

Список литературы:

1. Рекламный развод: йогурт от простуды и крышечки без выигрышей [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.segodnya.ua/life/stories/reklamnyj-razvod-johurt-otproctudy-i-kryshki-bez-vyihryshej.html>.
2. Секреты умелого руководителя / Сост. И.В. Липсиц. – М., Минск: Попурри, 2013. – 344 с.
3. Спортмастер [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.sportmaster.ru>.
4. 6 концепций нейромаркетинга для создания продающих сайтов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://lpgenerator.ru/blog/2014/10/21/6-koncepcij-nejromarketinga-dlya-sozdaniya-prodayushih-sajtov>.
5. 25-й кадр-Википедия [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://ru.wikipedia.org/wiki/25-й_кадр.

Шаговикова Елена Олеговна,
студентка 3 курса факультета экономики и управления
ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»
e-mail: lenashig@mail.ru

Макарова Татьяна Николаевна
к.э.н., доцент кафедры маркетинга и торгового дела
ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»
e-mail: markening-ogiet@mail.ru

Лебедева Ольга Александровна
к.э.н., доцент кафедры маркетинга и торгового дела
ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»
e-mail: markening-ogiet@mail.ru

УДК 658.14:005.5

Соколова Н.А.

**ЭФФЕКТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ
КАК ВАЖНЫЙ РЫЧАГ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА**

В данной статье рассматриваются различные взгляды на понятие «денежный поток», проанализированы принципы и методы управления денежными потоками в контексте финансового менеджмента. Изучена роль финансового рынка в эффективном управлении денежными потоками и обоснованы основные направления дальнейшего совершенствования механизма управления денежными потоками на уровне предприятия.

Ключевые слова: денежные средства, денежный поток, финансовые ресурсы, финансовый менеджмент, финансовый рынок.

Первостепенными задачами в условиях современной рыночной экономики является самостоятельный выбор каждого предприятия стратегии и тактики своего развития, вопросов самофинансирования. Движение денежных средств постоянно осуществляется на предприятии. Существенное влияние, на которое оказывает технологическая модернизация, обусловленная значительным капитальным вложением, – инфляция, процентная ставка, реформа в системе налогообложения.

Именно отчет о движении денежных средств несет в себе большую информационную ценность. Использование данной информации необходимо финансовым менеджерам и инвесторам, предпринимателям для решения вопросов, связанных с формированием активов, уплатой долгов и нового инвестиционного вложения.

Управление денежными потоками является финансовым рычагом. С его помощью достигается высокий конечный результат финансово-хозяйственной деятельности предприятия, что позволяет увеличить возможность получения большей прибыли. Именно отсюда и исходит важность проблемы эффективного управления денежными потоками как важного рычага финансового менеджмента.

Для получения основных фондов, создания товарных запасов, формирования дебиторских задолженностей и для других целей на предприятии используются денежные средства. Процесс финансово-хозяйственной деятельности предприятий позволяет превращать денежные средства в различные активы, а при реализации продукции в дебиторские задолженности.

Экономическая литература рассматривает различные подходы к категории «денежный поток». Например, американским ученым Л.А. Беристайном определено, что компанией проверяется осуществление движения денежных средств – приток и отток его в производственной, финансовой и инвестиционной деятельности. Выделяется разница между притоком и оттоком денежных средств, отделимо от каждого из этих видов деятельности и в деятельности предприятия в целом [1].

Рост остатка денег в периоде будет соответствовать притоку денежных средств, а уменьшение остатка денег – оттоку денежных средств. Другими американским учеными, Ван Хорном и Джеймсом К., движение денежных средств фирмы представляется непрерывным процессом. Действительное использование денежных средств выражается активами фирмы, а действительные источники денежных средств – пассивами. Объем реализации продукции, оплаты дебиторских задолженностей, капитального расхода и финансирования непосредственно оказывают влияние на сумму денежных средств [2].

В Германии «денежный поток» определяется учеными как «Cash-Flow». По их мнению, «Cash-Flow» измеряется суммой годового остатка, амортизационных отчислений и оплаты средств пенсионному фонду. По факту объем внутреннего финансирования определяется из «Cash-Flow» за минус оплаты планируемого дивиденда. Зависимости от притока денежных средств не имеют амортизационные отчисления и оплата пенсионному фонду, которые делают возможность внутреннего финансирования меньше. Эти средства могут в действительности оставаться в распоряжении предприятия быть источником финансирования. В «Cash-Flow» отражается фактический объем внутреннего финансирования, позволяющий определить потребности предприятия в финансовых ресурсах.

Особая точка зрения к понятию «денежный поток» характерна для России. 1995 год знаменуется включением в состав бухгалтерского учета формы № 4 «Отчет о движении денежных средств».

Российские ученые подразумевают под денежными потоками разницу между получаемыми и оплачиваемыми денежными средствами предприятия за определенный период времени, здесь идет сравнение с прибылью.

Так, осуществление движения денежных средств появляется в ходе финансово-хозяйственной деятельности предприятия. И одной из актуальных проблем организации финансового менеджмента здесь становится (в условиях финансового кризиса и инфляции) эф-

фективное управление денежными потоками. Данный процесс базируется на определенных принципах, главные из которых:

1. Принцип информативной достоверности. Необходимая информационная база является неотъемлемым условием функционирования каждой управляющей системы, управления денежными потоками предприятия. Создание данной информационной базы трудоемко и сложно осуществимо, так как непосредственно отсутствует прямая финансовая отчетность, базирующаяся на единых методических принципах бухгалтерского учета. Введение определенных международных стандартов формирования такой отчетности началось только с 1971 года и на данный момент еще далеко от завершения. Осложняют задачу при формировании достоверной информационной базы управления денежными потоками предприятия отличные черты методов ведения бухгалтерского учета, которые приняты в нашей стране и в международной практике. Данные условия обеспечения принципа информативной достоверности связаны с осуществлением сложных вычислений, требующих унификации методических подходов.

2. Принцип обеспечения сбалансированности. Управление денежными потоками предприятия имеет дело со многими их видами и разновидностями. Они подчинены общим целям и задачам управления, несут в себе требование об обеспечении сбалансированности денежных потоков предприятия по определенным видам, объемам, временным интервалам и другим характерным особенностям. Реализовать данный принцип невозможно без оптимизации денежных потоков предприятия в ходе управления ими.

3. Принцип обеспечения эффективности. Неравномерность поступлений и расходов денежных средств в определенные периоды времени характерна для денежных потоков предприятия. Это позволяет формировать значительные объемы временно свободных денежных активов предприятия. В сущности, данные свободные от времени остатки денежных средств несут в себе характер непроизводительных активов, теряющих свою стоимость во времени, зависящие от инфляции, и по другим причинам. Осуществляется данный принцип управления денежными потоками, обеспечивающий эффективное их применение, путем использования финансовых инвестиций предприятия.

4. Принцип обеспечения ликвидности. Порождение временного дефицита денежных средств предприятия связано с высокой неравномерностью отдельных видов денежных потоков. Данный дефицит негативно сказывается на уровне его платежеспособности. Тем самым необходимо на протяжении всего изучаемого периода в ходе управления денежными потоками обеспечить достаточный уровень их ликвидности. Обеспечение реализации данного принципа связано с обеспечением синхронизации положительного и отрицательного денежных потоков в разрезе каждого временного интервала рассматриваемого периода.

Учитывая рассмотренные принципы, происходит организация конкретного процесса управления денежными потоками предприятия.

Оценить наличие обеспеченности предприятия денежными средствами возможно с помощью анализа денежных потоков. Целью анализа денежных потоков является нахождение причин недостаточности в денежных средствах, выявление источников финансирования и направлений их использования. Данный анализ проводится по каждой из деятельности отдельно, при этом учитывают основную, инвестиционную и финансовую деятельность, что позволяет выявить удельный вес получаемого дохода от каждого вида деятельности и произвести оценку перспектив развития предприятия.

Определение движения денежных средств возможно при условии использования пря-

мого и косвенного метода анализа, применяемого в мировой учетно-аналитической практике.

Прямой метод – это метод, позволяющий составить отчет о движении денежных средств способом идентификации всех операций, которые затрагивают счета денежных средств.

Прямой метод основывается на исчислении положительного денежного потока, который складывается из выручки от реализации продукции, работ и услуг, полученных авансов и т.д., и отрицательного денежного потока, основанного на оплате счетов поставщиков, возврате полученных краткосрочных ссуд и займов и т.д. Исходный элемент – это выручка. Оценка платежеспособности предприятия, а также осуществление оперативного контроля всех поступлений и расходов денежных средств делают расчет денежного потока прямым методом.

Данный метод в России положен в основу формы «Отчёт о движении денежных средств». Форма составляется прямым подсчётом: остаток денежных средств на конец года равен остатку денежных средств на начало года плюс поступившие денежные средства минус выбывшие денежные средства.

Косвенный метод – это метод составления отчета о движении денежных средств путем корректировки прибыли на результаты операций, влиявших на величину прибыли, но не затрагивавших счетов денежных средств.

Принимая решения, пользователи финансовой отчетности применяют, исходя из своих интересов, различные методы анализа. Анализ финансовой отчетности необходим и собственникам для роста рентабельности капитала и обеспечения эффективности деятельности фирмы, и кредиторам, и инвесторам для сокращения рисков по долгам и вложению. Использование новых методов анализа вынужденное требование при применении международных стандартов финансовой отчетности. Именно они необходимы для выбора партнеров, позволяют определить уровень финансовой устойчивости фирмы, провести оценку деловой активности и эффективности предпринимательской деятельности.

Главные источники для анализа денежных потоков – бухгалтерский баланс предприятия (форма № 1 годовой и квартальный отчет), отчет о прибылях и убытках (форма № 2) и приложение к балансу (форма № 5 годовой и квартальный отчет).

Комплексный анализ денежных потоков позволяет правильно ответить на следующие вопросы:

- Какой объем денежных средств поступает из источников?
- Каковы направления их использования?
- Способно ли предприятие выполнить свои текущие обязательства?
- Достаточно ли собственных средств предприятию для инвестиционной деятельности?
- Каковы причины отклонения в сумме полученной прибыли и наличия денежных средств?

Эффективное управление денежными потоками невозможно без определения оптимального объема оборотного капитала. Один из методов, обеспечивающих контроль состояния денежных потоков, – это управление процентами наличного денежного средства в оборотном капитале. Коэффициент (процент) наличного средства определяется отношением суммы наличного денежного средства к сумме оборотного капитала. Важно учитывать, управляя коэффициентом наличного средства в оборотном капитале, что изменение коэффи-

циента может быть не характерно для изменения наличных денег, так как могут изменяться товарно-материальные резервы как часть оборотного капитала.

Для определения количества наличных денег, необходимых для предприятий, используется иной подход, а именно: сравнение оценки баланса наличных денег с объемом наличной денежной реализации. Данный показатель позволяет выявить эффективное использование наличных денег и дает возможность увеличить объем реализации, не меняя оборотного капитала.

Выявлены следующие общие требования, позволяющие эффективно управлять денежными потоками:

- для выполнения текущих расчетов необходимы базовые резервы денежных средств;
- для покрытия неожиданных затрат необходимы определенные количества денежных средств;
- для расширения прогнозированной деятельности необходимы свободные денежные средства.

Так, можно использовать модели, которые разработаны в теории управления резервами денежных ресурсов и позволяющие произвести оптимизацию количества денежных ресурсов. Практика западных стран выделяет модели Ульяма-Баумала и Миллера-Орра [3].

Модель Ульяма-Баумала определяет оптимальную сумму денежных средств в компании. Идея модели состоит в сопоставлении расходов на пополнение денежных средств путем продажи высоколиквидных ценных бумаг в целях получения денег или кредита и возможных доходов от их эффективного размещения (упущенная выгода от неразмещения).

Если денежные средства непрерывно расходуются и накапливаются с учетом часто непредсказуемой направленности, лучше работает модель, предложенная Миллером и Орром. Модель Миллера-Орра представляет собой алгоритм, который позволяет оптимизировать размер среднего и максимального остатков денежных активов предприятия с учетом объема его платежного оборота и стоимости обслуживания краткосрочных финансовых вложений. Большую роль в формировании финансовых ресурсов играет финансовый рынок. Финансовый рынок – это сложный механизм функционирования денежных ресурсов, приносящих доход, зависящий от спроса и предложения, платежеспособности продавцов и покупателей [4]. Управление ресурсами требует обеспечения эффективного движения денежных средств между предприятием и финансовым рынком, который считается главным источником внешнего финансирования предприятия. Финансовый рынок позволяет эффективно управлять денежными потоками в целях рационального использования капитала и получения максимума прибыли на предприятии.

Сейчас в условиях современного рынка большое количество остатка денежных средств благотворно способствует развитию рынка долгового капитала. Основной формой движения долгового капитала здесь выступает кредит, основным источником которого являются свободные денежные средства в процессе воспроизводства:

- амортизационный фонд;
- прибыль;
- денежные доходы населения;
- денежные сбережения государства.

Создание специального финансового рынка с происходящим внутри него движениями

денежных средств от владельцев к пользователям формируется благодаря наличию спроса и предложения на свободные денежные ресурсы населения. Рынок ценных бумаг - пример таких взаимосвязанных отношений. Обеспечение быстрого направления денежных потоков на инвестиции с удобной ценой для продавца и покупателя является основной задачей данного рынка.

Одним из важных направлений организаций финансового менеджмента является управление денежными потоками. К нему относится:

- определение времени обращения денежных средств (финансовый цикл);
- анализ денежных потоков;
- прогнозирование денежных потоков.

Определение времени финансового цикла (Т) рассчитывается по формуле (1):

$$T = П + Д - К, \quad (1)$$

где П – время обращения производственных запасов;

Д – время обращения дебиторских задолженностей;

К – время обращения кредиторских задолженностей.

Данная формула позволяет определять кредитную политику предприятия, эквивалентность дебиторских и кредиторских задолженностей, время финансового цикла и его влияние на объем оборотного капитала, время отклонения денежных средств от хозяйственного оборота.

Прогнозирование денежных потоков имеет важное значение в эффективной организации финансовой деятельности предприятия. Прогноз денежных потоков дает возможность реализовать раннее определение дефицита средств и внести соответствующие корректировки в деятельность предприятия в разрезе определенного периода времени. Прогнозирование денежных потоков соответствует составлению бюджета денежных средств. В бюджете денежных средств отражаются стоимостные показатели программы действий в области производства, получения сырья и реализации готовой продукции. Систематическая и функциональная координация отдельных мероприятий должна быть обеспечена программой действий. Прогнозирование денежных потоков проекта – это самый сложный вопрос в процессе составления бюджета денежных средств [5]. Важным этапом является определение релевантного денежного потока, необходимого для принятия решения о реализации проекта. Оценивая проект, необходимо учитывать не величину будущей полученной прибыли или возникшего убытка в ходе реализации проекта, а то, насколько изменятся финансовые показатели фирмы.

Кассовый план является ключевым в основе эффективной системы прогнозирования денежных потоков. Его составляют, основываясь на прогнозных поступлениях и расходах денежных средств, с учетом определенного периода времени. Кассовый план позволяет определить время и объемы поступления и расходования денежных средств на прогнозируемые периоды. С его помощью финансовый менеджер определяет потребность предприятия в денежных средствах и источниках их финансирования, а также осуществляет контроль за движением денежных средств и изменением ликвидности.

Таким образом, денежные потоки проявляются в процессе производственно-коммерческой деятельности предприятий и оказывают влияние на конечные результаты финансовой деятельности. Управление денежными потоками является важной составной ча-

стью системы управления всеми финансовыми ресурсами. Важным рычагом организации финансового менеджмента становится эффективное управление денежными потоками в условиях рыночных отношений, так как потребительский рынок сосредоточил в себе основные пути, позволяющие достигать высокие конечные результаты предприятия. Основными мероприятиями, осуществляемыми в целях, обеспечивающих совершенствование механизма управления денежными потоками на уровне предприятия, должны стать:

- сокращение сроков оплаты дебиторских задолженностей;
- увеличение коэффициента ликвидности до оптимального уровня;
- направление свободных денежных средств в финансовую деятельность;
- стремление получения высокой прибыли от основной деятельности.

Список литературы:

1. Аббасов С.А. Эффективное управление денежными потоками как важный рычаг финансового менеджмента. – М.: Российское предпринимательство, 2013. – 316 с.
2. Дранко О.И. Финансовый менеджмент: Технологии управления финансами предприятия. – М.: ЮНИТИ–ДАНА, 2012. – 351 с.
3. Уткин Э.А. Управление фирмой. – М.: «Акалис», 2014. – 516 с.
4. Бригхэм Ю., Хьюстон Дж. Финансовый менеджмент. Экспресс-курс. 4-е издание. – Спб. Питер, 2010. – 544 с.
5. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2011. – 560 с.

Соколова Надежда Александровна

*студентка 2 курса факультета магистратуры и подготовки кадров высшей квалификации
ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»
e-mail: Lespoir7@mail.ru*

Научный руководитель:

Бутенко Инна Владимировна

*к.э.н., доцент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита
ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»
e-mail: inbu@yandex.ru*

УДК 664.68:339.13.012.42

Батурина Н.А., Греков И.А.

СОВРЕМЕННЫЙ РЫНОК МУЧНЫХ КОНДИТЕРСКИХ ИЗДЕЛИЙ

В статье приведена динамика производства кондитерских изделий в России за 2010-2014 гг., рассмотрен современный рынок мучных кондитерских изделий в России и тенденции его развития, приведена структура рынка мучных кондитерских изделий, охарактеризованы основные компании-производители мучных кондитерских изделий

Ключевые слова: кондитерские изделия, рынок кондитерских изделий, рынок мучных кондитерских изделий, производители мучных кондитерских изделий

Современный рынок кондитерских изделий в нашей стране является насыщенным с высокой степенью конкуренции. Данный рынок в большей степени является внутренним,