



Национальный исследовательский ядерный университет «МИФИ»

Институт финансовых технологий и экономической безопасности
Кафедра 63 финансового менеджмента

Курс «ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ»

Тема 12. Анализ денежных потоков предприятия

К.т.н., доц. каф. 63 БОЧКАРЕВА ТАТЬЯНА НИКОЛАЕВНА



СОДЕРЖАНИЕ

1. Основные понятия
2. Классификация денежных потоков
3. Ликвидный денежный поток
4. Методы измерения денежных потоков
5. Методы анализа денежных потоков
6. Методы оптимизации денежных потоков
7. Прогнозирование денежных потоков и формирование платежного баланса корпорации



ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ:

- **Приток денежных средств** – поступления денежных средств за счет выручки от реализации, полученных кредитов и займов; средств целевого финансирования; дивидендов и процентов по финансовым вложениям, ростов кредиторской задолженности и т.д.
- **Отток денежных средств** возникает вследствие: покрытия текущих (операционных) и инвестиционных затрат; платежей в бюджет и страховых взносов; выплат дивидендов и процентов владельцам эмиссионных ценных бумаг; финансовых вложений, выплат подотчетных сумм и авансов и пр.
- **Чистый денежный поток** – разница между всеми поступлениями и отчислениями (платежами) денежных средств. Обеспечивает текущую платежеспособность компании.
- **Чистая кредитная позиция** – разница между суммой полученных кредитов и величиной денежных средств, которыми располагает компания.
- **Оптимизация денежных потоков** – выбор наиболее рациональных форм управления и регулирования объемов денежных потоков во времени и пространстве исходя из условий и особенностей хозяйственной деятельности компании.



УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ:

- **Цель** – обеспечение финансового равновесия корпорации в процессе ее развития посредством балансирования объема поступлений и выплат денежных средств и их синхронизации во времени и пространстве.
- **Задачи:**
 - Учет денежных средств;
 - Анализ потоков денежной наличности;
 - Разработка бюджета движения денежных средств;
 - Контроль исполнения БДДС
- **Необходимо для:**
 - Регулирования ликвидности баланса;
 - Обеспечения достаточной платежеспособности и кредитоспособности в течение финансового года;
 - Оптимизации состава и структуры оборотных активов;
 - Планирования временных параметров капитальных вложений и источников их финансирования;
 - Управления текущими издержками и их оптимизации в процессе производственного цикла;
 - Прогноза экономического роста.



КЛАССИФИКАЦИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ:

ПРИЗНАК	ВИД
Вид хозяйственной деятельности	• Общий денежный поток • Денежный поток текущей деятельности • Денежный поток инвестиционной деятельности • Денежный поток финансовой деятельности
Объем обслуживания финансово-хозяйственных процессов	• Денежный поток по предприятию в целом • Денежный поток структурного подразделения
Направления движения	• Входящий денежный поток (притоки) • Исходящий денежный поток (оттоки)
Форма осуществления	• Безналичный денежный поток • Наличный денежный поток
Сфера обращения	• Внутренний денежный поток • Внешний денежный поток
Продолжительность	• Краткосрочный денежный поток • Долгосрочный денежный поток

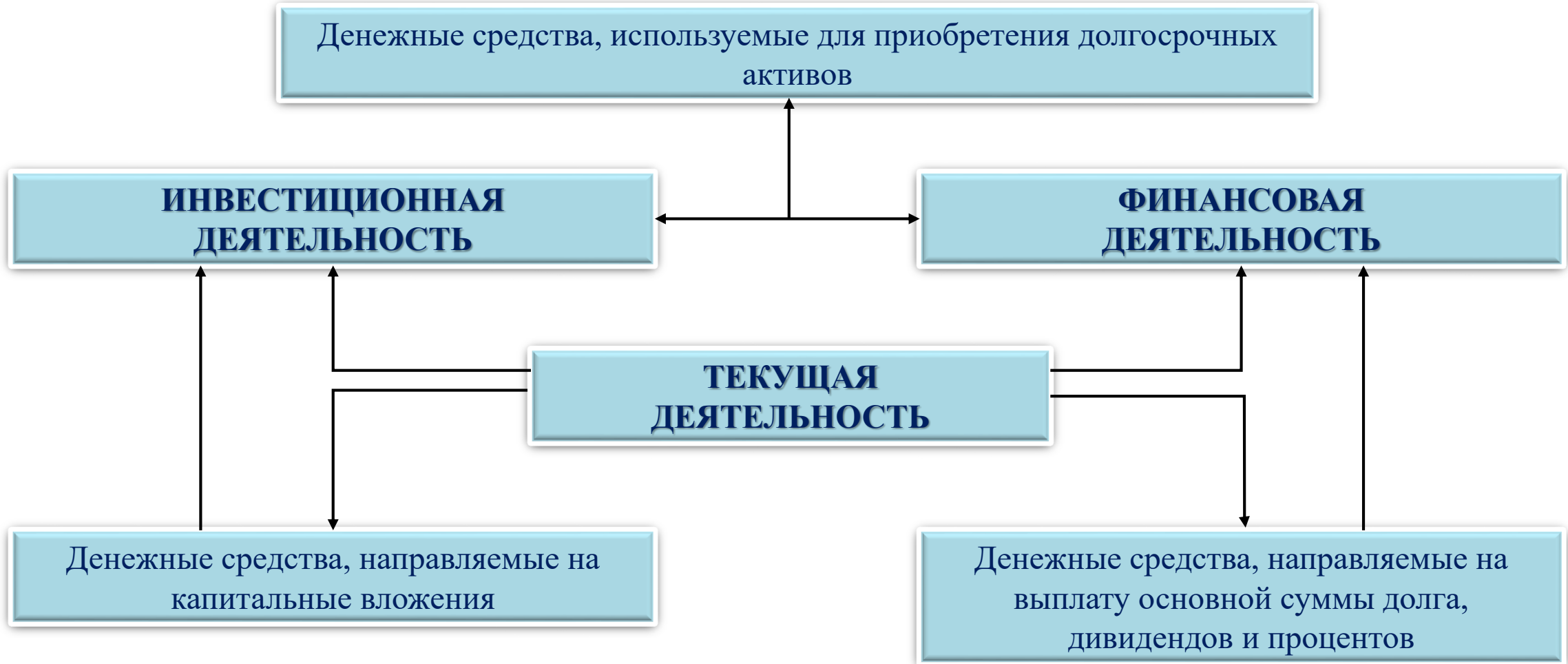


КЛАССИФИКАЦИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ КОРПОРАЦИИ (продолжение):

ПРИЗНАК	ВИД
Достаточность объема	- Избыточный денежный поток - Оптимальный денежный поток - Дефицитный денежный поток
Вид валюты	- Денежный поток в национальной валюте - Денежный поток в иностранной валюте
Предсказуемость	- Планируемый денежный поток - Непланируемый денежный поток
Непрерывность движения	- Регулярный денежный поток - Дискретный денежный поток
Временная оценка	- Настоящий (текущий) денежный поток - Будущий денежный поток
Метод движения	- Валовый денежный поток - Чистый денежный поток
Стабильность временных интервалов образования	- Регулярный денежный поток с регулярными временными интервалами - Регулярный денежный поток с неравномерными временными интервалами



ВЗАИМОСВЯЗЬ ОСНОВНЫХ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОРПОРАЦИИ:





ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ПО ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:

ПРИТОКИ

- выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг;
- авансы, полученные от покупателей (заказчиков);
- средства, поступившие от дебиторов в погашение задолженности по товарам, услугам и т.д.;
- кредиты под восполнение дефицита собственных оборотных средств;
- денежные средства, полученные от продажи материальных запасов;
- прочие поступления от текущей деятельности: возвращенные денежные средства подотчетными лицами; погашенные займы, ранее выданные работникам; целевое финансирование; безвозмездные средства; взносы для покрытия причиненного организации ущерба; возвращенные налоги и сборы; возмещение социальных расходов и т.д.

ОТТОКИ

- оплата приобретенных товаров, работ, услуг, сырья, материалов, топлива, комплектующих изделий, полуфабрикатов и других оборотных активов;
- оплата аренды, коммунальных услуг и т.д.;
- оплата труда с отчислениями на социальные нужды;
- выплаты персоналу из фонда потребления и другие расходы на социальные нужды;
- авансовые платежи;
- выплата дивидендов, процентов;
- расчеты с бюджетом – уплата налогов и сборов, расчеты с внебюджетными фондами;
- прочее выбытие денежных средств.



ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ПО ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:

ПРИТОКИ

- выручка от продажи основных средств и иного имущества;
- от реализации ценных бумаг, в том числе облигаций и векселей;
- от продажи долей в уставных капиталах других организаций;
- от реализации финансовых вложений;
- от продажи дебиторской задолженности, приобретенной на основании уступки права требований;
- поступления от погашения займов, ранее предоставленных другим организациям
- поступления бюджетных ассигнований и целевого финансирования для осуществления капитальных вложений;
- дивиденды, проценты, получаемые от долгосрочных финансовых вложений.

ОТТОКИ

- оплата приобретения основных средств, ресурсов, используемых для капитальных вложений;
- приобретение имущества для использования в качестве доходных вложений в нематериальных ценности;
- приобретение нематериальных активов;
- приобретение долговых ценных бумаг (облигаций, векселей);
- покупка дебиторской задолженности на основании уступки права требования;
- предоставление займов другим организациям
- выдача авансов на основные средства и долгосрочные финансовые вложения;
- оплата целевого участия в строительстве машин и транспортных средств;
- приобретение прав на участие в уставном капитале других компаний;



ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ПО ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:

ПРИТОКИ

- поступление от эмиссии акций или иных долевых бумаг, то есть получение денежных средств от первичного и дополнительного размещения акций;
- получение займов и кредитов независимо от их цели и сроков;
- поступления от продажи ранее выкупленных собственных акций или долей уставного капитала.
- займы от других организаций;

ОТТОКИ

- погашения займов и кредитов;
- выкуп собственных акций или долей уставного капитала;
- погашение долей по финансовой аренде (лизинговым операциям).



ЛИКВИДНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК:

- Характеризует финансовую устойчивость корпорации.
- Выражает изменение чистой кредитной позиции в течение определенного интервала времени.
- Связан с показателем финансового рычага (левериджа), отражающего предел, до которого деятельность корпорации может быть улучшена за счет кредитов банков.
- Позволяет оперативно определить чистый денежный поток корпорации. Может быть использован для экспресс-диагностики финансового состояния.
- Служит показателем дефицитного или избыточного (профицитного) сальдо денежных средств, возникающего в случае полного выполнения всех имеющихся обязательств по заемным средствам.
- Формула для расчета ликвидного денежного потока:

$$(LD_1 + SD_1 - C_1) - (LD_0 + SD_0 - C_0)$$



АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРЯМЫМ МЕТОДОМ:

ЭТАП	РАСЧЕТ ПОКАЗАТЕЛЯ
Оценка обеспеченности денежными средствами, дни	$k_c = \bar{C} / P_O \times 365$
Длительность интервала самофинансирования операционной деятельности, дни	$t_c = (\bar{C} + \overline{FI} + \overline{AR}) / P_O \times 365$
Коэффициент достаточности ЧДП по текущей деятельности для самофинансирования инвестиционной деятельности	$k_I = NCF_O / P_I$
Коэффициент достаточности ЧДП по текущей деятельности для самообслуживания финансовой деятельности	$k_F = NCF_O / P_F$



КОЭФФИЦИЕНТНЫЙ АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ:

ПОКАЗАТЕЛЬ	РАСЧЕТ ПОКАЗАТЕЛЯ
Чистый денежный поток (ЧДП)	$NCF = R - P$
Коэффициент денежного покрытия процентов	$k_{FC} = CF_o / FC_p$
Коэффициент денежного обслуживания обязательств	$k_L = NCF_o / \bar{L}$
Денежный коэффициент долга	$k_D = \bar{D} / CF_o$
Коэффициент денежной оборачиваемости активов	$k_A = RO / \bar{A}$
Длительность периода оборота i -го вида активов/обязательств через показатели денежных потоков	$T_i = 365 / k_i$



ОПТИМИЗАЦИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ:

- **Основные цели оптимизации:**

- Обеспечение сбалансированности денежных поступлений и выплат в течение всего года;
- Достижение синхронности образования доходов и расходов во времени и пространстве;
- Обеспечение роста чистого денежного потока (резерва денежной наличности) корпорации в прогнозном периоде.

- **Ключевые объекты оптимизации:**

- Положительный денежный поток;
- Отрицательный денежный поток;
- Остаток денежных средств на конец расчетного (прогнозного) периода;
- Чистый денежный поток (резерв денежных средств)



НЕГАТИВНЫЕ ПОСЛЕДСТВИЯ

ДЕФИЦИТНОГО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА:

- Падение уровня общей платежеспособности;
- Снижение ликвидности баланса корпорации;
- Рост объема просроченной кредиторской задолженности по товарным и финансовым операциям;
- Увеличение продолжительности операционного и финансового циклов;
- Вынужденная продажа части внеоборотных активов.

ИЗБЫТОЧНОГО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА:

- Потеря реальной стоимости временно свободных денежных средств из-за влияния инфляционного фактора;
- Утрата потенциального дохода от неиспользуемой части денежных средств в процессе краткосрочного инвестирования;
- Снижение рентабельности активов и собственного капитала.



МЕТОДЫ ОПТИМИЗАЦИИ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ В КРАТКОСРОЧНОМ ПЕРИОДЕ:

- Ускорение поступления денежных средств может быть обеспечено за счет:
 - Перехода на полную предоплату за реализуемую продукцию;
 - Снижения срока предоставления коммерческого кредита покупателям товаров;
 - Применения современных форм рефинансирования дебиторской задолженности (учета и залога векселей, факторинга, форфейтинга и т.д.)
- Замедление поступления денежных средств может быть достигнуто за счет:
 - Увеличения сроков предоставления коммерческого (товарного) кредита поставщиками корпорации-изготовителю;
 - Активного использования инструмента финансовой аренды (лизинга) с целью приобретения капитальных активов;
 - Реструктуризации кредитного портфеля посредством перевода краткосрочных кредитов в долгосрочные и т.д.



МЕТОДЫ ОПТИМИЗАЦИИ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ В ДОЛГОСРОЧНОМ ПЕРИОДЕ:

- Оптимизация дефицитного денежного потока может быть обеспечена за счет:
 - Дополнительного выпуска акций;
 - Привлечения стратегических инвесторов с целью повышения объема собственного капитала
 - Привлечения долгосрочных банковских кредитов;
 - Продажа части финансовых активов;
 - Реализация или сдача в аренду неиспользуемых внеоборотных активов;
 - Отказа от реализации новых проектов, включенных в инвестиционную программу корпорации;
 - Консервации объектов незавершенного строительства;
 - Отказа от долгосрочных финансовых вложений;
 - Снижения сумм постоянных издержек.
- Оптимизация избыточного денежного потока, связанного с обеспечением роста инвестиционной активности корпорации, может быть достигнута за счет:
 - Роста объема капиталовложений, направляемых на обновление основного капитала;
 - Ускорения периода проектирования и строительства производственных объектов;
 - Проведения мероприятий по диверсификации выпускаемой продукции и рынков ее сбыта;
 - Расширения объемов портфельного инвестирования;
 - Досрочного погашения долгосрочных кредитов.



ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ:

ОБОЗНАЧЕНИЕ	НАЗВАНИЕ
АКТИВЫ	
FA	Внеоборотные активы
DA	Амортизация и иные неденежные расходы (за год)
CA	Оборотные активы
AR	Дебиторская задолженность
INV	Стоимость запасов
FI	Краткосрочные финансовые вложения
C	Денежные средства и их эквиваленты
A	Совокупные активы (Капитал и обязательства)
ПАССИВЫ	
E	Собственный капитал
E_I	Вложенный собственный капитал (акционерный капитал за вычетом выкупленных собственных акций)
E_A	Накопленный собственный капитал
D	Заемный капитал (долгосрочный + краткосрочный заемный капитал)
LD	Долгосрочный заемный капитал (платный)
LD₁	Долгосрочные заемные средства
LD₀	прочие долгосрочные обязательства
SD	Краткосрочный заемный капитал (платный)
FL	Долгосрочные и краткосрочные бесплатные обязательства
FLL	Бесплатные долгосрочные обязательства



ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ:

ОБОЗНАЧЕНИЕ	НАЗВАНИЕ
CL	Краткосрочные обязательства, включающие краткосрочный заемный капитал и бесплатные краткосрочные обязательства
SP	Средства, направляемые на выкуп акций
AP	Кредиторская задолженность
CP	Кредиторская задолженность и приравненные к ней обязательства
ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ	
TR	Выручка
PC	Себестоимость продаж
PS	Прибыль от продаж
P	Прибыль от основного вида деятельности
FR	Прочий финансовый результат (не включая проценты к уплате)
EBT	Прибыль до налогообложения
EBIT	Прибыль до вычета процентов и налога
EBITDA	Прибыль до вычета процентов, налога и амортизации
EBI	Прибыль чистая до вычета процентов
NP	Прибыль чистая
NOPAT	Чистая операционная прибыль
I (FC)	Проценты к уплате



ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ:

ОБОЗНАЧЕНИЕ	НАЗВАНИЕ
<i>TC</i>	Расходы по обычным видам деятельности
<i>RP</i>	Нераспределенная прибыль года
<i>DIV</i>	Дивиденды начисленные
<i>ME</i>	Материальные расходы
<i>OE</i>	Прочие расходы
<i>WC</i>	Оборотный капитал
<i>EWC</i>	Собственный оборотный капитал
<i>LP</i>	Производительность труда
<i>LC</i>	Затраты на оплату труда
<i>AW</i>	Среднегодовая заработная плата
<i>SR</i>	Зарплатоотдача
<i>ROS</i>	Рентабельность продаж
<i>ROA</i>	Рентабельность активов
<i>ROE</i>	Рентабельность капитала
<i>MC</i>	Материалоемкость
<i>SC</i>	Зарплатоемкость
<i>ORC</i>	Прочая ресурсоемкость
<i>RC</i>	Общая ресурсоемкость
<i>IC</i>	Капитал инвестированный



ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ:

[illegible]



Спасибо за внимание!
tatb40@mail.ru