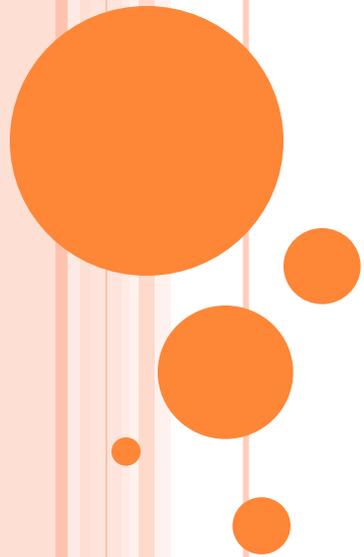


# ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

## УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ

К.Э.Н., ДОЦЕНТ СОКОЛОВА А.А.



Осуществление всех видов финансовых и хозяйственных операций организации сопровождается движением денежных средств и денежных эквивалентов – их поступлением или расходованием. Этот непрерывный процесс определяется понятием *денежный поток*.

### Виды денежных потоков

№ п/п	Классификационный признак	Виды денежных потоков
1	По видам операций	денежные потоки от текущих, финансовых и инвестиционных операций
2	По направлению движения денежных ресурсов	положительный денежный поток (совокупность поступлений); отрицательный денежный поток (совокупность платежей)
3	По методу исчисления	валовый денежный поток (совокупность поступлений и платежей) чистый денежный поток (разница между положительным и отрицательный денежными потоками)
4	По степени непрерывности	регулярные денежные потоки (равные интервалы между платежами); нерегулярные денежные потоки (дискретные)
5	По достаточности объема	избыточный денежный поток (превышение денежных поступлений над платежами); дефицитный денежный поток (денежные поступления ниже потребностей организации в их расходовании)



**Цель управления денежными потоками** – обеспечение финансового равновесия организации в процессе ее развития путем балансирования объемов денежных поступлений и платежей, а также синхронизации их во времени, т.е. обеспечение финансового равновесия. Управление денежными потоками предприятия направлено на решение конкретных задач.

Задачи управления денежными потоками и пути их реализации

Задачи	Пути реализации
Формирование достаточного объема денежных ресурсов в соответствии с потребностями его предстоящей хозяйственной деятельности	Реализуется путем определения потребности в денежных средствах на предстоящий период, установления источников их формирования и обеспечения минимизации стоимости их привлечения на предприятие
Оптимизация распределения сформированного объема денежных ресурсов предприятия по видам операций и направлениям использования	Обеспечивается необходимая пропорциональность в направлении денежных ресурсов на развитие операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. В рамках каждого вида деятельности выбираются наиболее эффективные направления использования денежных ресурсов
Обеспечение высокого уровня финансовой устойчивости	Обеспечивается за счет формирования рациональной структуры источников привлечения денежных ресурсов, соотношением объема их привлечения из собственных и заемных источников, оптимизацией объемов привлечения денежных активов по предстоящим срокам возврата
Поддержание постоянной платежеспособности предприятия	Решается за счет эффективного управления остатками денежных средств и их эквивалентов, обеспечения равномерности денежных поступлений на предприятие, обеспечение синхронности формирования входящего и исходящего денежных потоков, выбора наилучших средств платежа в расчетах с контрагентами

Максимизация чистого потока, обеспечивающая заданные темпы экономического развития предприятия на условиях самофинансирования

Обеспечивается за счет формирования денежного оборота предприятия, генерирующего наибольший объем прибыли в процессе текущих, инвестиционных и финансовых операций, выбора эффективной амортизационной политики, своевременной продажи неиспользуемых активов, реинвестировании временно свободных денежных ресурсов

Минимизация потерь стоимости денежных ресурсов в процессе их использования.

Необходимо избегать формирование чрезмерных запасов денежных ресурсов, т.к. под влиянием факторов времени, инфляции, риска данные активы теряют свою стоимость. Кроме этого следует диверсифицировать направления и формы использования денежных ресурсов, избегать отдельных видов финансовых рисков.



**Процесс управления денежными потоками** предприятия базируется на определенных принципах.

Принципы управления денежными потоками

№ п/п	Принцип	Характеристика
1	Информативной достоверности	Управление денежными потоками должно быть обеспечено необходимой информационной базой. Источником информации для проведения анализа денежных потоков является Отчет о движении денежных средств, Бухгалтерский баланс, Отчет о финансовых результатах и приложения к ним, а также регистры бухгалтерского учета..
2	Обеспечения сбалансированности	Управление денежными потоками предприятия имеет дело со многими видами и разновидностями денежных потоков предприятия. Их подчиненность единым целям и задачам управления требует обеспечения сбалансированности денежных потоков предприятия по видам, объемам, временным интервалам и другим существенным характеристикам. Реализация этого принципа связана с оптимизацией денежных потоков предприятия в процессе управления ими
3	Обеспечения эффективности	Денежные потоки характеризуются существенной неравномерностью денежных поступлений и платежей в разрезе отдельных временных интервалов, что приводит к формированию объемов временно свободных денежных ресурсов. По существу эти временно свободные остатки носят характер непроизводительных активов (до момента их использования в хозяйственном процессе), которые теряют свою стоимость во времени, от инфляции и по другим причинам. Реализация принципа эффективности в процессе управления денежными потоками заключается в обеспечении эффективного их использования путем осуществления финансовых инвестиций предприятия
4	Обеспечения ликвидности	Высокая неравномерность отдельных видов денежных потоков порождает временный дефицит денежных ресурсов, который отрицательно сказывается на уровне его платежеспособности. Поэтому в процессе управления денежными потоками необходимо обеспечивать достаточный уровень их ликвидности на протяжении всего рассматриваемого периода. Реализация этого принципа

Управление денежными средствами включает:

- определение оптимального уровня денежных средств на расчетном счете;
- расчет времени обращения денежных ресурсов и финансового цикла;
- анализ денежного потока;
- оценка платежеспособности;
- прогнозирование денежного потока.

### **Расчет оптимального остатка денежных средств на расчетных счетах**

Денежные ресурсы являются неприбыльным активом, поэтому главная цель политики управления денежными потоками – поддержание их на минимально необходимом уровне, достаточном для осуществления эффективной финансово-хозяйственной деятельности организации, в том числе:

- своевременной оплаты счетов поставщиков, позволяющей воспользоваться предоставляемыми ими скидками с цены товара;
- поддержания постоянной кредитоспособности;
- оплаты непредвиденных расходов, возникающих в процессе хозяйственной деятельности предприятия.

В западной практике распространены модели Баумола и Миллера-Орра, разработанные в начале 60-х годов. Прямое применение этих моделей в отечественной практике пока затруднено ввиду инфляции, высоких учетных ставок, неразвитости рынка ценных бумаг и т.п.

## Модель Баумоля определения оптимального остатка денежных средств на расчетном счете

**Модель Баумоля** Предполагает, что предприятие начинает работать, имея максимальный для него уровень денежных средств, и затем постепенно расходует их. Все поступающие средства от продажи вкладываются в краткосрочные ценные бумаги (денежные эквиваленты). Как только запас денежных средств заканчивается или достигает критического уровня безопасности, предприятие продает часть ценных бумаг и тем самым пополняет запас денежных средств до первоначальной величины. Модель проста и в достаточной степени приемлема для предприятий, денежные расходы которых стабильны и прогнозируемы. В действительности такое встречается редко. Остаток средств на расчетном счете изменяется случайным образом, причем возможны значительные колебания

Сумма накопления ( $Q$ ) вычисляется по формуле:

$$Q = \sqrt{\frac{2 \times V \times c}{r}}$$

где  $V$  – прогнозируемая потребность в денежных средствах в периоде,  $C$  – расходы на конвертации денежных средств в ценные бумаги,  $R$  – приемлемый и возможный для предприятия процентный доход по краткосрочным финансовым вложениям в ценные бумаги.

Средний запас денежных средств составляет  $Q/2$ , а общее количество сделок по конвертации ценных бумаг в денежные средства ( $k$ ) равно:

$$K = V / Q$$

*Общие расходы по реализации этой политики управления денежными средствами равны:*

$$OP = (c \times k) + (r \times Q / 2)$$

где  $c \times k$  – прямые расходы,  $R \times Q / 2$  – упущенная выгода от хранения средств на расчетном счете вместо того, чтобы инвестировать их в ценные бумаги

## Модель Миллера-Орра определения оптимального остатка денежных средств на расчетном счете

Модель Миллера-Орра

При построении модели используется процесс Бернулли - стохастический процесс, в котором денежные поступления и платежи от периода к периоду являются независимыми случайными событиями. Остаток средств на счете хаотически меняется до тех пор пока не достигает верхнего предела. Как только это происходит, предприятие начинает покупать ценные бумаги с целью вернуть запас денежных средств к некоторому нормальному уровню (точке возврата). Если запас денежных средств достигает нижнего предела, то предприятие продает свои ценные бумаги и пополняет запас денежных средств до нормального уровня. При решении вопроса о размахе вариации (разность между верхним и нижним пределами), рекомендуется придерживаться следующей политики: если ежедневная изменчивость денежных потоков велика, или затраты, связанные с покупкой и продажей ценных бумаг, велики, то предприятию следует увеличить размах вариации, и наоборот. Также рекомендуется уменьшить размах вариации, если есть возможность получения дохода благодаря высокой процентной ставке по ценным бумагам



## Модель Миллера-Орра определения оптимального остатка денежных средств на расчетном счете

### Этапы:

1. Устанавливается минимальная величина денежных средств на расчетном счете ( $C_{min}$ ). Она определяется экспертным путем исходя из экспертным путем исходя из средней потребности предприятия в оплате счетов, возможных требований банка, кредиторов.

2. По статистическим данным определяется вариация ежедневного поступления средств на расчетный счет ( $Var$ )

3. Определяются расходы ( $Z_s$ ) по хранению средств на расчетном счете (обычно их применяют в сумме ставки ежегодного дохода по краткосрочным ценным бумагами, обращающимся на рынке ценных бумаг) и расходы ( $Z_t$ ) по взаимной трансформации денежных средств и ценных бумаг. Эта величина постоянная.

Аналогом такого вида расходов, имеющим место в отечественной практике, являются, например, комиссионные, уплачиваемые в пунктах обмена валюты.

4. Рассчитывают размах вариации остатка денежных средств на расчетном счете ( $R$ )

5. Рассчитывают верхнюю границу денежных средств на расчетном счете ( $C_{max}$ ) при превышении которой необходимо часть денежных средств конвертировать в краткосрочные ценные бумаги

$$C_{max} = C_{min} + R$$

6. Определяют точку возврата ( $C_r$ ) - величину остатка денежных средств на расчетном счете, к которой необходимо вернуться в случае, если фактический остаток средств на расчетном счете выходит за границы интервала ( $C_{max}$ ,  $C_{min}$ ).

$$C_r = C_{min} + (K/3)$$



## Расчет времени обращения денежных ресурсов и финансового цикла

Период оборота денежных ресурсов (денежных средств и денежных эквивалентов) показывает срок с момента их поступления в кассу и на счета до момента их выбытия.

Расчет оборачиваемости денежных средств и денежных эквивалентов

№ п/п	Показатели	Предыдущий период	Отчетный период	Изменение, +/-
1.	Выручка (N), тыс.руб.			
2.	Средний остаток денежных средств и денежных эквивалентов (ДС и ДЭ), тыс.руб.			
3.	Период оборота денежных средств и денежных эквивалентов (Поб ДС и ДЭ), дней $[(2*360)/1]$			
4.	Коэффициент оборачиваемости денежных средств и денежных эквивалентов (Коб ДС и ДЭ), раз $(1/2)$			



Факторный анализ изменения коэффициента оборачиваемости денежных средств и денежных эквивалентов (Коб ДС и ДЭ), способом абсолютных разниц.

$$\text{Коб ДС и ДЭ}_0 = N_0 / \text{ДС и ДЭ}_0$$

$$\text{Коб ДС и ДЭ}_{\text{усл}} = N_1 / \text{ДС и ДЭ}_0$$

$$\Delta \text{Коб ДС и ДЭ}_1 = \text{Коб ДС и ДЭ}_{\text{усл}} - \text{Коб ДС и ДЭ}_0$$

$$\text{Коб ДС и ДЭ}_1 = N_1 / \text{ДС и ДЭ}_1$$

$$\Delta \text{Коб ДС и ДЭ}_2 = \text{Коб ДС и ДЭ}_1 - \text{Коб ДС и ДЭ}_{\text{усл}}$$

Баланс отклонений факторов:

$$\Delta \text{Коб ДС и ДЭ} = \Delta \text{Коб ДС и ДЭ}_1 + \Delta \text{Коб ДС и ДЭ}_2$$

Ускорение оборота денежных активов осуществляется за счет:

- ускорения инкассации денежных средств для минимизации их остатка в кассе;
- сокращения расчетов наличными деньгами с целью увеличения срока пользования собственными денежными активами в процессе прохождения платежных документов поставщиков;
- сокращения объема расчетов аккредитивами и чеками, так как они отвлекают на продолжительный период денежные активы из оборота в связи с необходимостью предварительного резервирования в банках.



Финансовый цикл – это период, который заключен между датой погашения кредиторской задолженности (оплата покупателями полученных материалов и сырья от поставщиков) и датой погашения дебиторской задолженности (поступление средств от покупателей за полученную ими продукцию). Второе название данного понятия – цикл денежного оборота.

Финансовый цикл имеет продолжительность ( $P_{\text{ФЦ}}$ ), определяемую следующей формулой:

$$P_{\text{ФЦ}} = PO_{\text{ПЗ}} + PO_{\text{ДЗ}} - PO_{\text{КЗ}},$$

где  $PO_{\text{ПЗ}}$  – период обращения производственных запасов;

$PO_{\text{ДЗ}}$  – показатель периода обращения дебиторской задолженности;

$PO_{\text{КЗ}}$  – показатель периода обращения кредиторской задолженности.



## Анализ денежных потоков

Анализ денежных потоков позволяет определить потребность в денежных ресурсах, время ее возникновения и характерные их особенности.

Источником информации служат Бухгалтерский баланс, Отчет о финансовых результатах, Отчет о движении денежных средств и регистры бухгалтерского учета по отдельным операциям.

Для целей управления следует проводить анализ денежных потоков прямым и косвенным методами.

Прямой метод основан на исчислении денежных поступлений и платежей в разрезе трех видов операций (текущих, инвестиционных и финансовых) по данным бухгалтерской информации. Для этого рассчитывают показатели структуры поступлений и платежей по видам операций, а также показатели динамики (темпы прироста) поступлений и платежей.



## Анализ денежных потоков прямым методом

Показатели		Сумма, тыс. руб.		Изменения тыс.руб.	Темп роста снижения, %	Структура, %		Изменения (+/-)
		0	1			0	1	
Поступления						100,00	100,00	-
В т.ч. по видам операций	Текущие							
	Инвестиционные							
	Финансовые							
Платежи						100,00	100,00	-
В т.ч. по видам операций	Текущие							
	Инвестиционные							
	Финансовые							
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и денежных эквивалентов						x	x	-
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало периода						x	x	-
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец периода						x	x	-

## Анализ динамики и структуры поступлений и платежей (прямой метод)

Показатели	Сумма, тыс. руб.			Темп роста (снижения) %	Удельный вес, %		
	0	1	Изменения (+/-)		0	1	Изменения (+/-)
<b>Текущие операции</b>							
Поступления					100,00	100,00	-
- от арендных платежей							
- прочие поступления							
Платежи					100,00	100,00	
- поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги							
- в связи с оплатой труда работников							
- прочие платежи							
Чистый денежный поток							
<b>Инвестиционные операции</b>							
Поступления					100,00	100,00	
.....							
Платежи					100,00	100,00	
Чистый денежный поток							
<b>Финансовые операции</b>							
Поступления					100,00	100,00	
.....							
Платежи					100,00	100,00	
Чистый денежный поток							

Косвенный метод анализа денежных потоков подразумевает проведение ряда корректировок, которые условно подразделяются на три группы по характеру хозяйственных операций:

- корректировки, связанные с несовпадением времени отражения доходов и расходов в бухгалтерском учете с притоком и оттоком денежных средств и денежных эквивалентов по этим операциям;

- корректировки, связанные с хозяйственными операциями, не оказывающими непосредственного влияния на формирование прибыли, но вызывающими движение денежных средств и денежных эквивалентов;

- корректировки, связанные с операциями, оказывающими непосредственное влияние на расчет показателя прибыли, но не вызывающие движение денежных средств и денежных эквивалентов.



1. Корректировки, связанные с несовпадением времени отражения доходов и расходов в бухгалтерском учете с поступлением денежных средств и платежей по этим операциям. Примером таких операций является отражение в учете выручки с предоставлением покупателям отсрочки платежа. Однако соответствующего денежного притока в данном отчетном периоде может не произойти. Следовательно, необходимо произвести корректировку показателя чистой прибыли в сторону ее уменьшения на сумму роста остатков дебиторской задолженности. И наоборот, при увеличении суммы полученных авансов в виде предоплаты за будущие поставки товаров, продукции, работ, услуг необходимо увеличить на эту сумму величину чистой прибыли отчетного периода.



2. Корректировки, связанные с хозяйственными операциями, не оказывающими непосредственного влияния на расчет показателя чистой прибыли, но вызывающими движение денежных средств и денежных эквивалентов. Так, оплата закупаемого сырья, материалов и т.п. и адекватный этому рост остатков материальных оборотных активов в анализируемом периоде вызывает необходимость корректировок величины чистой прибыли. При росте остатков материальных оборотных активов сумму чистой прибыли следует уменьшить на эту величину, а при снижении - увеличить. Другим примером данной группы корректировок могут служить хозяйственные операции, вызывающие изменение краткосрочных и долгосрочных обязательств организации. Например, приток или отток денежных средств и денежных эквивалентов в связи с привлечением или возвратом заемных средств (кредитов, займов) не вызывает аналогичного изменения финансового результата. Поэтому при изменении остатков соответствующих счетов сумма чистой прибыли отчетного периода также подлежит корректировке: с их ростом прибыль должна быть увеличена, со снижением - уменьшена.



3. **Корректировки, связанные с операциями, оказывающими непосредственное влияние на расчет показателя прибыли, но не вызывающими движения денежных средств и денежных эквивалентов. Примером такой операции является начисление амортизации основных средств, и нематериальных активов.**



## Алгоритм анализа денежных потоков косвенным методом

Показатели	Источник информации	Сумма (увеличение +, уменьшение -)
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало периода	Бухгалтерский баланс	
1. Денежные потоки от текущих операций:		
1.1. Чистая прибыль (убыток)	Отчет о финансовых результатах	
1.2. Амортизация амортизируемого имущества	Бухгалтерская справка	
1.3. Уплата процентов за пользование кредитом	Анализ счета 66.2, 67.2	
1.4. Корректировка:		
- изменение запасов с учетом НДС	Бухгалтерский баланс	
- изменение дебиторской задолженности	Бухгалтерский баланс	
- изменение финансовых вложений и прочих оборотных активов	Бухгалтерский баланс	
- изменение кредиторской задолженности	Бухгалтерский баланс	
- изменение прочих обязательств	Бухгалтерский баланс	
1.5. Чистые денежные потоки от текущих операций		
2. Чистые денежные потоки от инвестиционных операций		
3. Чистые денежные потоки от финансовых операций:		
4. Чистое увеличение (уменьшение) денежных потоков		
5. Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец периода (года)	Бухгалтерский баланс	

## Оценка платежеспособности организации

Большинство экономистов-аналитиков придерживаются точки зрения, что платежеспособность определяется главным образом степенью ликвидности организации. Поэтому при анализе платежеспособности коммерческой организации рекомендуют оценивать коэффициенты ликвидности.

Ликвидностью баланса является возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства, а точнее – это степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную наличность соответствует сроку погашения платежных обязательств. Она зависит от степени соответствия величины имеющихся платежных средств величине краткосрочных долговых обязательств.

Понятие платежеспособности и ликвидности очень близки, но второе более емкое. От степени ликвидности баланса и предприятия зависит платежеспособность. В то же время ликвидность характеризует как текущее состояние расчетов, так и перспективу. Предприятие может быть платежеспособным на отчетную дату, но при этом иметь неблагоприятные возможности в будущем, и наоборот.

**Ликвидность** – это способ поддержания платежеспособности. Но в то же время, если предприятие имеет высокий имидж и постоянно является платежеспособным, то ему легче поддерживать свою ликвидность.



## Группировка активов и пассивов для оценки ликвидности баланса

### Алгоритм расчета по Бухгалтерскому балансу

#### Активы

$A_1$ - наиболее ликвидные активы	строка 1250 + строка 1240
$A_2$ – быстро реализуемые активы	строка 1230 (КДЗ) + строка 1260
$A_3$ – медленно реализуемые активы	строка 1210 + строка 1220
$A_4$ – трудно реализуемые активы	строка 1100 + строка 1230 (ДКЗ)

#### Пассивы

$P_1$ – наиболее срочные обязательства	строка 1520 + строка 1550
$P_2$ – краткосрочные обязательства:	строка 1510
$P_3$ – долгосрочные обязательства	строка 1400
$P_4$ – постоянные пассивы	строка 1300 + строка 1530 + строка 1540

Бухгалтерский баланс считается абсолютно ликвидным, если:  
 $A_1 \geq P_1$ ;  $A_2 \geq P_2$ ;  $A_3 \geq P_3$ ;  $A_4 \leq P_4$



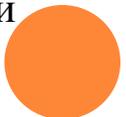
Анализ ликвидности баланса, в тыс. руб.

Актив	На 31.12. 2014 г.	На 31.12. 2015 г.	Пассив	На 31.12. 2014 г.	На 31.12. 2015 г.	Платежный излишек (+) или недостаток (-)	
						на 31.12. 2014 г.	на 31.12. 2015 г.
А1			П1				
А2			П2				
А3			П3				
А4			П4				
Итого			Итого			Х	Х



□ Сопоставление итогов А1 и П1, отражает соотношение текущих платежей и поступлений. Сравнение итогов А2 и П2, показывает тенденцию увеличения или уменьшения текущей ликвидности в недалеком будущем. Сопоставление итогов по активу и пассиву для 3 и 4 групп отражает соотношение платежей и поступлений в относительно отдаленном будущем. Анализ, проводимый по данной схеме, достаточно полно представляет финансовое состояние с точки зрения возможностей своевременного осуществления расчетов.

Если выполняются первые три неравенства, т.е. текущие активы превышают внешние обязательства, то обязательно выполняется последнее неравенство, которое имеет глубокий экономический смысл: наличие у организации собственных оборотных средств; соблюдается минимальное условие финансовой устойчивости. Невыполнение какого-либо из первых трех неравенств свидетельствует о том, что ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной.



## Коэффициенты ликвидности:

- коэффициент абсолютной ликвидности характеризует возможность предприятия выполнять краткосрочные обязательства за счет свободных денежных средств и показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств. Абсолютную устойчивость обеспечивает рост показателя абсолютной ликвидности в динамике;

- коэффициент «критической» ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах и поступлений по расчетам;

- коэффициент текущей ликвидности показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства. Этот показатель характеризует потенциальную способность предприятия выполнять краткосрочные обязательства за счет всех текущих активов. С помощью коэффициента текущей ликвидности можно оценить прогнозную платежеспособность на относительно отдаленную перспективу.



## Коэффициенты ликвидности: методика расчета и их нормативные значения

Показатели	Методика расчета	Нормативные значения
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{\text{стр.1240} + \text{стр.1250}}{\text{стр.1510} + \text{стр.1520} + \text{стр.1540} + \text{стр.1550}}$	$\geq 0,2$
Коэффициент критической ликвидности	$\frac{\text{стр.1200} - (\text{стр.1210} + \text{стр.1220} + 1230 \text{ ДДЗ})}{\text{стр.1510} + \text{стр.1520} + \text{стр.1540} + \text{стр.1550}}$	0,8 - 1
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{\text{стр.1200} - (\text{стр.1220} + \text{стр.1230 ДДЗ})}{\text{стр.1510} + \text{стр.1520} + \text{стр.1540} + \text{стр.1550}}$	$\geq 1$

### Анализ коэффициентов ликвидности

Название коэффициентов	На 31.12.2014 г.	На 31.12.2015 г.	Отклонения
Коэффициент абсолютной ликвидности			
Коэффициент критической ликвидности			
Коэффициент текущей ликвидности			

Общий показатель платежеспособности - показывает отношение суммы всех ликвидных средств предприятия к сумме всех платежных обязательств. С помощью него осуществляется оценка изменения финансовой ситуации в организации с точки зрения ликвидности.

Коэффициент общей платежеспособности = стр.1600/ (стр.1400+1510+1520+1540+1550)  
Бухгалтерского баланса

Чем выше данный коэффициент, тем выше общая платежеспособность организации.

По данным Отчета о движении денежных средств» рассчитывается коэффициент платёжеспособности :

$$K_{\text{плат}} = \frac{СНдс + Пдс}{Одс}$$

где,  $K_{\text{плат}}$  - коэффициент платёжеспособности;

СНдс - остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало периода;

Пдс – денежные поступления;

Одс – денежные платежи.

Нормальное ограничение данного коэффициента  $\geq 1$ .



## Оптимизация денежных потоков организации

Оптимизация денежных потоков организации представляет собой процесс выбора наилучших форм их организации. К ним относятся:

- сбалансированность объемов денежных потоков;
- синхронизация формирования денежных потоков;
- рост чистого денежного потока организации.

На результаты хозяйственной деятельности организации отрицательное воздействие оказывают как дефицитный, так и избыточный денежные потоки. Методы оптимизации представлены в таблице.

Методы оптимизации дефицитного денежного потока	Методы оптимизации избыточного денежного поток
увеличение размера скидок за наличный расчет	ускорение периода разработки и реализации инвестиционных проектов
частичная или полная предоплата за произведенную продукцию	осуществление диверсификации операционной деятельности
сокращение сроков предоставления кредита покупателям	формирование портфеля финансовых инвестиций
ускорение инкассации дебиторской задолженности	досрочное погашение долгосрочных кредитов
использование современных форм рефинансирования дебиторской задолженности	

## Планирование денежных потоков организации

Концентрация всех видов планируемых денежных потоков организации получает свое отражение в специальном плановом документе – плане денежных поступлений и платежей, который является одной из основных форм текущего финансового плана.

*Основной целью разработки такого плана является прогнозирование во времени валового и чистого денежных потоков организации в разрезе отдельных видов его хозяйственной деятельности и обеспечение постоянной платежеспособности на всех этапах планового периода.*

Последовательность разработки плана денежных поступлений и платежей

Этап	Характеристика
Первый этап	Прогнозируются денежные поступления и платежи по текущим операциям организации, так как ряд результативных показателей этого плана служат исходной предпосылкой разработки других составных его частей
Второй этап	Разрабатываются плановые показатели денежных поступлений и платежей по инвестиционным операциям организации
Третий этап	Рассчитываются плановые показатели денежные поступления и платежи по финансовым операциям организации, которые призваны обеспечить источники внешнего финансирования текущих и инвестиционных операций в предстоящем периоде
Четвертый этап	Прогнозируются валовой и чистый денежные потоки, а также динамика остатков денежных средств и денежных эквивалентов по организации в целом

Основной целью разработки платежного календаря является установление конкретных сроков денежных поступлений и платежей организации и их доведение до конкретных исполнителей в форме плановых заданий. С учетом этой цели платежный календарь определяют иногда как «*план платежей точной даты*».

Наиболее распространенной формой платежного календаря, используемой в процессе оперативного планирования денежных потоков организации, является его построение в разрезе двух разделов:

- графика предстоящих платежей;
- графика предстоящих денежных поступлений.



**Спасибо за  
внимание!**

