

Артыкбаев О.М.

ИНСТРУМЕНТЫ ПЛАНИРОВАНИЯ И УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ В СФЕРЕ ЗОЛОТОДОБЫЧИ

O.M. Artykbaev

PLANNING AND MANAGEMENT TOOL CASH FLOWS IN GOLD

УДК: 33.74. 631/3

В статье рассматриваются сфера золотодобычи и инструменты планирования и управления денежными потоками в этой сфере.

The article deals with the sphere of gold and planning tools, and cash flow management in this area.

Среди главных проблем в нашей экономике многие экономисты выделяют дефицит денежных средств на предприятиях для осуществления ими своей текущей и инвестиционной деятельности. Однако при ближайшем рассмотрении данной проблемы выясняется, что одной из причин этого дефицита является, как правило, низкая эффективность привлечения и использования денежных ресурсов, ограниченность применяемых при этом финансовых инструментов, технологий и механизмов. Поскольку финансовые инструменты и технологии всегда опираются на разработки финансовой науки и практики, то их применение особенно актуально при недостатке финансовых ресурсов.

Переход к рыночным отношениям обусловил необходимость рассматривать предприятие не только как производственный комплекс, но и как финансовую систему. Одним из важных элементов финансовой деятельности хозяйствующего субъекта является управление денежными потоками. Любой бизнес начинается с некоторой суммой наличных денег, которые становятся частью непрерывного потока производственно-коммерческих операций. Наличие собственного денежного капитала является одним из важных условий саморазвития предприятия.

В процессе хозяйственной деятельности предприятие сталкивается с необходимостью расходования и получения денежных ресурсов. То есть платежные средства движутся навстречу друг другу, образуя разнонаправленные денежные потоки. Под денежным потоком в экономической литературе понимается движение денег, непрерывно протекающее во времени.

Важная проблема оптимизации денежного потока - обеспечение сбалансированности притока и оттока денег и получение экономического эффекта от их правильного распределения. Причем обязательным условием является именно равенство поступлений и выплат, так как и избыточный, и дефицитный денежные потоки отрицательно сказываются на результатах хозяйственной деятельности предприятия. Дефицитный денежный поток приводит к снижению ликвидности и уровня платежеспособности предприятия, росту про-

сроченной кредиторской задолженности и т.п. А избыточный денежный поток ведет к потере потенциального дохода от неиспользуемой части денежных активов.

До выхода любой компании на фондовый рынок ей необходимо осуществить финансовую оценку своего капитала, являющейся одним из ключевых этапов монетизации золотых запасов. Финансовая оценка активов может быть осуществлена различными методами в зависимости от типа компании.

При использовании любого метода оценки, качество актива, определяемое в ходе технической оценки, является единственным самым большим ведущим показателем стоимости.

Ниже приводится характеристика трех методов оценки стоимости активов золотодобывающих предприятий - метод аналогий, метод дисконтирования денежного потока и метод торгового коэффициента.

Метод аналогий, Самый простой из методов оценки активов - метод аналогий. На мировых фондовых рынках всегда находятся в продаже многие десятки месторождений золота. Имеется возможность подыскать сопоставимый по биржевым и техническим (запасы, ресурсы, технология) параметрам объект, предлагаемый на продажу. Взяв цену этого объекта за основу можно определить приблизительную рыночную стоимость оцениваемого объекта.

Метод дисконтирования денежного потока, Передовая оценочная методология основывается на оценке дисконтированного денежного потока (ДДП).

ДДП от операций + Наличность Долг ± Переоценка книги хеджа на основании текущего уровня цен

ДДП корпоративных накладных расходов - Чистая стоимость активов Компании

В качестве ставки дисконтирования обычно используют ставку процента, свободную от риска. Обычно это ставка процента по государственным ценным бумагам.

Чистая текущая стоимость - это непосредственное воплощение концепции дисконтированной стоимости. Ее вычисление требует следующих шагов: 1) выбора подходящей ставки дисконтирования, 2) вычисления текущей стоимости ожидаемых от инвестиционного проекта денежных доходов, 3) вычисления текущей стоимости требуемых для данного инвестиционного проекта капиталовложений, 4) вычитания из текущей

стоимости всех доходов текущей стоимости всех капиталовложений.

Его еще называют методом капитализации прибыли. Процедура оценки данным методом заключается в том, что капитализируется чистый денежный поток. В основном рынок фокусируется на относительной стоимости, а не на основной стоимости. Ключевым коэффициентом для расчета относительной стоимости является коэффициент капитализации:

Рыночная капитализация (РК) / Чистая стоимость активов (ЧСА), который показывает "премию" или "дисконт", который рынок дает по отношению к его основной стоимости.

Денежные средства (активы) - главный объект внимания финансового менеджмента. Это вытекает из необходимости обеспечения постоянной платежеспособности предприятия. Приоритетность этой деятельности связана с необходимостью постоянного формирования и расходования денежных средств.

При этом, ни больший размер уставного капитала, ни норматив оборотных средств, ни высокая рентабельность не могут застраховать предприятие от банкротства, если в предусмотренные сроки у него отсутствуют средства для осуществления текущих платежей. Поэтому в практике финансового менеджмента управление денежными активами часто отождествляется с управлением платежеспособности. Движение денежных активов по предприятию отражается в отчете о движении денежных средств - одной из основных форм финансовой отчетности, в которой суммируется информация о поступлении и выбытии денежных средств предприятия.

Информация о движении денежных средств предприятия полезна тем, что она предоставляет пользователям финансовой отчетности базу для оценки способности предприятия привлекать и использовать денежные средства и их эквиваленты.

Анализ денежных средств и управление денежными потоками является одним из главных направлений деятельности компании. Управление денежным потоком включает в себя расчет времени обращения денежных средств (финансовый цикл), анализ денежного потока, его прогнозирование, определение оптимального уровня денежных средств, составление бюджетов денежных средств и т.д.

Перечислим основные задачи анализа потока денежных средств:

- Оценка динамики и структуры источников поступления и направления расходования денежных средств.

- Оценка сбалансированности отрицательного и положительного потоков финансов и определение уровня их достаточности для проведения платежей по текущим обязательствам.

- Изучение структуры чистого денежного потока.

- Оценка факторов, оказывающих влияние на выручку от продаж, которая является основным источником поступления денежных средств.

- Оценка рентабельности компании по чистому денежному потоку.

- Расчет оборачиваемости денежных средств.

Источником информации для проведения анализа движения денежных потоков, прежде всего, является отчет о движении денежных средств (4 форма баланса) сам бухгалтерский баланс, отчет о прибылях/убытках? компании (форма №2) и приложение №5 к балансу.

Отчет о движении денежных средств информирует пользователей (прежде всего руководство компании) о воздействии текущей, инвестиционной и финансовой деятельности на состояние денежных средств компании за определенный период времени. I позволяет объяснить изменения денежных средств за этот период.

Отчет о движении денежных средств (поступление/выбытие) составляется в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации.

Текущая деятельность включает воздействие н; денежные средства операций, оказывающих влияние на размер прибыли предприятия. К этой категории относятся такие операции как продажи, приобретена товаров (работ, услуг), необходимых в производственной деятельности организации, выплата процентов за кредит, выплаты по заработной плате, перечислена налогов.

Под инвестиционной деятельностью понимают¹ приобретение и реализацию основных средств, ценных бумаг, выдачу кредитов и т.д.

Финансовая деятельность включает получение от собственников и возврат собственникам средств деятельности компании, операции по выкупленным акциям и др.

Эффективность работы предприятия полностью зависит от организации системы управления денежными потоками. Данная система создается для обеспечения выполнения краткосрочных и стратегически планов предприятия, сохранения платежеспособности и финансовой устойчивости, более рационального использования его активов и источников финансирования, а также минимизации затрат на финансирование хозяйственной деятельности.

Главная роль в управлении денежными потоками отводится обеспечению их сбалансированности по видам, объемам, временным интервалам и другим существенным характеристикам.

Важность и значение управления денежными потоками на предприятии трудно переоценить, поскольку от его качества и эффективности зависит не только устойчивость предприятия в конкретный период времени, но и способность к дальнейшему развитию, достижению финансового успеха на долгую перспективу.

В качестве путей оптимизации денежных потоков на предприятии необходимо разработать меры по управлению дебиторской задолженностью. Это может быть:

- постоянный контроль состояния расчетов с покупателями, особенно по отсроченной задолженности;

- установление льготных условий кредитования дебиторов в зависимости от сроков оплаты товаров;

- расширение круга покупателей для уменьшения риска неуплаты одним или несколькими покупателями;

- определение оптимального соотношения между дебиторской и кредиторской задолженностью и контроль за его соблюдением.

С организационной точки зрения следует выделить тактическое и стратегическое управление денежными потоками.

Под тактическим (операционным) управлением, понимается оптимизация финансовых потоков компании, которая состоит из двух частей: оптимизации остатка денежных ресурсов и оптимизации платежного оборота, с учетом внешних и внутренних факторов, оказывающих прямое или косвенное влияние на финансовые потоки. Для управления денежными потоками необходимо, прежде всего, построить модель формирования денежных потоков (прогноз движения денежных средств), который покажет реальное состояние дел и поможет оценить возможности для оптимизации потоков.

Детально денежные потоки промышленного предприятия рекомендуется прогнозировать через составление прогноза объемов реализации продукции, так как от этого зависит деятельность предприятия, и составление баланса денежных расходов и поступлений. Главная задача проверить синхронность входящего денежного потока (поступление денежных средств) и выходящего денежного потока (расходование денежных средств), а значит и будущую ликвидность предприятия при реализации того или иного плана.

На основе входящего и исходящего денежных потоков необходимо разработать таблицу притоков и оттоков денежных средств, т.е. рассмотреть формирование и распределение доходов предприятия. Кроме всего прочего для формирования входящего денежного потока необходимо продумать стратегию финансирования и анализ развития, т.е. план получения средств для создания или расширения деятельности предприятия (при этом необходимо определить количество средств, источники финансовых ресурсов и форму их получения, срок ожидаемого полного возврата вложенных средств и получения инвесторами дохода на них).

Оптимизация платежного оборота компании представляет собой применение системы "замедления - ускорения платежей". Ее сущность заключается в применении методов замедления собственных выплат и ускорения поступлений средств в компанию.

Помимо управления расчетными операциями необходимо оптимизировать управление остатками денежных ресурсов, так как с одной стороны, увеличение остатка наличных средств способствует росту ликвидности и укрепляет финансовое состояние, с

другой, уменьшает эффективность используемых ресурсов. В качестве методики управления остатком денежных ресурсов можно предложить методики Баумола и Миллера-Орра, предполагающие использование краткосрочных финансовых вложений для управления уровнем малоэффективной наличности и поддержания определенного уровня ликвидных средств, необходимых для инвестирования в оборотный капитал. С применением данных методик связаны определенные сложности, особенно в отечественной практике ввиду инфляции, высокой стоимости денежных ресурсов, неразвитости рынка ценных бумаг.

С учетом приведенных выше подходов и методик можно предложить ряд мероприятий, направленный на увеличение эффективности операционной деятельности промышленного предприятия:

- Покупка сырья, материалов, полуфабрикатов с рассрочкой платежа, позволит привлечь дополнительные ресурсы в оборотный капитал предприятия.
- Товарные кредиты, а также использование фьючерсных контрактов позволит избежать рыночного и инфляционного рисков.
- Покупка основных средств в лизинг позволит ускорить введение новых производственных мощностей в эксплуатацию, экономить на налоговых платежах и не перегружать баланс долгосрочными заемными средствами, оставляя возможность для привлечения дополнительных заемных ресурсов.
- Разработка ценовой политики, наиболее четко отражающей динамику рыночных цен на аналогичные товары.
- Увеличение скорости оборота дебиторской задолженности посредством ограничения скидок и объемов товарных кредитов позволит с большей эффективностью использовать оборотный капитал, а также сократить кредитные риски.

Однако любые мероприятия необходимо планировать, предварительно оценив их потенциальный эффект, выбрав те, которые оказывают наибольшее влияние на предприятие. Подобная оценка возможна благодаря разработке стратегического плана денежного потока предприятия.

Планирование денежных потоков в разрезе различных видов деятельности носит прогнозный характер в силу неопределенности ряда исходных его предпосылок. Поэтому построение прогноза движения денежных средств предлагается осуществлять двумя способами: на основе сценарного прогнозирования в форме многовариантных плановых расчетов этих показателей при различных сценариях развития исходных факторов (путем составления плана в пессимистическом, реалистическом и оптимистическом вариантах) или с использованием теории вероятностей. На практике чаще применим метод сценарного прогнозирования, причем, как правило, для составления общей картины достаточно построить реалистический и

пессимистический сценарий. Это позволяет оценить целесообразность проекта и риски, связанные с ним.

Предлагается два различных способа планирования финансовых потоков компании: исходя из планируемой целевой чистой прибыли и из планируемого объема реализации продукции. Выбор способа прогнозирования необходимо осуществлять исходя из целей построения прогнозной модели и специфики отрасли, поскольку в ряде случаев именно рентабельность является ключевым аспектом в реализации того или иного проекта.

При дальнейшей реализации намеченного плана следует осуществлять постоянный контроль его хода. Объектами обеспечения эффективного контроля денежных потоков предприятия являются:

- выполнение установленных плановых заданий по формированию объема денежных средств и их

расходованию по предусмотренным направлениям;

- равномерность формирования денежных потоков во времени;
- ликвидность денежных потоков и их эффективность.

Литература:

1. А.В. Гутова, Журнал "Финансовый менеджмент", 2004, № 4
2. Финансы предприятий: Учеб. / Под ред. М.В. Романовского. 2001. С. 88.
3. Бланк И. А. Управление денежными потоками. Киев, 2002. - 735 с.
4. Бланк И. А. Финансовый менеджмент. Киев, 2000. - 527 с.
5. Бланк И.А. Формирование денежных потоков. Киев, 2002.-320 с.

Рецензент: д.э.н., профессор Мусакожоев Ш.М.