

Бычкова Гульфира Мубаракновна,

к.э.н., доцент, Ангарский государственный технический университет,

e-mail: gulfira_agta49@mail.ru

Журавлева Екатерина Владимировна,

обучающийся, Ангарский государственный технический университет,

e-mail: zhuravlevaev92@mail.ru

ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК КАК КРИТЕРИАЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА СТАДИИ ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА КОМПАНИИ

Bychkova G.M., Zhuravleva E.V.

CASH FLOW AS A CRITICAL CHARACTERISTIC OF THE STAGE OF THE COMPANY'S LIFE CYCLE

Аннотация. Предложена экономическая модель оценки денежных потоков при выявлении и разграничении стадий жизненного цикла компаний, эмпирически подтверждена ее целесообразность, что будет способствовать повышению уровня обоснованности управленческих решений при формировании инвестиционной и дивидендной политик.

Ключевые слова: денежные потоки, стадии жизненного цикла, экономическая модель, оценка.

Abstract. An economic model for assessing cash flows in identifying and distinguishing the stages of the life cycle of companies has been proposed, and its feasibility has been empirically confirmed, which will help to increase the level of reasonableness of management decisions in the formation of investment and dividend policies.

Keywords: cash flows, life cycle stages, economic model, assessment.

Одной из задач формирования системы параметров, характеризующих оптимальность управления компанией на разных этапах её жизненного цикла (ЖЦ) является выбор тех индикаторов, которые наиболее точно отражают особенности стадий становления, роста, стабильности и заката бизнеса.

В большинстве теоретических разработок отмечается актуальность формирования количественных показателей, с помощью которых можно было бы четко разграничить этапы ЖЦ компании. Одним из предложений по решению этой задачи является разграничение этапов жизненного цикла по динамике денежного потока (ДП) от различных видов деятельности компании: операционной (ОД), финансовой (ФД) и инвестиционной (ИД) и в зависимости от того, является ДП по соответствующему виду деятельности положительным или отрицательным, определяется стадия жизненного цикла [1].

Цель исследования – эмпирически (практически, экспериментально, опытным путем) доказать целесообразность применения денежных потоков при выявлении стадий ЖЦ компании. Задачи исследования: сформировать информационную базу для апробации предлагаемого подхода; предложить и апробировать в формате Excel модель для расчета и анализа количественных показателей, разграничивающих стадии ЖЦ компании.

Имеющийся в открытом доступе ресурс БФО (bo.nalog.ru) позволяет провести эмпирический анализ предлагаемого подхода, используя отчет о движении денежных средств, сформированный прямым методом. В основу предлагаемой нами модели положен подход, предложенный В. Дикинсон [1].

Таблица 1

Стадии ЖЦ и знаки денежных потоков от разных видов деятельности компании

Вид денежного потока	Стадия ЖЦ, знак денежного потока							
	зарождение	рост	зрелость	турбулентность			спад 1	
				1	2	3	1	2
ДП от ОД	-	+	+	-	+	+	-	-
ДП от ФД	+	+	-	-	+	-	+	-
ДП от ИД	-	-	-	-	+	+	+	+

Представим предлагаемые модели в таблицах 2 и 3.

Таблица 2

Модель расчета и анализа стадий ЖЦ ПАО «ФОСАГРО»

Вид ДП	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
ДП от ОД	22 088 684	52 494 211	67 264 389	175 330 564	58 319 481
ДП от ФД	-30 748 050	-18 426 590	-60 534 996	-141 018 154	-45 464 507
ДП от ИД	11 849 102	-38 493 253	-6 096 388	-37 528 738	-10 509 518
Стадия ЖЦ	Турбулентность 3	зрелость	зрелость	зрелость	зрелость

Таблица 3

Модель расчета и анализа стадий ЖЦ ПАО «Татнефть»

Вид ДП	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
ДП от ОД	247 098 251	93 955 575	252 570 246	244 465 862	185 688 847
ДП от ФД	-188 108 568	-82 143 572	-56 464 372	-142 150 225	-108 097 540
ДП от ИД	-86 419 460	-3 806 022	-187 810 032	4 309 374	-168 245 390
Стадия ЖЦ	зрелость	зрелость	зрелость	турбулентность 3	зрелость

Турбулентность в контексте ЖЦ компании – это стадия, на которой финансовые показатели компании изменяются хаотически, что затрудняет анализ.

Полученные данные могут быть использованы при принятии решений по расстановке приоритетных направлений, формировании инвестиционной и дивидендной политик, реструктуризации бизнеса и др. Аналогичный анализ можно выполнить и для ближайших конкурентов. Эмпирически подтверждена целесообразность использования ДП для определения стадий ЖЦ компаний. В подтверждение полученных выводов могут быть рассчитаны финансовые показатели, характеризующие стадии ЖЦ и (или) привлечены эксперты для опроса.

ЛИТЕРАТУРА

1. **Николашина Н.Н.** Влияние жизненного цикла компании на дивидендную политику / Н.Н. Николашина. – Текст: непосредственный // Корпоративные финансы. – 2014. – вып. 3 (31). – С. 105-111.