

УДК 336.647

## Особенности формирования финансовой модели коммерческой организации

М.И. Черутова<sup>1а</sup>, О.К. Слинкова<sup>2б</sup>

<sup>1</sup>Братский государственный университет, ул. Макаренко 40, Братск, Россия

<sup>2</sup>Белгородский государственный национальный исследовательский университет, ул. Победы 85, Белгород, Россия

<sup>а</sup>cherutovam@mail.ru, <sup>б</sup>Slinkova@bsu.edu.ru

Статья поступила 29.01.2019, принята 27.02.2019

*Рассматриваются вопросы формирования финансовой модели коммерческой организации. Модель состоит из совокупности финансовых показателей, характеризующих денежные потоки, возникающие при ее функционировании. Представлены принципы формирования денежных потоков, их классификация. Раскрываются факторы, влияющие на формирование денежных потоков и финансовую модель, которые делятся на внутренние и внешние. Разработана финансовая модель, включающая три блока показателей: финансовые результаты; структура баланса; потоки денежных средств. Представлены элементы финансовой модели вновь создаваемого предприятия.*

**Ключевые слова:** коммерческая организация; финансовая модель; денежные потоки; операционная, инвестиционная, финансовая деятельность; бухгалтерский баланс; отчет о движении денежных средств; отчет о финансовых результатах; управление денежными потоками.

## Features of the formation of a financial model of a commercial organization

M.I. Cherutova<sup>1а</sup>, O.K. Slinkova<sup>2б</sup>

<sup>1</sup>Bratsk State University; 40, Makarenko St., Bratsk, Russia

<sup>2</sup>Belgorod State National Research University; 85, Pobedy St., Belgorod, Russia

<sup>а</sup>cherutovam@mail.ru, <sup>б</sup>Slinkova@bsu.edu.ru

Received 29.01.2019, accepted 27.02.2019

*The issues of formation of the financial model of a commercial organization are considered. The model consists of a combination of financial indicators characterizing the cash flows arising from its operation. The principles of the formation of cash flows, their classification are represented. The factors affecting the formation of cash flows and the financial model are divided into internal and external. A financial model that includes three sets of indicators such as financial results, balance sheet structure and cash flows has been developed. The elements of the financial model of the newly created enterprise are presented.*

**Keywords:** commercial organization; financial model; cash flows; operational, investment, financial activities; balance sheet; cash flow statement; income statement; cash flow management.

Любое предприятие как самостоятельный хозяйствующий субъект в соответствии с ч. 1 Гражданского кодекса является коммерческой организацией, преследующей в качестве основной цели своей деятельности получение прибыли[1].

Целевая установка коммерческой организации — систематическое получение прибыли от пользования имуществом, продажи товаров, выполнения работ или оказания услуг — становится целью формирования ее финансовой модели.

Финансовая модель коммерческой организации—это совокупность финансовых показателей, характеризующих денежные потоки, возникающие при ее функционировании.

Авторы по-разному рассматривают понятие «денежные потоки».

И.А. Бланк под денежным потоком понимает«совокупность распределенных по отдельным интервалам рассматриваемого периода времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых ...хозяйственной деятельностью, дви-

жение которых связано с факторами времени, риска и ликвидности» [2].

По мнению А.В. Кеменова, денежный поток организации представляет собой совокупность поступлений (притоков) и выплат (оттоков) денежных средств за определенный период времени [3].

Г.В. Савицкая указывает, что непрерывный процесс движения денежных средств во времени представляет собой денежный поток, обеспечивающий жизнеспособность организации [4].

Все авторы при определении денежных потоков обычно отмечают совокупность поступлений и выплат денег, фактор времени и возникновение потоков в процессе хозяйственной деятельности.

Как представляется, можно дать следующее определение.

Денежные потоки предприятия – это совокупность притоков и оттоков денежных средств, связанных определенным периодом времени и возникающих в процессе его деятельности.

Рассмотрим принципы формирования денежных потоков.

1. Достоверность информации. Используемая на предприятии информационная база влияет на управление денежными потоками. В свою очередь, формирование информационной базы связано с определенными трудностями, а именно закрытостью или отсутствием информации, отличиям в методах учета, изменением нормативной и законодательной базы и др.

2. Ликвидность, т. е. обеспеченность денежными средствами для поддержания платежеспособности. При этом у предприятия должны быть свободные денежные средства или резервы, или оно должно иметь возможность получить их за минимальную плату.

3. Эффективность. Принцип связан с максимизацией прибыли и рентабельности при управлении денежными потоками. Хотя этот принцип и противоречит обеспечению ликвидности, предприятие должно находить компромисс между риском потери ликвидности и эффективностью работы предприятия.

4. Временная оценка денежных средств. Принцип связан с приведением разновременных денежных потоков к сопоставимому виду с помощью их дисконтирования.

5. Управление рисками. Принцип требует идентификации рисков, вызванных внешней и внутренней средой, учета факторов риска, их анализа и контроля.

6. Сбалансированность денежных потоков по различным характеристикам, таким как временные интервалы, объемы, виды. Это, в свою очередь, позволит оптимизировать денежные потоки, повышая их эффективность.

Указанные принципы формирования денежных потоков будут способствовать успешному финансовому планированию деятельности коммерческой организации.

В литературе выделяют различные виды денежных потоков [3;5], их классификация представлена в табл. 1.

Таблица 1

Классификация денежных потоков

Классификационный признак	Виды денежных потоков (ДП)
По масштабам обслуживания хозяйственного процесса	1.1 ДП по предприятию в целом 1.2 ДП по различным видам хозяйственной деятельности 1.3 ДП по отдельным структурным подразделениям 1.4 ДП по отдельным хозяйственным операциям
По стабильности временных интервалов	2.1 Регулярный ДП с равномерными временными интервалами 2.2 Нерегулярный ДП с неравномерными временными интервалами
По направленности движения денежных средств	3.1 Положительный ДП 3.2 Отрицательный ДП
По методу исчисления	4.1 Валовой ДП 4.2 Чистый ДП
По уровню достаточности объема	5.1 Избыточный ДП 5.2 Дефицитный ДП
По методу оценки во времени	6.1 Настоящий ДП 6.2 Будущий ДП
По видам деятельности	7.1 ДП по операционной (текущей) деятельности 7.2 ДП по инвестиционной деятельности 7.3 ДП по финансовой деятельности

На денежные потоки, связанные с инновационной деятельностью, влияют различные факторы (табл. 2), учет которых будет способствовать эффективному управлению ими.

Внутренние факторы зависят от деятельности предприятия, и руководство может, воздействуя на них, регулировать денежные потоки.

Жизненный цикл предприятия (товара) включает различные стадии: создание, рост и развитие, зрелость, упадок. Каждая стадия требует разных по объему и видам денежных потоков, которые необходимо учитывать при их прогнозировании.

Операционный цикл – это период времени, в течение которого оборотные активы совершают свой оборот. Чем меньше период оборота, тем выше интенсивность денежных потоков, а это, в свою очередь, влияет на эффективность деятельности предприятия.

Таблица 2

Факторы, влияющие на формирование денежных потоков

Внутренние факторы		Внешние факторы	
1	Жизненный цикл	1	Конъюнктура товарного рынка
2	Операционный цикл	2	Конъюнктура финансового рынка
3	Сезонность	3	Система расчетов
4	Неотложность инвестиций	4	Целевое финансирование
5	Амортизационная политика	5	Кредитование поставщиков и покупателей
6	Финансовый и операционный рычаги	6	Система налогообложения
7	Финансовый менталитет	7	Доступность финансового кредита

Сезонность производства и реализации продукции определяется периодами заготовки отдельных видов ресурсов (например, сельскохозяйственных) и приобретения товаров в предпраздничные дни. В эти периоды наблюдаются более интенсивные по объему и времени денежные потоки.

Неотложность инвестиционных программ формирует потребность в дополнительных финансовых ресурсах (положительный поток по финансовой деятельности) и образует отрицательный денежный поток по инвестиционной деятельности.

Амортизационная политика предприятия отражается на формировании чистого денежного потока по операционной деятельности. Избранные на предприятии методы амортизации основных средств и нематериальных активов влияют на интенсивность денежного потока.

Финансовый рычаг влияет на потоки денежных средств по финансовой деятельности, увеличивая их объем. Операционный рычаг влияет на формирование чистого денежного потока по операционной деятельности за счет изменения объемов производства [6].

Финансовый менталитет участников и менеджеров коммерческой организации формирует их отношение к политике заимствования средств. Выбор консервативной, умеренной или агрессивной политики определяет структуру и интенсивность денежных потоков.

Внешние факторы не поддаются прямому влиянию со стороны руководства предприятия. Их необходимо учитывать, принимая финансовые решения по управлению финансами организации.

Благоприятное изменение конъюнктуры товарного рынка будет способствовать увеличению положительного денежного потока по операционной деятельности, связанного с реализацией продукции.

Поток денежных средств по финансовой деятельности сильно зависит от конъюнктуры финансового рынка, так как предприятие выступает эмитентом акций и облигаций. Вместе с тем она влияет на формирование денежных потоков, генерируемых портфелем ценных бумаг (полученные проценты и дивиденды).

Денежные потоки по операционной деятельности зависят от расчетов; так они, осуществляемые различными формами, определенными Положением о безналичных расчетах, отличаются по времени.

Целевое финансирование формирует дополнительные финансовые ресурсы предприятия и положительно сказывается на формировании денежного потока по финансовой деятельности. Однако его использование ограничено, поскольку такой возможностью обладают в основном государственные предприятия.

Сложившиеся отношения между предприятием, его поставщиками и покупателями продукции определяют возможности кредитования. Эти отношения определяют условия покупки и продажи товаров. Предприятия могут договориться как о предоплате, так и об отсрочке платежа, а также о наличном платеже. Это может сформировать как притоки (если товары продаются), так и оттоки (если товары закупаются) денежных средств.

Налоги, уплачиваемые предприятием, связаны с оттоком денежных средств, который влияет на формирование потока денежных средств по операционной деятельности.

Доступность финансового кредита отражается на увеличении притока денежных средств по финансовой деятельности (при благоприятной конъюнктуре кредитного рынка), а также оттока денежных средств при его обслуживании.

Рассмотрим формирование денежных потоков коммерческой организации на примере финансовой модели. Финансовая модель любого предприятия включает систему взаимосвязанных финансовых показателей, характеризующих результаты его деятельности, капитальные и текущие затраты, ресурсы и источники финансирования. Условно показатели можно разбить на три блока:

- финансовые результаты;
- структура баланса;
- потоки денежных средств.

Эта триада составляет основу финансового моделирования и опирается на три формы бухгалтерской отчетности: балансовый отчет, отчет о финансовых результатах, отчет о движении денежных средств [7].

Финансовая модель коммерческой организации представлена на рис. 2. Потоки денежных средств по финансовой деятельности связаны с формированием пассива баланса. Потоки денежных средств по инвестиционной деятельности связаны с формированием актива баланса. Потоки денежных средств по операционной деятельности связаны с отчетом о финансовых результатах.

Традиционно потоки денежных средств рассматривают, начиная с операционной деятельности. Как нам представляется, вначале следует сформировать денежные потоки по финансовой деятельности, которые позволят определить источники финансирования, необходимые для расширения деятельности, проведения НИОКР, приобретения оборудования, нематериальных активов (патентов, ноу-хау и т.п.). Затем планируем потоки денежных средств по инвестиционной деятельности, которые будут связаны в основном с оттоком денежных средств на приобретение основных фондов и нематериальных активов. В последнюю очередь формируются потоки денежных средств по операционной деятельно-

сти. Они связаны с производством и реализацией продукции.

Управление денежными потоками входит в общую систему управления финансами предприятия, так как связано с управлением активами и пассивами предприятия, а также с управлением доходами и расходами, т.е. со всеми аспектами операционной, инвестиционной и финансовой деятельности коммерческой организации.

В табл. 3 указаны притоки и оттоки денежных средств по указанным видам деятельности.

Рассмотрим финансовую модель коммерческой организации на примере создания нового предприятия по производству сухих строительных смесей. Рынок сухих строительных смесей (ССС) сравнительно молод, он развивается в Иркутской области чуть более 10 лет. В настоящее время можно выделить три группы потребителей ССС:

- крупные строительные организации, ведущие ремонтно-строительные и отделочные работы;
- мелкие оптовики и розничные магазины;
- физические лица.

В результате исследования рынка и с учетом производственных мощностей вновь создаваемого предприятия была определена его производственная программа (табл. 4).



Рис. 2. Финансовая модель предприятия

Таблица 3

## Потоки денежных средств

Виды деятельности	Притоки	Оттоки
Операционная	Выручка от продажи товаров в текущем периоде, возврат дебиторской задолженности, полученные авансы и т.п.	Материальные расходы, затраты на заработную плату, отчисления в бюджет и внебюджетные фонды, уплата процентов по кредиту и др.
Инвестиционная	Продажа основных фондов и нематериальных активов и т.п.	Приобретение активов (оборудования, результатов интеллектуальной деятельности), капитальные вложения (прямые инвестиции в строительство), долгосрочные финансовые вложения и т.п.
Финансовая	Краткосрочные и долгосрочные кредиты и займы; поступления от эмиссии акций; целевое финансирование и т.п.	Возврат краткосрочных и долгосрочных кредитов, погашение займов; погашение векселей и т.п.

Таблица 4

## Производственная программа предприятия по производству ССС

Наименование продукции	Объем выпуска продукции, т/год				Итого за год
	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	
Сухие строительные смеси	2250	2250	2250	2250	9000
Итого	-	-	-	-	9000

Таблица 5

## Балансовый план

Актив	тыс.р.	Пассив	тыс.р.
1. Внеоборотные активы: Основные активы	4440	3. Капитал и резервы	4440
2. Оборотные активы: Производственные запасы	- 2300	4. Долгосрочные обязательства	-
Денежные средства	1000	5. Краткосрочные обязательства	3300
Баланс	7740		7740

Таблица 6

## План доходов и расходов

Показатели	Значение, тыс.р.
Доходы	90000
Расходы	84440
Прибыль	5560
Чистая прибыль	4448

Рентабельность капитала (отношение чистой прибыли к капиталу) равна:

$$R_k = 4448 / 7740 * 100\% = 57\%.$$

Срок окупаемости проекта определяется как отношение инвестиций к чистой прибыли:

$$Ток = 7740 / 4448 = 1,7.$$

Он будет равен 1,7 года, что свидетельствует об эффективности проекта создания нового предприятия по производству сухих строительных смесей.

Предприятие устанавливает цену на уровне 10 тыс.р./т. Объем продаж за год составит 90000 тыс.р. Для производства указанного объема сухих смесей требуется приобрести специальное оборудование на сумму 4 440 тыс.р. Потребность в материальных ресурсах определена на основании норм технологических процессов и составила 56300 тыс.р. в год. Стоимость запасов определена на 15 дней поставки, она составила 2 300 тыс.р. Расходы на оплату труда были определены в сумме 17880 тыс.р., сумма начисленной амортизации – 900 тыс.р., прочие расходы (включая арендную плату за производственные помещения, страховые взносы в государственные внебюджетные фонды, маркетинговые расходы, налог на имущество) составили 9 360 тыс.р.

Балансовый план проекта представлен в табл. 5.

Денежные потоки по финансовой деятельности на начало года определили положительное сальдо, достаточное для формирования имущества (потоки по инвестиционной деятельности), необходимого для реализации проекта. В результате производства и реализации продукции предприятие получило положительный финансовый результат (потоки денежных средств по операционной деятельности), отраженный в таблице 6.

Подводя итог сказанному, можно отметить, что авторами рассмотрены особенности формирования финансовой модели коммерческой организации, состоящей из совокупности финансовых показателей, характеризующих денежные потоки, возникающие при ее функционировании. Рассмотрены и уточнены понятие «денежные потоки» и принципы их формирования, раскрыты факторы, влияющие на формирование денежных потоков и финансовую модель организации. Авторами разработана и представлена в виде схемы финансовая модель коммерческой организации показана ее практическая реализация на примере создания нового предприятия по производству сухих строительных смесей. Представленная модель нового предприятия свидетельствует о достаточности положительных денежных потоков. Сформирована положительная величина совокупного денежного потока по финансовой и операционной деятельности. Это свидетельствует о возможности предприятия рассчитываться по своим обязательствам и осуществлять инвестиционную деятельность.

#### *Литература*

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (Часть первая) от 30 нояб.1994 г. № 51-ФЗ (ред. от 03.08.2018) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2018) [Электронный ресурс] // Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Бланк И.А. Управление денежными потоками. К.: Ника-Центр, Эльга, 2007. 736 с. ( Сер. «Библиотека финансового менеджера»; Вып. 8).
3. Кеменов А.В. Управление денежными потоками организации: моногр. М.: Юнити-Дана, 2015. 192 с.
4. Савицкая Г.В. Экономическая сущность оборотного капитала как объекта бухгалтерского учета и анализа // Экономический анализ: теория и практика. 2018. № 4 (475). С. 768-782.
5. Каверзина Л.А. Применение финансового менеджмента в ходе реструктуризации предприятий регионального инвестиционно-строительного комплекса // Системы Методы Технологии. 2010. № 4 (8). С. 159-166.
6. Черутова М.И. Планирование в системе управления финансами коммерческой организации // Проблемы социально-экономического развития Сибири. 2016. № 2 (24). С. 52-57.
7. Чернов В.А. Необходимость интеграции бухгалтерского учета и финансов для устойчивого инновационного развития экономики // Сб. науч. ст. по бухгалтерскому учету, экономическому анализу и аудиту. Н. Новгород, 2018. С. 606-613.