

УДК 336.647

Л.В. Петрова, Е.Н. Петрова

**УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ ПОТОКАМИ
ГОРНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ**

Рассмотрены сущность и метод формирования чистого финансового потока в процессе бюджетирования деятельности угольного предприятия.

Ключевые слова: финансовые ресурсы, чистый финансовый поток, оптимизация финансовых потоков, финансовая политика, бюджет предприятия.

Тема управления финансовыми потоками в условиях кризиса актуальна как никогда – так как принятие любого управленческого решения на предприятии: будь то закупка оборудования, диверсификация производства или просто переобучение кадров, требует соответствующего финансового обеспечения и это обеспечение должно быть оптимальным.

Финансирование деятельности любого предприятия осуществляется из нескольких источников. Это поступление оплаты за отгруженные товары и оказанные услуги, доходы от эмиссии акций, банковское кредитование, инвестиционные вложения.

К исходящим финансовым потокам относятся расходование выручки от продаж по основным направлениям: закупка сырья и материалов, оплата услуг сторонних организаций и др. текущих потребностей предприятия, выплата процентов по кредитам, выплата дивидендов, инвестиционные расходы. Разница между входящими и исходящими финансовыми потоками предприятия равна величине свободных финансовых ресурсов предприятия (или величине их дефицита). Целью управления финансовыми потоками является максимизация величины свободных финансовых ресурсов

(чистых финансовых потоков) предприятия ($\Delta \text{ЧФП} \rightarrow \max$) и, следовательно, максимизация благосостояния его собственников.

Для правильного понимания сущности кругооборота финансовых ресурсов предприятия, следует иметь в виду, что финансовые потоки коммерческого предприятия, это не только его денежные потоки: выручка от реализации продукции в денежной форме, кредиты банков и т.д., но и потоки активов и пассивов предприятия, выраженные в денежном эквиваленте (оплата продукции покупателями встречной продукцией предприятия, займы, вклады учредителей, инвестиции в вещественной форме, имеющие стоимостную оценку). Таким образом, финансовые потоки по своей величине больше денежных потоков предприятия, а отсюда следует, что и результат от движения финансовых ресурсов также должен быть больше остатка денежных ресурсов на определенную дату. ($\Delta \text{ЧФП} \geq \Delta \text{ЧДП}$).

Разделение финансовых потоков по видам деятельности имеет важный экономический смысл, при их анализе можно сделать вывод о их стабильности и некоторое прогнозирование. С большой степенью достоверности планируются потоки от операционной (основной) деятельности.

$$\Delta\text{ЧФП} = \pm\Delta\text{ФП}_{\text{опер.деят}} \pm\pm\Delta\text{ФП}_{\text{фин.деят}} \pm\Delta\text{ФП}_{\text{инв.деят}} \rightarrow \max$$



Кругооборот финансовых потоков угольного предприятия

Операционной деятельностью считается деятельность предприятия, преследующая извлечение прибыли в качестве основной цели деятельности. Доходы от обычных видов деятельности и связанные с ним расходы характеризуются периодичностью. Они были, есть и будут. Ради них создавалось предприятие. Сальдо финансовых потоков от операционной деятельности называется валовым финансовым потоком. Этот показатель является одним из основных, характеризующих уровень финансового менеджмента и управления предприятием.

Инвестиционной деятельностью считается деятельность предприятия, связанная с приобретением земельных участков, зданий и иной недвижимости, оборудования, нематериальных активов и других внеоборотных активов, а также их продажей; с осуществлением собственного строительства, расходов на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические разработки, вклады в уставные капиталы других предприятий и т.п.

Финансовой деятельностью считается деятельность предприятия, в результате которой изменяются величина и состав собственного капитала и заемных средств (поступления от выпуска акций, получение займов, банковских кредитов, погашение заемных средств и т.п.).

Доходы и расходы, связанные с финансовой и инвестиционной деятельностью предприятия называют прочими доходами и расходами. Они могут быть весьма значительными по объемам, но в то же время носят непредсказуемый характер, их прогнозирование затруднено. Результат движения потоков от этих видов деятельности может быть охарактеризован как перманентный финансовый поток.

Чистый финансовый поток предприятия характеризует качественные изменения в его имущественном и финансовом положении и связан с изучением финансовых потоков по статьям бухгалтерского баланса, а также отчета о прибылях и убытках и формы №5 приложение в бухгалтерскому балансу.

В целях организации эффективной работы по оптимизации финансовых потоков в компании должна быть хорошо разработанная финансовая политика, а также финансовая структура, которая контролирует фактическое исполнение положений данного документа

В Методических рекомендациях по разработке финансовой политики предприятия, утвержденных Приказом Министерства экономики РФ от 01 октября 1997 г. № 118, определяется основной круг задач, решение которых необходимо для формирования адекватной рыночным условиям системы управления финансами предприятия, а также пути и способы их решения. В условиях кризиса приоритетным становится совершенствование методов планирования и оценки финансовых потоков, так как при этом у предприятия возникают дополнительные возможности оптимизации своего потенциала.

Особое значение в настоящее время приобретает программный документ- финансовый план предприятия, который представлен сводным бюджетом предприятия, состоящим из операционного (текущего) и финансового бюджетов. Операционный бюджет начинается с формирования прогноза по объему продаж. Имея данные по продажам, можно рассчитать производственный план, необходимое количество материальных и трудовых ресурсов и затрат. Аналогично определяются и другие составные затраты на производство, а также коммерческие и управленческие расходы. Взаимосвязь текущего и финансового бюджета осуществляется при помощи прогнозного отчета о прибылях и убытках. Именно с него целесообразно начинать разработку финансового бюджета. Далее разрабатываются прогнозные баланс, план инве-

стиционных расходов, бюджет движения денежных средств. При составлении прогноза баланса учитываются приобретение основных средств, изменение стоимости оборотных активов, планируемые кредиты и займы, выпуск ценных бумаг. Основные способы построения прогнозного баланса:

1. Бюджетный, основанный на данных операционного бюджета и планируемых графиках оплаты закупок и затрат, а также поступлений от инкассации дебиторской задолженности;

2. Метод процента от продаж, основанный на 4-х предположениях:

1. Текущие активы и текущие обязательства изменяются в планируемом периоде на тот же процент, что и выручка от продаж (из прогнозной формы №2);

2. Это же предположение справедливо и для основных средств, если в отчетном году на предприятии была их 100 % загрузка (если были неиспользованные или недозагруженные мощности, стоимость рассчитанных основных средств уменьшается на эту сумму);

3. Долгосрочные обязательства и акционерный капитал берутся в прогноз на уровне факта предыдущего периода, т. е. неизменными.

4. Прогноз нераспределенной прибыли: к нераспределенной прибыли базового периода прибавляется прогнозируемая чистая прибыль (из ф. №2) и вычитаются дивиденды (прогнозируемая чистая прибыль, умноженная на норму распределения чистой прибыли на дивиденды)

Основной целью построения такого баланса является прогноз достаточности внутренних источников предприятия (пассивов) для покрытия всех планируемых активов. При возникновении дефицитных средств,

разница покрывается дополнительным внешним источником финансирования. Это может быть кредит банка, различные займы, инвестиции.

Далее разрабатывается прогноз движения денежных средств. Необходимость его составления определяется тем, что некоторые из доходов и затрат, показываемых при расшифровке прогноза прибылей и убытков, не отражаются при осуществлении поступлений и платежей. Прогноз движения денежных средств учитывает приток и отток наличных, чистый денежный поток, начальное и конечное сальдо банковских и кассовых операций. На этом разработка финансового бюджета завершается.

По мнению авторов, для оперативного управления финансовыми ресурсами предприятия, а так же для анализа их движения по видам деятельности необходимо дополнить финансовый бюджет ещё одной формой—прогнозом финансовых потоков предприятия, который будет строиться на основе всех ранее разработанных финансовых документов.

Данный прогноз включает в себя следующие этапы:

1. Анализ финансового потока на последнюю дату базисного периода (по бухгалтерскому балансу);

2. Построение таблицы изменения чистого финансового потока на планируемый период по всем сферам деятельности предприятия: операционной, финансовой, инвестиционной (по прогнозному балансу, прогнозу прибылей и убытков);

3. Анализ факторов, вызвавших изменение в финансовых потоках;

4. Выработка предложений по оптимизации финансовых потоков предприятия.

Анализ изменения чистого финансового потока на планируемый пери-

од по балансу предполагает выполнение анализа всех его составляющих, т. е. определение абсолютных отклонений по всем статьям баланса. Изменение чистого финансового потока в планируемом периоде по сравнению с базисным будет равно изменению валюты баланса предприятия, как по имуществу (чистый поток активов), так и по источникам имущества (чистый поток пассивов).

Пример: На угольном предприятии – ООО «Шахта «Новая» завершился процесс планирования на предстоящий финансовый год. Составим прогноз финансовых потоков предприятия при следующих условиях:

1. Основные средства по первоначальной стоимости на 01.01.2010г. составили 1412 млн. руб., сумма начисленной амортизации – 235 млн. руб. (форма №5). В планируемом периоде основные средства, в связи с ростом объема выпуска продукции, возрастают до 1782,00 тыс. руб., сумма начисленной амортизации возрастет за планируемый период до 282 млн. руб.

2. В следующем году предприятие планирует реализовать незавершенное строительство с убытками в сумме 30 млн руб., так как фактическая себестоимость по которой оно числится в балансе составляет 87 млн. руб. и превышает рыночную стоимость 57 млн. руб.

3. К продаже предполагаются и ценные бумаги (КФВ), числящиеся на балансе предприятия на конец отчетного года в сумме 45 млн. руб., прибыль от их реализации составит 15 млн. руб.

4. Краткосрочные кредиты на конец отчетного года составили 134 млн. руб., срок их погашения наступает в следующем году.

Прогноз чистого финансового потока на 2010 год

Наименование показателя	Актив	Пассив	Изменение млн. руб.
Финансовые ресурсы предприятия на начало года	2075	2075	
Финансовые потоки от операционной деятельности:			-248
1. Валовый финансовый поток (из прогнозной ф. 2)		+115	
2.Корректировка валового финансового потока:	-327		
2.1 Амортизация	+47		
2.2. Изменение суммы текущих активов:	-374		
2.2.1. Дебиторская задолженность	-249		
2.2.2. Материально-производственные запасы	-155		
2.2.3. Краткосрочные финансовые вложения	+30		
2.3. Изменение суммы текущих пассивов (кроме кредитов и займов)		-36	
2.3.1. Задолженность бюджету		+27	
2.3.2. Задолженность поставщикам		+70	
2.3.3. Задолженность по заработной плате		+27	
2.3.4. Прочая задолженность		-160	
ИТОГО изменение финансовых потоков от основной деятельности	-327	+79	
Финансовые потоки от инвестиционной деятельности			-313
1. Перманентный финансовый поток от инвестиционной деятельности (убытки от продажи незавершенного строительства)		-30	
2. Корректировка перманентного финансового потока:			
2.1 Приобретение основных средств	-370		
2.2. Незавершенных капитальных вложений	+87		
ИТОГО изменение финансовых потоков от инвестиционной деятельности	-283	-30	
Финансовые потоки от финансовой деятельности			+561
1. Перманентный финансовый поток от финансовой деятельности (прибыль от реализации ЦБ)		+15	
2. Корректировка перманентного финансового потока:			
2.1 Получение долгосрочного кредита банка		+620	
2.2. Гашение краткосрочного кредита		-134	
2.3 Эмиссия акций		+100	
2.4 Выплата дивидендов		-40	
2.5. Реализация ценных бумаг			
ИТОГО изменение финансовых потоков от финансовой деятельности		+561	
ИТОГО Чистый финансовый поток за период	-610	+610	+0
ИТОГО финансовые ресурсы предприятия на конец прогнозного года	2685		

5. В 2010 году планируется привлечение долгосрочного кредита банка в сумме 620 млн. руб. на покрытие потребности в дополнительном финансировании активов.

6. Дополнительно планируется выпустить акции предприятия на сумму 100 млн. руб.

7. Норма распределения и выплаты дивидендов планируется на уровне 40% от чистой прибыли предприятия.

Разработанный прогноз позволяет сделать следующие выводы:

Суммарный чистый финансовый поток на планируемый 2010 год составил 610 млн. руб.

Финансовые ресурсы предприятия (валюта баланса) на конец планируемого периода увеличились до 2685 млн. руб., что свидетельствует о расширении деятельности предприятия.

В перспективе 2010 года произойдут изменения в финансовых потоках во всех сферах деятельности предприятия. Основная часть притока финансовых ресурсов сосредоточена

в финансовой сфере за счёт получения долгосрочного кредита в то время как от основной деятельности предприятие получит финансовый отток в сумме 248 млн. руб., в основном за счёт увеличения дебиторской задолженности и материально-производственных запасов.

Эти результаты должны насторожить руководство, так операционная деятельность является главным источником поступления финансовых ресурсов на предприятии.

Анализ планируемых чистых финансовых потоков предприятия по статьям бухгалтерского баланса позволил дать оценку финансового состояния предприятия в будущем: увеличится коэффициент реальной стабильности имущества, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент независимости.

Результаты анализа могут вызвать необходимость доработки или разработки нового варианта финансового плана, который должен начинаться с выбора заданных значений.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Приказ Министерства экономики Российской Федерации от 01 октября 1997г. № 118.

2. Крылов С.И. «Концепция стратегического финансового анализа деятельности коммерческой организации»// «Экономиче-

ский анализ: теория и практика»—2007г., № 19

3. Стоянова Е.С. Штерн М.Г. Финансовый менеджмент для практиков: краткий профессиональный курс—М.: Перспектива, 1998. **VIAB**

КОРОТКО ОБ АВТОРАХ

Петрова Любовь Викторовна – кандидат экономических наук, зав. кафедрой «Экономика и управление» филиала ГУ Кузбасский Государственный Технический Университет в г. Прокопьевске, e-mail: mf_rmp_prk@mail.ru

Петрова Елизавета Николаевна – ст. преподаватель кафедры «Экономика» филиала ГУ Московский Государственный Открытый Университет в г. Прокопьевске, e-mail: liza_899@mail.ru

