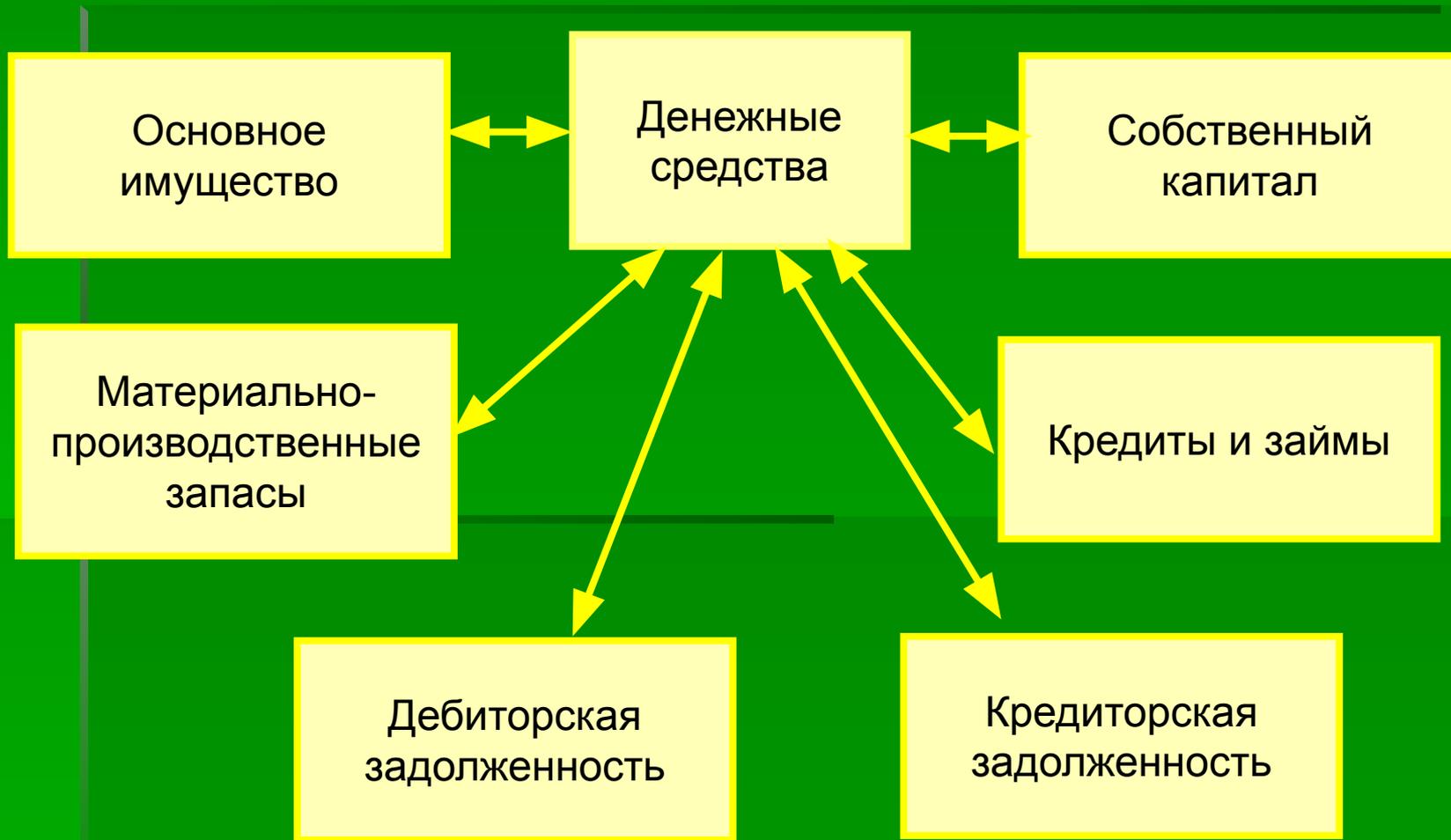


Денежные потоки

Управление денежными потоками включает следующие аспекты

- Учет движения денежных средств
- Анализ и оценка денежных потоков
- Состояние бюджета движения денежных средств

Движение денежных средств



Способность к самофинансированию

$$K_{\text{уэр}} = \frac{\text{ЧП} - \Sigma \text{Д}}{\text{СК}}$$

- Где $K_{\text{уэр}}$ коэффициент устойчивого экономического роста
- ЧП – чистая прибыль за расчетный период;
- $\Sigma \text{Д}$ – сумма выплаченных дивидендов
- СК – средняя за период стоимость собственного капитала

Управление денежными потоками важно для:

1. Регулирования ликвидности баланса;
2. Оптимизации оборотных активов;
3. Планирования временных параметров капитальных вложений;
4. Управления текущими расходами;
5. Снижения риска неплатежеспособности;
6. Получения дополнительной прибыли;
7. Ускорения оборота капитала и т.п.

Денежные потоки от операционной деятельности

- Выручка от реализации товаров или услуг
- погашение дебиторской задолженности
- авансы покупателей

- Оплата счетов поставщиков
- Выплата зарплаты
- Платежи в бюджет
- Уплата процентов за кредит

Денежные потоки от инвестиционной деятельности

- Продажа материального и нематериального имущества
- Продажа ценных бумаг других предприятий
- Возврат кредитов, выданных другим предприятиям

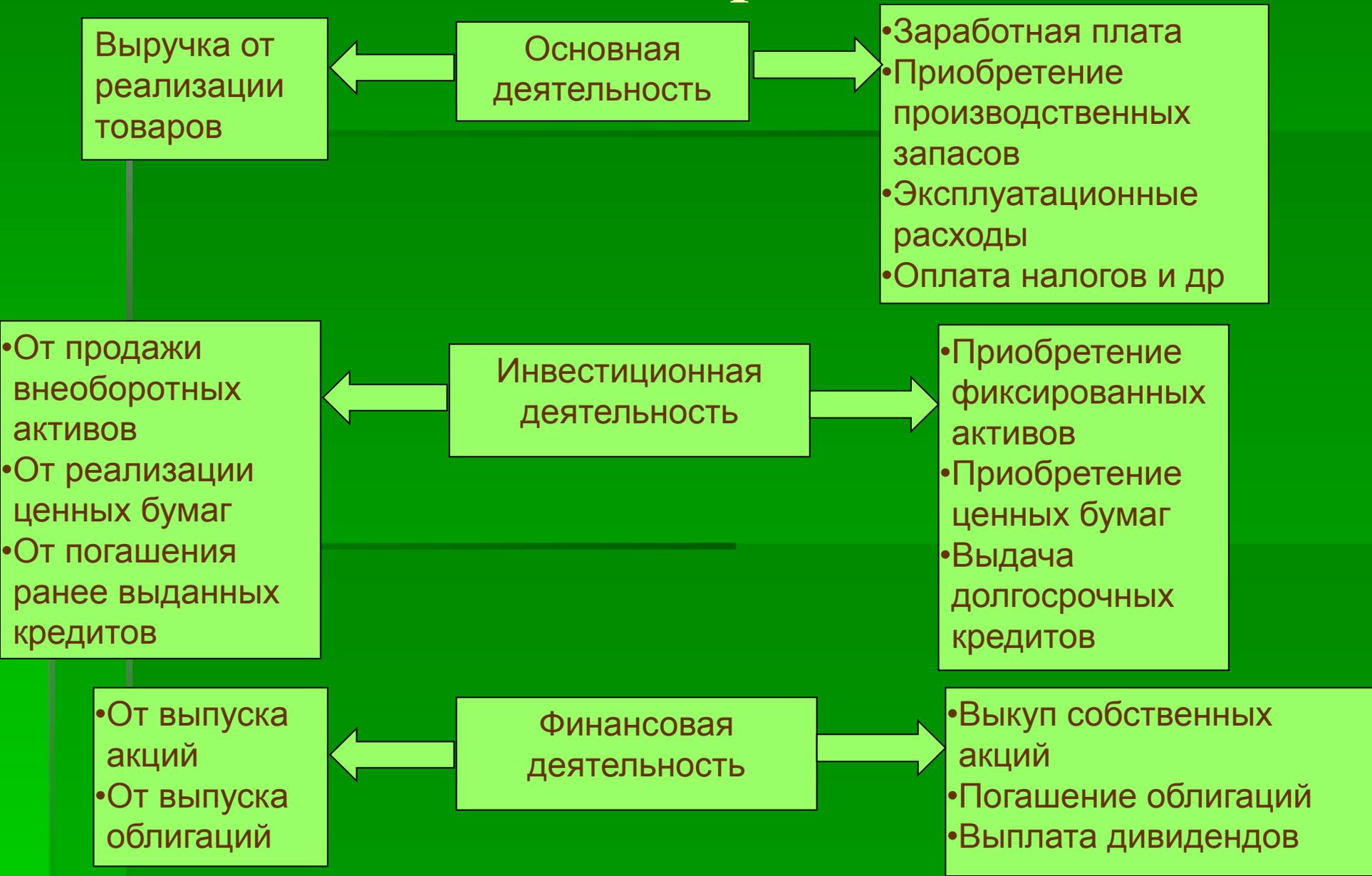
- Приобретение материального и нематериального имущества
- Приобретение ценных бумаг других предприятий
- Выдача кредитов другим предприятиям

Денежные потоки от финансовой деятельности

- Поступления от эмиссии ценных бумаг
- Привлечение кредитов и займов
- Дивиденды и проценты по краткосрочным финансовым вложениям

- Возврат кредитов
- Погашение облигаций и прочих обязательств
- Выкуп собственных акций
- Выплата дивидендов

Потоки денежных средств



Исходя из оценки во времени различают настоящий и будущий денежные потоки

- Настоящий денежный поток определяют с помощью операции дисконтирования

$$PV = \sum \frac{F_n}{(1+r)^n}$$

- Будущий денежный поток

$$FV = P(1+r)^n$$

Операционный цикл (operating cycle)

- Характеризует общее время, в течение которого денежные ресурсы иммобилизованы в запасах и дебиторской задолженности

$$\text{ОЦ} = \text{ПОз} + \text{ПОдз}$$

или

$$\text{ОС} = \text{DSO} + \text{Days Inventory}$$

Производственный процесс включает время:

- Хранения материальных запасов с момента поступления их на склад предприятия до момента отпуска в производство;
- Длительности технологического процесса;
- Хранения готовой продукции на складе.

Финансовый цикл

- Разрыв между сроками платежа по своим обязательствам и получением денег от покупателей

$$\text{ФЦ} = \text{ОЦ} - \text{ПОкз}$$

Где ФЦ – финансовый цикл в днях;

ОЦ – операционный цикл в днях;

ПОкз – период оборота кредиторской задолженности, в днях.

Снижение операционного и финансового цикла может быть достигнуто за счет:

- Ускорения производственного процесса;
- Ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности;
- Замедления оборачиваемости кредиторской задолженности.

На формирование циклов денежных потоков влияют:

- Организационно-правовая форма хозяйствующего субъекта;
- Отраслевые особенности и вид бизнеса;
- Особенности рыночной конъюнктуры;
- Доступность привлечения финансовых ресурсов с рынка капиталов;
- Экономические условия в стране и т.п.

Методы измерения денежных потоков (косвенный метод).

Показатели	Источник информации	Влияние на прибыль
<i>Движение денежных средств от операционной деятельности</i>		
Чистая прибыль	Отчет о прибыли	+
Начисленная амортизация	Главная книга	+
Увеличение производственных запасов	Баланс	-
Увеличение расходов будущих периодов	Баланс	-
Увеличение объема готовой продукции	Баланс	-
Увеличение дебиторской задолженности	Баланс	-
Увеличение задолженности по расчетам с бюджетом	Баланс	+
Увеличение задолженности поставщикам	Баланс	+
Увеличение задолженности по оплате труда	Баланс	+
Увеличение задолженности прочим кредиторам	Баланс	+
Уплата процентов за пользование банковскими кредитами	Справка бухгалтерии	-
Увеличение краткосрочных финансовых вложений	Баланс	-
<i>Итого денежных средств от операционной деятельности</i>		

<i>Движение денежных средств от инвестиционной деятельности</i>		
Поступления от реализации основных средств	Первичный учет	+
Приобретение основных средств	Приложение к годовому отчету	-
Приобретение нематериальных активов	Баланс или Первичный учет	-
Капитальные вложения	Баланс или первичный учет	-
<i>Итого денежных средств от инвестиционной деятельности</i>		
<i>Движение денежных средств от финансовой деятельности</i>		
Увеличение задолженности банку	Баланс	+
Дивиденды выплаченные	Первичный учет	-
Внос капитала собственниками	Приложение к годовому отчету	+
<i>Итого денежных средств от финансовой деятельности</i>		
Совокупный чистый денежный поток		

Методы измерения денежных потоков (прямой метод)

Поступление от продажи	
Взносы в собственный капитал	
Кредиты	
Прочие источники финансирования	
ДЕНЕЖНЫЕ ИСТОЧНИКИ ВСЕГО	
Материалы, товары	
Расход на з/п, связанную напрямую с производством	
Коммунальные расходы	
Расходы на з/п руководства	
Транспорт	
Прочие расходы	
Интересы по кредитам	
Возврат кредитов	
Прочие расходы	
ВСЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДЕНЕГ	
ПОСТУПЛЕНИЯ МИНУС ВЫПЛАТЫ	
ПОСТУПЛЕНИЯ МИНУС ВЫПЛАТЫ НАРАСТАЮЩИМ ИТОГОМ	

Преимущество косвенного метода

- Позволяет установить соответствие между финансовым результатом и чистым оборотным капиталом;
- Выявить скопления иммобилизованных денежных средств и разработать пути выхода их кризисной ситуации.

Прямой метод измерения денежных потоков

- Основан на движении денежных средств по счетам предприятия.
- Наглядно иллюстрирует основные источники притока и направления оттока денежных средств
- Устанавливает взаимосвязь между объемом продаж и денежной выручкой за отчетный период
- Позволяет контролировать все поступления и направления расходования денежных средств

Цель анализа денежных потоков

- Определение достаточности денежных средств
- Выявление причин дефицита
- Установление источников поступления денежных средств
- Установление направлений расходования денежных средств.

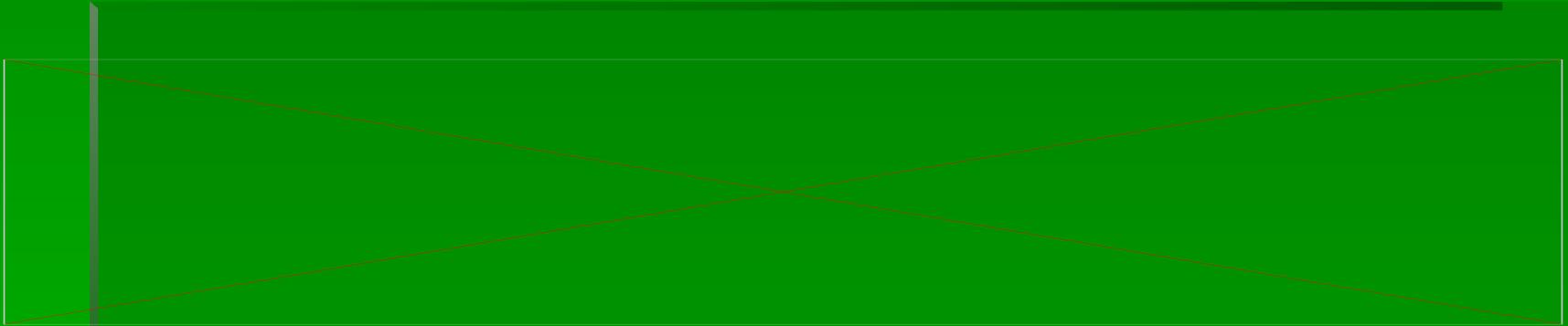
Финансовые коэффициенты для оценки денежных потоков

- Рост чистого денежного потока (превышение притока денег над оттоком);
- Ликвидность денежного потока (отношение притока денег к оттоку)
- Эффективность денежного потока (отношение чистого денежного потока к общему объему оттока денежных средств)
- Реинвестирование чистого денежного потока (чистый денежный поток, направленный в отчетном периоде на цели развития предприятия, деленный на общий объем чистого денежного потока в этом же периоде)

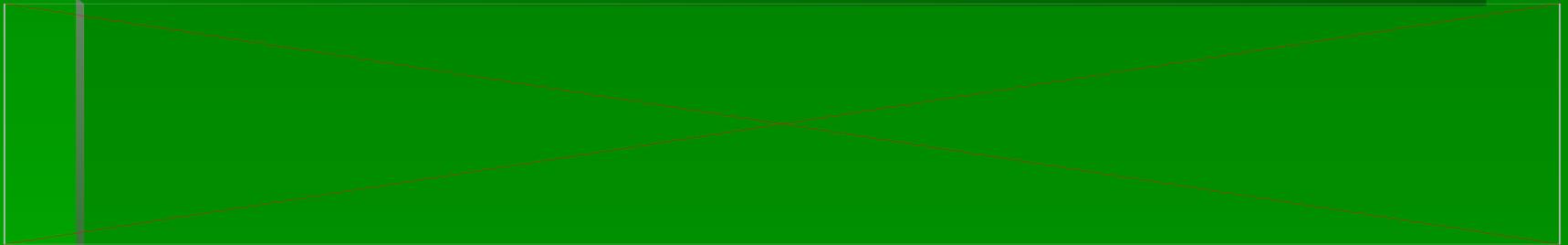
Для действующего предприятия приоритетное значение имеет анализ движения денежных потоков с применением следующих финансовых коэффициентов:

- Коэффициент наличности
- Коэффициент срочной ликвидности
- Коэффициент общей ликвидности
- Коэффициент маневренности

Коэффициент наличности (**Cash ratio;** **koheše maksevõime kordaja**)



Коэффициент срочной ликвидности (**Quick ratio; Likviidsuskordaja/happetest**)



В Эстонии приняты следующие рекомендации:

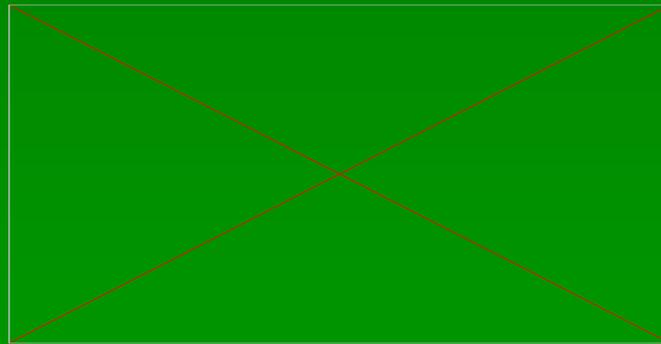
- 0,9 и выше – хорошо
- 0,6 – 0,89 – удовлетворительно
- 0,3 – 0,59 - неудовлетворительно
- ниже 0,3 - слабо

Коэффициент общей ликвидности (**Current ratio; Maksuvõime üldine tase või lühiajalise võla kattekordaja**)

В Эстонии приняты следующие рекомендации:

- 1,6 и выше - хорошо
- 1,2 – 1,59 - удовлетворительно
- 0,9 – 1,19 – неудовлетворительно
- ниже 0,9 - слабо

Коэффициент маневренности



- Где ЧОК – чистый оборотный капитал
СК – собственный капитал

Причины дефицита денежных средств.

- Низкая рентабельность продаж, активов и собственного капитала
- Снижение объемов производства и продажи из-за потери покупателей
- Иммобилизация денег в производственных запасах и незавершенном производстве
- Большие капитальные затраты, превышающие имеющиеся источники финансирования
- Высокие выплаты налогов
- Нерациональная дивидендная политика
- Высокая доля заемного капитала и связанные с этим значительные выплаты процентов

Ликвидный денежный поток

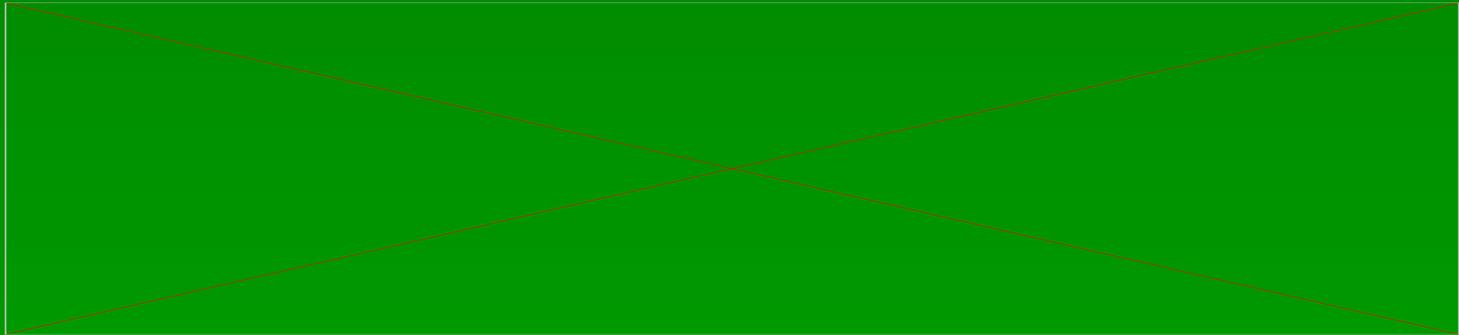
Представляет собой изменение чистой кредитной позиции предприятия за год

Чистая кредитная позиция

- Разница между суммой краткосрочных и долгосрочных кредитов банка и наличием у предприятия денежных средств



Ликвидный денежный поток

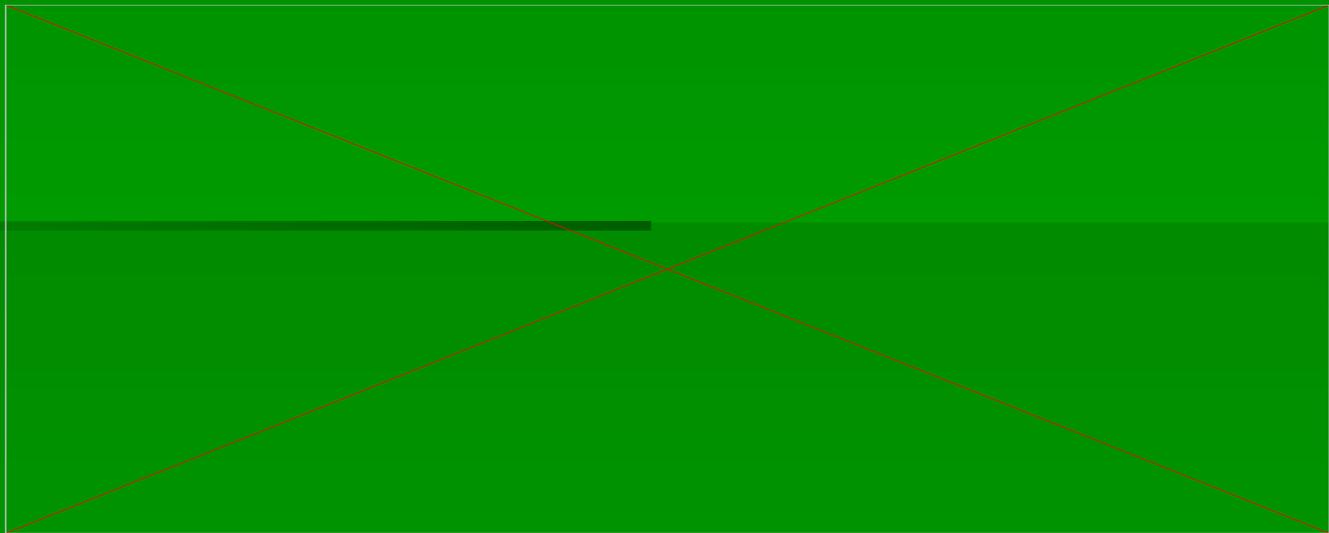


Лдп увязывает движение денежных средств с эффективностью использования банковских займов.

Его значение приблизительно равно денежному потоку от операционной и инвестиционной деятельности

Методы управления денежными средствами

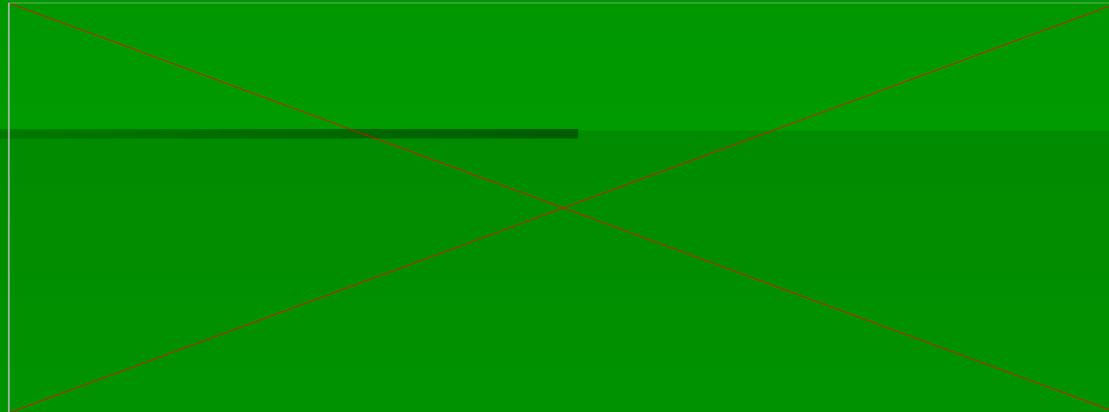
§ Оптимальный остаток денежных активов в планируемом периоде (модель Баумоля)



- где b - постоянные издержки, связанные с операциями с ценными бумагами, ден. ед.
- V - потребность в наличных денежных средствах в рассматриваемом периоде, ден. ед.
- r - норма доходности по рыночным ценным бумагам в рассматриваемом периоде, в относительной величине

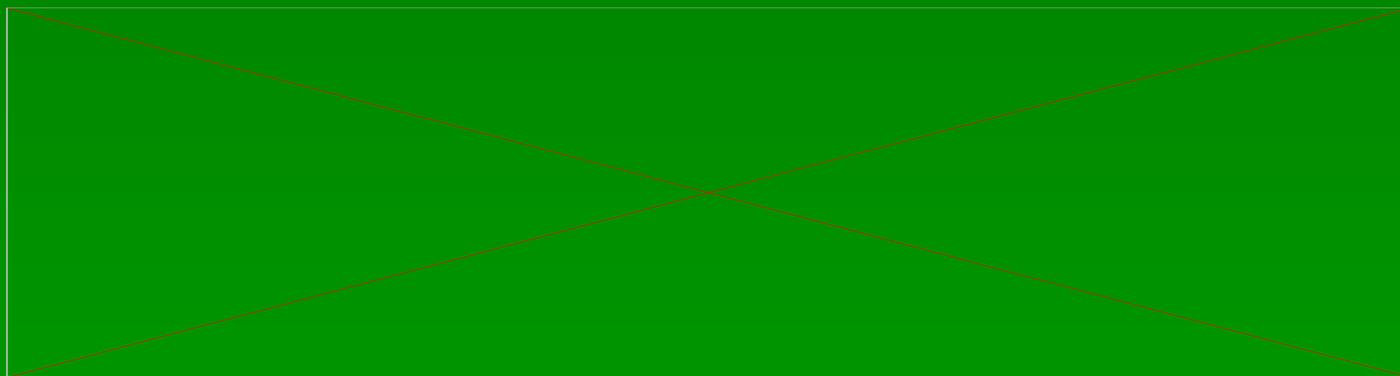
Оптимальный остаток денежных средств

- **Оптимальный остаток денежных активов в планируемом периоде (модель Миллера-Орра)**



- где σ^2 - дисперсия чистых ежедневных потоков наличности (мера разброса этих потоков)
- b - постоянные издержки, связанные с операциями с ценными бумагами, ден. ед.
- r - норма доходности по рыночным ценным бумагам, в относительной величине

Длительность оборота денежных средств



- где  средний остаток денежных средств за расчетный период
- Дн – число дней в расчетном периоде

Коэффициент оборачиваемости денежных средств

