

N.A. Kovaleva

THE IMPACT OF ORGANIZATION'S EXTERNAL AND INTERNAL ENVIRONMENT ON ITS CASH FLOW

Natalya Kovaleva – post-graduate Student of Corporate Finance Department, Saint-Petersburg State University of Economics, Saint-Petersburg; **e-mail: onatakova@gmail.com**.

The article analyzes the impact of organization's external and internal environment on its cash flow. It introduces different points of foreign and Russian scientists on the cash flow significance. The author points out that managerial decisions regarding cash flow control have been under the impact of many factors with external environment being the primary one.

In particular sudden economic sanctions imposed by the USA have blocked cash flows of international importance. Suspension of Visa and MasterCard cash flow processing announced by a number of banks has led to launching and activating national payment system creation in the Russian Federation. The move will undoubtedly raise cash flow security in the Russian Federation and will enable investing into national business. Stable business performance of any commercial entity or organization of any other form of property is closely related to creation and skilful implementation of an effective financial strategy whereof the cash flow control strategy is an integral part based on a mathematical calculation of a blend of profit maximization principles, social justice, technical and technological safety, ecological security, timeliness etc.

Cash flow analysis as an integral part of financial analysis is a separate area of economic analysis having close relationship with all economic sciences. It is of great social significance and plays a key role in state administration.

Keywords: commercial organization, enterprise, cash flow, financial flow, cash assets control, cash flow models, free cash flow, finances, cash flow analysis, national payment system, sanctions, organization's internal environment, organization's external environment.

Н.А. Ковалева

ВЛИЯНИЕ ВНЕШНЕЙ И ВНУТРЕННЕЙ СРЕДЫ ОРГАНИЗАЦИИ НА ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК

Наталья Алексеевна Ковалева – аспирант кафедры корпоративных финансов ФГБОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет», г. Санкт-Петербург; **e-mail: onatakova@gmail.com**.

В статье анализируется влияние внешней и внутренней среды организации на денежные потоки. Приведены различные точки зрения на роль денежных потоков отечественных и зарубежных авторов. Указано, что решения менеджмента организации по вопросам регулирования денежных потоков определяются многими факторами, но прежде всего, внешней средой.

Внезапно введенные внешнеэкономические санкции со стороны США заблокировали денежные потоки, имеющие международное значение. Приостановка денежных потоков ряда банков по картам международных систем VISA и Master Card привела к активизации процесса формирования национальной платежной системы в Российской Федерации. Создание собственной национальной платежной системы, безусловно, повысит безопасность денежных потоков в России и даст возможность инвестировать свободные деньги в национальный бизнес. Стабильная работа коммерческой организации, как и организации другой формы собственности, неразрывно связана с построением и грамотным применением финансовой стратегии предприятия, частью которой является стратегия управления денежными потоками, основанная на четком математическом расчете гармоничного сочетания принципов максимизации прибыли, социальной справедливости, технико-технологической безопасности, экологической безопасности, своевременности и др.

Анализ денежных потоков, являясь составной частью финансового анализа, представляет собой отдельное направление экономического анализа, имеющего тесную взаимосвязь практически со всеми экономическими науками, имеет большое социальное значение и занимает важное место в государственном управлении.

Ключевые слова: коммерческая организация; предприятие; денежный поток; финансовый поток; управление денежными активами; модели денежного потока; свободный денежный поток; финансы; анализ денежных потоков; национальная платежная система; санкции; внутренняя среда организации; внешняя среда организации.

Внезапно введенные санкции со стороны США по поводу присоединения Крыма к Российской Федерации заблокировали денежные потоки, имеющие международное значение. Приостановка денежных потоков ряда банков по картам международных систем VISA и Master Card привела к активизации процесса формирования национальной платежной системы.

Президент Российской Федерации В.В. Путин поручил Правительству РФ в срок до 25 апреля 2014 года проработать вопрос создания собственной национальной платежной системы. Создание национальной платежной системы безусловно повысит безопасность денежных потоков в России и даст возможность инвестировать деньги в национальный бизнес.

Стабильная работа коммерческой организации неразрывно связана с построением и грамотным применением финансовой стратегии предприятия, частью которой является стратегия управления денежными потоками, основанная на принципах максимизации прибыли. Прибыль предприятия формируется на основе полученных доходов за вычетом расходов, произведенных предприятием. Однако положительный показатель прибыли не всегда говорит о том, что предприятие имеет в распоряжении денежные средства, поскольку для получения максимальной прибыли компаниям часто приходится продавать свои товары и услуги с отсрочкой платежа. Таким образом, прибыль дает возможность компании сохранять устойчивое финансовое положение только при его подтверждении денежными ресурсами. Соответственно встает вопрос гармонизации стратегии управления денежными активами компании, в целях оптимизации совокупного размера остатка денежных средств для обеспечения посто-

янной платежеспособности компании. В то же время грамотное построение стратегии управления денежными активами позволяет регулировать ликвидность баланса, планировать временную потребность в оборотных активах и источники их финансирования, варьировать текущие расходы, оптимизировать соотношение между поддержанием текущей платежеспособности и получением дополнительной прибыли от вложения этих средств.

Управление денежными активами компании включает в себя определение минимально необходимой потребности в них – оптимального остатка (объема денежных средств достаточного для осуществления текущих платежей), а также регулирование среднего остатка денежных средств. Часто ситуация складывается таким образом, что, несмотря на выгодные условия действующих контрактов, предприятие не имеет достаточного количества денежных средств для совершения текущих платежей (оплаты счетов поставщиков, выплаты заработной платы сотрудникам и т.п.), как результат, компания не в состоянии отвечать по своим обязательствам и сгенерировать прибыль. Актуальным примером может служить недавняя покупка ОАО «Газпром» обанкротившейся компании «Русиа Петролеум», владеющей лицензией на разработку Ковыктинского месторождения в Иркутской области – после погашения всех текущих платежей и выплат кредиторам, бывший владелец компании – ТНК-ВР не получит ничего, несмотря на вырученные от продажи деньги – 22 млрд. рублей [14]. Таким образом, чтобы торговать эффективно и развивать бизнес, необходимо построить такую систему управления денежными потоками, которая позволит достичь положительного совокупного денежного потока.

Итак, денежный поток – это параметр, отражающий распределение во времени и пространстве движения денежных средств корпорации (поступлений и выплат) за определенный период времени, образуемых в производственно-торговом процессе [6]. По мнению М.В. Романовского, денежный поток характеризует результат движения денежных средств предприятия за тот или иной период времени, т.е. в общем виде это разность между поступлениями денежных средств и их выплатами за определенный период [18. С. 182]. Вместе с тем, денежные средства предприятия – это совокупность остатков денежных средств компании на расчетных счетах в банках, наличных денег, а также эквивалентов денежных средств, которые легко могут быть преобразованы в наличную форму. Необходимо отметить, что согласно п. 6 Положения по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств» (ПБУ 23/2011) [2] денежными потоками организации не являются:

а) платежи денежных средств, связанные с инвестированием их в денежные эквиваленты;

б) поступления денежных средств от погашения денежных эквивалентов (за исключением начисленных процентов);

в) валютно-обменные операции (за исключением потерь или выгод от операции);

г) обмен одних денежных эквивалентов на другие денежные эквиваленты (за исключением потерь или выгод от операции);

д) иные аналогичные платежи организации и поступления в организацию, изменяющие состав денежных средств или денежных эквивалентов, но не изменяющие их общую сумму, в том числе получение наличных со счета в банке, перечисление денежных средств с одного счета организации на другой счет этой же организации.

Соответственно, денежный поток не есть объем поступивших или выплаченных денежных средств, это поступление и расходование денежных ресурсов. К настоящему времени определений денежного потока столько, сколько авторов ис-

следуют эту систему финансовых отношений. Каждый автор имеет свое представление о классификации, сущности и структуре этого явления, его месте в организации, его значении для субъектов организации и их развития, влиянии на внешнюю и внутреннюю среду организации. При этом каждый автор оперирует убедительной доказательной базой. Это подтверждает системный характер денежного потока, а одно из свойств больших и сложных агрегированных систем – множественность описаний, многообразие моделей, отражающих их агрегированность и сущность. В таких условиях образец или эталон выбрать не легко.

Определенной задачей является выявление структуры и классификации денежного потока, определение его значения в данный момент времени и направления на инвестиционную деятельность или выполнения обязательств перед акционерами. В этом случае менеджеры организации решают сами задачу выбора модели денежного потока, который бы дал им наиболее эффективные экономические и социальные результаты. В научной литературе отечественные и зарубежные авторы рассматривают использование денежного потока согласно принципам построения своей организации, специфики поставленных перед конкретной организацией задач, как тактического, так и стратегического плана.

В.Н. Рыбин и Н.П. Скобелева [19] утверждают, что денежный поток, генерируемый компанией, наиболее достоверный показатель, использование которого позволяет адекватно оценить стоимость и эффективно управлять ею.

В этой же работе [19] авторы отмечают, что метод свободного денежного потока, разработанный компанией Mc Kinsey & Co, метод экономической добавленной стоимости/рыночной добавленной стоимости (EVA/MVA0), разработанный и применяемый Stern Stewart & Co, метод денежной рентабельности инвестиций (CFROI), используемый Бостонской консалтинговой группой и HOLT Value Associates, несмотря на различия и дискуссии по поводу преимуществ каждого из них,

имеют общую теоретическую основу – все они построены на базовой теории оценки свободного потока денежных средств и оценивают эффективность как новых инвестиций, так и имеющихся активов на основе будущих дисконтированных денежных потоков. Также авторы указывают, что ценность акций отражает текущую стоимость всех будущих денежных потоков, а не только текущей прибыли [19].

В данной работе также отмечено, что стоимость компании – это текущая (дисконтированная) стоимость ожидаемых свободных денежных потоков (фундаментальное положение в управлении, основанное на стоимости) [19].

М.В. Романовский и Г.Н. Белоглазова [20] обобщили последние достижения в теории финансов, денежного обращения, а следовательно, и роли денежных потоков в (стоимостном) ценностно-ориентированном менеджменте как инструмента управления, кредита, практике реализации современной финансовой и кредитной политики в РФ, а также современной практики управления финансами и кредитования. Особое место уделено изменениям в бюджетной сфере, международным финансам, в которых денежные потоки играют важную роль.

М.И. Кныш, Б.А. Перекатов, Ю.П. Тютиков определяют денежный поток инвестиционного проекта как зависимость от времени денежных поступлений и платежей при реализации порождающего его проекта, определяемую для всего расчетного периода [9. С. 165].

Авторы другой работы [8] при анализе решений по капиталовложениям, при определении ценности обыкновенных акций указывают, что модели, основанные на схеме дисконтированного денежного потока, часто используют вместе с другими показателями привлекательности акций компании для инвесторов отношение «цена-доход» P/E – ratio. Этот показатель можно рассчитать, разделив цену акции на величину прибыли на акцию. P/E показывает, сколько денежных единиц акционер готов заплатить за 1 ден. единицу прибыли компании.

При определении коммерческой эффективности авторы указывают: «Потоком реальных денег называется разность между притоком и оттоком денежных средств от инвестиционной деятельности в каждом периоде осуществления проекта (на каждом шаге расчета)» [8. С. 207].

Л.Е. Басовский при анализе денежных потоков инвестиционных проектов и риска бюджета капиталовложений оценку прогнозируемого денежного потока относит к важному этапу в анализе инвестиционного проекта.

Релевантный денежный поток проекта определяется как разность между общими денежными потоками предприятия в целом за определенный промежуток времени в случае реализации проекта ($C F^I_{(t)}$) и в случае отказа от него ($C F^{II}_{(t)}$):

$$CF_t = C F^I_t - C F^{II}_{(t)} \quad [5].$$

По определению Л.Е. Басовского, «свободный денежный поток – это важный финансовый показатель, который дает отчет о движении денежных средств. В большинстве случаев свободный денежный поток понимают как результат сложения всех денежных притоков и оттоков, имевших место в отчетном периоде, включая капиталовложения и продажу активов» [5. С. 240].

В работе «Финансовый менеджмент: теория и практика» [21] приводится схема денежного оборота предприятия и (в качестве примера) отмечено, что ключевыми элементами операционного анализа служат: операционный рычаг, порог рентабельности и запас финансовой прочности предприятия. Операционный анализ – неотъемлемая часть управленческого учета.

Действие операционного (производственного, хозяйственного) рычага проявляется в том, что любое изменение выручки от реализации всегда порождает более сильное изменение прибыли [21. С. 656].

О.Б. Ложкин в статье «Теория структуры капитала: от ранней модели Модильяни–Миллера (1958, 1963) до современной фундаментальной модели 2009–2012 г.» при помощи параметров денежных потоков и прибыли на шаге в модели нуле-

вого роста дает оценку бизнесу [13. С. 58].

И. Фишер [24; 25] впервые сформулировал критерии оценки инвестиций – максимизация чистой сегодняшней ценности будущих доходов, определил цели инвестирования. И. Фишер вошел в финансовую науку как автор теоремы о разделении.

Денежные потоки используют все отрасли экономики без исключения, вне зависимости от политического строя государства. В.А. Черненко, С.В. Федорова, В.А. Федосов указывают на роль государства при создании необходимых правовых условий для свободного перемещения и путешествий граждан в пределах союзного государства, поскольку это перемещение сопряжено с движением денежных потоков [23]. В.А. Черненко отмечает: «Указано влияние денежного потока на рынок, взаимовлияние товара (продукта) на деньги и денег на товар (продукт). Сущность любого рынка заключается в том, что он постоянно обеспечивает сопоставление спроса и предложения» [22]. Денежные потоки влияют на рентабельность и сроки окупаемости. Денежные потоки играют громадную роль, влияют на рентабельность, сроки окупаемости предприятия. «Чем меньше время движения денежного потока, тем быстрее оборачиваемость капитала» [22]. Денежные потоки взаимосвязаны с бюджетированием и в определенной степени влияют на ценообразование [12; 15], что стимулирует развитие всех отраслей экономики.

Ряд авторов [11; 16; 18] приводят развернутые определения понятия денежного потока в зависимости от целей и задач финансового менеджмента, отмечают влияние денежного потока на управление организацией. Вместе с тем для полноты исследования теории денежных потоков важно четко определить содержание таких экономических категорий, как финансовый и денежный поток, поскольку в современной экономической литературе зачастую встречается отождествление данных понятий. Например, С.В. Барулин и Т.М. Ковалева [4] отождествляют финансовые и денежные ресурсы: «любые денежные отношения – одновременно и фи-

нансовые отношения, а все денежные ресурсы (платежные, инвестиционные, кредитные, налоговые и т.д.) – суть финансовые ресурсы <...> финансовые ресурсы – это вся совокупность денежных средств, которые потенциально могут быть использованы и используются для осуществления финансовой деятельности и выполнения финансовых (денежных) операций субъектами хозяйствования и органами государственной (муниципальной) власти и управления» [4. С. 7].

Данная точка зрения является примером часто встречающегося заблуждения и не может быть использована в исследовании, поскольку понятие «денежные отношения» шире понятия финансов. К отношениям, определяющим содержание категории «финансы», относятся денежные отношения, возникающие как в процессе распределения, так и в процессе перераспределения стоимости общественного продукта [17. С. 65].

К финансам предприятий относятся отношения между государством и предприятием, связанные с уплатой налогов и сборов, финансированием и кредитованием различных государственных программ, между предприятием и коммерческими банками, отношения по перераспределению финансовых ресурсов между зависимыми компаниями, отношения между предприятиями в процессе их деятельности при оплате продукции и др.

Понятие финансового потока неразрывно связано с категорией «финансы». Финансы – совокупность денежных распределительных отношений, возникающих в ходе формирования, распределения, перераспределения и использования валового национального продукта и национального богатства. Одним из признаков финансов является фондирование денежных средств на государственном, региональном, частнохозяйственном уровне [3. С. 23]. В процессе своей деятельности предприятия самостоятельно формируют и используют целевые фонды денежных средств: уставный и резервные фонды, фонд оплаты труда, амортизационный фонд и др. Государство формирует систему централизованных фондов, включае-

мых в бюджет. Но часть финансовых отношений осуществляется не в фондовой форме: например, отношения между дочерними структурами, между предприятиями при оплате производственных запасов и готовой продукции и др. Важно уточнить, что создание целевого денежного фонда не подразумевает целевое обособление денежных средств на расчетном счете предприятия. Поэтому создание и использование финансового фонда не всегда приводит к адекватному движению денежных средств.

Соответственно, финансовый поток, являясь движением финансовых ресурсов, приводит к изменению их количества, стоимости, формы, пропорций, их распределению и перераспределению между различными субъектами экономики. Таким образом, в процессе распределения прибыли возникает финансовый поток, связанный с образованием различных фондов предприятия, выплатой дохода участникам (акционерам), материальным стимулированием работников и др. При этом денежный поток возникает только тогда, когда происходит расходование денежных средств со счетов предприятия или из кассы. С другой стороны, когда предприятие перечисляет денежные средства в оплату полученной продукции, стоимость которой включает полную себестоимость товара и прибыль, возникает денежный поток, эквивалентный выручке продавца, и финансовый поток в сумме его прибыли.

Обобщая вышеизложенное, можно сделать вывод о том, что финансовый поток и денежный поток являются различными понятиями. Мера их сопоставимости определяют денежные отношения и финансы, при этом внешний финансовый поток предприятия приводит к движению денежных средств между контрагентами, в то время как внутренний финансовый поток, связанный с формированием целевых фондов, сопровождается движением денежных средств по счетам предприятия.

Итак, предприятию необходимы денежные ресурсы для осуществления своей операционной деятельности, в частности, для оплаты текущих счетов поставщиков

и подрядчиков, выполнения расчетов по выплате вознаграждений сотрудникам, оплаты счетов государственных органов и пр. Вместе с тем, большое количество «наличных» денежных средств не является показателем успешности бизнеса, поскольку любой актив компании, в том числе денежные средства, должен приносить прибыль. В связи с этим, платой за поддержание необходимого уровня ликвидности предприятия являются потери от обесценения денежных средств за счет инфляции, а также возможный упущенный доход от инвестирования средних остатков денежных средств. В качестве меры упущенного дохода принимают ставку по государственным ценным бумагам (как безрисковым). Таким образом, в целях обеспечения предприятия необходимыми денежными ресурсами и минимизации издержек за их использование необходимо построить механизм эффективного управления денежными средствами и определить оптимальный уровень их запаса.

Вместе с тем, построение механизма эффективного управления денежными средствами невозможно без проведения предварительного экономического анализа деятельности предприятия, а анализ денежных потоков позволяет конкретизировать информацию, необходимую для принятия грамотных управленческих решений. В целях изучения анализа денежных потоков необходимо определить его место в системе финансового анализа. В зависимости от применяемых подходов, финансовый анализ может включать в себя: анализ активов, анализ источников финансирования, анализ ликвидности, анализ финансовой устойчивости, анализ финансовых результатов и рентабельности, анализ деловой активности (оборачиваемости), анализ денежных потоков, анализ инвестиций и капитальных вложений, анализ рыночной стоимости, анализ вероятности банкротства, комплексную оценку финансового состояния, оценку динамики выручки и причин ее изменения, оценку сбалансированности активов и пассивов по срокам, оценку структуры баланса с точки зрения специфики деятельности органи-

зации, подготовку прогнозов финансового положения, подготовку выводов и рекомендаций.

Таким образом, возникновение анализа денежных потоков как отдельного направления финансового анализа связано с необходимостью определения причин расхождений между чистым остатком денежных средств и чистой прибылью предприятия. Основным источником информации для проведения данного вида анализа служит «Отчет о движении денежных средств». В отличие от «Бухгалтерского баланса», который дает представление о финансовом состоянии предприятия на определенную дату (как правило, 31 декабря отчетного года), и «Отчета о прибылях и убытках», который характеризует полученный за отчетный период финансовый результат, «Отчет о движении денежных средств» дает представление о характере источников поступлений и расходований денежных средств. Данные о валовых денежных потоках сформированы в данном отчете в разрезе видов деятельности: операционной, финансовой, инвестиционной.

Отчет о движении денежных средств получил распространение лишь в 50-х годах 18 века, в отличие от бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках, имеющих долгую историю. Общий подход к составлению отчета о движении денежных средств был сформирован к середине 60-х годов 19 века, в общем виде он был представлен документом об использовании и источниках денежных фондов и основное распространение получил в период популярности кассового метода начисления.

История отчета о движении денежных средств начинается с 1863 года, когда компания Dowlais Ironworks, оправившись после кризиса, показала в отчетности прибыль, в то время как у нее не хватало денежных средств для покупки новой доменной печи. Для того чтобы объяснить такую нехватку средств, один из менеджеров компании составил отчет, который он назвал сравнительный бухгалтерский баланс. Исходя из отчета, стало понятно, что у компании было слишком много за-

пасов (видимо, на их покупку тратились значительные средства). Этот отчет и стал прародителем современного отчета о движении денежных средств [26].

В 1971 году отчет об использовании и источниках фондов в США стал обязательным при подготовке отчетности в соответствии с US GAAP. В 1992 году Совет по Международным стандартам финансовой отчетности разработал МСФО 7 «Отчет о движении денежных средств», который вступил силу с 1 января 1994 года. Стандартом представлялось обязательное представление отчета предприятиями, составляющими отчетность в соответствии с МСФО. В российском бухгалтерском учете эта форма появилась лишь в 1996 году, после вступления в силу федерального закона «О бухгалтерском учете» от 21.11.1996 г. № 129-ФЗ [1; 7]. Данная форма отчетности является источником данных для оценки влияния факторов, определяющих объем поступлений и выбытия денежных средств, их временную стоимость, риск, неопределенность, а также влияние инфляции.

Важным источником данных при проведении управленческого анализа в процессе бюджетного управления (как методики оперативного финансового управления) является бюджет движения денежных средств, который может быть составлен за различные временные периоды. Так, бюджет движения денежных средств с разбивкой по дням также называют платежным календарем или реестром платежей. Степень детализации бюджета зависит от уровня возможности и желания руководства предприятия управлять своими денежными потоками. На основе результатов проведенного анализа менеджмент компании формирует обоснованное решение по корректировке оперативных планов и целей (в случае если это необходимо).

Итак, анализ движения денежных средств является частью финансового анализа, обладает специальной информационной базой, за счет чего имеет возможность сформировать собственный инструментарий, определяющий его независимость. Таким образом, анализ движения

денежных средств, обладая собственным методико-методологическим обеспечением исследования своего предмета, может быть выделен в отдельное направление финансового анализа со своими целями и задачами. В то же время, анализ движения денежных средств имеет тесную связь с другими видами экономического анализа и другими направлениями финансового анализа, поскольку его результаты используются не только при проведении экономического анализа, но и в контроллинге. Пользователями результатов анализа денежных потоков являются собственники компании, внешние контрагенты, внутренние и внешние аудиторы (как одной из процедур при получении аудиторских доказательств), специалисты в области консалтинга.

Для анализа денежных потоков характерна и его тесная связь с различными экономическими науками, так, бухгалтерский учет является источником данных для анализа денежных потоков, возможности которого определяются достоверностью и полнотой предоставленной информации. Затраты на подготовку учетной информации определяют полноту ее представления, даже здесь соблюдается основной экономической принцип – полученная выгода, извлекаемая из информации, должна быть выше затрат на ее получение. Аудит служит источником информации при анализе денежных потоков предприятия, адекватно отражая финансовое состояние предприятия. Статистика является источником информации для понимания более глубоких причин формирования денежных потоков организации, в то время как аналитические данные являются источником формирования статистических показателей, особенно это характерно для банковской сферы. В свою очередь, статистические методы могут применяться при проведении анализа денежных потоков. Инструменты экономико-математического моделирования используются при проведении прогнозного анализа, когда необходимо оценить результаты принятия того либо иного решения. Особенно тесно проявляется взаимосвязь финансового менеджмента и анали-

за денежных потоков, поскольку последний предполагает выявление тенденций и разработку мер по увеличению резервов и устранению негативных моментов в системе управления компанией.

Результаты оценки финансовых показателей, их колебаний и взаимосвязи с денежными потоками позволяют спрогнозировать способность хозяйствующего субъекта генерировать прибыль в будущем за счет имеющихся в распоряжении активов. Более полную информацию можно получить при использовании результатов анализа структуры баланса и ее динамики, а также оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Первичные результаты анализа денежных потоков формируются после экспресс-оценки сформировавшихся денежных потоков предприятия, после чего для получения информации о причинах их изменения проводят анализ внешней и внутренней среды, функционально-стоимостный анализ. В случае выявления убытка от той или иной деятельности (от реализации продукции (работ, услуг), реализации основных средств, нематериальных активов и иного имущества или результата другой финансовой деятельности) устанавливается причина образования этих убытков. Таким образом, видно, что анализ денежных потоков связан с другими видами экономического анализа и необходим при определении финансовых возможностей предприятия, разработке его ценовой политики и т.п.

Изложенное выше позволяет сделать вывод о том, что анализ денежных потоков, являясь важной составной частью финансового анализа, представляет собой отдельное направление экономического анализа, имеющее тесную взаимосвязь практически со всеми экономическими науками, имеет практическое социальное значение и играет важную роль в государственном управлении.

Установлено, что денежный поток и финансовый поток не являются тождественными понятиями. Соотношение денежных отношений и финансов как их части определяют меру сопоставимости финансового и денежного потоков. Внешний

по отношению к организации финансовый поток вызывает движение денежных средств между контрагентами, в свою очередь, внутренний финансовый поток, связанный с формированием целевых фондов, сопровождается движением денежных средств по счетам организации.

Положительный свободный денежный поток, являющийся свидетельством наличия свободных денежных средств у организации, должен быть сбалансированным. Несбалансированность свободного денежного потока приводит к увеличению инфляционной нагрузки на организацию, т.к. свободные денежные средства обесцениваются и лишают организацию возможности получения прибыли за счет свободных денежных средств в случае его избыточности, либо является свидетельством необходимости денежных вложений, в случае если показатель свободного денежного потока является отрицательным. Дефицит денежного потока является следствием роста просроченной дебиторской задолженности, увеличения операционного цикла.

Разработка вопроса роли денег как макроэкономической категории позволила сделать вывод о том, что на микроуровне функции денег могут значительно варьироваться. Обеспечивать платежеспособность организации в полной мере деньги могут только в условиях стабильной экономической и политической ситуации в стране. В случае нарушения данного условия, наличии гиперинфляции сфера применения денег сужается. В то же время, несмотря на развитие неденежных форм расчетов и электронных денег, только денежные средства, исходя из своей сущности и экономической природы, дают возможность организации поддерживать необходимый уровень абсолютной ликвидности. Нестабильная экономическая ситуация в стране и мире приводит к невозможности осуществлять расчеты и неспособности организаций отвечать по своим обязательствам, что, в свою очередь, ослабляет экономическую и социальную стабильность общества в целом. Соответственно, условия поддержания определенного уровня ликвидности акти-

вов определяются не только организацией, но и внешней средой. Таким образом, в процессе изучения влияния внешней и внутренней среды организации определено, что решения менеджмента организации по вопросам регулирования денежных потоков определяются, прежде всего, внешней средой.

ЛИТЕРАТУРА

1. Федеральный закон РФ «О бухгалтерском учете» от 21.11.1996 г. № 129-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Положение по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств» (ПБУ 23/2011). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. *Бард В.С.* Финансово-инвестиционный комплекс: теория и практика в условиях реформирования российской экономики. М.: Финансы и статистика, 1998. 302 с.
4. *Барулин С.В., Ковалева Т.М.* Сущность финансов: новые реалии // Финансы и кредит. 2004. № 5. С. 2–8.
5. *Басовский Л.Е.* Финансовый менеджмент. М.: ИНФРА-М, 2008. 240 с.
6. *Бочаров В.В.* Корпоративные финансы. СПб.: Питер, 2004. 592 с.
7. Бухгалтер и Закон. Отчет о движении денежных средств: от возникновения до особенностей составления // Бухгалтерские будни: аналитический еженедельник. 2010. № 5 (36).
8. Ипотечно-инвестиционный анализ / под ред. Засл. деят. науки РФ, проф. В.Е. Есипова. СПб., 1998.
9. *Кныш М.И., Перекатов Б.А., Тютиков Ю.П.* Инвестиционный консалтинг: практикум. 2-е изд. СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2002.
10. *Ковалев В.В., Ковалев Викт.В.* Корпоративные финансы. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Проспект, 2013.
11. Корпоративные финансы / под ред. М.В. Романовского, А.И. Вострокурова. М.: Питер, 2011.
12. *Леонтьев В.Е.* Трансфертное ценообразование в современной России // Известия Санкт-Петербургского университета экономики и финансов. 2012. № 6.

13. *Ложкин О.Б.* Теория структуры капитала: от ранней модели Модильяни–Миллера (1958, 1963) до современной фундаментальной модели 2009–2012 // *Финансовый бизнес.* 2012. № 5. С. 58.
14. *Мазнева Е.* Газпром переоценил Петролеум // *Ведомости.* 2011. 2 марта. № 36.
15. *Малиновская О.В., Скобелева И.П.* Бюджетирование, ориентированное на результат: мировой и российский контекст // *Финансы и кредит.* 2011. № 33 (465). С. 2–12.
16. *Пайк Р., Нил Б.* Корпоративные финансы. 4-е изд. СПб.: Питер, 2006.
17. *Романовский М.В. [и др.]* Финансы, денежное обращение и кредит / под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской. М.: Юрайт-издат, 2006. 543 с.
18. *Романовский М.В., Седаш Т.Н., Бочаров В.В. [и др.]* Финансы предприятий / под ред. М.В. Романовского; СПбГУЭФ. СПб.: Бизнес-пресса, 2000. 527 с.
19. *Рыбин В.Н., Скобелева Н.П.* Потенциал концепции ценностно-ориентированного (стоимостного) менеджмента // *Вестник ИНЖЕКОНА.* Серия: Экономика. 2011. Вып. 1(44). С. 17–22.
20. *Финансы и кредит / под ред. М.В. Романовского, Г.Н. Белоглазовой.* 2-е изд., переработ. и доп. М.: Юрайт, 2012. 609 с.
21. *Финансовый менеджмент: теория и практика / под ред. Е.С. Стояновой.* 5-е изд., перераб. и доп. М.: Перспектива, 2003.
22. *Черненко В.А.* Теоретические основы исследования сферы сервиса и сферы услуг // *Инновации. Журнал об инновационной деятельности.* 2009. № 5 (127). С. 18–21.
23. *Черненко В.А., Федорова С.В., Федосов В.А.* Перспективы сотрудничества России и Беларуси в области регулирования и финансирования туризма // *Теория и практика сервиса.* 2012. № 4(14). С. 212–218.
24. *Fisher I.* The Rote of Interest. New York: Macmillan, 1907.
25. *Fisher I.* The theory of Interest. New York: Macmillan, 1930.
26. *Watanabe Izumi.* The evolution of Income Accounting in Eighteenth and Nineteenth Century Britain / Osaka University of Economics. Osaka, 2007.