

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ФОРМИРОВАНИЕ ЧИСТОГО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА ТОРГОВОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

Суптело Наталья Петровна,

канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры экономики городского хозяйства и сферы обслуживания,
e-mail: nsuptelo@muiiv.ru,
Московский университет им. С.Ю. Витте, г. Москва

В настоящее время существует ряд сложностей в ведении эффективной платежно-расчетной дисциплины между предприятиями, что негативно отражается на развитии их финансовой состоятельности. При этом на оптимизацию денежных потоков существенное влияние оказывает специфика деятельности фирмы. Особенно проблематичным представляется достижение оптимизации денежных потоков в сфере торговли, когда происходит существенное привлечение заемного капитала в виде кредиторской задолженности, отчасти – займов, в виде товарных кредитов, что приводит к оттоку денежных средств, вплоть до момента достижения полной реализации партии товара. В качестве примера в статье приведена краткая оценка эффективности управления денежными потоками компании по реализации рыбной продукции. В статье проведено прогнозирование денежных потоков исследуемого предприятия на основе экономико-математического моделирования с применением метода корреляционно-регрессионного анализа, что позволило выявить ряд факторов, оказывающих наиболее существенное влияние на формирование чистого денежного потока торгового предприятия. Разработана методика определения эффективности управления денежными потоками для торговых компаний, с учетом выявления факторов, оказывающих наиболее существенное влияние на формирование денежного потока. Представленный подход к проблеме оптимизации денежных потоков может быть использован на практике управленческим аппаратом торговых предприятий.

Ключевые слова: денежные потоки, факторы денежного потока, управление финансами предприятия, платежно-расчетная дисциплина

DETERMINATION OF FACTORS INFLUENCING THE FORMATION OF A NET MONEY FLOW OF A TRADING ENTERPRISE

Suptelo N.P.,

candidate of economic sciences, associate professor, associate professor
at the department of urban economics and services,
e-mail: nsuptelo@muiiv.ru,
Moscow Witte University, Moscow

Currently, there are a number of difficulties in maintaining effective payment and settlement discipline between enterprises, which negatively affects the development of their financial solvency. Moreover, the optimization of cash flows is significantly affected by the specifics of the company. Particularly problematic is the achievement of optimization of cash flows in the field of trade, when there is a significant attraction of borrowed capital in the form of payables, partly loans, in the form of commodity loans, which leads to an outflow of funds, up to the moment of achievement of full sale of the consignment. As an example, the article provides a brief assessment of the company's cash flow management efficiency in selling fish products. The article predicts the cash flows of the enterprise under study on the basis of economic and mathematical modeling using the method of correlation and regression analysis, which allowed to identify a number of factors that have the most significant impact on the formation of the net cash flow of a trading company. A methodology has been developed for determining the effectiveness of cash flow management for trading companies, taking into account the identification of factors,

that have the most significant impact on the formation of cash flow. The presented approach to the problem of optimizing cash flows can be used in practice by the management of trading enterprises.

Keywords: cash flows, cash flow factors, enterprise financial management, payment and settlement discipline

DOI 10.21777/2587-554X-2020-1-55-62

Постановка проблемы

Денежные потоки представляют собой значимый аспект управления финансовыми ресурсами компании. Стабильная работа коммерческих организаций неразрывно связана с выстраиванием и верным применением финансовой стратегии компании, в основании которой положен принцип максимизации прибыли, частью которой является направление оптимального управления денежными потоками [5].

Вопросы рассмотрения и разработки путей оптимизации и повышения эффективности управления денежными потоками предприятия раскрыты в положениях, изложенных в трудах зарубежных и российских ученых [1; 2; 4; 7; 8]. В этих трудах полноценно представлена общая методика проведения анализа и повышения эффективности управления денежными потоками в целях повышения ликвидности и повышения финансового состояния хозяйствующих субъектов. При этом отсутствует методика повышения эффективности использования денежных потоков с учетом специфики функционирования предприятия.

Считаем необходимым использование трендового анализа как основы проведения прогнозирования денежных потоков исследуемого предприятия посредством экономико-математического моделирования [6], что позволит установить зависимость и степень влияния отдельных факторов на изменение денежных потоков торговой организации, относящейся к малому бизнесу.

Результаты исследования

1. Оценка эффективности управления денежными потоками компании ООО «М-Традиция»

Предприятие ООО «М-Традиция» является торговым предприятием, реализующим рыбную продукцию, ракообразных и моллюсков, консервы из рыбы и морепродуктов. География деятельности предприятия ООО «М-Традиция» – г. Москва и Московская область. Среднесписочная численность работников в 2018 году составила 13 человек.

В результате значительного повышения себестоимости продаж и коммерческих расходов наблюдается снижение эффективности использования средств, вложенных в основной капитал предприятия. Тем не менее, торговый потенциал предприятия повышается с учетом роста объемов продаж товарной продукции.

В условиях снижения эффективности деятельности предприятия в 2018 году финансовое состояние предприятия характеризовалось как кризисное. Для покрытия запасов предприятия недостаточно использования собственных средств, и ситуация из года в год ухудшается в силу снижения эффективности управления товарными запасами предприятия, снижения финансовой деятельности предприятия. Наблюдается повышение риска неплатежеспособности и снижение ликвидности предприятия.

В результате чистого денежного оттока в течение анализируемого периода наблюдается ежегодное снижение промежуточной платежеспособности предприятия. Условия, в которых находится предприятие ООО «М-Традиция», рост зависимости от кредиторской задолженности при необходимости реализации торговой деятельности в условиях снижения финансовой активности предприятия приводят к финансово-экономическим проблемам, к снижению платежеспособности в условиях наличия чистого денежного оттока.

В результате влияния изменения товарооборота предприятия снизилась скорость оборачиваемости денежного потока. Это негативно отражается на деловой активности предприятия ООО «М-Традиция».

Для повышения финансово-экономической стабильности руководству предприятия необходимо проводить планомерное развитие финансовой деятельности предприятия, расширять операцион-

ную деятельность в целях достижения чистого денежного потока предприятия, в условиях оптимизации расходов и затрат. Развитие финансовой деятельности позволит отказаться от финансирования операционной деятельности средствами лишь кредиторской задолженности в том случае, когда основная доля источников формирования имущества ООО «М-Традиция» направлена на приобретение товарных запасов, что приводит к недостаточности денежного потока для финансирования операционной деятельности.

В условиях проведения анализа, направленного на определение эффективности управления денежными потоками ООО «М-Традиция», были определены следующие негативные факторы, требующие внедрения политики оптимизации денежного потока:

- снижение эффективности управления товарными запасами, приведшей к возникновению отрицательного чистого денежного потока предприятия;
- низкий уровень чистого денежного потока предприятия относительно чистой прибыли в результате развития политики предоставления проданной товарной продукции в рассрочку контрагентам предприятия. Это приводит к снижению эффективности платежно-расчетной дисциплины;
- наличие высокой финансовой зависимости от кредиторов, что приводит к снижению платежеспособности, росту финансовой зависимости от внешнего кредитования, к снижению мобильности управления денежными потоками;
- наличие нарушений внутренней и внешней финансово-расчетной дисциплины, что приводит к нерациональности денежных потоков в условиях снижения выручки от продаж предприятия;
- низкий уровень чистого денежного потока приводит к ежегодному снижению платежеспособности предприятия, как в среднесрочной, так и в долгосрочной перспективе. В условиях роста зависимости от кредиторской задолженности при необходимости реализации операционной деятельности, нарастают финансово-экономические проблемы, ведущие к снижению платежеспособности предприятия.

Таким образом, следует определить направления, которые должны привести к росту чистого денежного потока в условиях оптимизации денежного потока и увеличения поступлений относительно платежей компании. Структура направлений по повышению эффективности управления денежными потоками, направленными на рост чистого денежного потока в условиях применения политики оптимизации и роста доходности, включает два направления:

Повышение эффективности платежно-расчетной дисциплины: повышение оборачиваемости средств в расчетах, снижение зависимости от привлечения ресурсов, повышение эффективности управления текущими активами, снижение дебиторской задолженности предприятия.

Оптимизация денежных потоков: повышение поступлений и снижение платежей, повышение интенсивности операционной деятельности, рост интенсивности и эффективности использования производственных ресурсов, повышение поступлений от операционной деятельности за счет роста эффективности использования текущих активов [9].

2. Корреляционно-регрессионный анализ по прогнозированию чистого денежного потока предприятия ООО «М-Традиция»

Для выбора направлений повышения эффективности управления денежным потоком предприятия необходимо определить факторы, которые оказывают наиболее существенное влияние на формирование чистого денежного потока предприятия.

В данных условиях требуется проведение корреляционно-регрессионного анализа, направленного на установление степени связи показателей (факторных признаков) по влиянию на формирование чистого денежного потока компании [3].

Для установления связи влияния факторов на чистый денежный поток требуется установление исходных данных (таблица 1).

На основании представленных данных следует провести анализ корреляционной зависимости результативного показателя и факторных признаков, что выполнено на основе установления коэффициентов корреляции (таблица 2).

Целью установления зависимости является установление факторных признаков, оказывающих существенное влияние на формирование денежного потока торговой фирмы.

Таблица 1 – Исходные данные для проведения корреляционно-регрессионного анализа по прогнозированию чистого денежного потока

Период	Чистый денежный поток, тыс. руб.	Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	Общая сумма запасов, тыс. руб.	Остаток средств на конец отчетного периода, тыс. руб.	Общий коэффициент состояния дебиторской и кредиторской задолженности
1 пол. 2014 г.	0	0	0	0	0
2 пол. 2014 г.	8	5775	3	8	0,955
1 пол. 2015 г.	14	4186	14	10	0,521
2 пол. 2015 г.	21	4047	18	19	0,469
1 пол. 2016 г.	-12	6357	147	57	0,406
2 пол. 2016 г.	-16	7109	162	67	0,399
1 пол. 2017 г.	-31	9524	392	29	0,231
2 пол. 2017 г.	-44	11 570	411	20	0,112
1 пол. 2018 г.	-22	10 384	3152	1	0,227
2 пол. 2018 г.	-26	10 404	3342	0	0,117

Таблица 2 – Корреляционный анализ чистого денежного потока предприятия ООО «М-Традиция»

Показатель	Чистый денежный поток	Краткосрочные обязательства	Общая сумма запасов	Остаток денежных средств на конец отчетного периода	Общий коэффициент состояния дебиторской и кредиторской задолженности
Чистый денежный поток	1	-	-	-	-
Краткосрочные обязательства	-0,8542	1	-	-	-
Общая сумма запасов	0,0067	0,5017	1	-	-
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	0,5106	-0,8639	-0,8276	1	-
Общий коэффициент дебиторской и кредиторской задолженности	0,8296	-0,9589	-0,5251	0,8651	1

На основании определения значений коэффициентов корреляции установлено, что наибольшее влияние на чистый денежный поток оказывают краткосрочные обязательства и соотношение дебиторской и кредиторской задолженности.

При этом определена существенная отрицательная связь объема краткосрочных обязательств на формирование чистого денежного потока: рост данного факторного признака приводит к снижению чистого денежного потока торговой фирмы.

При этом отмечено существенное прямое влияние коэффициента соотношения дебиторской и кредиторской задолженности на формирование результативного показателя: повышение данного показателя, в условиях повышения эффективности платежно-расчетной дисциплины, приведет к росту показателя чистого денежного потока торговой фирмы.

Проведение регрессионного анализа представлено на рисунке 1.

Согласно данным, представленным на рисунке 1, можно сделать вывод о наличии адекватной функции регрессии.

Уравнение регрессии, направленное на установление влияния факторных признаков на стоимость чистого денежного потока, составит:

$$Y_{\text{прогноз}} = 9,546 - 0,004x_1 + 11,542x_2.$$

Для проведения прогнозирования выбранных факторных признаков требуется проведение их прогнозирования.

Прогнозирование объема краткосрочных обязательств представлено на рисунке 2.

Вывод итогов						
Регрессионная статистика						
Множественный R	0,85499					
R-квадрат	0,731008					
Нормированный R-квадрат	0,551681					
Стандартная ошибка	7,674258					
Наблюдения	6					
Дисперсионный анализ						
	<i>df</i>	<i>SS</i>	<i>MS</i>	<i>F</i>	<i>Значимость F</i>	
Регрессия	2	480,1506	240,0753	4,076381	0,139510946	
Остаток	3	176,6827	58,89423			
Итого	5	656,8333				
	<i>Коэффициенты</i>	<i>Стандартная ошибка</i>	<i>t-статистика</i>	<i>P-значение</i>	<i>Нижние 95%</i>	<i>Верхние 95%</i>
У-пересечение	9,545577	76,9906	0,123984	0,909169	-235,4728681	254,5640223
Переменная X 1	-0,00407	0,005899	-0,69069	0,539402	-0,022846204	0,014697934
Переменная X 2	11,54273	93,23734	0,123799	0,909303	-285,1800948	308,2655496

Рисунок 1 – Регрессионный анализ для проведения прогнозирования чистого денежного потока

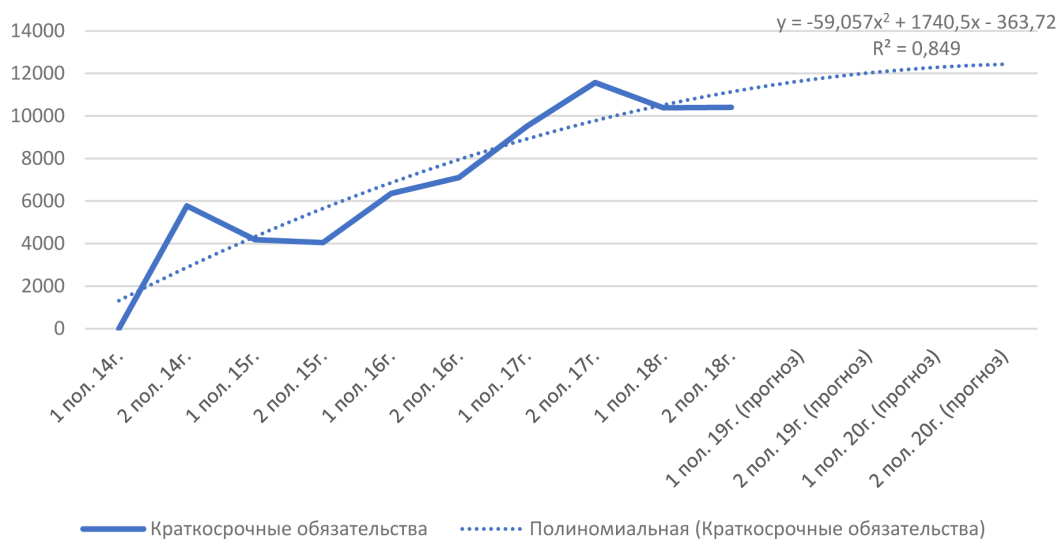


Рисунок 2 – Прогнозирование объема краткосрочных обязательств ООО «М-Традиция» на 2019–2020 гг., тыс. руб.

Прогнозирование коэффициента дебиторской и кредиторской задолженности по полугодиям представлено на рисунке 3.

Представленное прогнозирование факторных признаков дает основание провести прогнозирование резульативного показателя, что представлено в таблице 3.

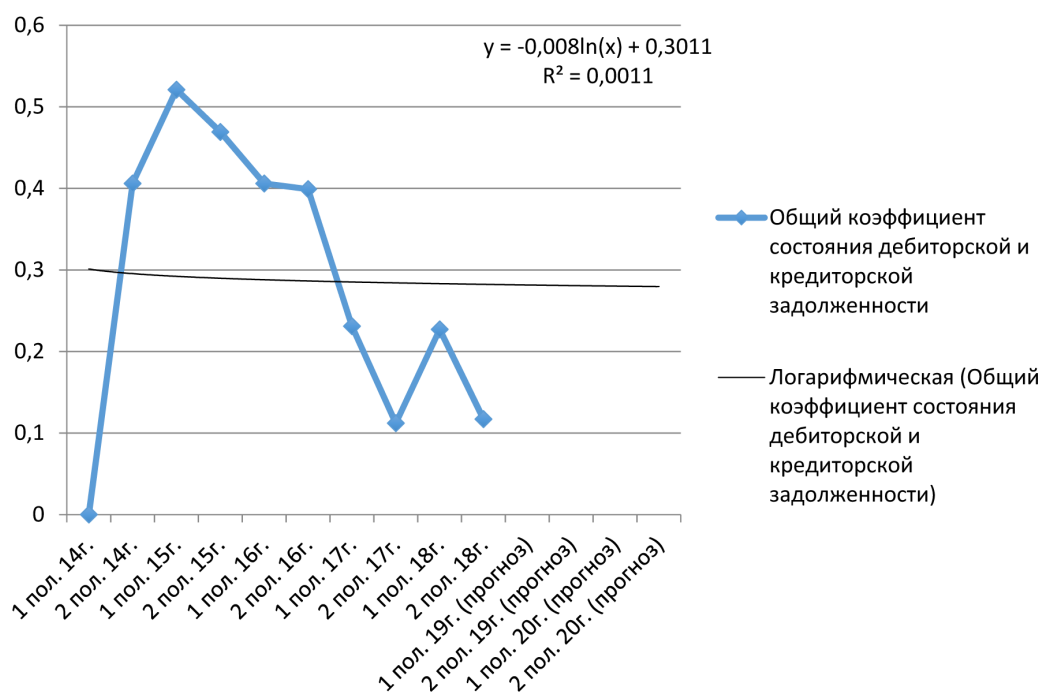


Рисунок 3 – Прогнозирование коэффициента дебиторской и кредиторской задолженности ООО «М-Традиция» на 2019–2020 гг.

Таблица 3 – Прогнозирование результативного показателя (чистого денежного потока) на основе влияния факторных признаков

Показатель	Чистый денежный поток, тыс. руб.	Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	Общий коэффициент состояния дебиторской и кредиторской задолженности
1 пол. 2014 г.	0	0	0
2 пол. 2014 г.	8	5775	0,406
1 пол. 2015 г.	14	4186	0,521
2 пол. 2015 г.	21	4047	0,469
1 пол. 2016 г.	-12	6357	0,406
2 пол. 2016 г.	-16	7109	0,399
1 пол. 2017 г.	-31	9524	0,231
2 пол. 2017 г.	-44	11 570	0,112
1 пол. 2018 г.	-22	10 384	0,227
2 пол. 2018 г.	-26	10 404	0,117
1 пол. 2019 г. (прогноз)	-39	12 435	0,103
2 пол. 2019 г. (прогноз)	-43	13 353	0,081
1 пол. 2020 г. (прогноз)	-47	14 270	0,06
2 пол. 2020 г. (прогноз)	-51	15 187	0,042

Прогнозирование результативного признака «Чистый денежный поток» представлено на рисунке 4.

С учетом негативного изменения факторных признаков в результате роста объема краткосрочных обязательств, что также приводит к снижению значения коэффициента дебиторской и кредиторской задолженности, будет наблюдаться дальнейший рост дефицита чистого денежного потока торговой фирмы.

Стоит отметить, что рост дефицита чистого денежного потока отмечен в результате снижения эффективности управления платежно-расчетной дисциплиной и эффективности управления товарными запасами, что приводит к повышению привлечения объема кредиторской задолженности.

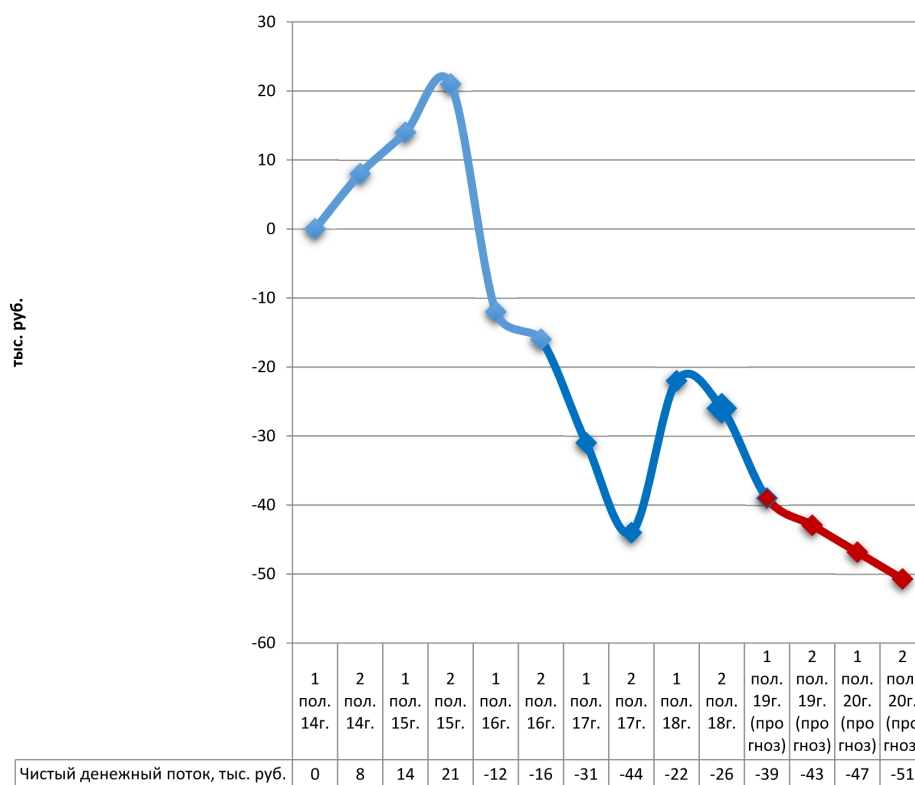


Рисунок 4 – Прогнозирование результативного признака «Чистый денежный поток» на 2019–2020 гг., тыс. руб.

Таким образом, доказана необходимость повышения эффективности управления текущими активами и товарными запасами, что оказывает наиболее существенное влияние на объем чистого денежного потока торговых компаний.

В данных условиях требуются разработка и принятие мер, направленных на повышение чистого денежного потока в условиях необходимости повышения эффективности управления текущими активами предприятия.

Выводы

В ходе проведенного корреляционно-регрессионного анализа, направленного на установление факторов, оказывающих наиболее существенное влияние на формирование денежного потока торговой фирмы, определено, что существенное повышение краткосрочных обязательств и дебиторской задолженности приводит к снижению объема денежных потоков торговой фирмы.

На основании проведенного прогнозирования отмечена необходимость проведения мероприятий, направленных на повышение эффективности управления текущими активами, а именно, дебиторской задолженностью и товарными запасами, что приведет к повышению оборачиваемости и росту эффективности использования капитала, обеспечив повышение денежного потока по операционной деятельности торговой фирмы.

Наличие эффективной системы управления денежными потоками, соблюдение оптимизации денежных потоков способствует росту эффективности управления финансами фирмы в условиях достижения рационализации и оптимизации, обеспечивая платежеспособность и ликвидность, достижение высокой организации платежно-расчетной дисциплины, что приводит к росту кредитоспособности и инвестиционной привлекательности фирмы.

Таким образом, в статье была практически апробирована методика анализа денежных потоков на малом торговом предприятии. Разработанные подходы могут использоваться на практике управленческим аппаратом предприятий малого бизнеса.

Список литературы

1. *Бард В.С.* Финансово-инвестиционный комплекс: теория и практика в условиях реформирования российской экономики. – М.: Финансы и статистика, 2018. – 301 с.
2. *Диденко В.Ю., Морозко Н.И.* Финансовый менеджмент в малом бизнесе. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 347 с.
3. *Зуева И.А., Гребеник В.В., Иванова Е.В., Жидков А.С.* Развитие систем управленческого учета в торговой деятельности и их особенности в сфере розничной торговли: монография. – М.: изд. ЧОУВО «МУ им. С.Ю. Витте», 2017. – 97 с.
4. *Кеменов А.В.* Управление денежными потоками компании. – 2-е изд., стер. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 142 с.
5. *Ковалев В.В.* Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью. – М.: Проспект, 2016. – 336 с.
6. *Мохаммад Т.Ж.М.* Направления оптимизации финансовых потоков организации // Economics. – 2017. – № 15. – С. 21–25.
7. *Панюкова И.В.* Управление денежными потоками // Вестник Таганрогского института управления и экономики. – 2017. – № 69. – С. 31–35.
8. *Хлусова О.С., Бирюлина М.И.* Основные проблемы, возникающие при управлении денежными потоками // Вестник Академии знаний. – 2017. – № 12 (1). – С. 41–49.
9. *Шулико Е.В.* К вопросу эффективного управления денежными потоками организации в современных условиях // Инновационная наука. – 2018. – № 11. – С. 211–217.

References

1. *Bard V.S.* Finansovo-investicionnyj kompleks: teoriya i praktika v usloviyah reformirovaniya rossijskoj ekonomiki. – M.: Finansy i statistika, 2018. – 301 s.
2. *Didenko V.Yu., Morozko N.I.* Finansovyj menedzhment v malom biznese. – M.: INFRA-M, 2017. – 347 s.
3. *Zueva I.A., Grebenik V.V., Ivanova E.V., Zhidkov A.S.* Razvitie sistem upravlencheskogo ucheta v torgovoj deyatel'nosti i ih osobennosti v sfere roznichnoj trgovli: monografiya. – M.: izd. CHOUVO «MU im. S.Yu. Vitte», 2017. – 97 s.
4. *Kemenov A.V.* Upravlenie denezhnymi potokami kompanii. – 2-e izd., ster. – M.: INFRA-M, 2016. – 142 s.
5. *Kovalev V.V.* Upravlenie denezhnymi potokami, pribyl'yu i rentabel'nost'yu. – M.: Prospekt, 2016. – 336 s.
6. *Mohammad T.Zh.M.* Napravleniya optimizacii finansovyh potokov organizacii // Economics. – 2017. – № 15. – S. 21–25.
7. *Panyukova I.V.* Upravlenie denezhnymi potokami // Vestnik Taganrogsckogo instituta upravleniya i ekonomiki. – 2017. – № 69. – S. 31–35.
8. *Hlusova O.S., Biryulina M.I.* Osnovnye problemy, vznikayushchie pri upravlenii denezhnymi potokami // Vestnik Akademii znaniy. – 2017. – № 12 (1). – S. 41–49.
9. *Shuliko E.V.* K voprosu effektivnogo upravleniya denezhnymi potokami organizacii v sovremennyh usloviyah // Innovacionnaya nauka. – 2018. – № 11. – S. 211–217.