

УДК 336.6

Барсуков Максим Васильевич, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Курский государственный университет»

e-mail: MBarsukov@yandex.ru

Юдина Светлана Геннадьевна, студентка магистратуры ФГБОУ ВО «Курский государственный университет»

e-mail: svetlana.yuyudina@yandex.ru

## МЕХАНИЗМ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ ПОТОКАМИ КОРПОРАЦИИ

Аннотация: финансовые потоки характеризуют степень самофинансирования предприятия, его финансовую силу, финансовый потенциал, доходность. Финансовое благополучие предприятия во многом зависит от организации эффективного управления его финансовыми потоками, контроля над поступлениями и выплатами денежных средств, генерируемые в процессе финансово-хозяйственной деятельности.

В статье рассмотрен механизм управления финансовыми потоками корпорации, проведен анализ управления денежными потоками предприятия по данным бухгалтерской отчетности. На основании проведенного анализа сделаны выводы и даны рекомендации по совершенствованию управления финансовыми потоками.

Ключевые слова: механизм управления финансовыми потоками, денежные потоки, платежеспособность, ликвидность компании, финансовый цикл, чистый денежный поток.

Barsukov Maxim Vasilievich, Candidate of Economic Sciences , associate professor of finance and credit Kursk State University

e-mail: MBarsukov@yandex.ru

Yudina Svetlana Gennadievna, Master's student Kursk State University

e-mail: svetlana.yuyudina@yandex.ru

## CORPORATE FINANCIAL FLOW MANAGEMENT MECHANISM

Annotation: Financial flows characterize the degree of self-financing of the enterprise, its financial strength, financial potential, profitability. The financial well-being of an enterprise largely depends on the organization of effective management of its financial flows, control over receipts and payments of funds generated in the process of financial and economic activities.

The article discusses the mechanism for managing the financial flows of a corporation, analyzes the management of an enterprise's cash flows based on the accounting data. On the basis of the analysis, conclusions were drawn and recommendations were made to improve the management of financial flows.

Key words: mechanism for managing financial flows, cash flows, solvency, company liquidity, financial cycle, net cash flow.

Управление финансовыми потоками является важной составной частью общей системы управления финансово-хозяйственной деятельностью корпорации. Способность компаний генерировать финансовые потоки, наличие денежных средств выступают мерилем и фактором финансовой устойчивости, обеспечивая возможность дальнейшего развития, а порой и существования организации. Денежный поток – это один из видов оборотных активов предприятия, наиболее ликвидный из них. Соответственно, управление финансовыми потоками является составной частью процесса управления оборотным капиталом (рисунок 1) [1, с. 105].

Денежные средства компании вкладываются в закупку сырья, материалов и услуг подрядчиков, затем из незавершенного производства получается готовая продукция, которая хранится на складе. После ее отгрузки образуется дебиторская задолженность, которая в конечном итоге дает деньги на расчетном

счете, увеличенные на сумму прибыли. Часто собственных денежных средств не хватает, чтобы обеспечить полный цикл оборота оборотных активов, поэтому компании привлекают займы на разных стадиях. Займы помогают увеличивать оборотный капитал, но снижают долю прибыли. Важно оптимальным образом использовать собственные денежные средства и грамотно управлять заемными, чтобы максимизировать в итоге прибыль. В связи с этим компании необходимо разработать эффективный механизм управления финансовыми потоками.

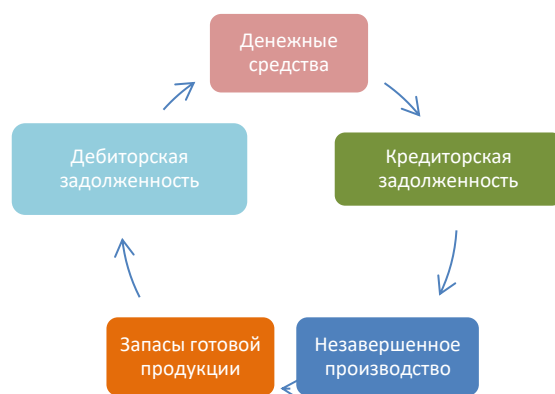


Рисунок 1 – Цикл оборота оборотного капитала

Денежные средства компании вкладываются в закупку сырья, материалов и услуг подрядчиков, затем из незавершенного производства получается готовая продукция, которая хранится на складе. После ее отгрузки образуется дебиторская задолженность, которая в конечном итоге дает деньги на расчетном счете, увеличенные на сумму прибыли. Часто собственных денежных средств не хватает, чтобы обеспечить полный цикл оборота оборотных активов, поэтому компании привлекают займы на разных стадиях. Займы помогают увеличивать оборотный капитал, но снижают долю прибыли. Важно оптимальным образом использовать собственные денежные средства и грамотно управлять заемными, чтобы максимизировать в итоге прибыль. В связи с этим компании необходимо разработать эффективный механизм управления финансовыми потоками.

Механизм управления финансовыми потоками компании заключается в анализе притоков и оттоков денежных средств, достижении оптимального уровня ликвидности, сбалансированности денежных потоков во времени с целью предотвращения кассовых разрывов, оптимизация финансового цикла [2, с.24].

По данным бухгалтерской отчетности организации ООО «АПК» проведем анализ финансовых потоков компании для определения эффективности политики по управлению движением денежных средств.

Для анализа движения денежных средств, как правило, используют два общеизвестных метода: прямой и косвенный. Используя прямой метод, проанализируем денежные потоки предприятия ООО «АПК» за 2017-2019 гг.

На рисунке 2 представлена динамика денежных потоков от текущей (операционной) деятельности компании.

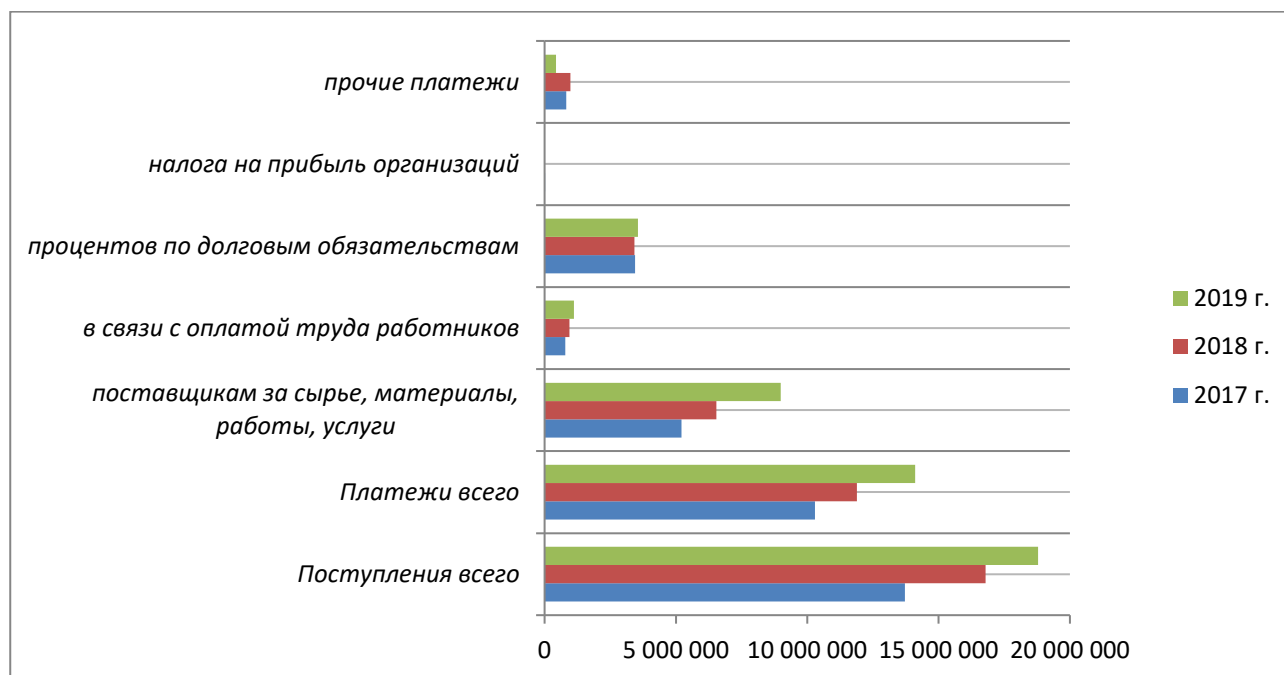


Рисунок 2 – Динамика денежных потоков по операционной деятельности ООО «АПК»

За период исследования наблюдается рост поступлений от текущих операций организации на 37%. Совокупный объем платежей увеличился также на 37%, главным образом за счет роста оплат поставщикам и подрядчикам (прирост 72,5%). В целом чистый денежный поток по операционной деятельности положительный, что оказывает положительное влияние на финансовую устойчивость организации.

Денежные потоки по инвестиционной деятельности предприятия за 2017-2019 гг. уменьшились как по поступлениям, так и расходом денежных средств (рисунок 3). Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности сократился на 32,7%. При этом стоит отметить значительный рост платежей на

приобретение и модернизацию внеоборотных активов в 2018 году, что обеспечено финансированием за счет привлечения заемных источников – денежными потоками от финансовой деятельности предприятия (рисунок 4).

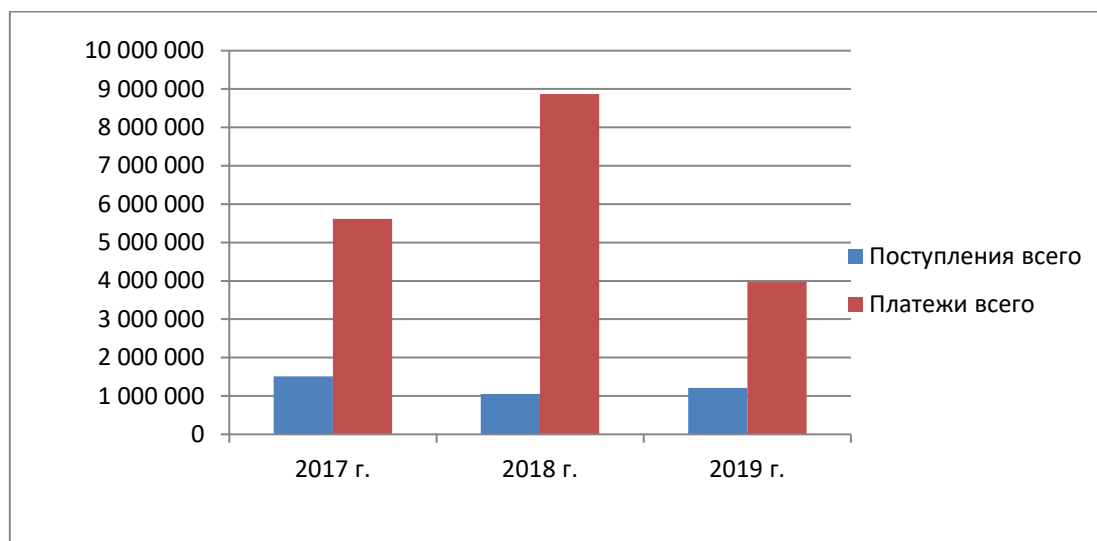


Рисунок 3 – Динамика денежных потоков по инвестиционной деятельности  
ООО «АПК»

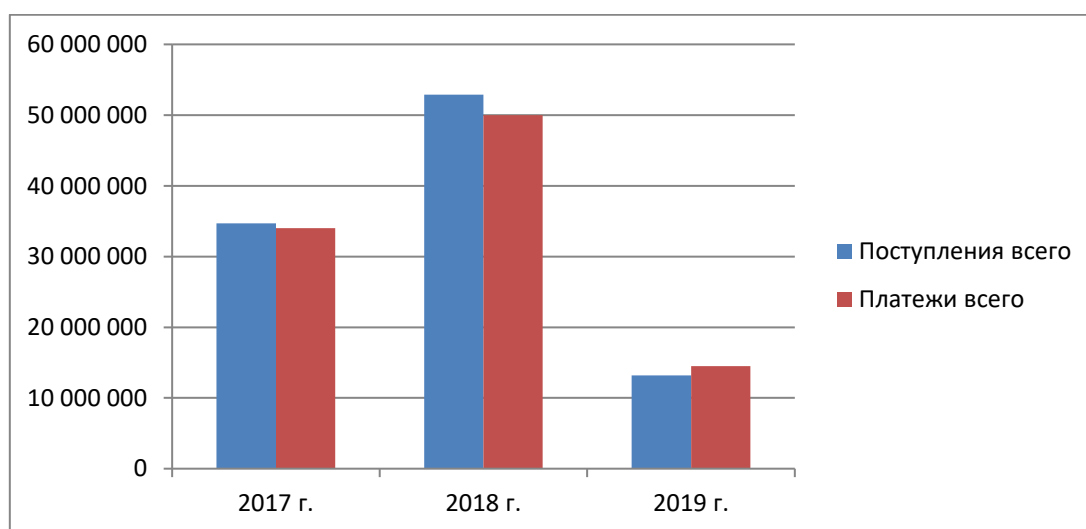


Рисунок 4 – Динамика денежных потоков по финансовой деятельности  
организации

Рассчитаем чистый денежный поток организации по всем видам деятельности. На рисунке 5 видно, что разница между притоком (ПДП) и оттоком (ОДП) денежных средств небольшая, потоки в значительной мере коррелируют между собой.

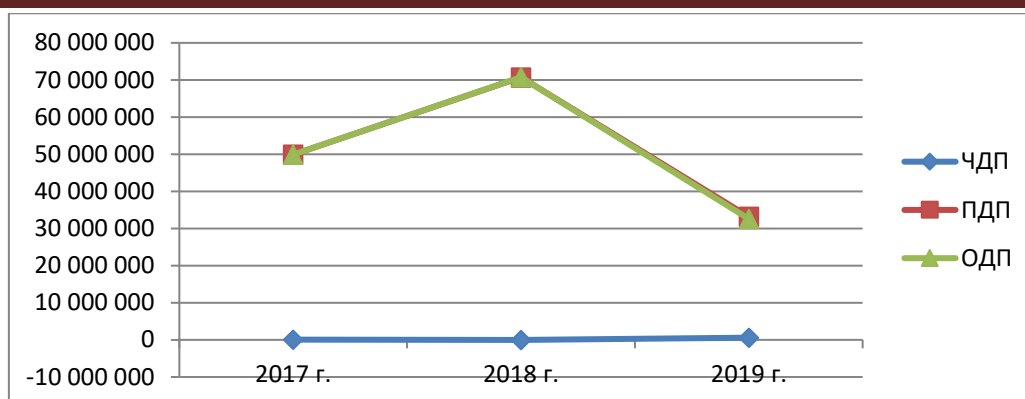


Рисунок 5 – График синхронизации положительного и отрицательного денежного потока ООО «АПК»

Для более глубокого анализа финансовых потоков организации проведем анализ коэффициентов, который основывается на расчете соотношения различных абсолютных показателей, связанных с функционированием денежных потоков предприятия, между собой. Краткая характеристика и формулы расчета коэффициентов представлена в таблице 1 [3, с. 121-125].

Таблица 1 – Коэффициентный анализ финансовых потоков компании

| Наименование показателя                            | Формула расчета                                                                                                                                                                                                                       | Характеристика                                                                                                       |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Коэффициент текущей платежеспособности             | $K_{т.пл} = ПДП_{тд} / ОДП_{тк}$ ,<br>где ПДП <sub>тд</sub> – положительный денежный поток от текущей деятельности,<br>ОДП <sub>тк</sub> – отрицательный денежный поток от текущей деятельности                                       | Характеризует достаточность денежного потока от текущей деятельности                                                 |
| Коэффициент абсолютной платежеспособности          | $КАП = (ДА + КФВ) / ОБ_k$ ,<br>где ДА – денежные активы<br>КФВ – краткосрочные финансовые вложения<br>ОБ <sub>к</sub> – краткосрочные обязательства                                                                                   | Характеризует в какой степени текущие обязательства обеспечены имеющимися готовыми средствами платежа                |
| Коэффициент эффективности денежного потока         | $KЭ_{дп} = ЧДП / ОДП$ ,<br>где ЧДП – чистый денежный поток<br>ОДП – отрицательный денежный поток                                                                                                                                      | Показывает отношение чистого денежного потока за период к величине отрицательного денежного потока                   |
| Коэффициент достаточности чистого денежного потока | $KД_{чдп} = ЧДП / (ОД + З + Д)$ ,<br>где ЧДП – чистый денежный поток<br>ОД – основной долг по кредитам и займам<br>З – прирост остатка материальных оборотных активов за период<br>Д – дивиденды, выплаченные собственникам за период | Определяет достаточность чистого денежного потока организации с учетом финансируемых потребностей                    |
| Коэффициент ликвидности денежного потока           | $K_l = ПДП / ОДП$ ,<br>где ПДП – положительный денежный поток за период,<br>ОДП – отрицательный денежный поток за период                                                                                                              | Характеризует в какой степени положительный денежный поток обеспечивает формирование отрицательного денежного потока |

Показатели денежных потоков ООО «АПК» за 2017-2019 гг. представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Показатели денежных потоков ООО «АПК» за 2017-2019 гг.

| Наименование показателя                            | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. |
|----------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Коэффициент текущей платежеспособности             | 1,333   | 1,412   | 1,332   |
| Коэффициент абсолютной платежеспособности          | 0,115   | 0,487   | 0,361   |
| Коэффициент эффективности денежного потока         | 0,0005  | -0,0003 | 0,0180  |
| Коэффициент достаточности чистого денежного потока | 0,0009  | -0,0007 | 0,0158  |
| Коэффициент ликвидности денежного потока           | 1,001   | 1,000   | 1,018   |

Проанализировав коэффициенты таблицы 2, можно сделать вывод, что для текущей деятельности ООО «АПК» денежных средств достаточно. Коэффициент текущей платежеспособности на протяжении исследуемого периода больше 1. При этом коэффициент абсолютной платежеспособности показывает, что у организации недостаточно денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, чтобы в полном объеме погасить краткосрочные обязательства. Эффективность денежного потока находится на достаточно низком уровне, как и достаточность чистого денежного потока, что говорит о нехватке денежных средств для увеличения стоимости внеоборотных активов и выплате дивидендов. Положительным моментом является уровень ликвидности денежного потока больше 1, который показывает синхронность положительного и отрицательного денежных потоков.

Рассчитаем продолжительность финансового цикла компании по следующей формуле:

$$\text{Финансовый цикл} = \text{ОБ}_з + \text{ОБ}_{дз} - \text{ОБ}_{кз} ,$$

где  $\text{ОБ}_з$  – оборачиваемость запасов в днях, рассчитывается как отношение среднего уровня запасов к себестоимости продаж;

$\text{ОБ}_{дз}$  – оборачиваемость дебиторской задолженности в днях, рассчитывается как отношение среднего уровня дебиторской задолженности за период к выручке;

$ОБ_{кз}$  – оборачиваемость кредиторской задолженности в днях, рассчитывается как отношение среднего уровня кредиторской задолженности за период к себестоимости реализованной продукции.

Исходные данные и результаты расчета финансового цикла предприятия представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Расчет продолжительности финансового цикла ООО «АПК»

| Показатель                 | 2017 г     | 2018 г     | 2019 г     |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| Выручка                    | 10 248 877 | 11 468 877 | 13 694 307 |
| Себестоимость продаж       | 6 236 985  | 7 593 260  | 8 882 092  |
| Запасы                     | 1 893 188  | 3 025 242  | 5 087 541  |
| Дебиторская задолженность  | 2 864 097  | 3 341 087  | 5 089 353  |
| Кредиторская задолженность | 1 733 072  | 1 174 550  | 2 976 188  |
| $ОБ_z$                     | 110,79     | 145,42     | 209,07     |
| $ОБ_{дз}$                  | 102,00     | 106,33     | 135,65     |
| $ОБ_{кз}$                  | 101,42     | 56,46      | 122,30     |
| Финансовый цикл            | 111,37     | 195,29     | 222,41     |

По данным таблицы 3 можно сделать вывод, что за период исследования продолжительность финансового цикла увеличилась, то есть наблюдается значительный рост почти в 2 раза продолжительности дней от оплаты поставщику за сырье и материалы до получения средств от покупателя за готовую продукцию. Такая тенденция ведет к повышению кредитной нагрузки на бизнес и снижению уровня ликвидности. Организации необходимо проводить мероприятия по сокращению финансового цикла, в частности путем превышения периода оборота кредиторской задолженности над периодом оборота дебиторской задолженности. В этом случае денежные средства выводятся из оборота на минимальный срок, и соответственно кредитная нагрузка будет минимальна.

Таким образом, проведенный анализ финансовых потоков конкретного предприятия показал, что управление финансовыми потоками является одним из важнейших процессов управления всей организации в целом. Для повышения эффективности управления финансовыми потоками организация должна проводить ряд мероприятий, к которым можно отнести: максимальное снижение дебиторской задолженности через управление сроками оплат; максимальное

увеличение кредиторской задолженности, опять же, не через задержку оплат поставщикам, а через управление сроками и оперативное управление платежами.

Список источников:

1. Бланк И.А. Управление денежными потоками / И.А. Бланк. – М.: НикаЦентр, 2015. – 752 с.;
2. Выборова Е.Н. Анализ движения денежных средств организации: методические аспекты / Е.Н. Выборова // Аудитор – 2018. – №10. – С.24-26;
3. Грызунова Н.В. Управление денежными потоками предприятия и их оптимизация / Н.В. Грызунова, И.А. Киселева // Национальные интересы: приоритеты и безопасность – 2016. – №7 (340). – С. 119-132.