

О. В. БАЛЬЧЕВСКАЯ, И. А. ВЕРЕМЕЕВА

Государственное учреждение высшего профессионального образования
«БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Могилев, Беларусь

Для осуществления нормальной жизнедеятельности организация должна располагать оптимальной суммой денежных средств. Недостаток средств может негативно отразиться на деятельности предприятия и привести к неплатежеспособности, снижению ликвидности, убыточности. Избыток денежных средств также может иметь отрицательные последствия для предприятия. Избыточная денежная масса, не вовлеченная в производственно-коммерческий оборот, не приносит дохода.

При наличии на расчетном и других счетах очень большой денежной массы у предприятия возникают издержки неиспользованных возможностей или упущенная выгода (вмененные издержки). При минимальном запасе денежных средств у компании возникают издержки по пополнению этого запаса, так называемые издержки содержания, которые зависят от политики оборотного капитала компании.

К определению оптимального уровня кассового остатка следует подходить как к задаче минимизации издержек от обладания наличными деньгами. Т. е. к денежным средствам могут быть применимы модели, разработанные в теории управления запасами и позволяющие оптимизировать величину денежных средств. Существует несколько моделей управления остатками денежных средств для целей максимизации надежности обеспечения денежными средствами и увеличения прибыли за счет использования других источников доходов (например, за счет вложения в краткосрочные ценные бумаги или в банковский депозит).

Для анализа этой проблемы наиболее эффективной является модель оптимизации запасов денежных средств Миллера-Орра. Миллер и Орт исходят из предположения, что существует только две формы активов – деньги и легко реализуемые ценные бумаги, которые часто рассматриваются как банковский депозит. Кроме того, их модель допускает как увеличение, так и уменьшение кассового остатка, а оптимальный кассовый остаток представляет собой не точное значение, а интервал. Поток денежных средств изменяется в границах верхнего и нижнего пределов объема денежных средств, а также планового денежного сальдо.

Когда денежное сальдо достигает верхнего предела, предприятие покупает легко реализуемые ценные бумаги с целью приведения запаса денежных средств к нормальному уровню. Соответственно, если денежное

сальдо снижается до нижнего предела, то предприятие продает ценные бумаги и пополняет расчетный счет.

В соответствии с Моделью Миллера-Орра остатки денежных активов предприятия на предстоящий период определяются в следующих размерах:

а) минимальный остаток денежных активов ($ДА_{мин}$) принимается в размере суммы их резерва, устанавливаемого самим предприятием;

б) оптимальный остаток денежных активов определяется по следующей формуле

$$ДА_{опт} = \sqrt[3]{\frac{3 \cdot P_k \cdot OT^2}{4 \cdot СП_k}}, \quad (1)$$

где $ДА_{опт}$ – остаток денежных активов предприятия в планируемом периоде; P_k – средняя сумма расходов по обслуживанию одной операции краткосрочных финансовых вложений (фиксированный объем затрат по одной сделке); OT – сумма отклонения максимального значения остатка денежных активов от среднего в аналогичном отчетном периоде; $СП_k$ – ставка процента по краткосрочным финансовым вложениям в рассматриваемом периоде (выраженная десятичной дробью);

в) средний остаток денежных средств ($ДА_{ср}$) рассчитывается по формуле

$$ДА_{ср} = (ДА_{мин} + ДА_{опт}) / 2. \quad (2)$$

Заключительным этапом оптимизации является обеспечение условий максимизации чистого денежного потока организации. Рост чистого денежного потока обеспечивает повышение темпов экономического развития на принципах самофинансирования, снижает зависимость этого развития от внешних источников формирования финансовых ресурсов, обеспечивает прирост рыночной стоимости организации.

Результаты оптимизации получают свое отражение в системе планов формирования и использования денежных средств организации в предстоящем периоде.