

УДК 69.057

С.А. ПИЧУГИН, д-р экон. наук

Харьковская государственная академия городского хозяйства

ОЦЕНКА УПРАВЛЕНИЯ ДИСКОНТИРОВАННЫМИ ПОТОКАМИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Предлагаются методика и алгоритм, обеспечивающие оценку управления потоками денежных средств в составе инвестиционного проекта.

Одним из основных элементов финансирования вложений является оценка денежных потоков, базирующаяся прежде всего на планировании и кредитовании.

Инвестиционный процесс требует осуществления многих экономико-финансовых расчетов, связанных с потоками денежных средств, распределяемых по периодам времени.

Управление финансами организаций и фирм – это управление потоками денежных средств. Нами под потоками денежных средств здесь понимаются дисконтированные, т.е. приведенные к базисному периоду денежные потоки.

Оценку управления потоками денежных средств следует осуществлять на основе календарных планов строительства объектов и комплексов в составе ПОС и ППР. В рыночных условиях эффективность разработанных календарных планов нужно проверять посредством ресурсных графиков движения капиталовложений (ГДК). Для построения ГДК необходима смета объекта, из которой берутся средства для отдельных денежных потоков. Построение ГДК осуществляется ниже основного календарного плана. Над каждым вектором денежных потоков наносят соответствующую величину сметной себестоимости средств, потребляемых за день, затем по вертикали суммируют стоимость потоков работы. В качестве критерия оценки потоков денежных средств предлагается принимать показатель, характеризующий распределение средств во времени к базисному периоду, т.е. показатель дисконтирования в строительстве a .

По минимальному значению этого показателя в рассматриваемых вариантах можно установить эффективные решения в согласии с производственно-технологическими условиями.

Показатель дисконтирования в строительстве $a_{об}$ определяем для отдельных объектных потоков денежных средств по формуле

$$a_{об} = \sum_{i=1}^m K_i t_i / KT \rightarrow \min, \quad (1)$$

где K_i – стоимость i -го вида работ; t_i – усредненная длительность отвлечения капиталовложений для функционирования i -го вида денежных потоков.

Для комплекса объектов показатель $a_{ко}$ найдем по формуле

$$a_{ко} = \sum_{i=1}^m K_{ij} t_{ij} / KT \rightarrow \min, \quad (2)$$

где K_{ij} – стоимость i -го вида работ на j -м объекте; t_{ij} – усредненная длительность отвлечения капиталовложений для функционирования i -го вида денежных потоков на j -м объекте к периоду окончания строительства; K – общая величина капиталовложений; T – общая продолжительность строительства; m – количество потоков (работ по возведению объекта).

Прибыльность управления потоками денежных средств для объекта в целом можно определить по величине приведенных затрат, которые предлагается устанавливать по формуле

$$П_з = C_1 + H_{ПК} aKT \rightarrow \min. \quad (3)$$

Приведенные затраты во времени – это сумма себестоимости продукции (C_1) и расчетных потерь прибыли во времени. Последние состоят из величины отвлечения капиталовложений к периоду окончания срока строительства (aKT), уменьшенные на годовой норматив платы за долгосрочный кредит.

Возьмем критический анализ формул (I) и (III) из работы [1]. “Если предприятие сдано в эксплуатацию раньше срока, эффективность возведения можно определить по формуле чистой прибыли”:

$$ПП_2 = H_t \left(1 - \frac{T_2}{T_1} \right) + dK(a_1 T_1 - a_2 T_2) - dK(T_1 - T_2) + D + (ПЗ_1 - ПЗ_2) + ПН - Н. \quad (I)$$

В первую очередь отметим, что формула (I) никогда не даст правильного результата по следующим причинам:

1. Во втором и третьем слагаемых “ d – предельные дивиденды на капитал ...” величина Ka_1T_1 – отвлечение капиталовложений, умноженная на d , даст абсурдное значение, а умноженная на $H_{ПК}$ – годовой норматив платы за кредит, обеспечит определение расчетных потерь прибыли от пребывания средств в незавершенном строительстве.

2. Третье слагаемое даст величину недополучения прибыли при досрочном вводе объекта в эксплуатацию, если вместо d проставить $H_{ПК}$.

3. В пятом слагаемом прямые затраты отражают заработную плату звеньев и частичные затраты на эксплуатацию машин и механизмов. В нем не учтены затраты на материалы и конструкции, следовательно, пятое слагаемое не даст правильного результата.

4. Что касается шестого и седьмого слагаемых: $ПН$ – плановых накоплений и H – налогов, то здесь нет ничего нового, поскольку эти данные можно получить в любом учебнике или методическом указании по сметному делу.

5. Формула $a = \sum_{i=1}^n K_i t_i \left(T - \sum_{i=1}^n t_i - \frac{t_i}{2} \right) / KT$, помещенная в работе [1], заимствована из монографии [2].

Кроме того, в формуле (1) не учтены: прибыль $П_{ДВ}$ от досрочного ввода объекта в эксплуатацию (по СН 423-71); удорожание $Д_{УД}$, связанное с сокращением продолжительности строительства.

Таким образом, после внесения приведенных выше критических замечаний формула чистой прибыли приобретает свой надлежащий вид:

$$П_{ЧП} = П_{УП} + H_{ПК} K (a_1 T_1 - a_2 T_2) - H_{ПК} K (T_1 - T_2) + (ПР_1 - ПР_2) + ПН - H + П_{ДВ} - Д_{УД},$$

где $П_{УП}$ – прибыль от сокращения условно-постоянной части накладных расходов (по СН 423-71); $ПР_1$ и $ПР_2$ – общие прямые расходы по вариантам.

Предлагаемая методика и алгоритмы (1) – (3) дают возможность произвести оценку строительных дисконтированных потоков денежных средств при разработке инвестиционного проекта.

1. Мовчан А.А. Планово-экономическая подготовка строительного производства в условиях рыночных отношений // Коммунальное хозяйство городов: Науч.-техн. сб. Вып. 20. Часть II. – К.: Техніка, 1999. – С. 37-39.

2. Пичугин С.А. Расчет эффективности капиталовложений в строительстве. – К.: Будівельник, 1974.

Получено 25.01.2000

© Пичугин С.А., 2000

УДК 65.9(2)441

Г.Б.ТИХОНОВА, В.Н.ТЮРИНА, канд. экон. наук
Харьковская государственная академия городского хозяйства

ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ И БЮДЖЕТ ГОСТИНИЦ

Рассматриваются этапы планирования бюджета гостиниц с точки зрения управления финансами.

Бюджетирование как метод управления за свой цикл выполняет функции планирования деятельности предприятия в целом и по его подразделениям; суммирования всех коллективных предложений разработки бюджетов; просчета вариантов плана; внесения корректив; окончательного утверждения планов; проектирования коммуникационных обратных связей и учета изменяющихся условий.

Полные бюджетные системы включают не только проектные, но и отчетные данные. Они используются в планировании, контроле, оценке результатов деятельности, совершенствовании процесса производства, калькулировании и оценке запасов. Бюджет позволяет осуществлять функцию планирования, является средством предварительного контроля финансовых ресурсов. Бюджеты устанавливают также предельные значения затрат и не позволяют тем самым какому-либо отделу или предприятию в целом исчерпать свои наличные деньги до конца.

Основной смысл составления бюджетов заключается в том, что каждое подразделение предприятия сопоставляет объем ресурсов с потребностями обслуживания производства товаров (услуг). Предложения подразделений рассматриваются вышестоящей структурой управления, консолидируются и корректируются в соответствии с общими целями и возможностями.

Бюджетирование, т.е. создание технологии планирования, учета и контроля денег и финансовых результатов – это первый экзамен на зрелость для каждого предприятия. Построение бюджетов помогает понять роль и место предприятия на рынке, учит экономить на затратах.