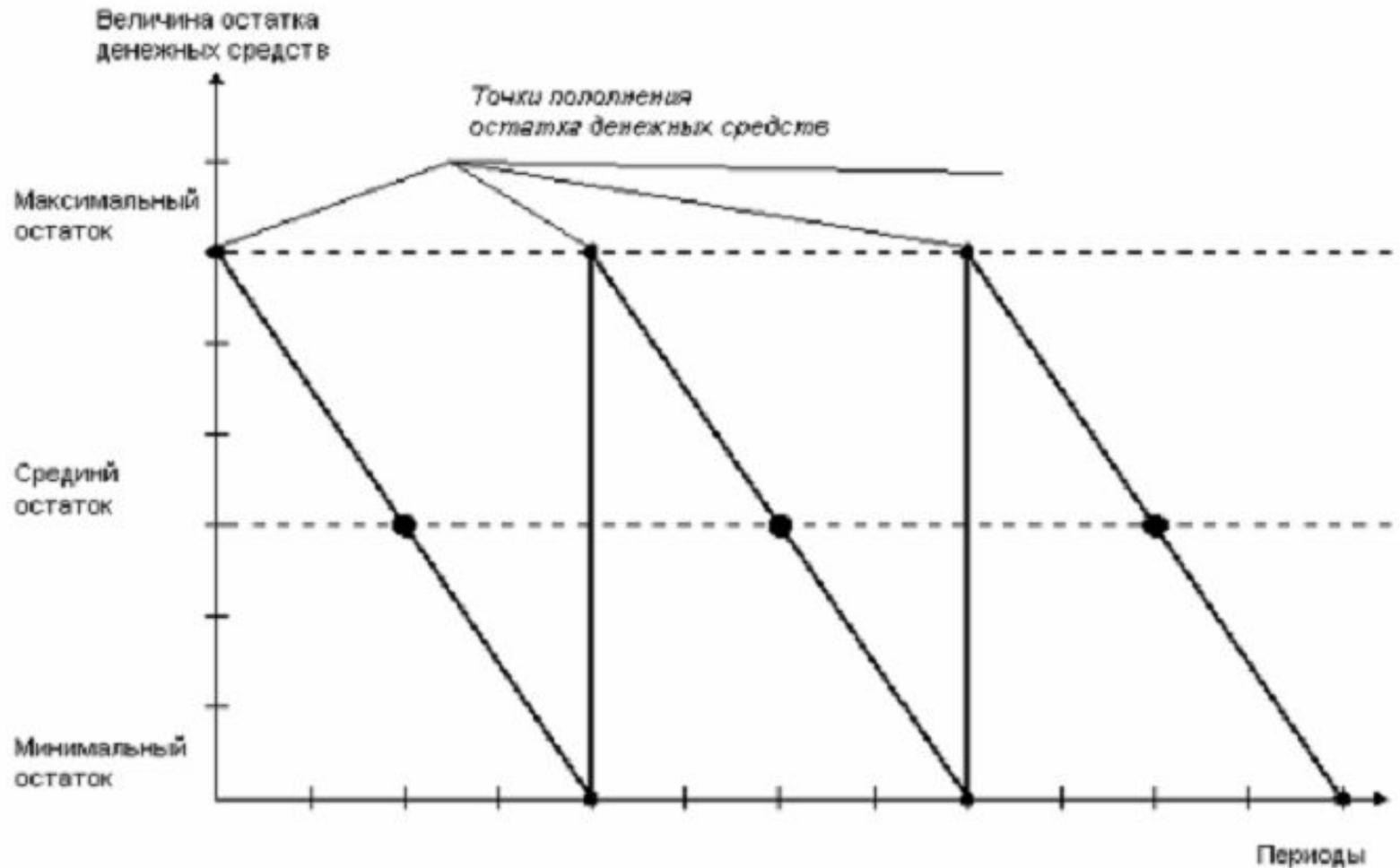


# Управление денежными потоками

Оптимизация остатка денежных  
средств

# Модель Баумоля



$$OCT_{max} = \sqrt{\frac{2 * P_o * ПО_{до}}{П_d}}$$

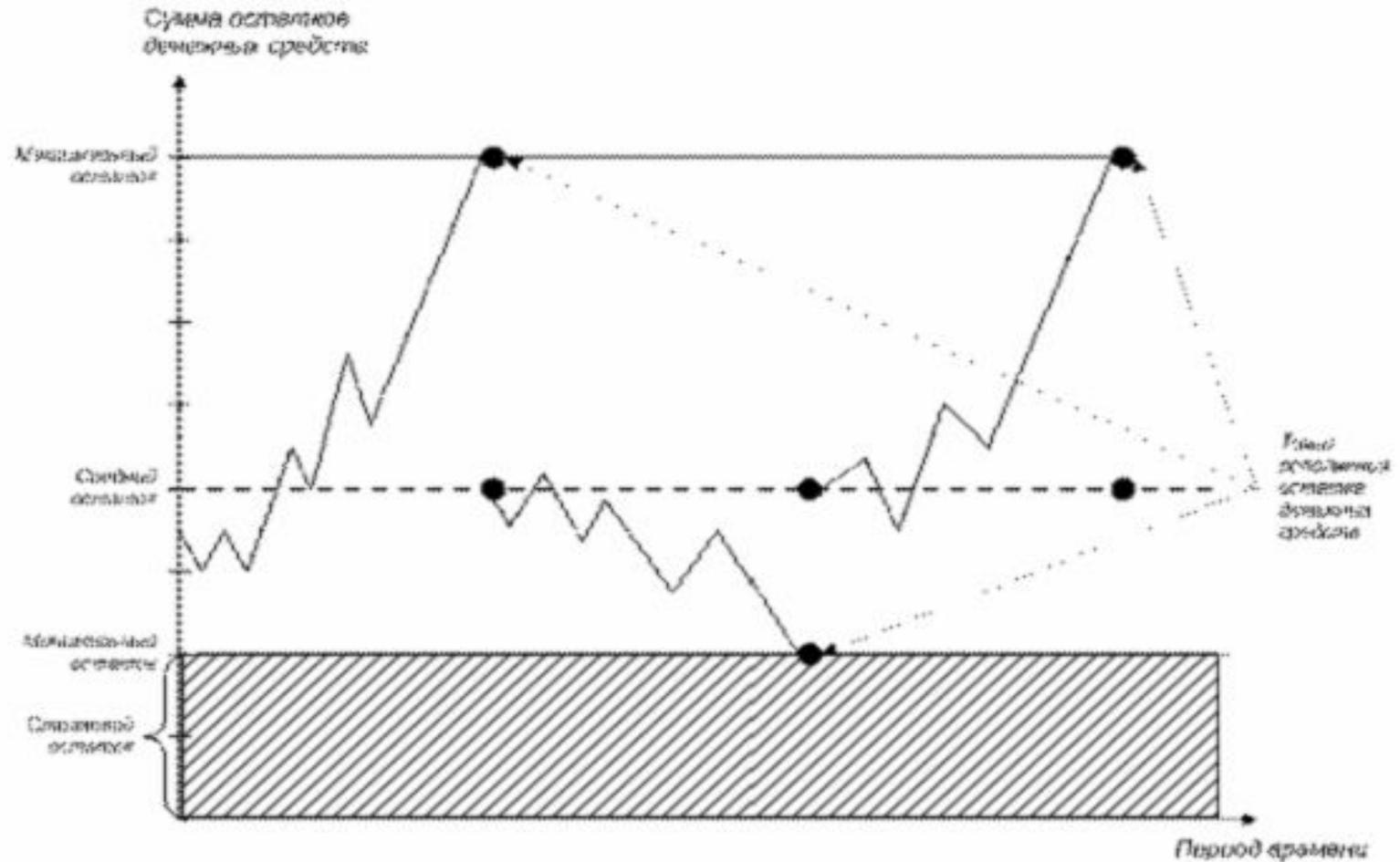
$$OCT_{cp} = \frac{OCT_{max}}{2}$$

$P_o$  – расходы на обслуживание одной операции пополнения денежных средств;

$ПО_{до}$  – планируемый объем денежного оборота;

$П_d$  – уровень потери альтернативных доходов при хранении денежных средств (средняя % ставка по краткосрочным финансовым вложениям).

# Модель Миллера-Орра



$$KO = 3 * \sqrt[3]{\frac{3 * P_o * \sigma^2}{4\Pi_d}}$$

$P_o$  – расходы на обслуживание одной операции пополнения денежных средств;

$\sigma^2$  среднеквадратическое отклонение ежедневного объема денежного оборота;

$\Pi_d$  – уровень потери альтернативных доходов при хранении денежных средств (средняя % ставка по краткосрочным финансовым вложениям).

$$OCT_{max} = OCT_{min} + KO$$

$$OCT_{cp} = OCT_{мин} + \frac{KO}{3}$$

# Недостатки моделей

- хроническая нехватка оборотных активов не позволяет организациям формировать остаток денежных средств в необходимых размерах с учетом их резерва;
- замедление платежного оборота вызывает значительные (иногда непредсказуемые) колебания в размерах денежных поступлений, что соответственно отражается и на сумме остатка денежных активов;
- ограниченный перечень обращающихся краткосрочных фондовых инструментов и низкая их ликвидность затрудняют использование в расчетах показателей, связанных с краткосрочными финансовыми инвестициями.

# Модель Стоуна

$$ДА_о = \frac{ПО_{од}}{КО_{да}}$$

- ДА<sub>о</sub> – планируемая сумма операционного остатка денежных активов организации;
- ПО<sub>од</sub> – планируемый объем отрицательного денежного потока (суммы расходования денежных средств) по операционной деятельности организации;
- КО<sub>да</sub> – количество оборотов среднего остатка денежных активов в плановом периоде.

$$ДА_o = ДА_ф + \frac{ПО_{од} + ФО_{од}}{КО_{да}}$$

ДА<sub>о</sub> – планируемая сумма операционного остатка денежных активов организации;

ДА<sub>ф</sub> – фактическая средняя сумма операционного остатка денежных активов организации в прошлом периоде;

ПО<sub>од</sub> – планируемый объем отрицательного денежного потока (суммы расходования денежных средств) по операционной деятельности организации;

ФО<sub>од</sub> – фактический объем отрицательного денежного потока (суммы расходования денежных средств) по операционной деятельности организации в прошлом периоде;

КО<sub>да</sub> – количество оборотов среднего остатка денежных активов в плановом периоде.

$$ДА_c = ДА_o + KB_{пдс}$$

Где ДА<sub>с</sub> – планируемая сумма страхового остатка денежных активов организации;

KB<sub>пдс</sub> – коэффициент вариации поступления денежных средств в отчетном периоде.

$$ДА = ДА_o + ДА_c + ДА_k + ДА_u$$

- ДА – средняя сумма денежных активов с составе оборотных активов организации в плановом периоде;
- ДА<sub>о</sub> – средняя сумма операционного остатка денежных активов в плановом периоде;
- ДА<sub>с</sub> – средняя сумма страхового остатка денежных активов в плановом периоде;
- ДА<sub>к</sub> – средняя сумма компенсационного остатка денежных активов в плановом периоде;
- ДА<sub>и</sub> – средняя сумма инвестиционного остатка денежных активов в плановом периоде.

# Оптимизация платежного оборота предприятия

- «Системы ускорения - замедления платежного оборота». Суть этого метода заключается в разработке соответствующих мероприятий по дополнительному привлечению средств, т. е. увеличению входящего денежного потока и замедлению выплат предприятия или сокращению исходящего денежного потока.

увеличение входящего денежного потока предприятия в краткосрочном периоде может быть достигнуто за счет:

- использования предоплаты за всю или большую часть продукции, которая имеет повышенный спрос;
- сокращения сроков предоставления товарного (коммерческого) кредита покупателям продукции;
- увеличения размеров ценовых скидок при реализации продукции, которая не имеет высокого спроса;
- использования современных форм рефинансирования просроченной дебиторской задолженности — учет векселей, факторинга, форфейтинга;
- индивидуальной работы с каждым дебитором с целью ускорения поступления средств;
- использования краткосрочных финансовых кредитов и ссуд.

С целью замедления выплат средств в краткосрочном периоде рекомендуются такие мероприятия

- увеличение сроков (по согласованию с поставщиками) товарного (коммерческого) кредита;
- замедление инкассации собственных платежных документов;
- реструктуризация краткосрочных финансовых долгов путем перевода их в долгосрочные долги;
- получение отсрочки по платежам в бюджет и внебюджетные фонды;
- уменьшение размера платежей за счет усовершенствования внутренней и внешней финансовой политики предприятия, направленной на экономию расходов.

В результате оптимизации денежных потоков предприятия создаются предпосылки для максимизации чистого денежного потока.

- эффективной финансовой и налоговой политикой;
- эффективной ценовой политикой;
- снижением постоянных и переменных расходов в операционной деятельности; применением более эффективных методов амортизации основных фондов;
- сокращением сроков хранения материальных оборотных активов;
- повышением производительности труда и качества работы предприятия в целом;
- повышением эффективности претензионной работы с целью полного и своевременного взыскания штрафных санкций и дебиторской задолженности.