

**ЭКОНОМИКА***Иванова Юлия Владимировна*

студентка

*Ширяева Наталия Викторовна*

канд. экон. наук, доцент, заведующая кафедрой

Ульяновский государственный технический университет

г. Ульяновск, Ульяновская область

**ОПТИМИЗАЦИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ КАК ЭЛЕМЕНТ  
УПРАВЛЕНИЯ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ  
ОРГАНИЗАЦИИ**

*Аннотация:* в статье рассматриваются направления и методы оптимизации денежных потоков организации, определяется необходимость оптимизации денежных потоков для обеспечения финансовой устойчивости организации.

*Ключевые слова:* денежный поток, оптимизация денежных потоков, балансирование денежных потоков, выравнивание денежных потоков, максимизация чистого денежного потока.

Финансово-хозяйственная деятельность любой коммерческой организации сопровождается движением денежных средств – их поступлением и расходованием. Этот непрерывный процесс определяется понятием денежный поток. Схема денежных потоков представлена на рисунке 1.

Денежный поток – это совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых хозяйственной деятельностью организации. Необходимость в оптимизации денежных потоков возникает, прежде всего, для обеспечения движения материальных потоков финансовыми ресурсами в необходимых объемах, в нужные сроки с использованием наиболее эффективных источников финансирования. От того, насколько притоки и оттоки денежных средств синхронизированы между собой во времени и по объемам, в значительной мере определяются темпы экономического роста и финансовая устойчивость организации. Высокий уровень такой синхронизации обеспечивает

оптимизацию и эффективность финансового управления, существенное ускорение реализации стратегических целей развития предприятия.

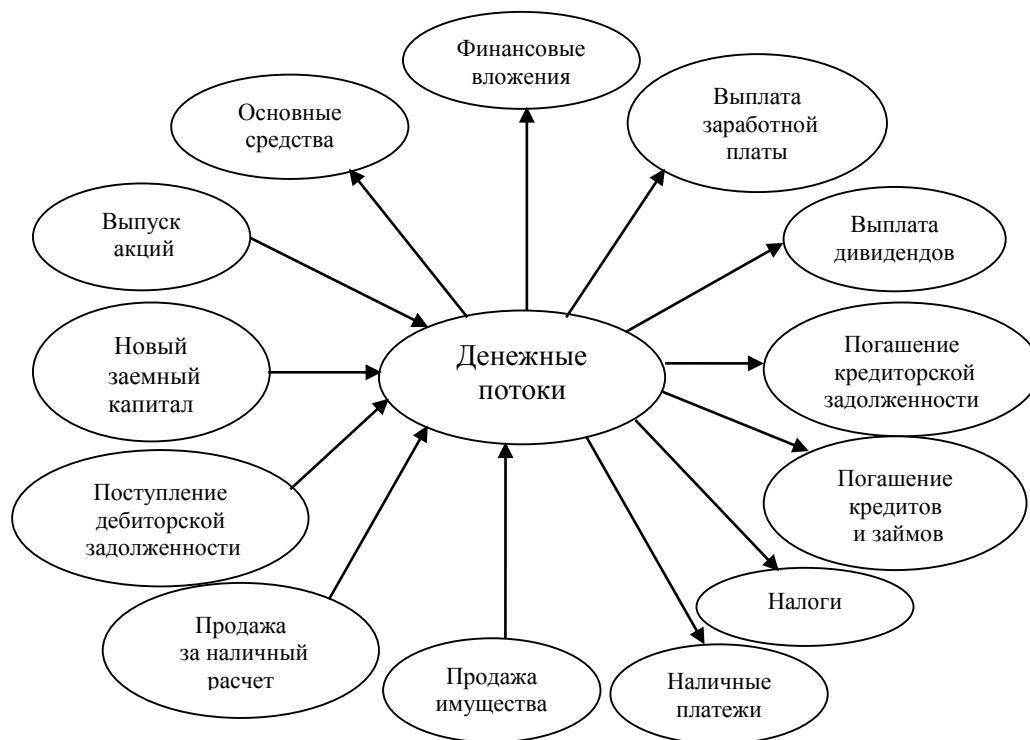


Рис. 1. Схема денежных потоков

Процесс выбора наилучших форм организации денежных потоков на предприятии с учетом условий и особенностей осуществления его хозяйственной деятельности представляет собой оптимизацию денежных потоков. Эффективно организованные денежные потоки являются важнейшим симптомом «финансового здоровья», предпосылкой достижения высоких конечных результатов деятельности хозяйствующего субъекта, способствуют повышению ритмичности хозяйственной и инвестиционной деятельности [1, с. 504].

Оптимизация денежных потоков является одной из главных функций управления денежными потоками, направленной на повышение их эффективность в предстоящем периоде. В процессе оптимизации денежных потоков решаются следующие основные задачи:

– выявление и реализация резервов, позволяющих снизить зависимость организации от внешних источников привлечения денежных средств;

- обеспечение более полной сбалансированности положительных и отрицательных денежных потоков по объемам и во времени;
- обеспечение более тесной взаимосвязи денежных потоков по операционной, финансовой и инвестиционной деятельности организации;
- повышение суммы и качества чистого денежного потока организации, генерируемого её хозяйственной деятельностью.

Исходя из вышеизложенного, можно выделить следующие основные направления оптимизации денежных потоков:

- 1) балансирование денежных потоков по объемам;
- 2) балансирование денежных потоков во времени;
- 3) максимизация чистого денежного потока.

1. В первую очередь необходимо добиться сбалансированности объемов положительного и отрицательного потоков денежных средств, поскольку и дефицит, и избыток денежных ресурсов отрицательно влияет на результаты хозяйственной деятельности. Так, при дефицитном денежном потоке снижается ликвидность и уровень платежеспособности предприятия, что приводит к росту просроченной задолженности предприятия по кредитам банку, поставщикам, персоналу по оплате труда (с соответствующим снижением уровня производительности труда персонала), увеличению продолжительности финансового цикла. Всё это, в конечном счете, приводит к снижению рентабельности активов и собственного капитала организации. При избыточном денежном потоке происходит потеря реальной стоимости временно свободных денежных средств в результате инфляции, замедляется оборачиваемость капитала по причине простоя денежных средств, теряется часть потенциального дохода от неиспользуемой части денежных средств в связи с упущенной выгодой в сфере краткосрочного их инвестирования. Методы балансирования денежных потоков по объемам можно подразделить на две группы:

- 1) методы оптимизации дефицитного денежного потока;
- 2) методы оптимизации избыточного денежного потока.

Методы оптимизации дефицитного денежного потока направлены на обеспечение роста объема положительного и снижение объема отрицательного денежных потоков. Кроме того, методы оптимизации дефицитного денежного потока зависят от характера этой дефицитности – краткосрочной или долгосрочной. Сбалансированность дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде достигается путем использования «Системы ускорения – замедления платежного оборота», суть которой заключается в разработке на предприятии организационных мероприятий по ускорению привлечения денежных средств и замедлению их выплат (рис. 2).

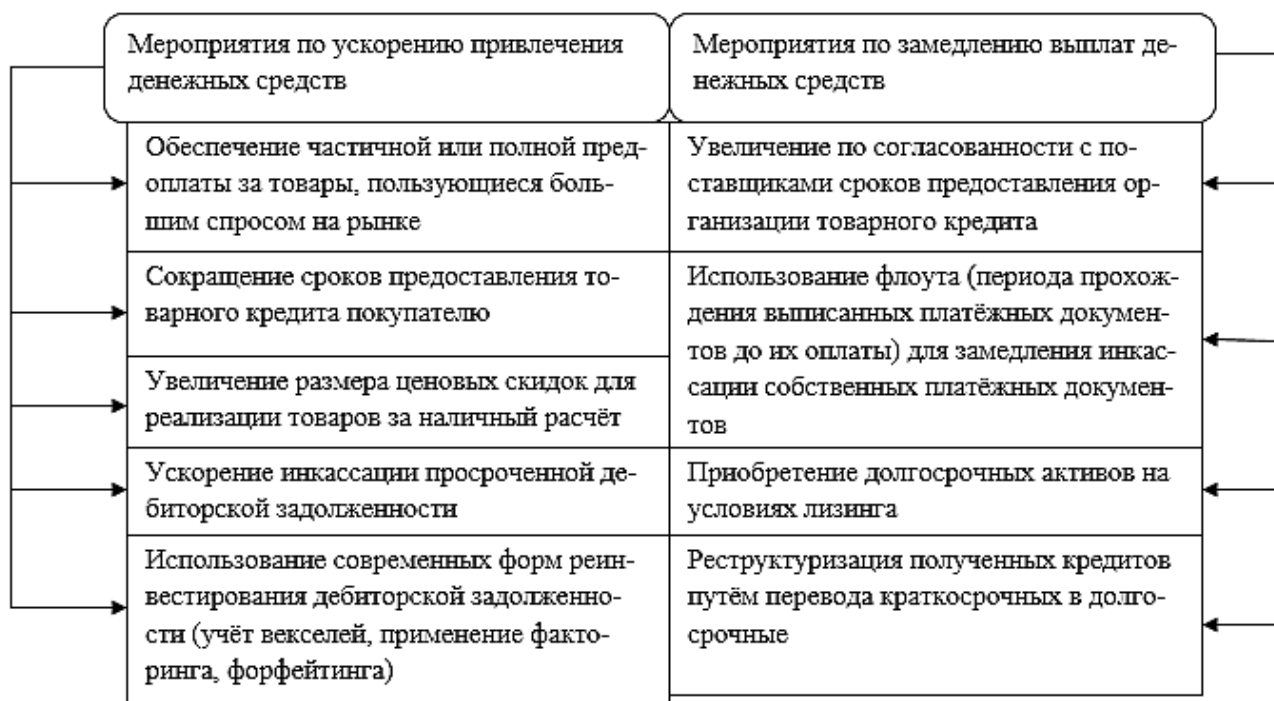


Рис. 2. Мероприятия краткосрочного характера по сбалансированности дефицитного денежного потока

Поскольку данные мероприятия, повышая уровень абсолютной платежеспособности предприятия в краткосрочном периоде, могут создать проблемы дефицитности денежных потоков в будущем, то параллельно должны быть разработаны меры по сбалансированности дефицитного денежного потока в долгосрочном периоде (рис. 3).

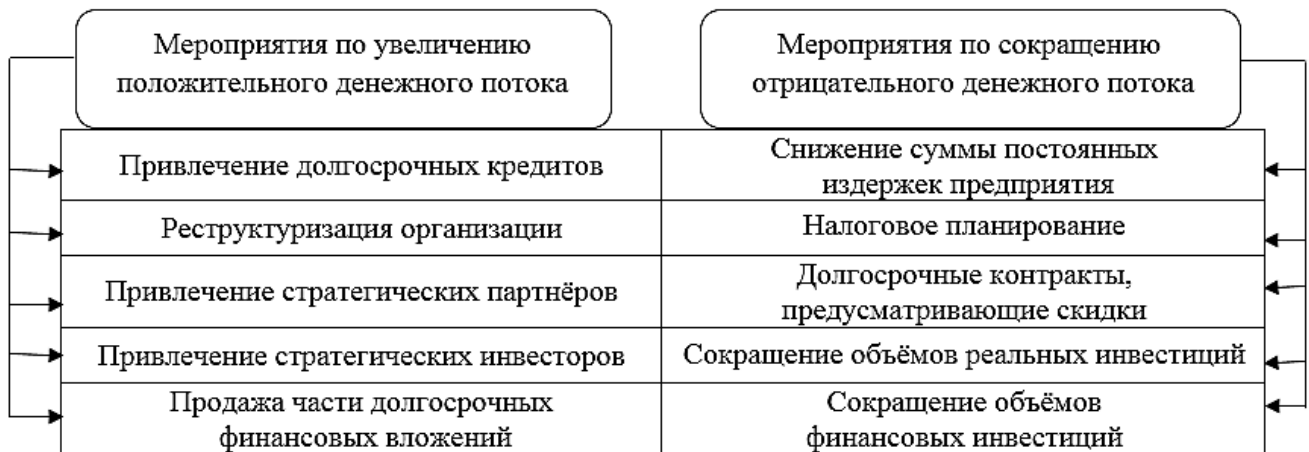


Рис. 3. Мероприятия долгосрочного характера по сбалансированности дефицитного денежного потока

Методы оптимизации избыточного денежного потока связаны в основном с активизацией инвестиционной деятельности организации и включают следующие мероприятия:

- увеличение объема расширенного воспроизводства операционных внеоборотных активов;
- ускорение периода разработки реальных инвестиционных проектов и начала их реализации;
- осуществление региональной диверсификации операционной деятельности организации;
- активное формирование портфеля финансовых инвестиций;
- досрочное погашение долгосрочных финансовых кредитов.

2. В системе оптимизации денежных потоков организации важное место принадлежит их сбалансированности во времени, поскольку несбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков во времени создает для организации ряд финансовых проблем. Результатом такой несбалансированности даже при высоком уровне формирования чистого денежного потока является низкая ликвидность этого потока (а соответственно и низкий уровень абсолютной платежеспособности предприятия) в отдельные периоды времени. При достаточно высокой продолжительности таких периодов для предприятия воз-

никает серьезная угроза банкротства. В процессе оптимизации денежных потоков предприятия во времени они предварительно классифицируются по следующим признакам:

1) по уровню «нейтрализуемости» (способности денежного потока определенного вида изменяться во времени) денежные потоки подразделяются на поддающиеся и неподдающиеся изменению;

2) по уровню предсказуемости денежные потоки подразделяются на полностью предсказуемые и недостаточно предсказуемые (абсолютно непредсказуемые денежные потоки в системе их оптимизации не рассматриваются).

Объектом оптимизации выступают предсказуемые денежные потоки, поддающиеся изменению во времени. В процессе оптимизации денежных потоков во времени используются два основных метода – выравнивание и синхронизация. Выравнивание денежных потоков – сглаживание объёмов денежных потоков в разрезе отдельных интервалов рассматриваемого периода времени. Этот метод оптимизации позволяет устранить в определённой мере сезонные и циклические различия в формировании денежных потоков (как положительных, так и отрицательных), оптимизируя параллельно средние остатки денежных средств и повышая уровень абсолютной ликвидности. Результаты этого метода оптимизации денежных потоков во времени оцениваются с помощью среднеквадратического отклонения и коэффициента вариации, которые в процессе оптимизации должны снижаться. Среднеквадратическое (стандартное) отклонение является одним из наиболее распространённых показателей при оценке равномерности денежного потока, определяющий степень его колеблемости. Он рассчитывается по формуле (1):

$$\sigma = \sqrt{\sum_{t=1}^n (R_t - \bar{R})^2 \times P_t} \quad (1)$$

где  $\sigma$  – среднеквадратическое (стандартное) отклонение денежного потока в рассматриваемом периоде;

$R_t$  – значение объёма денежного потока в конкретном (t-ом) интервале рассматриваемого периода времени;

$\bar{R}$  – среднее значение денежного потока по интервалам рассматриваемого периода времени;

$P_t$  – удельный вес интервала  $t$  в рассматриваемом периоде (частота возникновения отклонения);

$n$  – количество интервалов в рассматриваемом периоде.

Коэффициент вариации позволяет определить уровень колеблемости объемов различных денежных потоков во времени, если показатели среднего их объема различаются между собой. Расчет коэффициента вариации денежного потока осуществляется по формуле (2):

$$CV = \frac{\sigma}{\bar{R}} \quad (2)$$

где  $CV$  – коэффициент вариации денежного потока;

$\sigma$  – среднеквадратическое (стандартное) отклонение денежного потока;

$\bar{R}$  – среднее значение денежного потока по интервалам рассматриваемого общего периода времени.

Синхронизация денежных потоков – это регулирование притоков и оттоков с целью поддержания оптимального остатка денежных средств. Необходимость в синхронизации возникает в связи с тем, что в условиях высокой неравномерности в формировании различных видов денежных потоков в разрезе отдельных временных интервалов на предприятии формируются значительные объемы временно свободных денежных средств или временный их дефицит (рис. 4).

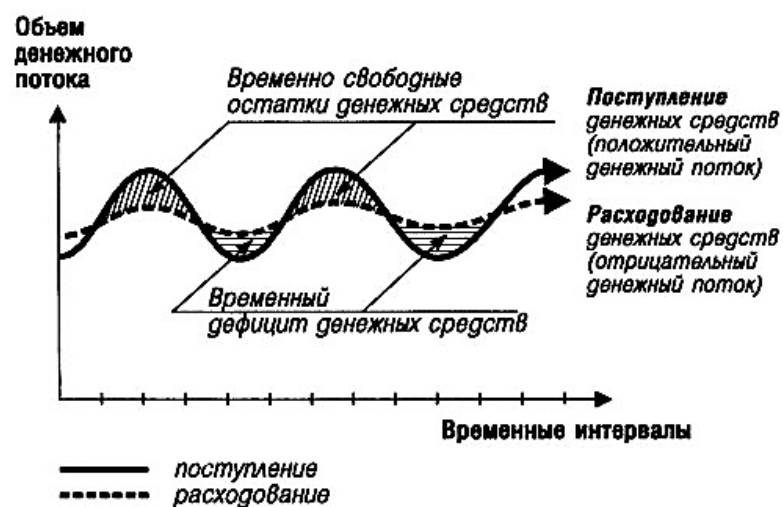


Рис. 4. Неравномерность положительных и отрицательных видов денежных потоков организации во времени

Временно свободные остатки денежных средств, показанные на рис. 4, до момента их использования в хозяйственном процессе теряют свою стоимость во времени от инфляции и по другим причинам. Такие временно свободные остатки денежных средств, не трансформированные своевременно в их эквиваленты, рассматриваются как резерв повышения эффективности организации денежных потоков в предстоящем периоде. В то же время временный дефицит денежных средств, связанный с несинхронностью формирования денежных потоков, генерирует риск неплатежеспособности и несет угрозу банкротства даже при рентабельной работе организации, и также требует учета в процессе организации денежных потоков в предстоящем периоде [2, с. 491]. В процессе синхронизации должно быть обеспечено повышение уровня корреляции между положительным и отрицательным видами денежных потоков. Результаты этого метода оптимизации денежных потоков во времени оцениваются с помощью коэффициента корреляции, который в процессе оптимизации должен стремиться к значению «+1». Коэффициент корреляции положительного и отрицательного денежных потоков во времени позволяет определить уровень синхронности формирования этих видов денежных потоков в рассматриваемом периоде времени. Расчет этого коэффициента осуществляется по формуле (3):

$$КК_{ДП} = \sum_{t=1}^n P_{П,0} \left( \frac{ПДП_t - \overline{ПДП}}{\sigma_{ПДП}} \right) \times \left( \frac{ОДП_t - \overline{ОДП}}{\sigma_{ОДП}} \right) \quad (3)$$

где  $КК_{ДП}$  – коэффициент корреляции положительного и отрицательного денежных потоков во времени;

$P_{П,0}$  – вероятность (частота) возникновения отклонения денежных потоков от их среднего значения в рассматриваемом периоде времени;

$ПДП_t$  – варианты сумм положительного денежного потока в отдельных интервалах рассматриваемого периода;

$\overline{ПДП}$  – средняя сумма положительного денежного потока в одном интервале рассматриваемого периода;

$ОДП_t$  – варианты сумм отрицательного денежного потока в отдельных интервалах рассматриваемого периода;



$\overline{\text{ОДП}}$  – средняя сумма отрицательного денежного потока в одном интервале рассматриваемого периода;

$n$  – количество интервалов в рассматриваемом периоде;

$\sigma$  ПДП,  $\sigma$  ОДП – среднеквадратическое (стандартное) отклонение сумм денежных потоков соответственно – положительного и отрицательного.

Синхронизация денежных потоков должна быть направлена на устранение сезонных и циклических различий в формировании как положительных, так и отрицательных денежных потоков, а также на оптимизацию средних остатков денежной наличности.

3. Заключительным этапом оптимизации является обеспечение условий максимизации чистого денежного потока предприятия, рост которого обеспечивает повышение уровня самофинансирования предприятия, снижает зависимость от внешних источников финансирования. Для обеспечения прироста суммы чистого денежного потока целесообразно проводить следующие мероприятия:

- осуществлять систематический поиск резервов снижения себестоимости продукции (работ, услуг), повышения ее конкурентоспособности с целью наращивания прибыли;

- осуществлять эффективную ценовую политику, обеспечивающую повышение уровня доходности операционной деятельности организации;

- совершенствовать учетную и амортизационную политику, направленную на снижение налоговой нагрузки;

- усиливать претензионную работу по своевременному и полному взысканию штрафных санкций и дебиторской задолженности;

- находить возможности реализации неиспользуемых основных средств, нематериальных активов и производственных запасов.

Таким образом, конечной целью оптимизации денежных потоков предприятия является максимизация чистого денежного потока организации, что повы-

шает уровень ее самофинансирования и снижает зависимость от внешних источников финансирования, а это в свою очередь повышает устойчивость финансового положения организации.

### *Список литературы*

1. Бланк И. А. Финансовый менеджмент. Учебное пособие. – Киев: Ника-Центр; Эльга, 2012.
2. Бланк И. А. Управление денежными потоками. Учебное пособие. – Киев: Ника-Центр; Эльга, 2010.
3. Кузнецова И.Д. Управление денежными потоками предприятия. Учебное пособие. – Иваново, 2012. С. 400.
4. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами. Учебное пособие. – М., 2011.
5. Харсеева А.В. Оптимизация денежных потоков как элемент управления устойчивостью финансового состояния организации. Режим доступа: <http://cyberleninka.ru/article/n/optimizatsiya-denezhnyh-potokov-kak-element-upravleniya-ustoychivostyu-fi>