

Управление денежными потоками инвестиционного проекта

Денежный поток -

- зависимость от времени денежных поступлений и платежей при реализации проекта, определяемая для всего расчетного периода

На каждом шаге денежный поток характеризуется:



Цены денежных потоков:

- **Текущие** – цены без учета инфляции
- **Прогнозные** – цены, ожидаемые на будущих шагах расчета
- **Дефлированные** – прогнозные цены, приведенные к уровню цен фиксированного момента времени
- **Мировые** – выражение цен в иностранной валюте



Денежные потоки



**Инвестиционного
проекта**

**Участников
инвестиционного
проекта**



Денежный поток

Сопряженный

- денежный поток, который непосредственно связан с реализацией инвестиционного проекта, то есть который порождается именно этим проектом

Несопряженный

- денежный поток, который возникает независимо от того, реализуется или нет инвестиционный проект, являющийся предметом анализа.

Денежный поток

*Традиционный
(ординарный)*

- потоки, в которых есть один или более периодов расходов, а затем следуют один или более периодов поступлений

*Нетрадиционный
(неординарный)*

- потоки, в которых знак денежных потоков меняется более одного раза

Вид потока	Знак потока в периоде							
	0	1	2	3	4	5	6	...
Традиционный	-	+	+	+	+	+	+	+
	-	-	-	+	+	+	+	+
Нетрадиционн ый	-	+	+	-	+	+	+	-
	+	+	-	-	+	+	-	+

Денежный поток

Масштаб обслуживания предприятия

- Совокупный ДП по предприятию в целом
- ДП структурного подразделения
- ДП дочерней фирмы
- ДП по отдельным операциям

Денежный поток

Сфера обращения

- **Внешний**
- **Внутренний**

Денежный поток

Уровень достаточности денежных средств

- **Избыточный**
- **Оптимальный**
- **Дефицитный**

Денежный поток

Предсказуемость

- **Ожидаемый**
(прогнозируемый)
- **Случайный**

Денежный поток

Непрерывность формирования

- **Регулярный**
- **Нерегулярный**

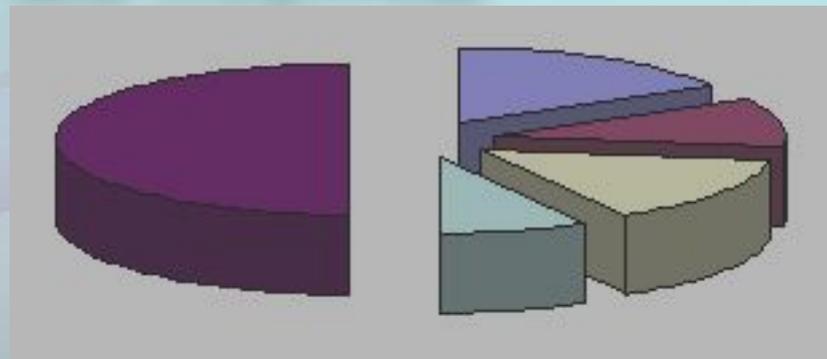
Денежный поток

Оценка во времени

- **Настоящий**
- **Будущий**
- **Прошедший**

Чистый денежный поток -

**- разница между
суммой всех поступлений
и суммой всех платежей
(по всем видам деятельности)
за один и тот же период**



Накопленный (кумулятивный) денежный поток -

**- сумма соответствующих
характеристик денежного
потока за данный и
предыдущие шаги расчета**

Цель управления денежными потоками -

- инвестировать избыток денежных доходов, но и иметь их необходимую величину для выполнения текущих обязательств и страхования на случай непредвиденной ситуации



Этапы управления денежными средствами

- Анализ предшествующего периода
- Оптимизация среднего остатка
- Обеспечение рентабельности остатка
- Построение эффективных схем контроля

Предпосылки прогнозирования денежных потоков

- **сумма инвестиционных затрат по проекту**
- **схема и источники финансирования проекта**
- **план доходов и расходов по операционной деятельности по проекту**
- **ставки налоговых платежей**
- **нормы амортизационных отчислений и используемые методы амортизации**
- **сведения о других расходах и поступлениях денежных средств**

План денежного потока

- 1. Денежные потоки от операционной деятельности**
- 2. Денежные потоки от инвестиционной деятельности**
- 3. Денежные потоки от финансовой деятельности**

План расчета денежного потока

- **учет всех денежных потоков, возникающих в ходе реализации проекта**
- **затраты, которые уже были произведены в план денежного потока не включаются, т.к. не влияют на будущее значение ДП**
- **при расчете прямым методом неденежные расходы не должны учитываться**
- **реалистичность оценок денежных поступлений**

Денежные потоки от операционной деятельности

№	Показатель	Значение показателя по шагам расчета			
		Шаг 1	Шаг 2	Шаг 3	Шаг 4
1	Объем продаж				
2	Цена				
3	Выручка = 1*2				
4	Прочие доходы				
5	Переменные доходы				
6	Постоянные доходы				
7	Амортизация зданий				
8	Амортизация оборудования				
9	Прибыль до вычета налогов = 3+4 -5 -6-7-8				
10	Налоги и сборы				
11	Чистая прибыль = 9-10				
12	Амортизация =7+8				
13	Чистый поток по операционной деятельности				

Денежные потоки от инвестиционной деятельности

Показатель		Значение показателя по шагам расчета				
		Шаг 1	Шаг 2	Шаг 3	Шаг 4	ЛС
Земля	О					
	П					
Здания и сооружения	О					
	П					
Машины и оборудование	О					
	П					
НМА	О					
	П					
ИТОГО (все выше)	О					
	П					
Изменения оборотного капитала	О					
	П					
Всего инвестиций (ИТОГО + ОБА)	О					
	П					
Сальдо по инвестиционной деятельности						

Денежные потоки на стадии ликвидации

№	Показатель	Земля	Здания	Машины, оборудование, НМА	Всего
1	Рыночная стоимость				
2	Первоначальная стоимость				
3	Начислено амортизации (суммарно)				
4	Остаточная стоимость = 2-3				
5	Затраты по ликвидации				
6	Доходы от ликвидации = 1-4-5				
7	Налоги и сборы				
8	Чистый доход = 6-7				
9	Чистая ликвидационная стоимость = 1-5-7				

Денежные потоки от финансовой деятельности

№	Показатель	Значение показателя по шагам расчета			
		Шаг 1	Шаг 2	Шаг 3	Шаг 4
1	Собственный капитал				
2	Краткосрочные кредиты				
3	Долгосрочные кредиты				
4	Погашение задолженностей по кредитам				
5	Выплата дивидендов				
6	Сальдо Для проекта = $1+2+3-4$ Для участника = $1+2+3-4-5$				

Необходимый критерий принятия инвестиционного решения -

**- положительное значение
сальдо накопленных денег
на любом этапе
инвестиционного проекта**

