

0,67. При таком плече рычага фондовый рынок обычно максимально оценивает курсовую стоимость акций предприятия.

При формировании рациональной структуры источников средств исходят, как правило, из общей целевой установки: найти такое соотношение между заемными и собственными средствами, при котором стоимость акций предприятия будет наивысшей.

Чрезвычайно высокий удельный вес заемных средств в пассивах свидетельствует о повышенном риске банкротства. Когда же предприятие предпочитает обходиться собственными средствами, то риск банкротства ограничивается, но инвесторы, получая относительно скромные дивиденды, начинают сбрасывать акции, снижая рыночную стоимость предприятия.

Т.Ф. Герцева
БТЭУ ПК (Гомель)

МЕТОДИКА ОПЕРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ОРГАНИЗАЦИИ

При управлении денежными средствами организации часто возникают следующие проблемы:

- руководители не имеют полной оперативной информации об источниках денежных поступлений, суммах и сроках предстоящих платежей;
- денежные потоки разрознены и не согласованы по времени;
- решения о привлечении кредитов принимаются без должной оценки их необходимой величины и сроков погашения.

Решить данные проблемы могут с помощью специализированных методов оперативного управления денежными потоками организации, которые включают в себя: учет движения денежных средств; анализ потоков денежных средств; составление бюджета денежных средств.

Основная задача анализа денежных потоков заключается в выявлении причин их недостатка (избытка), определении источников их поступлений и направлений использования по трем видам деятельности: основной, инвестиционной и финансовой. Для определения потоков денежных средств используются прямой и косвенный методы.

Прямой метод основан на анализе движения денежных средств по счетам организации и предоставляет следующие возможности для управления: мониторинг основных источников притока и направлений оттока денежных средств; информацию для оператив-

ных выводов относительно достаточности средств для платежей по текущим обязательствам; установление взаимосвязи между реализацией и денежной выручкой за отчетный период.

Косвенный метод основан на анализе движения денежных средств по направлениям деятельности. Он показывает, где конкретно ошечествлена прибыль организации или куда инвестированы деньги.

Оба метода расчета величины денежного потока используются как для целей оперативного управления, так и для выявления тенденций развития организации. В оперативном управлении прямой метод может использоваться для контроля за процессом формирования прибыли и выводов относительно достаточности средств для платежей по текущим обязательствам.

В долгосрочной перспективе прямой метод расчета величины денежного потока дает возможность оценить ликвидность организации.

Косвенный метод позволяет установить соответствие между финансовым результатом и собственными оборотными средствами. В долгосрочной перспективе данный метод позволяет выявить наиболее проблемные "места скопления" замороженных денежных средств и, исходя из этого, разработать пути выхода из сложившейся ситуации.

Для конкретизации статей поступлений и расходования денег, а также временных параметров указанных процессов необходимо использовать бюджетирование денежных средств, главной целью которого являются расчет необходимого объема их и определение моментов времени, когда у организации ожидается недостаток или избыток денежных средств. Это позволит избежать кризисных явлений и рационально использовать денежные средства организации.

Разработка бюджета денежных средств является результатом тесного сотрудничества всех отделов и служб организации и должна быть регулярной, поскольку разовые бюджеты на основе единичных оценок могут приводить к большим отклонениям и неправильным управленческим решениям.

Для более эффективного управления денежными потоками необходимо использовать автоматизированную систему оперативного управления денежными потоками, которую целесообразно интегрировать с существующими в организациях прикладными системами, чтобы уменьшить работу по получению и обмену информацией. В результате у руководителей появится время, чтобы сконцентрироваться на более важной работе планирования. Это в свою очередь даст возможность повысить эффективность деятельности организации.