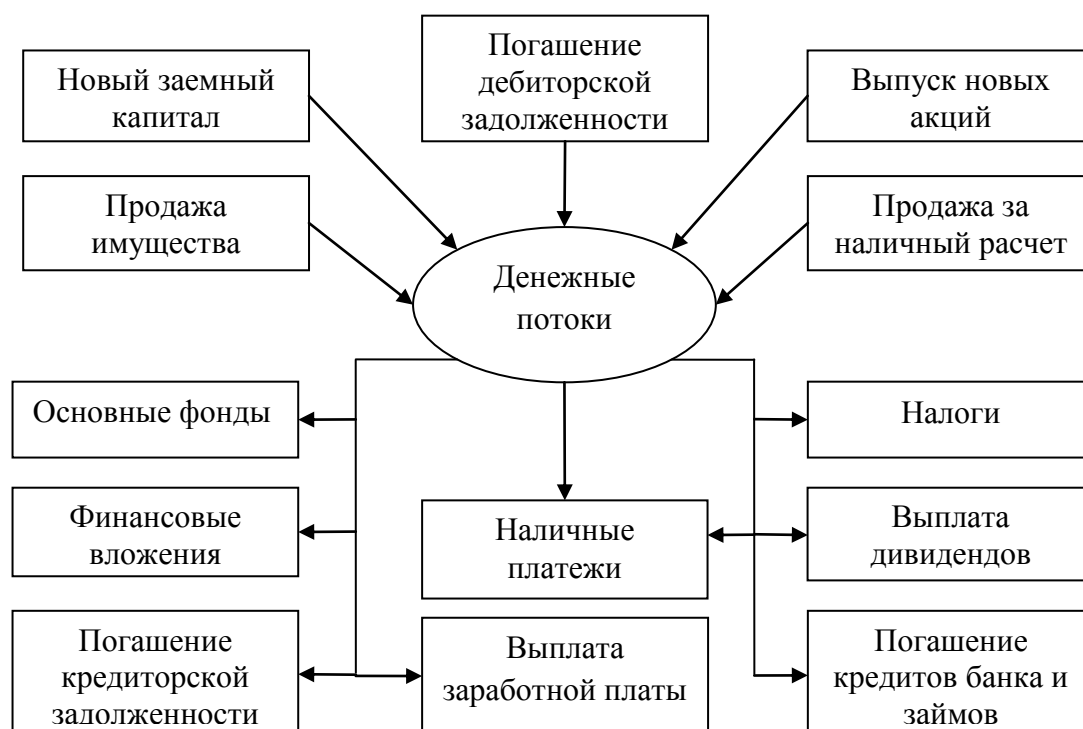
Неблагоприятное воздействие на деятельность организации оказывает как избыток, так и дефицит денежного потока. К отрицательным результатам дефицита денежного потока можно отнести: уменьшение ликвидности и платежеспособности; увеличение просроченной кредиторской задолженности; повышение продолжительности финансового цикла; сокращение рентабельности собственного капитала и активов организации.

Размер дефицитного денежного потока может балансироваться за счёт: улучшения работы с

оборотными активами; мобилизации дополнительного собственного или долгосрочного заёмного капитала; сокращения затрат; пересмотра (сокращения) инвестиционной программы организации; избавления от непрофильных внеоборотных активов.

К негативным последствиям избыточного денежного потока относятся: утрата потенциальной

прибыли от части неиспользуемого объема денежных активов в сфере краткосрочного их инвестирования; потеря реальной стоимости временно неиспользуемых денежных средств под воздействием инфляционных процессов; снижение уровня рентабельности собственного капитала и активов.



**Рисунок. Схема формирования денежных потоков на предприятии**

Величина избыточного денежного потока может балансироваться за счёт: повышения инвестиционной активности организации; досрочного погашения долгосрочных кредитов; диверсификации и расширения деятельности организации.

Существуют два основных способа — выравнивание и синхронизация, которые применяются в рамках оптимизации денежных потоков во времени/

Выравнивание денежных потоков направлено на сглаживание их объемов в разрезе определенных промежутков рассматриваемого временного лага. Данный способ оптимизации дает возможность пренебречь в определенном смысле циклическими и сезонными факторами в образовании денежных потоков (отрицательными либо положительными), позволяя одновременно рационализировать средние остатки денежных средств и

увеличить степень ликвидности. Он оценивается с помощью коэффициента вариации или же среднеквадратического отклонения, которые должны уменьшаться.

При применении второго способа – синхронизации - уровень корреляции между этими двумя видами денежных потоков необходимо повысить. Итог данного способа оптимизации денежных потоков во времени просчитывается посредством коэффициента корреляции, который должен приближаться к «+1».

За счет ускорения или замедления платежного оборота теснота корреляционной связи увеличивается.

Ускорить платежный оборот можно за счет повышения размера скидок должника; понижения времени товарного кредита, предоставляемого покупателям; усиления кредитной политики по вопросу требования долга и процесса оценки кредитоспособности должников для уменьшения процента несостоятельности покупателей предприятия; формирования финансовых инструментов (учёта векселей, факторинга, форфейтинга) и краткосрочных кредитов (овердрафта и кредитной линии).

Замедление платежного оборота достигается повышением времени товарного кредита, предлагаемого поставщиками; получением долгосрочных активов путём лизинга; переходом краткосрочных кредитов в долгосрочные; уменьшением расчетов с поставщиками наличными.

Основной целью политики управления денежными средствами выступает поддержка их на минимально нужном уровне, которого будет достаточно для реализации эффективной финансово-хозяйственной деятельности предприятия, включая: выплату непредусмотренных расходов, которые могут возникнуть вследствие коммерческой деятельности; своевременную оплату счетов поставщиков, позволяющую использовать предоставляемые ими скидки с цены товара; обеспечение постоянной кредитоспособности.

Если на расчетном счете в течение длительного периода времени предприятие держит крупную денежную массу, то может возникнуть ситуация – суть издержки упущенных возможностей (или отказ от участия в каком-либо инвестиционном проекте). Издержки по пополнению запаса или же так называемые издержки содержания (сюда относятся расходы коммерческие, которые обусловлены куплей-продажей ценных бумаг, проценты и многие другие расходы, обусловленные мобилизацией остатка денежных средств) создаются при минимальном запасе денежных средств. Именно поэтому, желательно отслеживать и поддерживать оптимальное соотношение между процессами стабилизации текущей платежеспособности и извлечения дополнительного дохода от инвестирования свободных денежных средств, что возможно осуществлять в рамках решения

проблемы оптимизации остатка средств на расчетном счёте [2].

Наиболее известными зарубежными методами расчета оптимального остатка денежных средств являются модели Баумоля-Тобина, Миллера-Орра, Стоуна.

В частности, модель Баумоля-Тобина используется в управления ликвидностью, или остатком денежных средств на расчетном счете. Предполагается, что коммерческая организация стремится сохранить приемлемую степень ликвидности, а также оптимизировать свои товарные запасы. Согласно данной модели, предприятие начинает свою работу только тогда, когда имеет как можно большую, приемлемую для него, степень ликвидности. Но в результате непрерывного потребления денежных средств данный показатель уменьшается. Ресурсы, поступающие на счета, инвестируются в краткосрочные ликвидные ценные бумаги. Когда степень ликвидности достигает кризисного уровня, организация распродает некоторую часть приобретенных краткосрочных ценных бумаг и пополняет запас денежных средств до первоначальной величины.

Недостаток модели Баумоля-Тобина - предположение о предсказуемости и устойчивости денежного потока. Также в ней не учитываются цикличность и сезонность, характерные для большинства денежных потоков.

Эти недостатки несколько выравниваются моделью Миллера-Орра, авторы которой использовали

статистический метод, а именно стохастический процесс Бернулли. Поступление и расходование денежных средств во времени представляются независимыми случайными событиями. Но в данной модели верхняя граница коридора степени ликвидности ставится в зависимость от нижней, а четкая методика установления нижней границы отсутствует. Финансовому менеджеру, который контролирует степень ликвидности, в определении нижней границы приходится ориентироваться на здравый смысл и опыт. Следовательно, имеет место субъективный подход к оценкам модели.

Модель Стоуна в известной мере дополняет предыдущую. Она базируется на предвидении движения денежных средств в скором будущем. При достижении верхнего предела величины денежных средств на расчетном счете не следует их мгновенно переводить в ценные бумаги в том случае, если очень скоро предприятию предстоят сравнительно большие выплаты. Таким образом, можно снизить число операций по конвертации, а, значит, минимизировать связанные с ними расходы.

Применение описанных моделей в управлении денежными потоками делает его довольно эффективным, что способствует поддержанию финансового равновесия организации в разрезе ее производственно-хозяйственной деятельности, увеличению уровня ее финансовой и производственной гибкости.

Таким образом, управление денежными потоками пронизывает всю систему хозяйствования и является важным элементом финансовой политики субъекта хозяйствования. От его качества и

эффективности зависит не только стабильность организации в определённый период времени, но и ее дальнейший рост, обеспечение финансового успеха на длительную перспективу.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Ковалев В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью: учебно-практическое пособие [Текст]/ В.В. Ковалев. – М.: Изд-во Проспект, 2015. - 336с.
2. Красова О. Ю. Модель оптимизации денежных потоков в системе управления предприятием [Текст] / О. Ю. Красова, Н. П. Карлова // Проблемы и перспективы экономики и управления: материалы междунар. науч. конф. (г. Санкт-Петербург, апрель 2012 г.). — СПб.: Реноме, 2012. — С. 181-185.

#### REFERENCES

1. Kovalev V.V. Cash management, profit and profitability: teaching practical manual [Text] / V.V. Kovalev. - M.: Publishing House of the Prospectus, 2015. - 336 p.
2. Krasova O. Model optimize cash flows in the system of managing enterprise- [Text] / O. Krasova, Charles N. // Problems and Perspectives of Economics and Management: Proceedings of the international. scientific. Conf. (St. Petersburg, April 2012). - SPb.: Renome, 2012. - Pp. 181-185.