

# Финансовый менеджмент

## Концепция денежных потоков

# План

1. Понятие денежных потоков предприятия.
2. Виды и классификация денежных потоков.
3. Структура результирующего денежного потока.

# Определение денежных потоков

Денежные потоки предприятия (cash flow) – это свободные денежные средства, принадлежащие предприятию, которыми оно может распоряжаться и использовать их в своей деятельности, с учетом взятых на себя обязательств.

# Денежные потоки: ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

- Первое представление о денежных потоках предприятия можно получить из баланса по статье "Денежные средства"
- Однако понятие "денежный поток" предполагает рассмотрение периода времени, а баланс составляется на момент времени, т.е. "на дату"
- Поэтому для определения денежного потока за период необходимо рассмотреть два баланса: на начало и конец периода

# Определение суммарного денежного потока

*Суммарный (результатирующий) денежный поток* определяется как разница между суммой по статье "Денежные средства" из баланса на конец периода и суммой по аналогичной статье из баланса на начало периода.

# Три варианта суммарного денежного потока

- положительный суммарный денежный поток  
– в этом случае говорят об общем притоке денежных средств за период.
- отрицательный суммарный денежный поток  
– в этом случае говорят об общем оттоке денежных средств за период.
- нулевой суммарный денежный поток

# Виды денежных потоков

## ПРИТОКИ

# Виды денежных потоков

## ОТТОКИ

# Виды денежных потоков

## ОТТОКИ

# Виды денежных потоков

## ОТТОКИ

# Классификация денежных потоков (признаки классификации)

- Влияние на суммарный (результатирующий) денежный поток
- Виды деятельности

# Классификация денежных потоков (по первому признаку)

- денежные потоки, которые увеличивают результирующий денежный поток
  - входящие денежные потоки или притоки денежных средств или поступления
- денежные потоки, которые уменьшают результирующий денежный поток
  - исходящие денежные потоки или оттоки денежных средств или выплаты

Разница между входящими и исходящими денежными потоками представляет собой результирующий денежный поток за период.

# Классификация денежных потоков (по второму признаку)

- денежные потоки от производственной (текущей или операционной) деятельности
  - это денежные потоки, непосредственно связанные с производством и реализацией продукции
- денежные потоки от инвестиционной деятельности
  - это денежные потоки, связанные с прямыми производственными инвестициями и с куплей-продажей основных фондов
- денежные потоки от финансовой деятельности
  - это денежные потоки, связанные с деятельностью предприятия на банковском рынке и рынке ценных бумаг

# Структура

результатирующего денежного потока  
(на примере производственной деятельности)

Введем условные обозначения:

- $R^{\Pi}$  – результирующий денежный поток от  
производственной деятельности за период, руб;
- $B_X^{\Pi}$  – входящий денежный поток от  
производственной деятельности за период, руб;
- $I_{CX}^{\Pi}$  – исходящий денежный поток от  
производственной деятельности за период, руб.

# Соотношение результирующего денежного потока и прибыли

# Пример

определения длительности  
одного оборота оборотных средств

# Прибыль – основа результатирующего денежного потока

- Результатирующий денежный поток и прибыль – это основные показатели, характеризующие результаты деятельности предприятия с различных точек зрения:
  - прибыль – с точки зрения рентабельности,
  - результирующий денежный поток – с точки зрения ликвидности
- При этом, прибыль является основным обязательным элементом структуры результирующего денежного потока
- Наличие других элементов структуры результирующего денежного потока зависит от длительности рассматриваемого периода времени

# Примеры структуры результатирующего денежного потока

## ПРИМЕР 1

# Примеры структуры результатирующего денежного потока

## ПРИМЕР 2

- Период времени равен одному календарному году.
- В этом случае в составе затрат необходимо рассмотреть такой элемент как амортизация.

# Примеры структуры результатирующего денежного потока

$$\left\{ \begin{array}{l} R^{\Pi} = B_X^{\Pi} - I_{CX}^{\Pi} \\ \quad \quad \quad \downarrow \quad \quad \quad \downarrow \\ \underline{ЧП = B - Z (H)} \end{array} \right.$$

# Примеры структуры результатирующего денежного потока

## ПРИМЕР 3

- Период времени равен 10 дням.  
При этом интервал берется между авансом и расчетом по заработной плате, и длительность одного оборота оборотных средств составляет 1 день.
- В этом случае в составе затрат необходимо рассмотреть такой элемент как заработная плата.

# Примеры структуры результатирующего денежного потока

- Заработная плата, аналогично амортизации, включается в состав результатирующего денежного потока в виде кредиторской задолженности
- При этом, дебиторская задолженность также включается в состав результатирующего денежного потока

# Примеры структуры результатирующего денежного потока

- Вспомним схему оборота оборотных средств

$$Д \longrightarrow ПЗ \longrightarrow НЗП \longrightarrow ГП \longrightarrow Т \longrightarrow Д'$$

- В соответствии с 25 главой НК, оборот считается завершенным в момент отгрузки продукции потребителю, т.е. на этапе *Т*.
- В этом случае, результирующий денежный поток уменьшается на величину дебиторской задолженности