

# **Тема 7 .Денежные потоки предприятия и управление ими.**

**7.1 Понятие денежного потока.**

**7.2 Способы формирования денежных потоков предприятия.**

- **7.1 Понятие денежного потока**

- Под **денежным потоком** в широком смысле понимается разность между притоком (средствами полученными предприятием) и оттоком (средствами уплаченными предприятием) денежных средств за определенный период времени:

- - $CF_t = CIF_t - COF_t$

- где  $CIF_t$  - денежные поступления за период времени  $t$  ;
- $COF_t$  – денежные выплаты за тот же период времени.

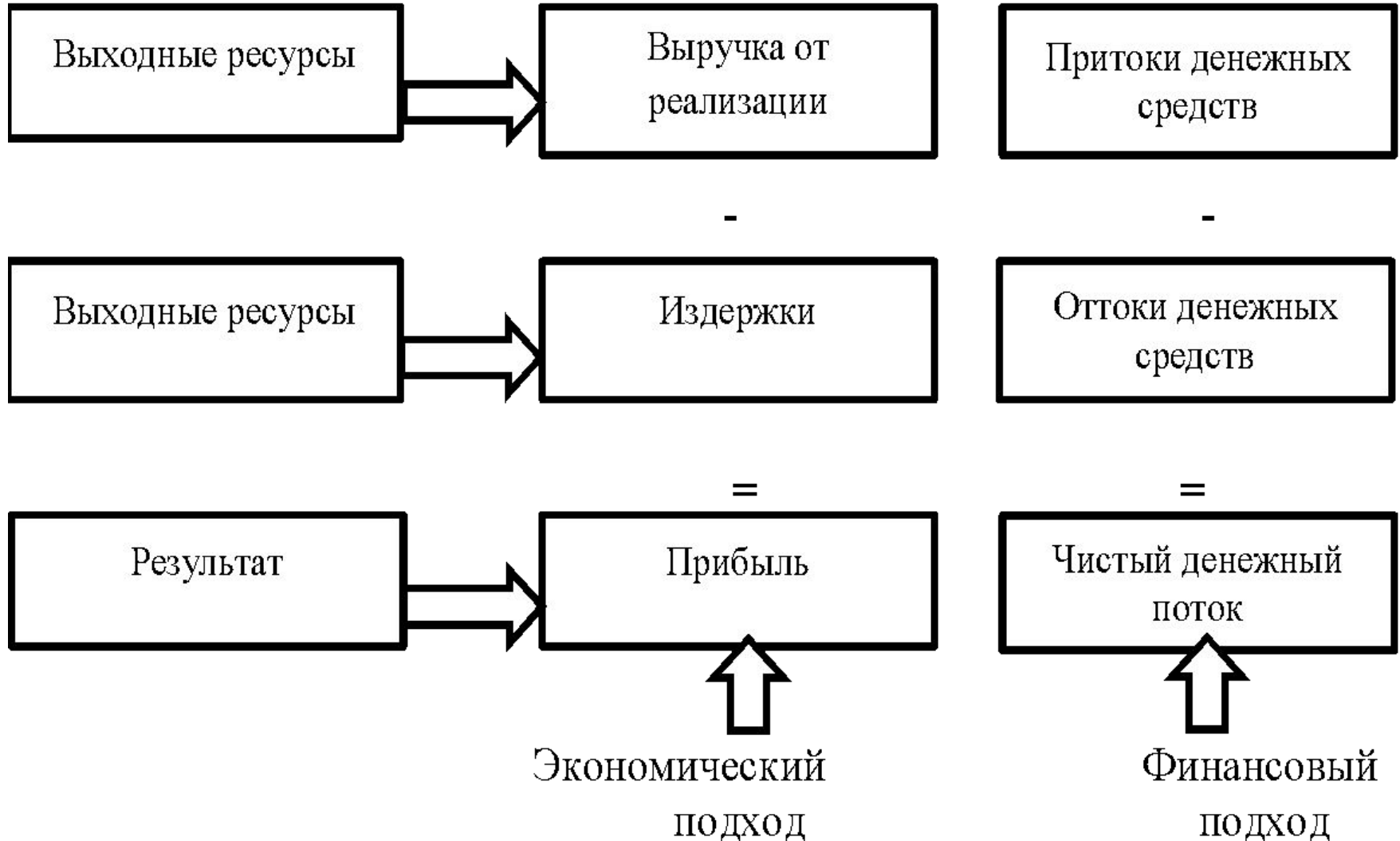
- ***Чистым денежным потоком*** - называется разность между притоком и оттоком денежных средств от всех видов ее деятельности. О порядке формирования чистого денежного потока можно узнать по специальной форме финансовой отчетности- *отчете о движении денежных средств.*

- **Различия между денежными потоками и финансовыми результатами компании обусловлены следующими факторами:**

- **связанными с принципами учета и учетной политикой**

- **связанными с различием состава прибыли и денежных потоков.**

# Экономический и финансовый подход к оценке результата деятельности предприятия за период.



- **7.2 Способы формирования денежных потоков**

# Приток и отток по разным видам деятельности

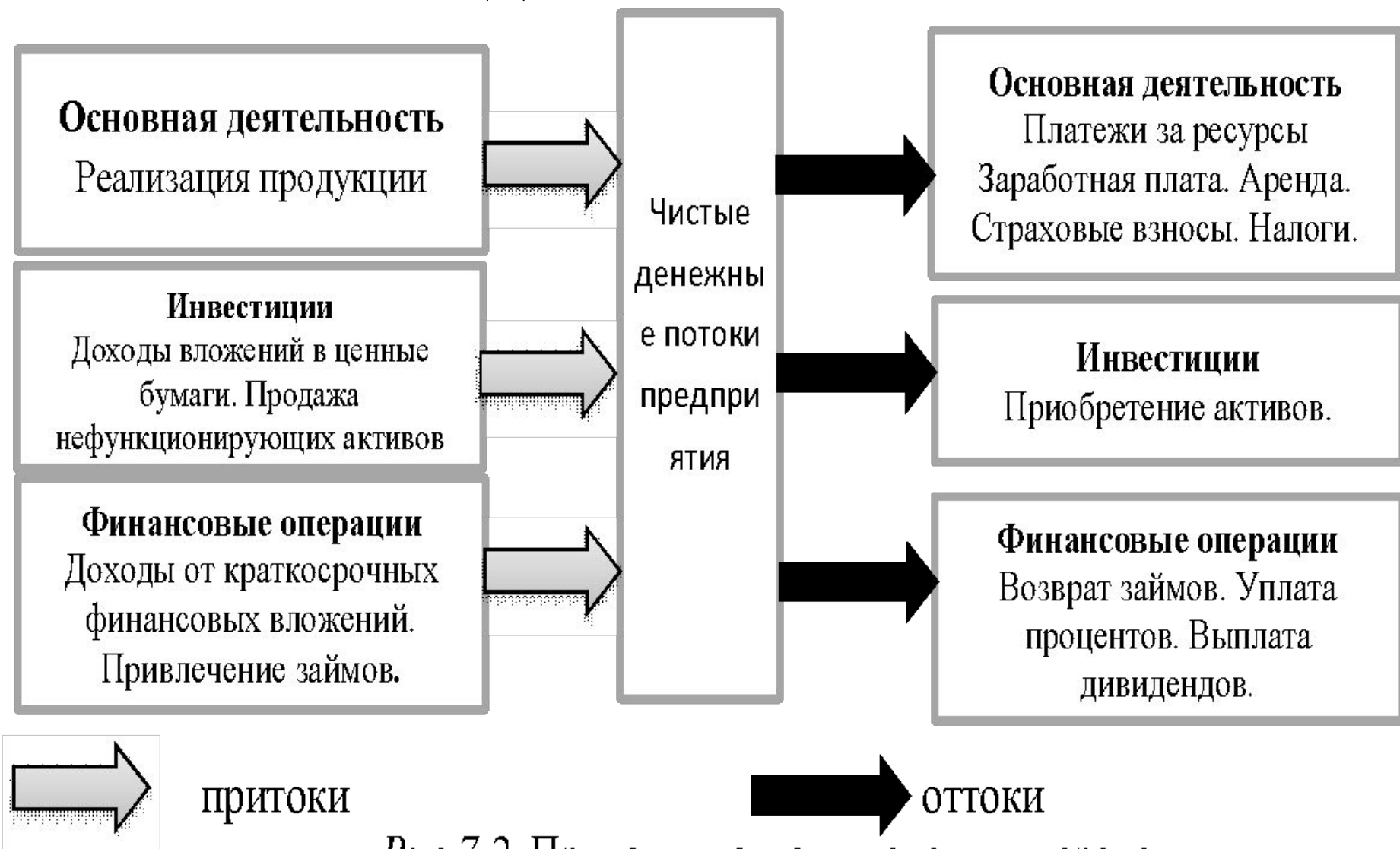


Рис. 7.2. Притоки и оттоки денежных средств.



- Для финансового менеджмента нацеленного на максимизацию ценности компании, важным аспектом является то что денежные потоки от активов должны равняться сумме денежных потоков кредиторам и денежных потоков владельцам.

- **Денежные потоки от активов**  
**включают в себя три компонента:**
- - **операционный денежный поток;**
- - **инвестиционный денежный  
поток;**
- - **изменение чистого оборотного  
капитала.**

- **1 Операционный денежный поток  $ОДП_m$**  - денежные средства получаемые от операционной деятельности предприятия. Рассчитывается следующим образом:

- $$ОДП_m = ПрОД + АО - Н,$$

- где,  $ПрОД$  - прибыль предприятия до выплаты процентов и налогов( прибыль от операционной деятельности).
- $АО$  - амортизационные отчисления
- $Н$  - налог на прибыль

- 2 Инвестиционный денежный поток ( чистые капитальные затраты ИДП)- это разница между средствами потраченными на приобретение внеоборотных активов в году ( $m$ ) , и средствами , вырученными от их реализации в том же периоде, учитывая инвестиционный характер амортизационных отчислений:

- 
- $$ИДП_m = (BA_1 - BA_0) + AO,$$
-

- где,  $BA_1$  и  $BA_0$  – внеоборотные активы на начало и конец года соответственно.

- 3 Изменение чистого оборотного капитала ИЧОК ( ИЧОК<sub>1</sub> - ИЧОК<sub>0</sub> )  
при том что ЧОК рассчитывается как  
разница между оборотными активами  
( *ОбА* ) и краткосрочными  
обязательствами (*КО*)

- Таким образом денежный поток от активов предприятия рассчитывается по формуле:

- $$ДПа_m = ОДП_m - ИДП_m - ИЧОК$$

- **Денежные потоки кредиторам и владельцам представляют собой чистые платежи кредиторам и владельцам за период и характеризуют способ финансирования компании.**

- **Денежный поток кредиторам (ДПК)**

определяется как разница между выплаченными предприятием процентами кредиторам в течении периода и изменением заемного капитала в течении того же периода:

- 

- $$ДПК = ВП - (ЗК_1 - ЗК_0),$$

- 

- где, *ВП*-выплаченные проценты;  $ЗК_1$  и  $ЗК_0$ - заемный капитал на начало и конец периода соответственно.

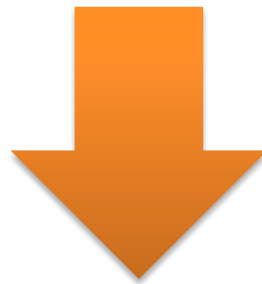


- **Денежный поток владельцам ( ДПв)**  
рассчитывается как разница между выплаченными предприятием за период дивидендами и изменением собственного капитала за тот же период):

- - $$ДПв = див.- (СК_1 - СК_0),$$

- где *див.*-выплаченные дивиденды;  $СК_1$  и  $СК_0$ - собственный капитал на начало и конец периода соответственно.

- Таким образом денежные потоки предприятия формируются следующим образом
- Итоговая классификация денежных потоков предприятия



<b>Денежный поток от активов</b>	<b>Денежный поток кредиторам и владельцам</b>
<i>Операционный денежный поток</i> $ОДП_m = ПрОД + АО - Н,$	<i>Денежный поток кредиторам</i> $ДПК = ВП - (ЗК_1 - ЗК_0),$
<b>минус</b>	<b>плюс</b>
<i>Инвестиционный денежный поток</i> $ИДП_m = (ВА_1 - ВА_0) + АО$	<i>Денежный поток владельцам</i> $ДПв = див.- (СК_1 - СК_0),$
<b>минус</b>	
<i>Изменение чистого оборотного капитала</i> $ИЧОК = ИЧОК_1 - ИЧОК_0$	
<b>Итого денежный поток от активов</b>	<b>Итого денежный поток кредиторам и владельцам</b>