

Джерела та література:

1. Дроботова М. В. Система рационального ресурсопользования – фактор повышения эффективности хозяйственной деятельности / М. В. Дроботова // Коммунальное хозяйство городов : науч.-техн. сб. – К. : Техніка, 2007. – Вып. 24. – С. 52-54.
2. Смоленюк П. С. Аналіз використання матеріальних ресурсів в умовах ринкових відносин / П. С. Смоленюк, К. К. Бондар. – К. : Техніка, 2003. – 107 с.
3. Ножова Ж. Л. Резерви снижения материалоемкости продукции – важный инструмент управления материальными ресурсами : [Электронный ресурс] / Ж. Л. Ножова. – Режим доступа : <file://localhost/D:/Мои%20документы/КНЕУ/Диплом/2012/разд%2033333.htm>

Глуховских Л.С., Шальнева В.В.**УДК 658.5****МОДЕЛИ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ****Введение.**

Знание и практическое использование современных принципов, методов и механизмов организации и эффективного управления денежными потоками позволяет обеспечить переход предприятия к новому качеству экономического развития в рыночных условиях.

Так как денежные потоки представляют собой совокупность поступлений и выплат денежных средств в процессе финансовой, операционной и инвестиционной деятельности, то информация о движении денежных средств позволяет прогнозировать будущие показатели объема денежных средств.

Цель исследования.

Целью данной статьи является сравнительный анализ существующих моделей управления денежными потоками предприятия и выявление наиболее привлекательной.

Эффективно организованные денежные потоки предприятия являются важнейшим симптомом его финансового благополучия, предпосылкой обеспечения устойчивого роста и достижения высоких результатов его деятельности.

Актуальность темы связана с важнейшим показателем финансовой устойчивости частного предприятия – денежным потоком, управление которым является важнейшей функцией финансового менеджмента.

Результаты исследования.

Ключевыми факторами актуальности разработки и использования моделей оптимизации денежных средств отечественными организациями в настоящее время является дефицит денежных средств на предприятиях для осуществления своей текущей деятельности и высокий уровень неопределенности дебиторской задолженности. Хроническая нехватка оборотных активов зачастую не позволяет предприятиям формировать остаток денежных средств в необходимых размерах с учетом резерва.

Для расчета оптимального остатка денежных средств на расчетном счете используются модели, позволяющие оценить общий объем денежных средств и их эквивалентов, долю, которую следует держать на расчетном счете, долю, которую нужно держать в виде быстрореализуемых ценных бумаг, а также оценить моменты трансформации денежных средств и быстрореализуемых активов.

Если предприятие имеет большой запас денежных средств, превышающий сумму прогнозных платежей, то оно терпит определенные убытки, так как не использует их для покупки государственных ценных бумаг, приносящих доход в виде процента.

Таким образом, типовая политика компании в области наличия денежных средств такова: компания должна поддерживать оптимальный уровень свободных денежных средств, который дополняется некоторой суммой денежных средств, вложенных в ликвидные ценные бумаги или срочные вклады.

Для определения оптимального уровня денежных средств в западной практике применяются модели Баумоля, Стоуна и Миллера – Орра.

В модели Баумоля предполагается, что предприятие начинает работать, имея максимальный и целесообразный для него уровень денежных средств, а затем постепенно расходует их в течение некоторого периода. Как только запас денежных средств истощается, то есть становится равным нулю или достигает уровня безопасности, то предприятие продает свои краткосрочные ценные бумаги и пополняет запас денежных средств до первоначальной суммы (Рис 1). Эта модель приемлема только для компаний, денежные доходы которых стабильны и прогнозируемы. В модели предполагается, что коммерческая организация поддерживает приемлемый уровень ликвидности и оптимизирует свои товарные запасы.[2]

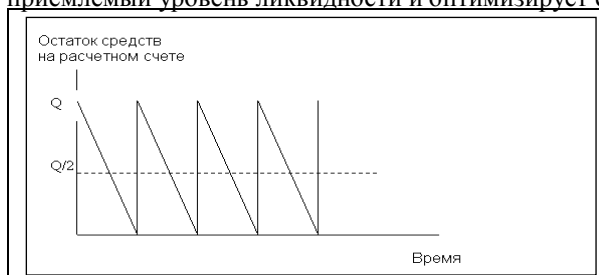


Рис. 1. График изменения остатка средств на расчетном счете (Модель Баумоля).

Модель Миллера–Орра применяется в том случае, когда степень неопределенности прогноза потребности в денежных средствах на период высока, а остаток денежных средств на расчетном счете изменяется случайным образом, причем возможны значительные колебания. В этом случае для прогноза используются статистические методы. Так, например, с помощью статистического метода рассчитываются средний остаток денежных средств на расчетном счете и среднеквадратичное отклонение поступления и расходования средств. Модель Миллера–Орра помогает определить оптимальный объем остатка денежных средств на расчетном счете (нормальный уровень, точку возврата), который предприятию необходимо постоянно поддерживать в целях сохранения своей ликвидности (способности расплатиться по краткосрочным обязательствам). [3]

Модель Миллера–Орра построена на следующих предположениях:

- 1) предприятие устанавливает максимальный и минимальный предел, а также некоторый нормальный уровень остатка денежных средств на расчетном счете;
- 2) остаток денежных средств на расчетном счете хаотически меняется до тех пор, пока не достигнет максимального предела, после чего предприятие начинает покупать государственные ценные бумаги до тех пор, пока остаток денежных средств не достигнет нормального уровня (точки возврата) (Рис 2).



Рис. 2. График изменения остатка средств на расчетном счете (Модель Миллера-Орра).

Для того, чтоб понять как устанавливаются максимальная и минимальная границы остатка денежных средств на расчетном счете, необходимо обратиться к статистическому методу, с помощью которого рассчитать такие показатели, как размах вариации и среднеквадратичное отклонение поступлений денежных средств на расчетный счет. Чем больше значения этих показателей, тем больше должна быть разница между максимальной и минимальной границами, т.е. размах вариации допустимых пределов остатка денежных средств на расчетном счете. [1]

Модель Стоуна в отличие от модели Миллера-Орра больше внимания уделяет управлению целевым остатком, нежели его определению. Верхний и нижний пределы остатка денежных средств на счете подлежат уточнению в зависимости от информации о денежных потоках, ожидаемых в ближайшие несколько дней (Рис 3).

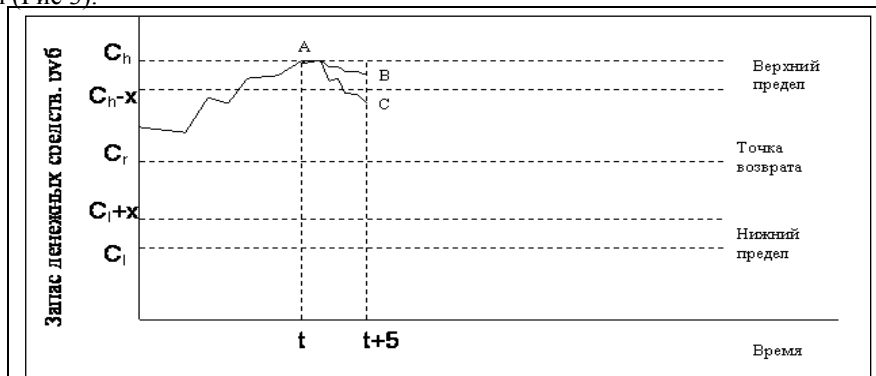


Рис. 3. График изменения остатка средств на расчетном счете (Модель Стоуна).

Также как и в модели Миллера-Орра, C_r представляет собой целевой остаток средств на счете, к которому фирма стремится, C_h и C_l - верхний и нижний пределы его колебаний. Кроме указанных, модель Стоуна имеет внешние и внутренние контрольные лимиты: C_h и C_l – внешние, C_{h-x} и C_{l+x} – внутренние. В отличие от модели Миллера-Орра, когда при достижении контрольных лимитов совершаются немедленные действия, в модели Стоуна это происходит не всегда. [4]

Модель Стоуна позволяет более обоснованно подойти к управлению денежными средствами за счет более обоснованного учета прогнозных изменений денежного потока. Модель несколько снижает силу отмеченных выше недостатков, но формирует проблему периода прогноза, который осуществляется при

достигнени фактичних остатков внешних и внутренних контрольных лимитов, что может снизить оперативность и повысить неопределенность результатов.

Выводы.

Наиболее эффективной моделью я считаю Модель Миллера-Ора, т.к. Модель Баумоля проста и приемлема для предприятий, денежные расходы которых стабильны и прогнозируемы. В действительности такое случается редко, остаток средств на расчетном счете изменяется случайным образом, причем возможны значительные колебания. Модель Стоуна предполагает ограничение количества платежных дней и их однозначная фиксация, естественно, огрубляют оценки целевого остатка. При несовпадении платежных дней со сроками обязательных платежей оборачиваемость денежных средств по сравнению с их расчетным значением существенно снижается.

Модель, разработанная М. Миллером и Д. Орром, представляет собой компромисс между простотой и повседневной реальностью. Она помогает ответить на вопрос, как предприятию следует управлять своим денежным запасом, если невозможно с точностью предсказать каждодневный отток или приток денежных средств.

Источники и литература:

1. Голосов О. В. Регион: модельное отображение / О. В. Голосов, О. В. Лаптев. – М. : Экономика, 2007. – 118 с.
2. Клейнер Г. Б. Экономико-математическое моделирование и экономическая теория / Г. Б. Клейнер // Экономика и математические методы. – М., 2001. – Т. 37. – № 3.
3. Моисеева Е. Г. Управление денежными потоками: планирование, балансировка, синхронизация... / Е. Г. Моисеева // Справочник экономиста. – 2010. – № 5.
4. Снитко Л. Т. Управление оборотным капиталом организации / Л. Т. Снитко, Е. Н. Красная. – М. : Изд-во РДЛ, 2002. – 84 с.

Гончарова О.О.

УДК [658.15]

ФИНАНСИРОВАНИЕ МАЛЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ В УКРАИНЕ

Постановка проблеми у загальному вигляді. Найважливішою та найактуальнішою проблемою, що стоїть перед економічною наукою, є підвищення рівня конкурентоспроможності та темпів розвитку економіки України. Однозначним є одне: малий бізнес є змістовною частиною економіки, на яку не можна не зважати регулюючи економічні відносини у країні.

Оцінюючи ті проблеми, які перешкоджають розвитку в Україні потрібно відзначити, що основною з них є недостатність фінансування. Ця проблема є актуальною не тільки в Україні, а й у решті країн світу, зокрема й в економічно розвинених. Для її розв'язання державі забезпечують сприятливі законодавчі умови щодо створення відповідної фінансової інфраструктури. На жаль, в Україні рівень її розвитку є невисоким. Це стосується як організаційного, так і функціонального аспектів її роботи.

Аналіз досліджень та публікацій останніх років. Проблемою управління активами у площині теоретичного дослідження займалися як провідні вітчизняні вчені так і зарубіжні. Проблема формування банківських ресурсів та їх впливу на економічний розвиток вивчався такими зарубіжними вченими як Е. Гілл, Дж. Хікс, Х. Хокман. Але дані дослідження не можуть дати в повній мірі відповіді на всі запитання та повне вирішення проблем в їх сучасному контексті.

Постановка завдання. Метою даної статті є визначення основних проблем управління фінансування малих підприємств в Україні, а також розглянуто підходи до удосконалення механізму фінансування діяльності малих підприємств за умов державної підтримки та іноземного інвестування.

Основний матеріал дослідження. Малий бізнес є невід'ємним елементом конкурентного механізму. Він дає ринковій економіці гнучкість, мобілізує виробничі і фінансові ресурси населення, здійснює структурну перебудову економіки, забезпечує насичення ринку споживчими товарами та послугами, вирішує проблему зайнятості населення.

Саме малі підприємства забезпечують розвиток економічної системи країни та наближають її до споживачів. Лише вони виконують найважливішу роль у державі - надають громадянам країни робочі місця, створюють реальні джерела їх доходів, забезпечують виробництво товарів, виконання робіт і надання послуг для населення за доступними цінами та збільшують дохідну частину бюджетів різних рівнів [1, с.106].

Негативний вплив світової фінансової кризи на економіку України закономірним чином позначився й на розвитку вітчизняного підприємництва. І в першу чергу мова йде про малий та середній бізнес, який не має достатніх резервних ресурсів та страхових інструментів для самостійного подолання кризового тиску, який з кожним днем лише посилюється. Однією з найвагоміших перепон на шляху діяльності малих підприємств в умовах кризи є відсутність достатньої кількості фінансових ресурсів [5].

Для фінансової підтримки малого підприємництва в Україні функціонують: 176 банків і 1369 їхніх філій; 1740 небанківських фінансово-кредитних установ, у тому числі 1441 кредитна спілка.

Аналіз діяльності суб'єктів малого підприємництва свідчить про наявність позитивних зрушень у розвитку цього сектора економіки, підвищення його ролі в розв'язанні проблем зайнятості та зростання доходів населення. Розглянемо основні показники розвитку малих підприємств Україна за 2009- 2011 роки (таблиця 1) [2].