

Финансовый менеджмент

Концепция денежных потоков

План

1. Понятие денежных потоков предприятия.
2. Виды и классификация денежных потоков.
3. Структура результирующего денежного потока.

Определение денежных потоков

Денежные потоки предприятия (cash flow) – это свободные денежные средства, принадлежащие предприятию, которыми оно может распоряжаться и использовать их в своей деятельности, с учетом взятых на себя обязательств.

Денежные потоки: ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

- Первое представление о денежных потоках предприятия можно получить из баланса по статье "Денежные средства"
- Однако понятие "денежный поток" предполагает рассмотрение периода времени, а баланс составляется на момент времени, т.е. "на дату"
- Поэтому для определения денежного потока за период необходимо рассмотреть два баланса: на начало и конец периода

Определение суммарного денежного потока

Суммарный (результатирующий)
денежный поток определяется как разница
между суммой по статье "Денежные
средства" из баланса на конец периода и
суммой по аналогичной статье из баланса
на начало периода.

Три варианта суммарного денежного потока

- положительный суммарный денежный поток
– в этом случае говорят об общем притоке денежных средств за период.
- отрицательный суммарный денежный поток
– в этом случае говорят об общем оттоке денежных средств за период.
- нулевой суммарный денежный поток

Виды денежных потоков

ПРИТОКИ

Виды денежных потоков

ПРИТОКИ

Виды денежных потоков

ПРИТОКИ

Виды денежных потоков

ПРИТОКИ

Виды денежных потоков

ОТТОКИ

Виды денежных потоков

ОТТОКИ

Виды денежных потоков

ОТТОКИ

Классификация денежных потоков (признаки классификации)

- Влияние на суммарный (результатирующий) денежный поток
- Виды деятельности

Классификация денежных потоков (по первому признаку)

- денежные потоки, которые увеличивают результирующий денежный поток
 - входящие денежные потоки или притоки денежных средств или поступления
- денежные потоки, которые уменьшают результирующий денежный поток
 - исходящие денежные потоки или оттоки денежных средств или выплаты

Разница между входящими и исходящими денежными потоками представляет собой результирующий денежный поток за период.

Классификация денежных потоков (по второму признаку)

- денежные потоки от производственной (текущей или операционной) деятельности
 - это денежные потоки, непосредственно связанные с производством и реализацией продукции
- денежные потоки от инвестиционной деятельности
 - это денежные потоки, связанные с прямыми производственными инвестициями и с куплей-продажей основных фондов
- денежные потоки от финансовой деятельности
 - это денежные потоки, связанные с деятельностью предприятия на банковском рынке и рынке ценных бумаг

Структура

результатирующего денежного потока
(на примере производственной деятельности)

Введем условные обозначения:

- R^{Π} – результирующий денежный поток от
производственной деятельности за период, руб;
- B_X^{Π} – входящий денежный поток от
производственной деятельности за период, руб;
- I_{CX}^{Π} – исходящий денежный поток от
производственной деятельности за период, руб.

Соотношение результирующего денежного потока и прибыли

Пример

определения длительности
одного оборота оборотных средств

Прибыль – основа результатирующего денежного потока

- Результатирующий денежный поток и прибыль – это основные показатели, характеризующие результаты деятельности предприятия с различных точек зрения:
 - прибыль – с точки зрения рентабельности,
 - результирующий денежный поток – с точки зрения ликвидности
- При этом, прибыль является основным обязательным элементом структуры результирующего денежного потока
- Наличие других элементов структуры результирующего денежного потока зависит от длительности рассматриваемого периода времени

Примеры структуры результатирующего денежного потока

ПРИМЕР 1

Примеры структуры результатирующего денежного потока

ПРИМЕР 2

- Период времени равен одному календарному году.
- В этом случае в составе затрат необходимо рассмотреть такой элемент как амортизация.

Примеры структуры результатирующего денежного потока

$$\left\{ \begin{array}{l} R^{\Pi} = B_X^{\Pi} - I_{CX}^{\Pi} \\ \quad \quad \quad \downarrow \quad \quad \quad \downarrow \\ \underline{ЧП = B - Z (H)} \end{array} \right.$$

Примеры структуры результатирующего денежного потока

ПРИМЕР 3

- Период времени равен 10 дням.
При этом интервал берется между авансом и расчетом по заработной плате, и длительность одного оборота оборотных средств составляет 1 день.
- В этом случае в составе затрат необходимо рассмотреть такой элемент как заработная плата.

Примеры структуры результатирующего денежного потока

- Заработная плата, аналогично амортизации, включается в состав результатирующего денежного потока в виде кредиторской задолженности
- При этом, дебиторская задолженность также включается в состав результатирующего денежного потока

Примеры структуры результатирующего денежного потока

- Вспомним схему оборота оборотных средств

$$Д \longrightarrow ПЗ \longrightarrow НЗП \longrightarrow ГП \longrightarrow Т \longrightarrow Д'$$

- В соответствии с 25 главой НК, оборот считается завершенным в момент отгрузки продукции потребителю, т.е. на этапе *Т*.
- В этом случае, результирующий денежный поток уменьшается на величину дебиторской задолженности