

Управление денежными потоками

В отечественных и зарубежных источниках категория "денежные потоки". трактуется по-разному. Так, по мнению американского ученого Л.А. Бернстайна "сам по себе не имеющий соответствующего толкования термин "потоки денежных средств" (в его буквальном понимании) лишен смысла". Компания может испытывать приток денежных средств (то есть денежные поступления), и она может испытывать отток денежных средств (то есть денежные выплаты). Более того, эти денежные притоки и оттоки могут относиться к различным видам деятельности - производственной, финансовой или инвестиционной. Можно определить различие между притоками и оттоками денежных средств для каждого из этих видов деятельности, а также для всех видов деятельности предприятия в совокупности. Эти различия лучше всего отнести к чистым притокам или чистым оттокам денежных средств. Таким образом, чистый приток денежных средств будет соответствовать увеличению остатков денежных средств за данный период, тогда как чистый отток будет связан с уменьшением остатков денежных средств в течение отчетного периода.

Большинство же авторов, когда ссылаются на денежные потоки, подразумевают денежные средства, образовавшиеся в результате хозяйственной деятельности.

Другой американский ученый Дж. К. Ван Хорн считает, что "движение денежных средств фирмы представляет собой непрерывный процесс". Активы фирмы представляют собой чистое использование денежных средств, а пассивы - чистые источники. Объем денежных средств колеблется во времени в зависимости от объема продаж, инкассации дебиторской задолженности, капитальных расходов и финансирования.

В Германии ученые трактуют эту категорию как "Cash-Flow" (поток наличности). По их мнению, Cash-Flow равен сумме годового избытка, амортизационных отчислений и взносов в пенсионный фонд (корпоративный ПФ).

Часто из Cash-Flow вычитают запланированные выплаты дивидендов, чтобы перейти от возможных объемов внутреннего финансирования к фактическим. Считается, что амортизационные отчисления и взносы в пенсионный фонд сокращают возможности внутреннего финансирования, хотя они происходят без соответствующего оттока денежных средств. В действительности эти средства находятся в распоряжении предприятия и могут быть использованы для финансирования. Следовательно, Cash-Flow отражает фактические объемы внутреннего финансирования. С помощью Cash-Flow предприятие может определить свою сегодняшнюю и будущую **потребность в капитале.**

В России категория "денежные потоки" приобрела важное значение. Об этом говорит то, что с 1995г. в состав бухгалтерской отчетности была введена дополнительная форма №4 "Отчет о движении денежных средств", которая поясняет изменения, произошедшие с денежными средствами. Она предоставляет пользователям финансовой отчетности базу для оценки способности предприятия привлекать и использовать денежные средства.

Российские ученые понимают под чистым потоком денежных средств разность между всеми полученными и выплаченными предприятием денежными средствами за определенный период времени; они сопоставляют его с прибылью. Прибыль выступает как показатель эффективности работы предприятия и источник его жизнедеятельности.

Различие между суммой полученной прибыли и величиной денежных средств заключается в следующем:

- прибыль отражает учетные денежные и неденежные доходы в течение определенного периода, что не совпадает с реальным поступлением денежных средств;
- при расчете прибыли расходы на производство продукции признаются после ее реализации, а не в момент их оплаты;
- денежный поток отражает реальное и номинальное движение денежных средств, в том числе и тех, которые не учитываются при расчете прибыли: амортизация, капитальные расходы, долговые выплаты и чистую сумму долга, авансированные средства и т.п.

Управление денежными потоками является наиболее актуальной задачей в управлении финансами.

АНАЛИЗ ДС ИМЕЕТ СМЫСЛ НАЧАТЬ С АНАЛИЗА ИСТОЧНИКОВ РЕСУРСОВ И ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ.

Подготовку проекта отчета о движении фондов проведем в следующей последовательности: определим объемы и направления итоговых (чистых) изменений баланса, которые произошли между двумя периодами; классифицируем эти изменения как изменения в источниках или использовании фондов; консолидируем эту информацию в виде отчета об источниках и использовании фондов.

1 шаг. По двум балансам рассчитывается сумма изменений по статьям и отметим направления изменений («+» и «-»).

2 шаг. Изменение каждой статьи баланса классифицируется как изменение источников или использование фондов.

Источники фондов

Использование ресурсов

Любое уменьшение в активах (-)

Любое увеличение в активах (+)

Любое увеличение в пассивах (+)

Любое уменьшение в пассивах (-)

3 шаг. После расчета всех источников и использования фондов для удобства анализа перегруппируется баланс, рассчитанный в динамике, на отчет, в котором четко выделены источники и использование фондов.

Анализ и прогнозирование денежного потока играют важную роль в оценке и прогнозировании финансового состояния предприятия. Для анализа денежного потока используют такую форму отчетности, как Отчет о движении денежных средств. Основными элементами входящего денежного потока являются чистая прибыль и амортизация. В процессе анализа сопоставляются приток и отток средств за определенный период

Входящий поток (приток средств)

- Чистая прибыль
- Амортизационные отчисления
- Дополнительные взносы
- в уставный фонд, продажа акций
- Привлечение новых кредитов
- и займов
- Увеличение кредиторской
- задолженности

Исходящий поток (отток средств)

- Дополнительное вложение средств в запасы
- Прирост дебиторской задолженности
- Сокращение кредиторской задолженности
- Погашение кредитов и займов
- Выплата дивидендов деньгами
- Уменьшение уставного фонда (выкуп и изъятие из обращения собственных акций)

Прямой и косвенный метод расчета

Разница между прямым и косвенным методом заключается в отображении операционной деятельности. При этом данные по инвестиционной и финансовой деятельности берутся идентичными из прямого метода. При использовании **прямого метода** операционные денежные потоки отображаются напрямую по большинству видов операционных поступлений (от клиентов) и платежей.

При **косвенном методе** для перехода от чистой прибыли к чистым денежным поступлениям от операционной деятельности необходимо провести определенное согласование. Это согласование начинается с отчетного показателя чистой прибыли в отчете о фин.результатах, затем корректируется на суммы неденежных статей из пояснительной записки (амортизация), далее операционные фонды + изменение статей баланса по текущим обязательствам и активам, кроме изменения по денежным средствам и банковским кредитам

Прямой метод анализа движения денежных средств предполагает учет движения денежных потоков за данный период в качестве разницы поступлений и платежей (табл. 1)

Показатель	Период		
	1	2	3
1. Остаток денежных средств на начало периода			
2. Поступления, в том числе <ul style="list-style-type: none"> • выручка от продаж и авансы • кредиты, займы и прочие заемные средства • дивиденды, проценты и прочие поступления • и др 			
3. Платежи, в том числе <ul style="list-style-type: none"> • оплата товаров, работ, услуг, авансы и подотчетные средства выданные • оплата труда • расчеты с бюджетом • оплата основных средств • финансовые вложения • погашение кредитов 			
4. Чистый денежный поток (поступления - платежи)			
5. Остаток денежных средств на конец периода			

Косвенный метод анализа движения денежных средств. При анализе движения денежных средств косвенным методом выделяют потоки денежных средств от основной, инвестиционной и финансовой деятельности. Основным компонентом анализа потока денежных средств от основной (операционной) деятельности – чистая прибыль (см. табл. 2).

Движение денежных средств	Период		
	1	2	3
Текущая (основная деятельность)			
Увеличение (источники денежных средств):			
Чистая прибыль			
Амортизация			
Увеличение «+» (уменьшение «-») кредиторской задолженности			
Уменьшение «-» (использование денежных средств)			
Увеличение «-»(уменьшение «+») дебиторской задолженности			
Увеличение «-»(уменьшение «+») запасов и затрат			
Денежный поток от основной деятельности			
Инвестиционная деятельность			
Приобретение основных средств «-»			
Продажа основных средств «+»			
Денежный поток от инвестиционной деятельности			
Финансовая деятельность			
Увеличение векселей «+» выданных, «-»полученных			
Увеличение займов и кредитов «+»			
Уплата дивидендов «-»			
Денежный поток от финансовой деятельности			
ИТОГО денежный поток			

Наряду с анализом денежного потока проводится расчет таких показателей как :

1- ЧИСТАЯ КРЕДИТНАЯ ПОЗИЦИЯ (ЧКП).

2- ЛИКВИДНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК (ЛДП)- чистая кредитная позиция.

ЧКП= (ДОЛГОСРОЧНЫЕ ЗАЙМЫ И КРЕДИТЫ+КРАТКОСРОЧНЫЕ ЗАЙМЫ И КРЕДИТЫ+ КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ)- ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА

-характеризует уровень закредитованности и нахождения кредитных ресурсов в неденежной форме.

ЛДП= (ДОЛГОСРОЧНЫЕ ЗАЙМЫ И КРЕДИТЫ_{кп} + КРАТКОСРОЧНЫЕ ЗАЙМЫ И КРЕДИТЫ_{кп} – ДС_{кп})- (ДОЛГОСРОЧНЫЕ ЗАЙМЫ И КРЕДИТЫ_{нп} + КРАТКОСРОЧНЫЕ ЗАЙМЫ И КРЕДИТЫ_{нп} – ДС_{нп})

– характеризует изменение в чистой кредитной позиции, т.е. является показателем дефицитного или избыточного сальдо денежных средств, возникающего в случае полного покрытия всех долговых обязательств по заемным средствам. Показывает абсолютную величину ДС и