действия, элеваторными мощностями емкостью около 110 тыс. т с сушкой и очисткой зерна, ангарами для хранения техники. Объем инвестиций Корпорации развития Северного Кавказа в проект – 824 млн. руб. Количество созданных рабочих мест непосредственно в проекте – 100, в смежных отраслях – 200. Ежегодные налоговые поступления – 345 млн. рублей.

Эти и другие проекты должны способствовать развитию политики импортозамещения в регионе.

Однако институты развития, созданные в форме государственных унитарных предприятий, не ориентированы на работу с малыми предприятиями, и кредиты в коммерческих банках достаточно высоки.

Для развития политики импортозамещения в регионах СКФО необходимо развитие бизнес-инфраструктуры, привлечение инвестиционных ресурсов в развитие отраслей, имеющих потенциал развития. Возникает острая необходимость в проработке мер по стимулированию инвестиций в развитие малых и средних предприятий, ориентированных на участие в проведении политики импортозамещения. Развитие малых форм предпринимательства особенно актуально для регионов СКФО, так как наряду с решением проблем экономического роста это способствует снижению социально-экономической напряженности.

1. Данные единой базы Росстата [электронный источник] // <http://www.gks.ru/dbscripts/cbsd/dbinet.cgi>.
2. Данные Минэкономразвития [Электронный ресурс] ГАРАНТ.РУ. Режим доступа: <http://www.garant.ru/article/630000/#ixzz4Kmvduh5l>.
3. Идрисов Г., Пономарева Е. Политика импортозамещения и конкурентоспособность российской экономики // Экономическое развитие России. № 10. 2015. С. 65.
4. Кадочников П.А. Анализ импортозамещения в России после кризиса 1998 года / М.: ИЭПП. 2006.
5. Мантуров Д.В. Развитие промышленного комплекса Северо-Кавказского федерального округа в рамках политики импортозамещения [Электронный ресурс] Минпрмторг РФ 29.07.2015 // Режим доступа: <file:///C:/Users/lenovo/Desktop/4EpNkK5NhZweY0QHZZMQSSd82AWyxDCE%20.pdf>.
6. Основные результаты работы Министерства Российской Федерации по делам Северного Кавказа в 2015 году [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.minkavkaz.gov.ru/upload/iblock/e51/osnovnye-rezultaty-raboty-ministerstva-rossiyskoy-federatsii-po-delam-severnogo-kavkaza-v-2015-godu.pdf>.
7. Результаты совещания об обеспечении отраслевых программ импортозамещения [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://government.ru/news/17521/>, а также тексты отраслевых планов («дорожных карт») импортозамещения.
8. Стратегии социально-экономического развития Северо-Кавказского федерального округа до 2025 года. Утверждено распоряжением Правительства Российской Федерации от 6 сентября 2010 г. № 1485-р [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL <http://government.ru/info/19077/>

Тимофеева В.С.

Методы оптимизации денежных потоков организации

(Россия, Краснодар)

doi:10.18411/spc-8-12-2017-16

idsp: 000001:spc-8-12-2017-16

Аннотация

Актуальность данной статьи обусловлена необходимостью организации эффективно управлять своими денежными потоками для нормального и прибыльного функционирования организации. Цель работы – определить основные методы оптимизации денежных потоков организации. В работе были использованы монографический, сравнительный, аналитический, а также комплексный подходы. Исходя из результатов проведенного исследования были описаны и рассмотрены ключевые методы оптимизации денежных потоков организации.

Ключевые слова: оптимизация, денежный поток, синхронизация, сбалансированность

Реализация практически всех видов финансовых операций организации порождает определенное движение денежных средств в форме их получения или распоряжения. Движение денег в бизнесе является непрерывным процессом и определяется концепцией «денежных потоков».

Согласно теории экономического роста, главной целью финансовой деятельности организации является обеспечение финансового равновесия организации в процессе развития. Реализация данной цели обеспечивает длительное безкризисное развитие предприятия и поступательное расширение объема его хозяйственной деятельности.

«Чтобы обеспечить устойчивость предприятия в условиях рынка в долгосрочной перспективе, собственникам и акционерам, а также и управленческому персоналу необходимо оценивать не только текущее положение предприятия, но и возможные сценарии его развития. Определение стратегической устойчивости необходимо не только для самих бизнес-структур отрасли, но и для их партнеров (банков, страховых компаний, инвесторов, государственных органов), которые хотят обладать информацией о финансовом состоянии и надежности своих партнеров». [Климовских Н.В., 2, с. 60-68]

Главной задачей любой организации является ее финансовая устойчивость, которая зависит от многих экономических процессов, в том числе и от управления денежными потоками.

Система управления денежными потоками представляет собой набор методов и инструментов.

Один из самых важных и сложных этапов управления денежными потоками является их оптимизация. Она также выступает в качестве наиболее важного регулятора интенсивности денежных потоков и размера среднего остатка денежных средств организации. [4, с. 32-42].

Основой для оптимизации денежных потоков компании является обеспечение баланса положительных и отрицательных их видов. Потому что на результаты экономической деятельности предприятия негативно влияют как дефицитный, так и избыточный денежные потоки.

Таким образом, негативные последствия дефицитного денежного потока проявляются в снижении ликвидности и уровня платежеспособности предприятия, росте просроченной кредиторской задолженности поставщикам материалов, повышении доли просроченной задолженности по полученным финансовым кредитам, задержках выплаты заработной платы (с соответствующим снижением уровня производительности труда персонала), росте продолжительности финансового цикла, а в конечном счете - в снижении рентабельности использования собственного капитала и активов предприятия.

Негативные последствия избыточного денежного потока проявляются в потере реальной стоимости временно неиспользованных денег от инфляции, потери потенциального дохода от неиспользованной части денежных активов в сфере краткосрочных инвестиций, что в конечном итоге также негативно сказывается на уровне рентабельности активов и капитала предприятия [4, с. 32-42].

Основные направления оптимизации:

1. Сбалансированность объема денежных потоков. Это направление оптимизации денежного потока компании предназначено для обеспечения необходимой пропорциональности объемов положительных и отрицательных типов. Управление денежными средствами предприятия касается многих их видов, рассматриваемых в процессе их классификации. Их подчинение общим целям и задачам управления требует баланса денежных потоков компании по видам, объемам, временным интервалам и другим значимым характеристикам.

Баланс денежных потоков позволяет оценить движение денежных средств за определенный период, определить источники погашения дефицита денег, проверить будущую кредитоспособность предприятия, т.е. способность предприятия погашать свои обязательства по мере их возникновения, разработать стратегию финансирования деятельности предприятия.

Балансовая модель денежных потоков учитывается как:

$$D_c^k = D_c^n + D_c^{(+)} - D_c^{(-)},$$

Где D_c^k и D_c^n - денежные остатки предприятия в начале и конце планового периода;

$D_c^{(+)}$ - приток денежных средств на запланированный период;

$D_c^{(-)}$ - отток денежных средств на запланированный период.

Анализ притока и оттока денежных средств делится на три области:

- 1) производственная (операционная) деятельность;
- 2) инвестиционная деятельность (приобретение и продажа основных средств, пополнение оборотных средств и т. д.);
- 3) финансовая деятельность (кредиты, займы, выплата дивидендов и т. д.).

«Отчет о прибылях и убытках» отражает только производственную деятельность предприятия, способность покрывать его производственные и коммерческие расходы. В отличие от этого, баланс денежных потоков содержит два дополнительных раздела.

2. Синхронизация денежных потоков во времени. Это направление оптимизации денежного потока компании предназначено для обеспечения необходимого уровня его платежеспособности в каждом из интервалов ожидаемого периода.

В процессе синхронизации денежных потоков организации во времени они предварительно классифицируются в соответствии со следующими характеристиками:

1) с точки зрения уровня «нейтрализуемости» (способность денежного потока определенного типа со временем меняться) денежные потоки подразделяются на те, которые несут ответственность и не подлежат изменению. Примером денежного потока первого рода являются лизинговые платежи, срок которых может быть установлен по соглашению сторон. Примером денежного потока второго типа являются налоговые платежи, срок оплаты которых не может быть препятствием;

2) с точки зрения предсказуемости денежные потоки делятся на полностью предсказуемые и не предсказуемые (абсолютно непредсказуемые денежные потоки в системе их оптимизации не учитываются).

Объектом синхронизации являются предсказуемые денежные потоки, которые могут меняться со временем. В процессе синхронизации денежных потоков во времени используются два основных метода: выравнивание и повышение герметичности корреляционных отношений между отдельными типами потоков.

Согласование денежных потоков направлено на сглаживание их объемов в контексте отдельных интервалов рассматриваемого периода. Этот метод оптимизации позволяет в определенной степени устранить сезонные и циклические различия в формировании денежных потоков (как положительных, так и отрицательных), оптимизируя параллельно средние остатки денежных средств и повышая уровень ликвидности. Результаты этого метода оптимизации денежных потоков во времени оцениваются с использованием стандартного отклонения или коэффициента вариации, который должен уменьшаться во время оптимизации. [2, с. 60-68]

Синхронизация денежных потоков позволяет:

- 1) минимизировать баланс свободных денежных средств на счетах и максимально эффективно использовать наличные деньги;
- 2) избегать парадоксальной ситуации, когда предприятие является прибыльным, но не имеет средств для погашения своих текущих обязательств;

- 3) уменьшить потребность предприятия в привлеченном капитале и снизить процентные расходы.

3. Максимизация чистого денежного потока. Это направление оптимизации является самым важным и отражает результаты предыдущих этапов. Рост чистого денежного потока обеспечивает увеличение темпов экономического развития организации на принципах самофинансирования, снижает зависимость этого развития от внешних источников финансовых ресурсов, обеспечивает увеличение рыночной стоимости организации.

Увеличение объема чистого денежного потока предприятия может быть обеспечено за счет реализации следующих основных видов деятельности: сокращение объема постоянных затрат; снижение уровня переменных издержек; осуществление эффективной налоговой политики, обеспечивающей снижение уровня общих налоговых платежей; внедрение эффективной ценовой политики, обеспечивающей повышение уровня рентабельности операционной деятельности; использование метода ускоренной амортизации основных средств; сокращение периода амортизации нематериальных активов, используемых предприятием; продажа неиспользованных видов основных средств и нематериальных активов; усиление претензионной работы с целью полного и своевременного сбора штрафов. [1, с. 56-59]

Максимизация суммы чистого денежного потока зависит от следующих факторов:

1. сокращение стоимости фиксированных и переменных издержек;
2. переход на ускоренную амортизацию основных средств, сокращение периода возмещения нематериальных активов;
3. формирование рациональной ценовой политики, которая способствует росту выручки от реализации, с учетом коэффициента эластичности продукции;
4. переход к налоговому планированию, что снижает стоимость налоговых платежей за счет их своевременной оплаты, использования налоговых преференций, предоставляемых государством, и обоснованной политики амортизации.

Чтобы максимизировать потребности в чистых денежных потоках необходимо учитывать следующие факторы:

- оптимальная система бизнес-объектов (бизнес-единицы, региональные филиалы, функциональные подразделения, продукты, бренды, бизнес-процессы, активы и т. Д.), оптимальность которых выражается в оптимальном составе (наборе бизнес-объектов), а также в оптимальная структура. В то же время, как состав, так и структура должны обеспечивать максимальную внутреннюю синергию в компании;
- оптимальная система ключевых показателей эффективности для отдельных бизнес-объектов и синергии между этими объектами. Максимизация чистого денежного потока требует оптимизации значений сотен ключевых показателей эффективности, хотя не всегда можно установить прямую причинную связь между некоторыми нефинансовыми (функциональными и эмоциональными) ключевыми показателями эффективности и чистым денежным потоком;
- оптимальные планы действий для достижения запланированных значений ключевых показателей эффективности, разработанных как корпоративные планы - финансовые и операционные, а также в форме корпоративных проектов;
- оптимальное распределение показателей эффективности и планов для достижения их оптимальных значений между «областями ответственности» сотрудников компании;
- предоставление сотрудникам компании знаний (как «в головах», так и в корпоративной информационной системе), необходимых для принятия

максимально эффективных решений и выполнения действий в соответствующих «областях ответственности».

Результаты оптимизации денежного потока компании отражены в системе планов формирования и использования средств в предстоящем периоде.

Формирование механизма оптимизации денежных потоков является одним из приоритетных направлений финансового управления предприятиями, однако для его эффективного осуществления глубокий качественный и количественный анализ. Использование современных методов экономического и математического моделирования является необходимым условием для регулирования и оптимизации денежных потоков предприятий. Именно такой подход позволит эффективно использовать средства и направлять их на развитие предприятия. [3, с. 181-185]

1. Быкова Е.В. / Показатели денежного потока в оценке финансовой устойчивости предприятия / Е.В. Быкова // Финансы. - 2010 - № 2.- С. 56-59
2. Климовских Н.В., Ашхотов В.Ю. Обеспечение устойчивого развития предпринимательских структур санаторно-курортного комплекса. Монография. / Н.В. Климовских, В.Ю. Ашхотов – Нальчик: Издательство М. и Т. Котляровых, 2015
3. Красова О. Ю. Модель оптимизации денежных потоков в системе управления предприятием [Текст] / О. Ю. Красова, Н. П. Карлова // Проблемы перспективы экономики и управления: материалы междунар. заоч. науч. конф. (г. Санкт-Петербург, апрель 2012 г.). — СПб.: Реноме, 2012. — С. 181-185.
4. Овсийчук М.Ф. Управление денежными средствами предприятия / М. Ф. Овсийчук. // Аудитор. - 2013. - №5. - С. 37 - 42.

Циркель Т.А., Кириллов Н.О.

Изучение сравнительного влияния на эффективность инвестиционно-производственных проектов некоторых показателей их внешней и внутренней среды

*Российский экономический университет им. Г.В.Плеханова
(Россия, Кемерово)*

doi:10.18411/spc-8-12-2017-17

idsp: 000001:spc-8-12-2017-17

Одной из важнейших сфер деятельности любого успешного предприятия являются операции вложения капитала в реализацию тех или иных инвестиционных проектов, которые, в свою очередь, будут обеспечивать компании получение выгод на протяжении длительного периода времени. Исходя из этого, в современном мире важной проблемой является определение наиболее эффективного направления вложения капитала с целью преумножения его стоимости, что объясняет актуальность выбранной темы исследовательской работы.

Потребность в реализации инвестиций может быть вызвана совокупностью различных факторов, однако, как правило, наиболее распространённым является инвестирование, нацеленное на стратегию роста бизнеса. Таким образом, инвестиции представляют собой неперенное условие повышения уровня доходности и рентабельности реализуемой предпринимательской деятельности, что укрепляет позиции компании на рынке свободной конкуренции. Решить задачу выбора эффективной инвестиционной стратегии, без использования методов математического моделирования и автоматизированных программных комплексов финансового анализа, довольно трудно. В этой связи нами используется программный комплекс [3], предназначенный для получения оптимальных объемов инвестиций, производства и финансирования текущей деятельности предприятия на основе модели [1]. Серия предварительных проведенных расчетов позволила нам выдвинуть гипотезу о качественно различном влиянии на показатель внутренней нормы доходности (IRR)