
РОЛЬ КОНТРОЛЯ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ В ПОВЫШЕНИИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Тронин Сергей Александрович,

кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита Волжского гуманитарного института (филиала) Волгоградского государственного университета; tron1977@rambler.ru

В статье раскрыта роль контроля финансовых потоков в повышении эффективности инвестиционной деятельности предприятия. Автор рассматривает сущность финансовых потоков, а также методы их контроля. Предложены ключевые элементы финансового контроля при реализации инвестиционных проектов. **Ключевые слова:** контроль, финансовые потоки, инвестиционная деятельность.

Инвестиционная деятельность предприятия представляет собой сложный процесс, тесно взаимосвязанный с его операционной (производственной) и финансовой активностью. Механизм этой взаимосвязи заключается в следующем. Первоначально происходит инвестирование привлеченных средств на покупку имущества. Затем происходит преобразование исходных товаров (ресурсов) в готовые продукты, сопровождаемое обменом между сферами платежей и инвестиций (перенос стоимости ресурсов на продукты). И, наконец, реализуется сбыт готовой продукции, что вызывает встречный поток финансовых средств из сферы инвестиций в сферу платежей.

Сопровождающие каждый из этих видов деятельности финансовые потоки нуждаются в тщательном отслеживании и контроле. Однако анализ роли контроля финансовых потоков в повышении эффективности инвестиционной деятельности предприятия нуждается в предварительном рассмотрении их содержания.

В публикациях отечественных и зарубежных авторов определение понятия «финансовый поток» встречается не достаточно часто. Когда речь заходит о финансовых ресурсах, их поступлении и расходовании, избытке или недостатке, то говорят о формировании и использовании, как правило, денежных фондов, которые рассматриваются как обособившаяся часть денежных средств, получившая целевое назначение и относительную самостоятельность функционирования. Денежные фонды образуются во всех звеньях финансовой системы, они обусловлены необходимостью

выделения и относительного обособления целевых частей в составе общественного продукта.

Многие финансисты, затрагивая понятие «финансовый поток», ошибочно отождествляют его с «денежным потоком», в результате чего игнорируется процесс постоянной трансформации активов предприятия из одного вида в другой (банковский кредит – сырье – готовая продукция на складе – готовая продукция, отгруженная, но не оплаченная – денежные средства на расчетном счете и в кассе).

Отождествление понятий «финансовый поток» и «денежный поток» связано с отсутствием единой трактовки категории «финансы предприятий».

В известных учебниках К.Р. Макконела и С.Л. Брю «Экономикс», Хаймана Д.Н. «Современная микроэкономика: анализ и применение» и Д. Ван Хорна «Основы управления финансами» сложно найти традиционные для отечественной экономической литературы определения финансов и финансов предприятий. При рассмотрении конкретных макро- и микроэкономических ситуаций и моделей финансового управления авторы используют их «по умолчанию».

Это серьезно отличается от теоретического подхода ведущих советских экономистов, таких как: А.М. Александров, А.М. Бирман, Э.А. Вознесенский, Н.Г. Сычев и др. Их дефиниции, служившие в течение десятилетий теоретической основой специальности, практически без изменения используются в публикациях последних лет такими авторами как И.Т. Балабанов, В.В. Бочаров, Д.С. Моляков.

Так, И.Т. Балабанов трактует финансы как систему «... денежных отношений, выражающих формирование и использование денежных фондов в процессе их кругооборота» и подразделяет их на общегосударственные финансы и финансы хозяйствующих субъектов. Однако кругооборот денежных фондов – это далеко не специфический признак государственных финансов, которым вообще не свойственен кругооборот, и их атрибутами является императивность, безэквивалентное изъятие средств и безвозвратное (в прямом смысле) финансирование. В данном случае гораздо лучше выглядит определение финансов В. Даля: «Финансы – это все, что касается прихода и расхода государства» – имеются в виду, естественно, государственные финансы, так как понятие финансов предприятия еще не существовало.

В.В. Бочаров, справедливо отмечая односторонность традиционной трактовки финансов как перераспределительной категории, трактует финансы «как экономические отношения, возникающие в связи с относительно безвозвратным и безэквивалентным движением денег» и наделяет финансы предприятия, как и И.Г. Балабанов, тремя функциями:

- формирование денежных фондов (доходов);
- использование денежных фондов (доходов);
- контроль над образованием и использованием денежных фондов.

Кроме того, что приведенная формулировка не относится к финансам предприятий, также следует отметить, что в определении хорошо заметна ориентация на замещение понятия «капитал» понятием «фонд». Исторически в силу идеологических соображений советская экономическая литература избегала категории «капитал», заменив его синонимом «фонд», это коснулось практически всей бухгалтерской, финансовой литературы и нормативных документов, – например, «уставной фонд» вместо «уставной капитал».

Однако, как вполне справедливо замечено М.И. Аушевым, сложно подвести под понятие «фонд» такое движение денежных средств как выручка от реализации продукции, поступление средств по договорам о совместной деятельности, формирование собственного капитала путем выпуска акций, уплату налогов, возникновение кредиторской задолженности, краткосрочные и долгосрочные финансовые вложения, хотя, безусловно, эти процессы являются объектом финансового управления. Так что подобное определение выглядит сегодня несколько архаично.

В традиционном стиле определение содержания понятия «финансов предприятия» дает Д.С. Моляков: «Финансы предприятий представляют собой совокупность экономических отношений, возникающих в процессе производства, распределения и использования совокупного общественного продукта национального дохода, национального богатства и связанных с образованием, распределением и использованием валового дохода, денежных накоплений и финансовых ресурсов. Эти отношения, определяющие сущность данной категории, опосредованы в денежной форме».

Заметим, что не следует при определении понятия содержания финансов, а оно необходимо, прежде всего, для определения его как объекта управления, включать «процесс производства, распределения и использования совокупного общественного продукта, национального дохода и национального богатства», поскольку эти вопросы касаются общегосударственных финансов, а не финансов предприятий, связанных с реальным кругооборотом средств данного предприятия.

Более удачным является определение финансов хозяйствующих субъектов, данное В.В. Ковалевым, согласно которому финансы «представляют собой денежные отношения, связанные с формированием и распределением финансовых ресурсов».

Недостатком этого определения является определение «финансов» через «финансовые ресурсы», что требует также уточнения. Кроме того, распределения финансовых ресурсов – это еще не их использование и термин «использование» был бы более удачен. Не нашел в этом определении и атрибут финансов предприятий – обслуживание кругооборота денежных средств. Поэтому более правомерным будет дать определение финансам предприятия как системы экономических (денежных) отношений, средств пред-

приятия, связанных с формированием и использованием капитала и кругооборотом денежных средств, генерируемых в следствии его функционирования.

Таким образом, в процессе хозяйственной деятельности предприятия мы имеем дело не просто с деньгами, а с капиталом. «Деньги не меняют на деньги», – отмечал Мерсье де ля Ривьер. В процессе хозяйственной деятельности происходит обмен не денег, а превращение одних обязательств в другие с целью получения прибыли.

Предприятие не управляет денежными потоками, оно сталкивается с категорией, имеющей подобную основу. Для дальнейшего понимания определим эту категорию как финансовый поток. Исходя из этого можно сделать следующий вывод: денежная форма финансовых потоков – лишь одна из этих форм, хотя и является наиболее значимой, поскольку денежные средства обладают совершенным свойством ликвидности и выполняют присущие им экономические функции. Всем остальным видам финансовых ресурсов предприятия ликвидность присуща в большей или меньшей степени. Поэтому в качестве основного экономического фактора среди финансовых ресурсов предприятия выделяются именно денежные средства.

Исходя из определения «финансов предприятий» определим финансовый поток, как совокупность операций предприятия с его активами (в первую очередь с денежными средствами, ценными бумагами и другими финансовыми активами) за анализируемый период времени, которые связаны с формированием и использованием капитала, получением результата от его использования – чистой прибыли, направляемой на накопление и потребление.

Исходя из данного определения, можно рассмотреть роль контроля в повышении эффективности управления финансовыми потоками.

Наиболее часто контроль рассматривается как важный элемент оперативного и стратегического планирования. Экономия возникает не только в результате налогового планирования, хотя этот фактор в контроле финансовых потоков играет существенную роль, основной эффект достигается благодаря оптимизации свободных остатков финансовых средств, минимизации рисков, учету долгосрочных факторов развития предприятия.

Методы контроля финансовых потоков дают возможность получить общую финансовую картину функционирования хозяйственного субъекта: благодаря ей статистические данные получают наглядную «объектную» ориентацию. С помощью потоковых схем функционирование предприятия легко структурируется и поддается визуальной и числовой интерпретации.

Практика показывает, что именно контроль над финансовыми потоками предприятия позволяет управлять им как единым хозяйственным организмом, особенно в случае сложной организационной структуры бизнеса. С технической точки зрения управление внутрифирменным оборотом, включая оборот между филиалами, аналитическая и бухгалтерская отчетность

в компании может быть организована по-разному. Здесь существует множество различных вариантов. Законодательство и устоявшаяся хозяйственная практика предоставляет для этого широкие возможности. Однако важнейшее значение имеет решение нескольких ключевых проблем. Вот несколько практических рекомендаций в этой области.

При проектировании финансовой системы предприятия необходимо разделить управление текущими, перспективными операциями и ключевыми проектами. Так, руководитель центрального офиса контролирует ход текущих операций, не вмешиваясь в оперативные решения низовых звеньев. Но решения общефирменного значения, крупные инвестиционные проекты, определение стратегических целей находятся всецело в компетенции руководителей компании. Разумеется, принципы управления крупной компанией могут быть разными – более или менее централизованными.

В этой связи целесообразно выделить две категории финансовых потоков предприятия. Первую группу финансовых потоков образуют средства, связанные с текущими операциями хозяйственных субъектов. Эти потоки соответствуют продажам продукции, закупкам сырья, комплектующих и пр. «Узловыми пунктами» потоков текущих операций предприятия выступают его отдельные подразделения. В них происходит формирование прибылей и резервов компании.

Другая группа финансовых потоков отражает процесс перераспределения активов, текущие инвестиции и долгосрочные капиталовложения. Капиталовложения и инвестиции образуют финансовые потоки, управление которыми требует иных методов и подходов. Во многих случаях имеет смысл рассматривать их в рамках отдельных специализированных схем и моделей. Финансовые потоки этого типа связаны с планами долгосрочных инвестиций компании и реализации капиталоемких проектов. В соответствии с этим контроль финансовых потоков предприятия можно условно разделить на два основных направления – контроль текущих операций и управление его активами. Оба направления находят отражение в схемах финансовых потоков предприятия.

Операционные финансовые потоки и потоки капиталов тесно взаимосвязаны друг с другом (очевидно, капиталовложения со временем могут породить потоки продукции или услуг). Согласно этому, полная картина операций предприятия должна учитывать всю систему финансовых потоков и охватывать процессы формирования, накопления и распределения ресурсов. Важная особенность потоковых методов состоит в необходимости рассматривать финансовые потоки во взаимосвязи с производством, транспортом, снабжением, сбытом и другими хозяйственными функциями предприятия. Согласно этой идеологии хозяйственные процессы представляются как потоки товарных, финансовых и других нематериальных ресурсов. В потоковые схемы могут быть также включены и каналы передачи информации, документооборот компании и управленческие решения. Это единственная технология, позволяющая объединить в

единой картине протекание разнородных хозяйственных (технологических, социальных и иных) процессов.

С точки зрения контроля эффективности инвестиционной деятельности целесообразно различать «доходные» и «входящие» финансовые потоки. Доходные потоки характеризуются, как правило, постоянными и определенными временными интервалами между двумя последовательными платежами и связаны в основном с регулярной выплатой дохода, например, процентных платежей по облигациям. Входящие потоки, как правило, характеризуются неопределенностью момента зачисления средств на расчетный счет хозяйственного субъекта. Также следует соответственно различать понятия «расходные» и «исходящие» финансовые потоки.

Важным условием эффективного контроля финансовых потоков является их количественное и временное соответствие. Например, движение сырья на предприятиях обеспечивается финансовым потоком противоположной направленности. В реальной экономике, как правило, подобное движение редко бывает синхронным (предоплата, задержка платежа в результате отсутствия денежных средств).

Несинхронное движение материальных и финансовых потоков может быть причиной убытков. Для входящих финансовых потоков такая ситуация возникнет в том случае, если предприятию нельзя осуществить поставку своей продукции по предоплате или с оплатой немедленно после поставки и оно вынуждено предоставлять коммерческий кредит своим покупателям и заказчикам.

На основе вышеизложенного можно выделить основные точки контроля финансовых потоков предприятия в процессе инвестиционной деятельности (рисунок).

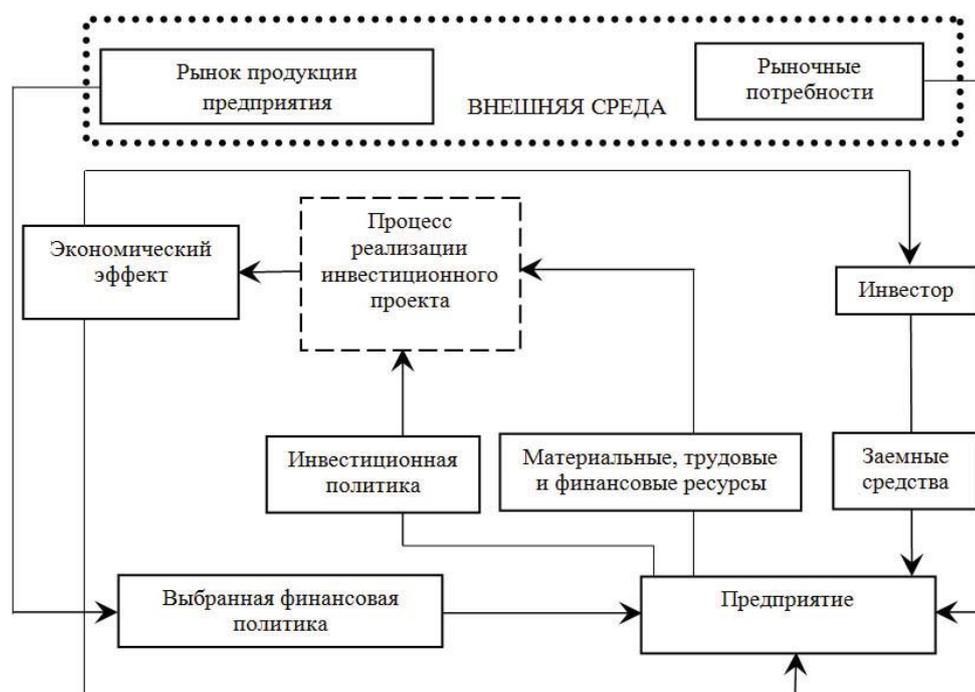


Рис. Ключевые элементы контроля финансовых потоков предприятия в процессе инвестиционной деятельности

Таким образом, введение методов контроля финансовых потоков в систему управления предприятием, как способа повышения эффективности его инвестиционной деятельности, позволяет обеспечить оптимальный режим хозяйственной деятельности, основанный на более эффективном финансовом менеджменте.

Список источников

1. Аушев, М.И. Управление финансами вертикально интегрированных компаний (на примере АО «ЛУКОЙЛ»): автореферат диссертации на соискание ученой степени канд.экон.наук:08.00.10 [текст] / М.И. Аушев. – СПб, 1996. – 17 с.

2. Балабанов, И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта [текст] / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 350 с.

3. Бочаров, В.В. Финансовый анализ [текст] / В.В. Бочаров. – СПб. : Питер, 2001. – 240 с.

4. Ван Хорн, Дж.К. Основы управления финансами [текст] / Дж.К. Ван Хорн. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 800 с.

5. Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [текст] / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2000. – 424 с.

6. Макконелл, К.Р. Экономикс [текст] /К.Р. Макконнелл, С.Л. Брю. – М.: Инфра-М, 2009. – 944 с.

7. Моляков, Д.С. Теория финансов предприятий [текст] / Д.С. Моляков, Е.И. Шохин. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 112 с.

8. Толковый словарь В. Даля ON-LINE [электронный ресурс]. – 2011. – URL: <http://vidahl.agava.ru/>

9. Хайман, Д.Н. Современная микроэкономика: анализ и применение [текст] / Д.Н. Хайман. – М.: Финансы и статистика, 1992.

THE ROLE OF MONITORING FINANCIAL FLOWS TO IMPROVE THE INVESTMENT PERFORMANCE OF THE ENTERPRISE

Tronin Sergey Aleksandrovich,

Ph. D. of Economy, Associate Professor of the Chair of Finances and Credit of Volzhsky Humanitarian Institute (filial branch) of Volgograd State University; tron1977@rambler.ru

The paper describes role of financial flows monitoring for improving of company investment performance. The author examines nature of financial flows, as well as methods of their control. Key elements of financial control of investment projects are proposed.

Keywords: control, financial flows, investment activity.