

УДК 338.984

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ ПОТОКАМИ СТРОИТЕЛЬНЫХ КОМПАНИЙ

Асп. *Кабанов А.В.*

Кафедра финансы и кредит.

Северо-Кавказский горно-металлургический институт
(государственный технологический университет)

Представлена структура доходов и расходов строительных компаний, являющихся финансовыми потоками. Отражена система внутрифирменного планирования как основной механизм обеспечения финансового равновесия компаний.

В последнее время крупные строительные компании пытаются выстроить вертикальные холдинги, принимая на себя функции, прежде всего, координации финансовых потоков и распределения общего объема работ, что свидетельствует о целесообразности и важности активизации усилий для решения данных проблем.

Направленность экономической системы Российской Федерации на рыночные методы деятельности и усложнение существующих в компании процессов влекут особую актуальность изучения механизма управления финансовыми ресурсами. Именно с помощью показателей движения денежных средств выявляются возможности получения компанией доходов и обеспечения самофинансирования.

Западные компании, финансовые потоки относят к стоимостным показателям развития компании, т.к. они отражают количество денежных средств в наличии у компании для обеспечения его выхода на новые рынки, производства строительных материалов, реализации прогрессивных разработок и проектов перспектив развития. Исходя из этого, финансовые потоки отражают возможность компании финансировать необходимые инвестиции, формировать прибыль и резервные фонды, самостоятельно.

Сбои при выполнении денежных платежей, как правило, отрицательно сказываются на формировании производственных запасов сырья и материалов, качества производительности труда, реализации готовой продукции и услуг и т.д. Все это влияет не

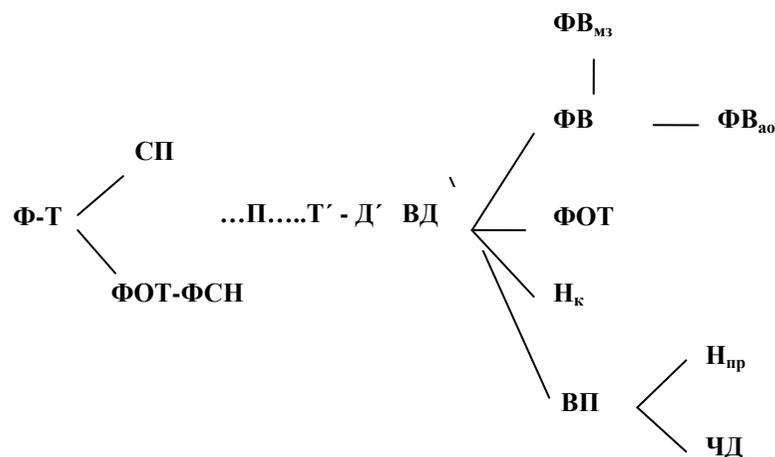
только на снижение управляемости денежными потоками, но и создает условия неопределенности для принятия управленческих решений, повышает уровень предпринимательского риска, а также оказывает отрицательное влияние на финансовую стабильность компании, ее платежеспособность и рентабельность.

На сегодняшний день понятийный и терминологический аппарат финансового менеджмента регулярно совершенствуется и дополняется.

Отечественная литература отражает различные подходы к определению понятия «финансовый поток». Рис. 1 отражает качественную характеристику финансовых потоков с позиции циклической последовательности экономических процессов, существующих на строительных компаниях.

Финансовый поток компании определяется как распределенные во времени и пространстве суммы поступлений и выплат денежных средств, используемых в хозяйственной строительной компании.

Наибольшую ценность для компании представляет классификация, используемая западными компаниями и требующая своего отражения в российской практике, – дифференциация финансовых потоков, используемая при оценке инвестиционной привлекательности компании. Основным из них является свободный финансовый поток компании, представляющий фактический финансовый поток от основной деятельности.



- Д – первоначально авансированные денежные средства;
- Т – товарная форма стоимости;
- СП – средства производства (орудия и предметы труда);
- ФОТ – фонд оплаты труда работников компаний;
- ФСН – фонд специального назначения;
- П – производительная форма стоимости (процесс производства товаров, выполнения услуг);
- Т' – товарная форма стоимости, полученная в результате процесса производства (товары на складе и в отгрузке);
- Д' – денежная форма стоимости в форме выручки от продажи товаров (товары на складе и товары отгруженные);
- ВД – валовой доход;
- ФВ – фонд возмещения;
- ФВ_{мз} – фонд возмещения материальных затрат;
- ФВ_{ao} – амортизационные отчисления (износ основных средств и нематериальных активов);
- ФОТ' – фонд оплаты труда и ЕСН в составе выручки от продажи товаров;
- ВП – валовая прибыль;
- Н_к – косвенные налоги;
- Н_{пр} – налог на прибыль;
- ЧД – чистый доход предприятия в форме прибыли.

Рис. 1. Движение финансовых потоков строительной компании.

На текущем этапе развития денежных отношений в Российской Федерации представляется целесообразным сконцентрировать внимание на таком факторе управления финансовыми потоками,

который возможно использовать, прежде всего, при оценке финансовой устойчивости и платежеспособности компании.

Управление финансовыми потоками является сложной процедурой и включает в себя этапы:

- 1) обеспечение достоверного и полного учета финансовых потоков;
- 2) комплексный анализ финансовых потоков компании в предыдущем периоде;
- 3) планирование (бюджетирование) финансовых потоков;
- 4) синхронизация поступлений и выплат;
- 5) оптимизация финансовых потоков.

Первый и четвертый этапы управления финансовыми потоками являются непрерывными, а остальные – дискретные.

Основой эффективного управления финансами компании, является формирование финансовых потоков организации с учетом условий функционирования бизнеса и специфики его деятельности. Это связано с тем, что, во-первых, необходимо обеспечить максимальных поступлений денежных средств в единицу времени, во-вторых – наиболее эффективно использовать имеющиеся денежные ресурсы.

Одним из наиболее важных и сложных этапов управления финансовыми потоками компании является их оптимизация, представляющая собой процесс выбора наиболее оптимальных форм их организации в компании с учетом условий и особенностей осуществления его хозяйственной деятельности. Инструментом для осуществления оптимизации финансовых потоков является – выявление и изучение факторов, влияющих на их объемы и характер формирования во времени (рис. 2).

Объективные факторы, влияющие на формирование финансовых потоков всех строительных компаний, независимо от масштабов и результатов деятельности могут включать в себя:

- высокую степень государственного регулирования строительства, которая приводит к увеличению отрицательных финансовых потоков и их доминированию на начальном этапе технологического процесса в строительстве;
- инвестиционную политику, проводимую государственными органами управления – замедляет рост положительных финансовых

потоков строительных компаний в силу отсутствия рациональной системы льгот и государственных гарантий для инвесторов, ухудшает качество внутрифирменного планирования и способствует отсутствию прозрачности данной сферы бизнеса.



Рис. 2. Факторы, влияющие на формирование финансовых потоков.

На сегодняшний день конъюнктура рынка жилья и строительных ресурсов складывается таким образом, что стоимость

жилья имеет ежемесячную тенденцию к повышению до 3 – 8 %. В связи с тем, что средства от выполнения строительных услуг или реализации готовой продукции являются основной составляющей входящего финансового потока, рост спроса на продукцию строительства ведет к повышению объема поступлений денежных средств от операционной деятельности. Вместе с тем снижение темпов строительства влечет определенный спад в поступлении финансовых ресурсов при соответствующем росте незавершенного строительства. Рост объемов реализации готовой продукции ведет к увеличению входящего финансового потока, однако для поддержания возрастающего объема реализации необходимо больше денежных средств.

Развитие механизмов инвестирования строительства жилья регулярно приводит к возможности использования различных финансовых инструментов. В последнее время наибольший интерес у строительных компаний представляет финансовый лизинг, вексельная форма финансирования и в отдельных случаях бюджетные ассигнования. Каждый инструмент из них влияет на объем и направленность финансовых потоков.

Субъективные факторы, отражающие специфику деятельности конкретных строительных компаний, включают в себя:

- технологические особенности строительной отрасли, которые ведут к значительным оттокам финансовых ресурсов на начальном этапе строительства (проектирование, изыскательские и геодезические работы). Так, в соответствии с Федеральным законом от 30 декабря 2004г. №214-ФЗ «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации» на начальном этапе строительства в поступлениях практически отсутствует положительный финансовый поток. Вместе с тем увеличение числа точечных застроек и строительства жилья бизнес-класса подразумевает многочисленные согласования, требует разработки индивидуальных проектов, что многократно увеличивает отрицательные денежные потоки;

– продолжительность операционного цикла, на основе которого в строительстве определяется финансовый цикл, влияет на потребность в финансовых ресурсах и их объеме на различных этапах строительства. Высокая доля незавершенного строительства значительно снижает оборачиваемость оборотных средств в строительстве по отношению к другим отраслям экономики, отвлекая крупные финансовые ресурсы потоков и требуя регулярного мониторинга финансовой устойчивости;

– неоднородность строительной отрасли. Строительные компании как инвестиционные институты обеспечивают базовые инвестиции различных отраслей промышленности России, специфику технологических процессов, определяющие различную структуру активов и затрат. Исходя из этого строительную отрасль разделяют на подотрасли: агропромышленный сектор, энергетика, промышленный сектор (металлургия, электроэнергетика, машиностроение и т.д.), нефтегазовая промышленность, жилищное строительство, дорожное строительство и т.д.;

– масштаб строительной компании. Организационная структура строительных компаний претерпела некоторые изменения в связи с новыми требованиями Жилищного кодекса Российской Федерации (о начале продажи квартир только после возведения третьего этажа жилого дома), что привело к укрупнению строительных компаний за счет поглощения мелких организаций. Величина и структура финансовых потоков напрямую зависят от масштаба строительной компании;

– непредсказуемость платежей. Строительная отрасль отличается от других отраслей экономики прежде всего большим количеством непредсказуемых платежей, прогнозирование которых практически невозможно;

– особенности финансирования строительства. На основании графика строительства объекта общий период строительства разбивается на этапы, требующие разных объемов поступлений и расходования финансовых потоков, в результате чего при анализе финансовых потоков в строительстве выделяют два элемента финансового потока:

1. Первоначальные финансовые вложения (прямые затраты, лимитированные затраты и т.д.), определяющиеся на основании

сметных расчетов, дополнительные затраты инвестора, а также затраты на услуги генерального подрядчика (на практике размер составляет от 2 до 5% от сметной стоимости);

2. Поступление денежных средств от выполненных объемов работ (на основании актов выполненных работ КС-2;КС-3) или реализации квартир, которые составляют выручку от реализации. Т.к. стоимость готового жилья значительно превышает цену на момент строительства, компании реализуют жилье в объеме, необходимом на финансирование строительства на определенных этапах.

На основании этого на определенных этапах строительства возникают потребности в денежных поступлениях и затратах, что вызывает необходимость поддержания сбалансированности и прогнозирования финансовых ресурсов.

Современная система управления финансовыми ресурсами базируется на непрерывном анализе движения финансовых потоков. Использование системы бюджетирования при внутрифирменном планировании способствует компании прогнозировать по времени и объему разносторонние финансовые потоки, оценить на начальных этапах планируемый финансовый результат, а также ликвидность.

В связи с этим бюджетное планирование является комплексом трудоемких процессов, который характеризуется сложностью производственных связей, своеобразием структуры компании строительной отрасли. Система бюджетного планирования строительной компании имеет ряд отличий от других отраслей производственной сферы (рис. 3).

В отличие от промышленных компаний, в которых начальным бюджетом является бюджет продаж, в строительной отрасли первичным является бюджет строительства, процесс формирования которого основывается на подготовке проектно-сметной документации. Иными словами, данный бюджет представляет собой смету расходов строительного проекта без детального разделения на виды работ. Строительный цикл не зависит от плана продаж, а следовательно, формирование системы бюджетирования в строительстве на основе бюджета продаж не представляется возможным.

В современных условиях финансовые ресурсы являются одним из наиболее дефицитных ресурсов, и финансовый успех зависит от рационального управления финансовыми потоками. Эффективность управления финансовыми потоками компании является основным фактором обеспечения финансового равновесия в процессе стратегического развития, снижения риска неплатежеспособности, управления оборотными средствами, прогнозирования экономического роста.

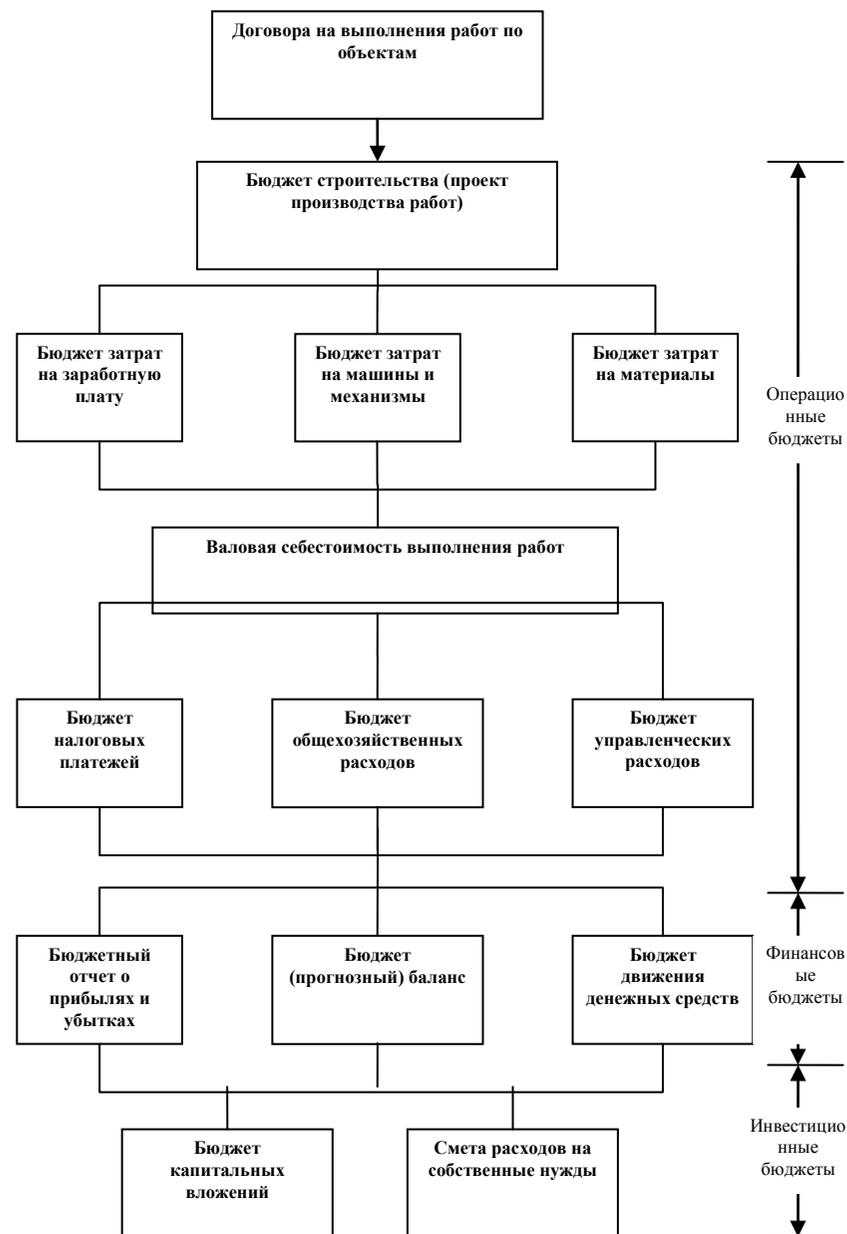


Рис. 3. Структура бюджетов строительной компании.

ЛИТЕРАТУРА

1. *Кочурова Л.* Планирование в условиях развитого рынка // Проблемы теории и практики управления 2006. № 1.
2. *Хруцкий В. Е., Гамаюнов В. В.* Внутрифирменное бюджетирование. Настольная книга по постановке финансового планирования. М.: Финансы и статистика. 2006.