

Тема 5.3

Управление денежными потоками предприятия

Общие вопросы:

1. Характеристика денежных потоков.
2. Управление оборотом денежных средств.
3. Планирование денежных потоков.
4. Принципы организации безналичных расчетов.

5.3.1 Характеристика денежных потоков.

Движение денежных средств, получаемых и расходуемых предприятием в наличной и безналичной форме, в финансовом менеджменте называют **денежными потоками**.

Денежный поток представляет собой разницу между поступившими и выплаченными предприятием денежными средствами.

Денежные потоки бывают **двух видов**:

- положительные
- отрицательные

Положительные денежные потоки (притоки)- отражают поступление денег на предприятие;

Отрицательные денежные потоки (оттоки)- отражают выбытие или расходование денег предприятием.

Перевод денег из кассы на расчетный счет и подобные этому внутренние перемещения денежных средств не рассматриваются в качестве денежных потоков.

Важнейшим условием возникновения денежного потока является *пересечение им условной границы предприятия*. Разница между валовыми притоками и оттоками денежных средств за определенный период времени называют чистым денежным потоком. Он также может быть положительным или отрицательным.

Все денежные потоки предприятия объединяются в **три основные группы**:

1. потоки от операционной (основной) деятельности
2. потоки от инвестиционной деятельности
3. потоки от финансовой деятельности.

Основная деятельность- это деятельность предприятия, приносящая ему основные доходы от производства и реализации продукции, товаров и услуг. Денежные потоки от этой деятельности являются наиболее регулярными, т.к. они обслуживают текущие операции.

Денежные поступления от основной деятельности:

- поступления от покупателей за проданные товары и услуги
- авансы за продукцию
- поступление от дебиторской задолженности
- получение краткосрочных кредитов

- арендные платежи

Денежные выплаты:

- выплаты поставщикам
- выплаты работникам
- выплаты процентов за банковские кредиты
- перечисление налогов в бюджет
- прочие выплаты.

Инвестиционная деятельность - это приток финансовых вложений для инвестиций:

- прибыль
- амортизационный фонд
- долгосрочные кредиты банка
- поступления от реализации основных фондов

Отток денежных средств:

- расходы на строительство и оснащение
- оборотный капитал
- обучение персонала
- покупка оборудования и т.д.

Финансовая деятельность - приток денежных средств:

- от продажи акций
- облигаций
- доходы от разницы в курсах на денежные средства
- краткосрочные и долгосрочные займы у других предприятий и т.д.

Отток денежных средств:

- выплаты дивидендов и процентов по ценным бумагам
- возврат средств заемщику
- выкуп собственных акций и т.д.

Подобное деление денежных потоков обусловлено исключительно потребностями финансового менеджмента. Финансовый менеджер может видеть, какие именно источники приносят предприятию наибольшие денежные поступления и наоборот.

Все денежные потоки связаны с фактором времени:

- налоговые платежи должны уплачиваться в определенные сроки
- имеют сроки погашения банковские кредиты
- зарплату выдают в определенные дни
- уплата по денежным документам строго регламентируется.

Управление денежными потоками является одним из важнейших направлений деятельности финансового менеджера. **Управление денежными потоками предполагает:**

1. Расчет времени обращения денежных средств (финансовый цикл)
2. Анализ денежных потоков (на основе отчетов)
3. Учет движения денежных средств
4. Разработку плана движения денежных средств.

5.3.2 Управление оборотом денежных средств

Основная цель управления денежными потоками - обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе его развития путем сбалансирования объемов поступления и расходования денежных средств и их синхронизация по времени.

Для обеспечения постоянной платежеспособности предприятием разрабатывается политика управления денежными активами, которая заключается в оптимизации их величины.

Определение минимально необходимой потребности в денежных средствах необходимо для осуществления текущей хозяйственной деятельности.

$$\text{Мин. потребность в денежн. активах} = \frac{\text{Объем платежного. оборота}}{\text{Оборачиваемость ден. активов}}$$

$$\begin{aligned} &\text{Оборачиваемость денежных активов} \\ &= \frac{\text{Общ. объем реализ. продукции}}{\text{Среднегод. сумма ден. активов} +} \\ &\text{Среднегод. сумма краткоср. фин. вложен.} \end{aligned}$$

Платежеспособность предприятия зависит от интенсивности и регулярности мероприятий, обеспечивающих своевременные продажи товаров и услуг.

В процессе управления денежными потоками осуществляется эффективный контроль за реализацией принятых управленческих решений по формированию денежных потоков. Он включает в себя разделение контрольных обязанностей между отдельными службами, определение системы контролируемых показателей и контрольных периоды, оперативное реагирование на результаты контроля.

5.3.3 Планирование денежных потоков

Основу управления денежными потоками составляет **планирование**. Оно состоит из:

1. прогнозирования развития денежных потоков
2. текущего планирования денежных потоков (на текущий год)
3. оперативного планирования денежных потоков (текущие задачи).

Основная форма планирования доходов и затрат - их **бюджетирование**. Основой разработки плановых бюджетов служат расчеты доходной и расходной части. Расходная часть бюджета - отток производственных расходов, погашение кредита, уплата налогов и т.д.

Высокая роль эффективного управления денежными потоками предприятия определяется следующими **основными положениями**:

1. Денежные потоки обслуживают осуществление хозяйственной деятельности предприятия во всех ее аспектах.
2. Эффективное управление денежными потоками обеспечивает финансовое равновесие предприятия в процессе его стратегического развития.
3. Рациональное формирование денежных потоков способствует повышению ритмичности осуществления операционного процесса предприятия.
4. Эффективное управление денежными потоками позволяет сократить потребность предприятия в заемном капитале.
5. Управление денежными потоками является важным рычагом ускорения оборота капитала предприятия.
6. Эффективное управление денежными потоками обеспечивает снижение риска неплатежеспособности предприятия.
7. Активные формы управления денежными потоками позволяют предприятиям получать дополнительную прибыль.

5.3.4 Принципы организации безналичных расчетов

Функция денег как средства обращения и платежей предполагает наличие купли-продажи в момент совершения хозяйственной сделки. Наличное денежное обращение осуществляется с помощью разменных монет, бумажных денег (казначейских билетов) и банкнот (банковских билетов). Однако, наличные деньги - это исторически уходящая функция расчетов, уступающая место безналичным денежным расчетам. Экономической базой безналичных расчетов является материальное производство. Вследствие этого преобладающая часть платежного оборота (примерно три четверти) приходится на расчеты по товарным операциям, т.е. на платежи за товары отгруженные, выполненные работы, оказанные услуги.

Остальная часть платежного оборота (примерно одна четверть) — это расчеты по нетоварным операциям, т.е. расчеты предприятий и организаций с бюджетом, органами государственного и социального страхования, кредитными учреждениями, органами управления, судом, арбитражем и т.д. По признаку территориального расположения предприятий и обслуживающих их банков различают расчеты иногородние и одногородние. Расчеты между предприятиями и организациями, обслуживаемыми одним или разными учреждениями банков, находящимися в одном населенном пункте, называются одногородними или местными расчетами. Расчеты между предприятиями и организациями, обслуживаемыми учреждениями банков, находящимися в разных населенных пунктах, называются иногородними.

Безналичные расчеты за товары и услуги, а также в связи с финансовыми обязательствами осуществляются в различных формах, каждая из которых имеет специфические особенности в характере и движении расчетных документов. Форма расчетов представляет собой совокупность взаимосвязанных элементов, к числу которых относятся способ платежа и соответствующий ему документооборот. Документооборот — это система оформления, использования и движения расчетных документов и денежных средств, куда входят: выписка

грузоотправителем счета-фактуры и передача его другим участникам расчетов; содержание расчетного документа и его реквизиты; сроки составления расчетного документа и порядок предъявления его в банк, а также другим участникам расчетов; движение расчетного документа между учреждениями банков; порядок и сроки оплаты расчетного документа, перевода и получения денежных средств; порядок использования расчетного документа для взаимного контроля участников расчета и осуществления мер экономического воздействия.

В настоящее время в связи с переходом к рыночным условиям хозяйствования акцептная форма расчетов отменена и хозяйству предложено использовать такие формы, которые предполагают исключить в расчетах диктат производителя и сделать инициатором совершения платежа самих плательщиков. В соответствии с действующим законодательством в современных условиях допускается использование следующих форм безналичных расчетов: платежные поручения; платежные требования-поручения; чеки; аккредитивы. Формы расчетов между плательщиком и получателем средств определяются ими самими в хозяйственных договорах (соглашениях).

Безналичные расчеты - ведутся путем перечисления (перевода) денежных средств со счета плательщика на счет получателя с помощью различных банковских операций.

Все безналичные расчеты проводятся кредитными учреждениями, главными из которых являются банки. Все участники расчетов заключают с банками договора на их обслуживание. Сведения о банковских счетах и операциях по ним банк хранит в тайне.

Наиболее распространенный вид банковских счетов - **расчетный счет**. Он открывается предприятием, которое имеет статус юридического лица.

Расчеты **платежными поручениями** – основная доля безналичных расчетов. Они представляют собой расчетные документы, содержащие требования покупателя к продавцу оплатить на основании направленных ему письменных распоряжений определенные суммы с его счета на счет получателя средств.

Платежные требования - поручения - представляют собой расчетные документы, содержащие требование продавца к покупателю оплатить на основании расчетных и отгрузочных документов стоимость поставленного по договору товара (работ, услуг).

Аккредитивная форма расчетов - денежное обязательство банка производить платеж поставщику при выполнении им своих обязательств. Аккредитив выступает самостоятельной сделкой между банком и клиентом-плательщиком.

Предприятия и организации, осуществляющие операции с иностранной валютой, открывают в банках валютные счета.

Предприятия, осуществляющие инвестиционные программы, могут открывать с этой целью счет финансирования капиталовложений. На него зачисляются средства предприятия для финансовых расчетов.

У предприятия может появиться необходимость отложить часть средств и хранить их до определенного срока. В таком случае они переводятся на депозитный счет. За хранение денежных средств на депозитном счете банки платят более высокие проценты. Это выгодно клиенту и банку.

Для осуществления взаиморасчетов между клиентами, которые обслуживаются не одним, а разными банками, используются корреспондентские счета.