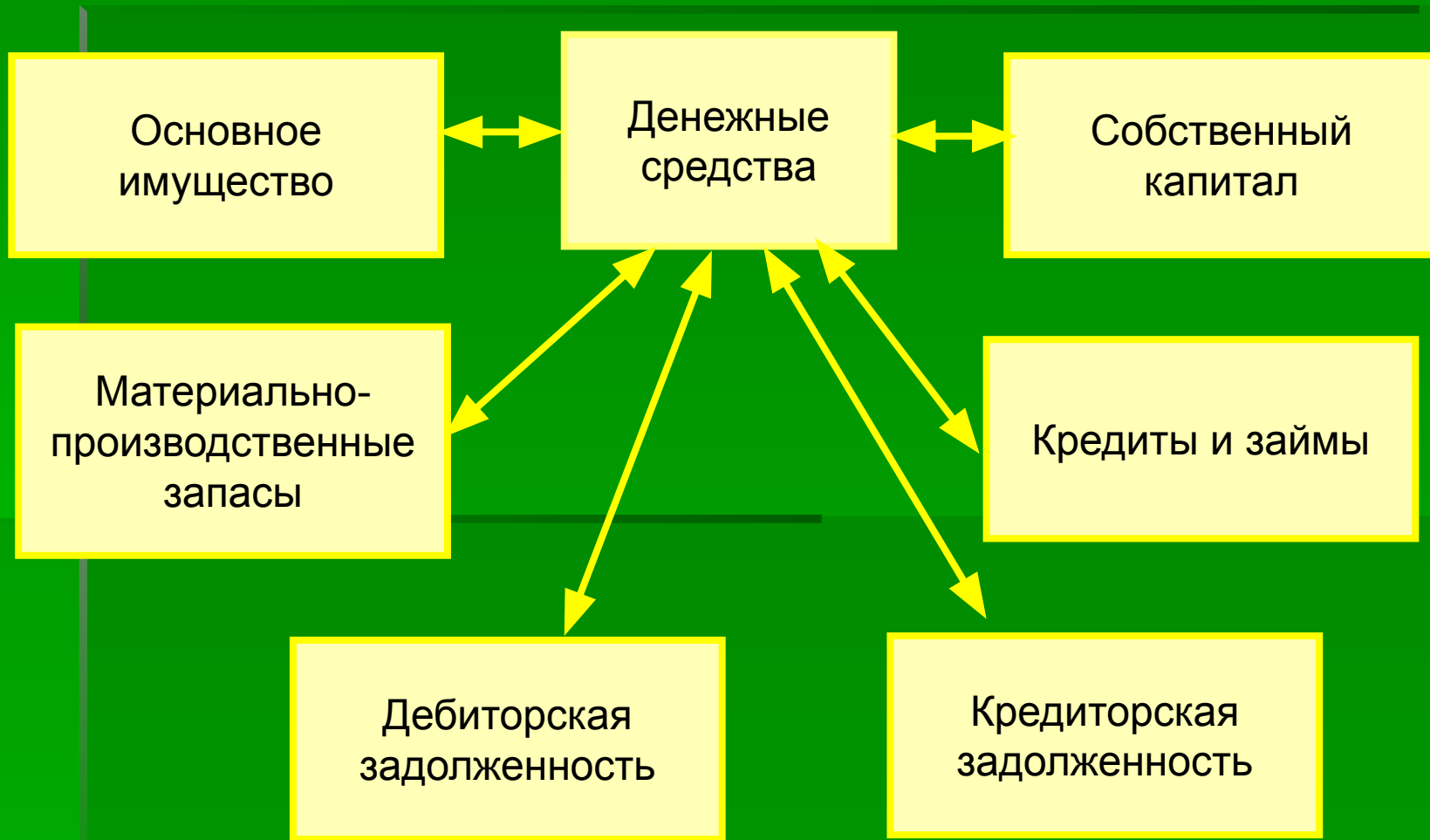


# Денежные потоки

# 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	-
Взнос капитала собственниками	Приложение к годовому отчету	+
<i>Итого денежных средств от финансовой деятельности</i>		
<b>Совокупный чистый денежный поток</b>		

# Методы измерения денежных потоков (прямой метод)

Поступление от продажи	
Взносы в собственный капитал	
Кредиты	
Прочие источники финансирования	
<b>ДЕНЕЖНЫЕ ИСТОЧНИКИ ВСЕГО</b>	
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	
<b>ВСЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДЕНЕГ</b>	
<b>ПОСТУПЛЕНИЯ МИНУС ВЫПЛАТЫ</b>	
<b>ПОСТУПЛЕНИЯ МИНУС ВЫПЛАТЫ НАРАСТАЮЩИМ ИТОГОМ</b>	

# 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;** **kohese maksevõime kordaja**)

$$\text{CaR} = \frac{\text{деньги} + \text{ценные бумаги}}{\text{краткосрочные обязательства}}$$



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

$$QR = \frac{\text{текущие активы} - \text{товарные запасы}}{\text{краткосрочные обязательства}}$$

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; Maksevõime üldine tase või lühiajalise võla kattekordaja**)

$$CR = \frac{\text{текущие активы}}{\text{краткосрочные обязательства}}$$

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

$$K_M = \frac{ЧОК}{СК}$$

- 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

$$Ч_{\text{КП}} = (ДК + КК - ДС)$$

# Ликвидный денежный поток

$$L_{\partial n} = Ч_{кп1} - Ч_{кп0}$$

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)

$$C_{\text{опт}} = \sqrt{\frac{2 * b * V}{r}}$$

- 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)

$$C_{\text{ОПТ}} = 3 \sqrt[3]{\frac{3 * b * \sigma^2}{4 * r}}$$

- где  $\sigma^2$  - 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

$$\text{ПО}_{\text{дс}} = \frac{\overline{ДС} * Дн}{\text{оборот за период}}$$

# Длительность оборота денежных средств

$$\text{ПО}_{\text{дс}} = \frac{\overline{ДС} * Дн}{\text{оборот за период}}$$

- где  $\overline{ДС}$  — средний остаток денежных средств за расчетный период
- $Дн$  — число дней в расчетном периоде

# Коэффициент оборачиваемости денежных средств

$$K_{\text{дс}} = \frac{\text{оборот за период}}{\overline{\text{ДС}}}$$