

3. Арзуманова Т. И., Мачабели М.Ш. Экономика организации: учебник для бакалавров – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2015. – 240 с.
4. Бабенко, М.А. Механизм совершенствования государственной амортизационной политики в контексте модернизации российской экономики // Финансы и кредит, 2015. – № 25. – 16-25 с.
5. Балашов А.И. Экономическая теория: учебник. – М.: ЮНИТИ, 2016. – 527 с.
6. Баева Е.А. Новые подходы к формированию и использованию амортизационного фонда как источника собственных средств организации в условиях инновационного развития экономики // Социально-экономические явления и процессы. – 2016. – № 6 (022). – С. 26–32.
7. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности организации: учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 214 с.
8. Бочаров В.А. К вопросу эффективности методов амортизации при формировании воспроизводственных ресурсов // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. - № 2. - С. 45-54.
9. Виноградова Е. Амортизация как основной источник технического перевооружения корпораций и предприятий // РИСК: Ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. – 2016. – № 3. – С. 429–432.
10. Войтенко Т. Все об учете расходов на производственном предприятии / Т. Войтенко, Н. Ворона. – Харьков: Фактор, 2016. – 266 с

УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

DOI: [10.31618/ESU.2413-9335.2019.10.62.153](https://doi.org/10.31618/ESU.2413-9335.2019.10.62.153)

Мухамедгалиева Ольга Евгеньевна

*старший преподаватель кафедры финансового менеджмента
Казанского инновационного университета имени В.Г. Тимирязова,*

АННОТАЦИЯ.

В статье рассматриваются теоретические и методические вопросы, связанных с концепцией и инструментарием управления денежными потоками организаций. Обобщение различных подходов к определению сущности денежных потоков позволяют автору вывести определение денежного потока как категории финансового менеджмента. Отражены наиболее востребованные инструменты управления денежными потоками организации. Автором предложено в методику управления денежными потоками включить систему управления обязательствами организации, как отдельный этап. В связи с этим кредиторскую задолженность следует рассматривать с трёх точек зрения: как юридический факт, как экономический и как управленческий. Такой подход к управлению кредиторской задолженностью позволит сбалансировать денежные потоки организации.

ANNOTATION.

The article deals with theoretical and methodological issues related to the concept and toolkit of managing cash flows of organizations. The generalization of various approaches to determining the essence of cash flows allows the author to derive a definition of cash flow as a category of financial management. The most popular tools for managing cash flow of the organization are reflected. The author proposed to include a system for managing the obligations of an organization in the cash flow management methodology as a separate stage. In this regard, payables should be considered from three points of view: as a legal fact, as an economic and as a management fact. This approach to managing accounts payable will help to balance the organization's cash flow.

Ключевые слова: денежные потоки, кредиторская задолженность, сбалансированность денежного потока, управление денежным потоком.

Keywords: cash flows, accounts payable, balanced cash flow, cash flow management. JEL: D2, L2.

Денежный поток организации представлен в научной литературе чаще всего как некая совокупность поступлений и выплат денежных средств, которые распределены во времени и генерируются в ходе хозяйственной деятельностью. Все формы и виды денежных потоков, а значит и совокупный денежный поток, являются главным самостоятельным объектом для финансового менеджмента, который требует, как углубленных теоретических основ, так и расширенных практических рекомендаций.

Российские ученые, такие как Жуков П, Мамеевская Е.Б., понимают в качестве потока денежных средств разность между всеми получаемыми и выплачиваемыми организациям денежными средствами за некий период времени. Эта разность сопоставляется с прибылью, так как она выступает в

качестве показателя, характеризующего эффективность работы организации, и является источником его жизнедеятельности. Увеличение прибыли дает возможность основать финансовый стержень для самофинансирования деятельности организации. Также рост прибыли дает возможность осуществлять расширенное воспроизводство и удовлетворять социальные и материальные потребности. Прибыль идет на выполнение обязательств организации пред бюджетом, банками и сторонними организациями.

С точки зрения В.В. Ковалёва денежный поток можно следующим образом:

– с экономической точки зрения денежные потоки — это движение денежных средств в виде притока и оттока денежных ресурсов в разрезе осуществляемых коммерческой организацией видов деятельности (учетное направление);

– с юридической точки зрения денежные потоки — это поступления и выплаты денежных средств, возникающие в процессе деятельности организации;

– по формам осуществления денежные потоки — это кругооборот денежных активов, постоянно трансформирующихся от исходной формы (денежных средств, инвестируемых в хозяйственную деятельность) до завершающей стадии (поступление выручки от продаж и других поступлений), получивший название цикла денежного потока;

– по роли в управлении денежные потоки — это финансовый инструмент, использование которого позволяет организации укрепить ее деловую активность и финансовую привлекательность; индикатор финансовых возможностей, характеризующих ликвидность, способность к инвестированию и распределению прибыли хозяйствующего субъекта.

Определение, данное Ковалевым В.В., можно охарактеризовать как наиболее полное и отражающее цели, установленные пользователями информации.

В своей работе «Актуальные вопросы управления денежными потоками». Яшина Н.В. денежный поток определила, как «...результат хозяйственной деятельности, выражаемый в поступлении, распределении и расходовании денежных средств, зависящий от многофакторной внешней и внутренней среды хозяйствующего субъекта». Это определение является наиболее универсальным и подходит для различных субъектов хозяйственной деятельности.

Халько Н.А., наоборот, конкретизирует денежный поток, функционирующий на микроэкономическом уровне как процесс непрерывного движения денежных средств организации в форме денежного притока и оттока в ходе ведения им финансово-экономической и инвестиционной деятельности.

Проведенные исследования сущности денежного потока организации с точки зрения его составляющих элементов позволили уточнить понятие «денежный поток». Автор предлагает понимать под денежным потоком – входящие и исходящие денежные средства как на расчетном, валютном и иных счетах, а также в кассе организации, сформулированные в ходе ведения хозяйственной деятельности, что позволяет организации обеспечить финансовый поток между организацией и контрагентами, сформировать необходимые ресурсы для деятельности. Такая формулировка денежного потока дает представление об управлении денежными потоками как категории финансового менеджмента.

Управление денежными потоками является финансовым рычагом, с помощью которого можно достичь высокого конечного результата финансово-хозяйственной деятельности организации, что дает возможность получить больше прибыли. Именно этим обуславливается актуальность проблемы эффективного управления денежными потоками. Оно заключается в обеспечении финансового равновесия организации в процессе ее развития путем балансирования объемов поступления и расходования денежных средств и их синхронизации во времени для поддержания необходимого уровня платежеспособности и возможности увеличения объема выпуска продукции, товаров, работ, услуг.

Управление денежными потоками, как и любое управление на предприятии, подразумевает набор определенных инструментов. В результате проведенного исследования научно-методических материалов были выявлены наиболее востребованные инструменты управления денежными потоками организации, к ним относятся: финансовый анализ; финансовое планирование и прогнозирование. Остановимся подробнее на инструменте «финансовый анализ». Задачи финансового анализа денежных потоков организации отражены на рисунке 1.

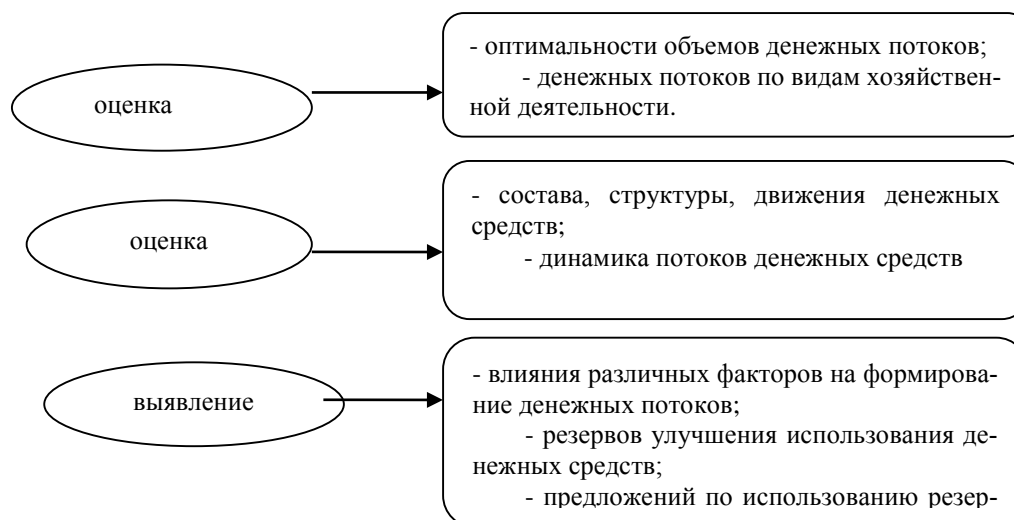


Рис. 1. Задачи управления денежными потоками

Обобщая изученные методики можно отметить, что весь процесс финансового анализа проводится в несколько этапов, которые отражены в таблице 1.

Таблица 1

Этапы финансового анализа денежных потоков организации	
Этап	Сущностная характеристика выделенного этапа
Первый этап	Исследование динамики общего объема денежного оборота организации и эффективности его накопления
Второй этап	Анализ динамики объема и структуры поступлений денежных средств организации по источникам их формирования.
Третий этап	Изучение расходования денежных средств организации.
Четвертый этап	Анализ сбалансированности между положительным и отрицательным денежными потоками организации.
Пятый этап	Изучение формирования величины чистого денежного потока в динамике и его качество
Шестой этап	Изучение равномерности при формировании денежных потоков организации в разрезе отдельных интервалов времени
Седьмой этап	Выявление синхронности в формировании положительного и отрицательного денежных потоков
Восьмой этап	Анализ ликвидности денежных потоков
Девятый этап	Анализ эффективности денежных потоков организации

Анализ денежных потоков удобно проводить при помощи отчета о движении денежных средств, который, согласно международному стандарту, формируется не по источникам и направлениям использования средств, а по сферам деятельности организации - операционной (текущей), инвестиционной и финансовой. Он является основным источником информации. Кроме него, основными источниками информации для анализа денежных потоков организации являются отчет о финансовых результатах и бухгалтерский баланс.

Денежный поток является постоянно меняющейся величиной, поэтому существует необходимость в постоянном пересмотре и разработке критериев эффективности денежными потоками. В результате проведенного исследования научно-методических материалов были выявлены наиболее востребованные критерии оценки эффективности управления денежными потоками, которые основываются на относительных показателях различных групп, таких как:

- группа коэффициентов, характеризующих денежные потоки организации в целом;
- группа коэффициентов, характеризующих денежные потоки по операционной деятельности;
- группа коэффициентов, характеризующих денежные потоки по инвестиционной деятельности;
- коэффициенты, характеризующие денежные потоки по финансовой деятельности.

Сюда также относят и показатели ликвидности и финансовой устойчивости, как критерии, отражающие эффективность управления денежными потоками.

Для выявления дополнительных критериев,

влияющих на величину чистого денежного потока, был применен корреляционно регрессионный анализ на примере данных ООО «ДжиДиСи Сервисез» за 2015-2017 гг.

Для этого были подобраны факторы исследуемой организации и зависимой от них переменной при помощи поиска корреляционной зависимости, которая позволяет определить вероятную связь.

Так как текущая деятельность является основным видом деятельности, участвующей в формировании денежного потока, то именно эта величина чистого денежного потока была выбрана в качестве зависимой переменной.

В качестве факторов, влияющих на объем чистого денежного потока от операционной деятельности, были определены:

- величина дебиторской задолженности;
- величина себестоимости;
- величина выручки;
- величина запасов;
- величина собственного капитала;
- величина кредиторской задолженности;
- величина денежных средств;
- величина основных средств;
- величина чистой прибыли;
- величина долгосрочных обязательств.

В результате построения корреляционных связей с зависимой переменной выявлено, что коэффициент корреляции у фактора-кредиторская задолженность равен 0,8731 это число, которое стремится к 1. Такое значение корреляции свидетельствует о наличии прямой связи.

Результаты регрессионного анализа модели влияния факторов на величину чистого денежного потока отражены в таблице 2.

**Результаты регрессионного анализа модели влияния факторов на величину
чистого денежного потока**

Независимая переменная	Коэффициенты регрессии	Стандартная ошибка	P (или α)	R2	Значимость F
Кредиторская задолженность	-0,42599	6,656742241	0,959316	0,8173	0,0585
Денежные средства	-0,25510	1,283807265	0,875126		
Долгосрочные обязательства	4,111065	9,491081492	0,739779		

Адекватность модели регрессии отражает R-квадрат. В данной модели он имеет значение 0,817, что свидетельствует о наличии достаточно высокой адекватности модели. Модель содержит ошибку аппроксимации построенного уравнения, которая отражается показателем «Значимость F». Он равен 0,0585 или 5,85%.

В связи с тем, что кредиторская задолженность набрала наиболее высокий коэффициент корреляции, отражающий тесную прямую взаимосвязь с величиной чистого денежного потока, то автором был сделан упор на то, что именно этот критерий должен дополнять основу управления денежными потоками.

Сам по себе показатель «величина кредиторской задолженности» не может служить критерием эффективности управления денежными потоками организации, но продолжительность оборачиваемости кредиторской задолженности является составным элементом показателя оборачиваемости денежных средств, который в свою очередь влияет на объем денежного потока.

Уменьшение срока обращения денежных средств позволит организации быстрее возвращать денежные средства, которые были вложены в оборотные активы. По своей сути, наименьший цикл обеспечивает лучшие условия для деятельности организации. Величина длительности срока обращения денежных средств находится в зависимости от отрасли и специфики деятельности организации. В некоторых случаях допускается наличие отрицательной величины срока обращения денежных средств, если организация имеет прочную позицию на рынке и может диктовать условия и покупателям (что сокращает период оплаты за продукцию) и поставщикам (получая у них отсрочку оплаты).

В своей работе «Организационно-функциональный механизм управления денежными потоками» Анисимов А.Ю. (2017) отмечает тесную взаимосвязь между сроком оборота денежных средств и управлением дебиторской и кредиторской задолженностью. В данной работе отмечено, что продолжительность оборота денежных средств рассчитывается как последовательное действие по сложению периода оборачиваемости запасов и периода оборачиваемости дебиторской задолженности с последующим вычитанием периода погашения кредиторской задолженности. При этом период оборачиваемости запасов следует определять, как среднюю продолжительность времени, которая требуется для перехода сырья в готовую продукцию, а затем в реализацию.

Периодом оборачиваемости дебиторской задолженности признается среднее количество дней, которые необходимы для перехода дебиторской задолженности в реальные денежные средства.

Периодом оборачиваемости кредиторской задолженности является средняя продолжительность времени между приобретением материалов и начислениями расходов по оплате труда и соответствующими платежами.

В свою очередь коэффициенты оборачиваемости такие, как оборачиваемость запасов, дебиторской и кредиторской задолженности дают возможность увидеть, насколько интенсивно и активно организация использует свои ресурсы, то есть позволяют увидеть скорость превращения активов в денежные средства. Все коэффициенты следует рассчитывать по данным бухгалтерского баланса за отчетный период.

В дополнение к критериям эффективности управления денежными потоками следует выявлять величину средств, которые были условно привлечены или отвлечены из оборота. Такое отвлечение или привлечение происходит в результате повышения или снижения оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности.

Расчеты следует проводить по формуле:

$$\Delta P = (\Pi P_q - \Pi o_0) \times O_1$$

где O_1 – однодневный объем реализации продукции, тыс. руб.;

Πo – период погашения (дебиторской или кредиторской задолженности) на конец и начала периода исследования, дней.

Таким образом, в качестве дополнительно рассматриваемого критерия при оценке эффективности управления денежными потоками может стать – механизм управления кредиторской задолженностью, что позволяет выявить условное отвлечение (привлечение) средств в оборот.

На основе полученных данных о показателе продолжительности оборота денежных средств организация может принимать решения сбалансировать денежные потоки.

Следовательно, в методику управления денежными потоками стоит включить систему управления обязательствами организации, как отдельный этап.

По мнению автора, управление обязательствами организации должно представлять собой единство как управляемой, так и управляющей структуры. При этом в качестве инструмента воздействия на обязательства организации с целью их оптимизации должен служить механизм управления кредиторской задолженностью организации.

Для раскрытия механизма управления кредиторской задолженностью организации, с целью оптимизации денежных потоков, под кредиторской задолженностью следует понимать текущую задолженность организации, которая возникла в результате прошедших событий, связанных с несовпадением времени приобретения и оплаты ресурсов. Кредиторская задолженность — это долговые обязательства организации, которые требуют возврата долга.

Кредиторскую задолженность следует рассматривать с трёх точек зрения: как юридический факт, как экономический и как управленческий. Кредиторская задолженность как юридический факт дает представление о том, в каких формах существуют обязательства организации. С точки зрения экономического факта, кредиторская задолженность является частью имущества организации, которая используется для получения и предоставления кредита. Управленческий взгляд на кредиторскую задолженность позволяет увидеть взаимосвязь принятия управленческих решений.

Такой подход к управлению кредиторской задолженностью позволяет соблюдать принцип сохранения реального, а не номинального капитала в обороте организации. Таким образом, главную роль при постоянной инфляции принимает метод реальной оценки долга.

В результате этого кредиторская задолженность может быть отражена в учете и документации организации:

- в виде текущей стоимости, как экономическая категория, что и происходит на сегодняшний день в бухгалтерской отчетности;
- в виде рыночной стоимости, как юридическая категория. Это с учетом возможных штрафов, пеней и прочих санкций в случае не своевременного погашения;
- в виде вероятной рыночной стоимости, как управленческой категории. Это с учетом возможного эффекта от применения задолженности как суммы, отражающей обесценивание задолженности во времени (за счет инфляции) и величины потерь в связи с уплатой процентов.

Организации следует учитывать временную ценность денег. Это позволит отследить, на сколько изменяется сумма кредиторской задолженности с момента возникновения до момента уплаты.

Таким образом, величина задолженности изменяется под воздействием такого фактора как временная ценность денег, поэтому следует планировать условия договоров, связанных с обязательствами, с учетом минимизации потерь и максимизации доходов, что отразится на сбалансированности денежных потоков.

Управление кредиторской задолженностью с

целью увеличения денежных потоков влечет необходимость дополнительного решения следующих задач:

- определение модели управления кредиторской задолженностью для конкретной организации;
- оценка рисков, связанных с различными методами воздействия на кредиторскую задолженность;
- разработка мер и мероприятий по оптимизации параметров кредиторской задолженности с учетом влияния на величину денежного потока.

В целом же эффективное управление денежными потоками с учетом кредиторской задолженности возможно только при условии детализации информации в системе аналитического учета за счет отражения задолженности на дополнительных счетах по вероятной рыночной стоимости. Поэтому условия детализации следует изучить дополнительно и адаптировано для каждой организации.

Список литературы:

1. Анисимова В.Л. (2017). Особенности оценки денежных потоков при управлении компанией // Научное обозрение: электрон. журн. № 4. (In Russian)
2. Жуков П. (2017). Управление денежными потоками. М.: НИЦ ИНФРА-М. (In Russian)
3. Ковалёв В.В. (2017). Финансовый менеджмент: теория и практика. М.: ТК Велби, Изд-во Проспект. (In Russian)
4. Кудоярова Л.В., Кудояров Л.В. (2016). Понятие управления денежными потоками организации и его основные проблемы на российских предприятиях // Экономика и менеджмент инновационных технологий. № 12. (In Russian)
5. Мамаевская Е.Б. (2017). Стратегический анализ и бюджетирование денежных потоков коммерческих организаций. М.: ИНФРА-М. (In Russian)
6. Савицкая Г.В. (2017) Комплексный анализ хозяйственной деятельности организации. М.: ИНФРА-М. (In Russian)
7. Теличко Д. Ю. (2018). Анализ и оптимизация денежных потоков на примере ООО «Лента» // Молодой ученый. №22. С. 445-448. (In Russian)
8. Филатова Т.В. (2017). Финансовый менеджмент. М.: ИНФРА-М. (In Russian)
9. Хилько Н.А. (2007). Управление денежными потоками предприятий: на примере судостроительных и судоремонтных предприятий. URL <http://www.dissercat.com/content/upravlenie-denezhnyimi-potokami-predpriyatii-na-primere-sudostroitelnykh-i-sudoremontnykh-pre#ixzz53zhcCciZ>. (In Russian)
10. Яшина Н. В. (2015). Актуальные вопросы управления денежными потоками. URL <https://cyberleninka.ru/article/n/aktualnye-voprosy-upravleniya-denezhnyimi-potokami>. (In Russian)

**Попов Иван Владимирович*,
Харитонов Александр Олегович.**

*Российский химико-технологический университет им. Д.И. Менделеева,
Москва, Россия 125047, Москва, Миусская площадь, дом 9*

** E-mail: popov_iv_95@mail.ru*

АННОТАЦИЯ.

В статье рассматривается опыт внедрения CALS-технологий на Российских предприятиях, и в частности, на предприятии ОАО «Казанский вертолетный завод». Приведены основные аспекты и этапы внедрения CALS-технологий с учётом специфики производственных особенностей отечественной промышленности. Статья содержит краткий обзор CALS-технологий и их основные положения, инструменты, а также анализ возможностей, которые открывает для компании применение этих технологий. Проведён анализ плюсов и минусов внедрения CALS-технологий.

Ключевые слова: CALS-технологии; внедрение в России.

Динамичное развитие производства влечёт за собой быстрое накопление информации и всё более актуально встают вопросы, связанные с её систематизацией и обработкой. Ещё сто лет назад самое сложное производство насчитывало не более десяти тысяч элементов, необходимых для производства конечного продукта. В настоящее время некоторые производства насчитывают десятки миллионов элементов (факторов), без каждого из которых невозможно создание конечного продукта. Это особенно актуально для машиностроения, самолётостроения и других отраслей производства, создающих сложные продукты. Систематизировать такие колоссальные объёмы информации и управлять ею помогают так называемые CALS-технологии. [1]

CALS (Continuous Acquisition and Life cycle Support) – непрерывные поставки и информационная поддержка жизненного цикла продукции. Эта система берёт своё начало в 80-х годах в оборонном комплексе США. Изначально, она разрабатывалась для управления материально-техническим обеспечением армии США. Целью создания этой системы было сокращение затрат на организацию информационного взаимодействия государственных учреждений с частными фирмами в процессах формализации требований, заказа, поставок и эксплуатации военной техники, а также повышение управляемости, сокращение бумажного документооборота и связанных с ним затрат. Доказав свою эффективность, концепция последовательно совершенствовалась, дополнялась и развивалась.

Систему CALS можно разделить на два больших блока:

– Continuous Acquisition (непрерывные поставки) представляет собой систему, обеспечивающую непрерывность информационного взаимодействия с заказчиком в ходе формализации его потребностей, формирования заказа, процесса поставки и т.д.;

– Life Cycle Support (поддержка жизненного цикла изделия) – включает в себя системность подхода к информационной поддержке всех процессов жизненного цикла изделия, в том числе процессов эксплуатации, обслуживания, ремонта и утилизации.

Постоянно развиваясь, система CALS превратилась из связанной только с поддержкой логистических систем в глобальную бизнес-стратегию перехода на безбумажную электронную технологию. Целью этого перехода является повышения эффективности функционирования организации за счет информационной интеграции и совместного использования информации на всех этапах жизненного цикла продукции. В настоящее время, в мире действуют более 25 национальных организаций, координирующих вопросы развития CALS-технологий, в таких странах как: США, Канада, Япония, Великобритания, Германия, Швеция, Норвегия, Австралия, Россия. [4]

Существующая система CALS, по своей сути, является модульной, и основана на следующих основных принципах:

- прикладные программные средства отделены от данных;
- структуры данных и интерфейс доступа к ним стандартизованы;
- данные об изделии, процессах и ресурсах не дублируются, число ошибок в них минимизируется, обеспечивается полнота, доступность и целостность информации;
- прикладные средства работы с данными представляют собой, как правило, типовые коммерческие решения различных производителей, что обеспечивает возможность быстрее обрабатывать поступающую информацию;
- безбумажное представление информации и применение электронно-цифровой подписи.

В России CALS-технологии ещё не имеют широкого распространения. Основной причиной этого является общее отставание в процессах компьютеризации хозяйственной, производственной и коммерческой деятельности. Несмотря на это, количество Российских организаций, внедряющих CALS-технологии, постоянно увеличивается. Некоторым это необходимо для полноценного взаимодействия с иностранными организациями, некоторые пришли к выводу, что применив эту технологию, удастся оптимизировать своё производство и повысить конкурентоспособность. Среди активно внедряющих CALS-технологии организаций можно выделить следующие: ОАО «ОКБ Сухого», ОАО