

Тема: Управление денежными потоками корпорации

1. Понятие и классификация денежных потоков.
2. Методы измерения денежных потоков.
3. Методы оптимизации денежных потоков.

1. Понятие и классификация денежных потоков

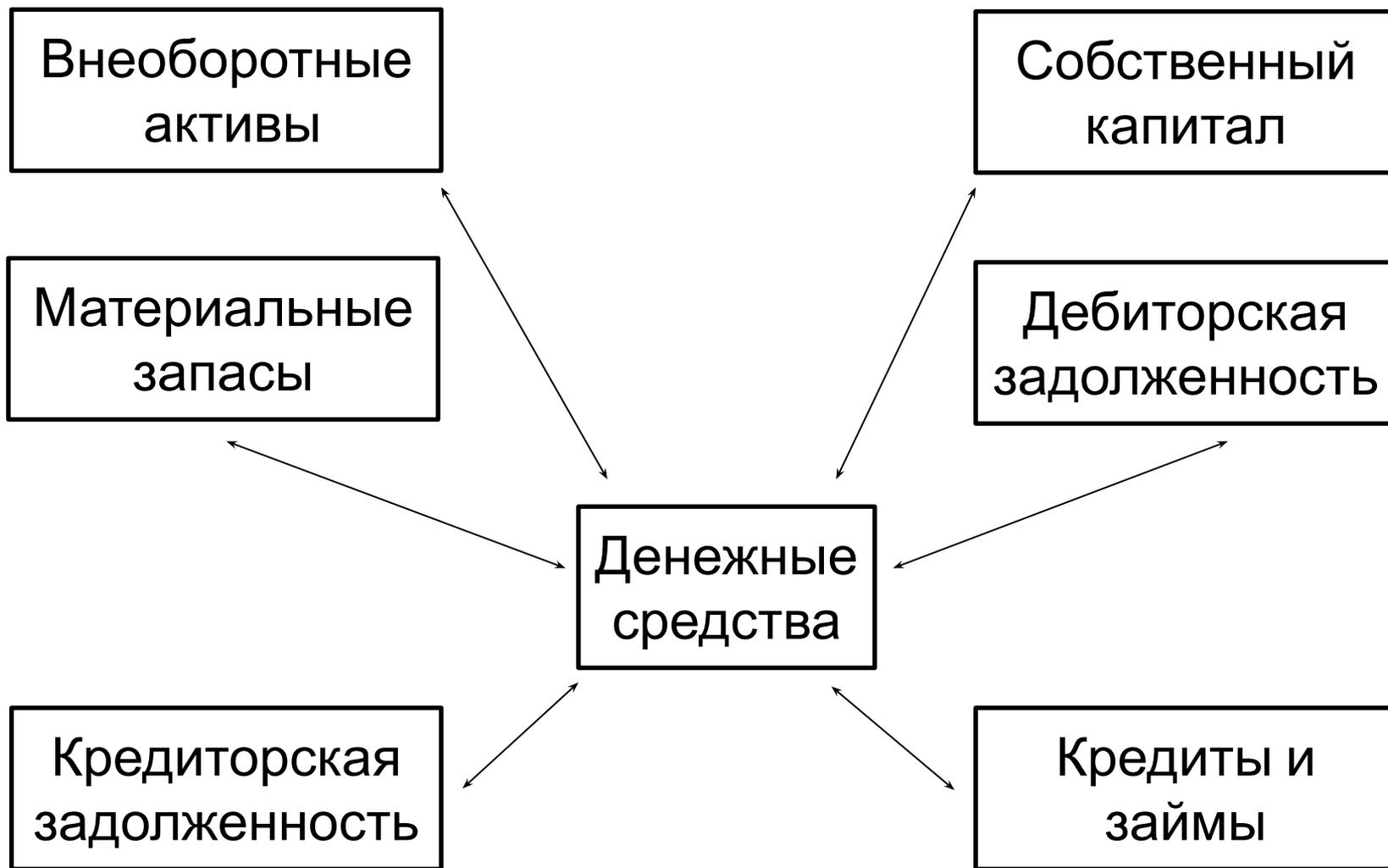
Денежные средства (ДС) – наиболее ограниченный ресурс в рыночной экономике.

Денежный поток (Cash Flow, CF) - объем денежных средств, который получает или выплачивает корпорация в течение определенного периода времени .

В случае превышения притока денежных средств над платежами корпорация получает конкурентные преимущества, необходимые для текущего и перспективного развития.

Движение денежных средств ДС во времени и пространстве происходит непрерывно.

ДС постоянно трансформируются в различные виды активов и пассивов баланса, обеспечивают непрерывность процесса производства и продажи продукции, товаров, работ и услуг.



Движение денежных средств корпорации

Цель управления денежными потоками -

обеспечение финансового равновесия корпорации в процессе её развития, путём балансирования объема поступлений и выплат денежных средств и их синхронизации во времени и пространстве.

Для достижения поставленной цели управление денежными потоками решает следующие задачи:

1. Инвестирование денежных ресурсов в активы корпорации.
2. Использование денежных средств в операционной деятельности.
3. Учет движения денежных средств.
4. Анализ и оценка денежных потоков по данным финансовой отчетности.
5. Оценка влияния денежных потоков на финансовую устойчивость корпорации.
6. Определение величины резерва денежной наличности для поддержания нормальной платежеспособности.
7. Прогноз будущих денежных потоков на предстоящий период.

Основные понятия, связанные с управлением денежными потоками:

1. Приток денежных средств – осуществляется из выручки (нетто) от продаж продукции, товаров, работ, услуг и иного имущества; полученных кредитов и займов; средств целевого финансирования; дивидендов и процентов по финансовым вложениям, роста кредиторской задолженности и т.д.

2. Отток денежных средств – возникает вследствие покрытия текущих (операционных) и инвестиционных затрат; платежей в бюджет и страховых взносов; выплат дивидендов и процентов владельцам эмитированных ценных бумаг корпорации; финансовых вложений, выплат подотчетных авансов и т.д.

3. Чистый приток денежных средств (чистый денежный поток, резерв денежной наличности) – разница между всеми поступлениями и платежами денежных средств, при этом в состав поступлений включают переходящий остаток денежных средств на начало отчетного периода.

Чистый денежный поток обеспечивает
текущую платежеспособность
корпорации.

Колебание остатка денежных средств (ДС) корпорации – результат реализации финансовой политики корпорации в сфере управления активами и пассивами.

Увеличение стоимости статей имущества в активе – причина снижения величины остатка ДС, прирост источников финансирования в пассиве – причина роста остатков ДС.

Управление денежными потоками корпорации необходимо для:

1. Регулирования ликвидности баланса.
2. Обеспечение достаточной платежеспособности и кредитоспособности.
3. Оптимизации состава и структуры оборотных активов.
4. Планирования времени капитальных вложений и источников их финансирования.
5. Управления текущими издержками и их оптимизации в производственном и финансовом циклах.
6. Прогнозирования экономического роста.

2. Методы измерения денежных потоков

Денежные потоки корпорации классифицируют по следующим основным признакам:

- по видам хозяйственной деятельности (общий ДП, ДП текущей, инвестиционной, финансовой деятельности);
- по направлениям движения (входящий ДП или приток ДС, исходящий ДП или отток ДС);
- по форме (наличный, безналичный);
- по достаточности объема (профицитный, оптимальный, дефицитный);
- по непрерывности движения (регулярный, дискретный).

Ликвидный денежный поток – параметр, характеризующий финансовую устойчивость корпорации, который выражает изменение чистой кредитной позиции за определенный период времени.

Чистая кредитная позиция – разность между суммой кредитов полученных корпорацией и величиной ДС, которыми она располагает

Ликвидный денежный поток позволяет оперативно определить чистый денежный поток корпорации и может быть использован для экспресс-диагностики её финансового состояния.

Ликвидный денежный поток служит показателем профицитного (+) или дефицитного (-) сальдо ДС, возникающего в случае полного выполнения всех обязательств по заемным средствам, определяется по следующей формуле:

$$\begin{aligned} \text{ЛДП} = & (\text{ДК}_1 + \text{КК}_1 - \text{ДС}_1) - \\ & - (\text{ДК}_0 + \text{КК}_0 - \text{ДС}_0) \end{aligned}$$

Для расчета величины денежного потока используют два метода:

1. Прямой метод (ф. №4).

- непосредственно связан с регистрами бухгалтерского учёта,
- удобен для расчета показателей и контроля за поступлением и расходованием ДС,
- в долгосрочном периоде позволяет оценить уровень ликвидности корпорации.

Недостаток метода состоит в отсутствии взаимосвязи между полученным за период времени финансовым результатом и изменением абсолютного размера ДС.

2. Косвенный метод (ф.№2).

- расчет ведется от показателя чистой прибыли путем корректировки на статьи не отражающие фактического движения ДС по счетам бухучета;
- основан не анализе движения ДС по видам деятельности;
- позволяет установить взаимосвязь между полученной прибылью и изменением объемов ДС.

Для анализа денежных потоков используют следующие показатели:

1. Сальдо совокупного денежного потока = общая сумма поступлений ДС за период - общая сумма платежей за период.
2. Коэффициент ликвидности денежного потока = общая сумма поступлений ДС за период / общая сумма платежей за период ($K_{лдп} \geq 1$).
3. Коэффициент эффективности денежного потока = сальдо совокупного денежного потока / общая сумма платежей за период.

3. Методы оптимизации денежных потоков.

Основные цели оптимизации денежных потоков:

1. Обеспечение сбалансированности денежных поступлений и выплат в течение календарного периода.
2. Достижение синхронности образования доходов и расходов во времени и пространстве.
3. Обеспечение роста чистого денежного потока корпорации в прогнозном периоде.

Методы оптимизации дефицитного денежного потока делят на краткосрочные и долгосрочные:

К краткосрочным методам относят:

- использование полной или частичной предоплаты;
- снижение срока предоставления коммерческого кредита;
- использование форм рефинансирования дебиторской задолженности (учёт и залог векселей, факторинг и др.);
- замена плановых сделок приобретения ВОА лизингом;
- реструктуризация кредитного портфеля (перевод в долгосрочные ссуды).

К долгосрочным методам относят:

- дополнительный выпуск акций;
- привлечение инвесторов для увеличения СК;
- привлечение долгосрочных банковских кредитов;
- продажа финансовых активов;
- продажа или сдача в аренду ВОА;
- сокращение инвестиционных программ;
- консервация объектов незавершенного строительства;
- снижение сумм постоянных издержек.

Для оптимизации профицитного денежного потока используют следующие методы:

- обновление ВОА;
- ускорение периода проектирования и нового строительства производственных мощностей;
- диверсификация деятельности;
- расширение рынков сбыта;
- увеличение объемов портфельного инвестирования;
- досрочное погашение долгосрочных кредитов.

Увеличение объема чистого денежного
потока осуществляется следующими
методами:

- снижение удельного веса переменных издержек;
- снижение общего объема постоянных издержек;
- снижение сумм налоговых выплат за счет рационализации налоговой политики;
- гибкая ценовая политика;
- использование способов ускоренной амортизации ВОА.

Результаты оптимизации денежных потоков отражаются в прогнозном отчете о движении денежных средств на предстоящий период.

Прогнозирование движения денежных средств осуществляют по следующим этапам:

1. Расчет поступлений денежных средств за период.
2. Расчет возможных выплат за период;
3. Расчет чистого денежного потока;
4. Расчет общей потребности в краткосрочном финансировании.

Вопросы к практическому занятию

1. Дайте определение «денежного потока».
2. Опишите процесс движения денежных средств корпорации.
3. Сформулируйте цель управления денежными потоками корпорации.
4. Перечислите задачи управления денежными потоками корпорации.
5. Дайте определение «приток денежных средств»
6. Дайте определение «отток денежных средств»
7. Дайте определение «чистый приток денежных средств»
8. Для каких целей необходимо управление денежными потоками корпорации?
9. Дайте классификацию денежных потоков корпорации.
10. Что такое ликвидный денежный поток и как он рассчитывается?
11. Что такое чистая кредитная позиция?
12. В чем особенности и недостатки прямого метода расчета величины денежного потока?
13. В чем особенности и недостатки косвенного метода расчета величины денежного потока?
14. Какие показатели используют для анализа денежного потока?
15. Назовите цели оптимизации денежных потоков?
16. Назовите краткосрочные методы оптимизации дефицитного денежного потока.
17. Назовите долгосрочные методы оптимизации дефицитного денежного потока.
18. Назовите методы оптимизации профицитного денежного потока.
19. Назовите методы увеличения объема чистого денежного потока.
20. Назовите этапы составления прогнозного отчета о движении денежных средств.