

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное АВТОНОМНОЕ образовательное учреждение высшего образования
«Национальный исследовательский ядерный университет «МИФИ»
Обнинский институт атомной энергетики –
филиал федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования
«Национальный исследовательский ядерный университет «МИФИ»
(ИАТЭ НИЯУ МИФИ)

Утверждено на заседании
УМС ИАТЭ НИЯУ МИФИ
Протокол от 29.08.2022 № 4-8/2022

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ
- Глоссарий
по учебной дисциплине

Управление денежными потоками

для студентов направления подготовки

38.04.02 Менеджмент

образовательная программа

Логистический менеджмент

Форма обучения: очная

г. Обнинск 2023 г.

АГРЕССИВНАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА - один из типов политики инвестирования, осуществляемой предприятием, который направлен на максимизацию текущего дохода от вложений в ближайшем периоде. При осуществлении этой политики оценке и учету уровня инвестиционного риска и возможностям роста рыночной стоимости предприятия в перспективе отводится вспомогательная роль. Формой реализации такой политики является формирование *агрессивного инвестиционного портфеля*.

АГРЕССИВНАЯ ПОЛИТИКА ФИНАНСИРОВАНИЯ — один из типов политики финансирования активов, осуществляемой предприятием, который предусматривает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны финансироваться только *внеоборотные активы*, в то время как *оборотные активы* должны финансироваться за счет использования краткосрочного заемного капитала (по принципу: текущие активы должны формироваться преимущественно за счет текущих финансовых обязательств).

АКТИВЫ — контролируемые предприятием экономические ресурсы, сформированные за счет инвестированного в них капитала, характеризующиеся детерминированной стоимостью, производительностью и способностью генерировать доход, постоянный оборот которых в процессе использования связан с факторами времени, риска и ликвидности.

АКТИВЫ ВНЕОБОРОТНЫЕ (ДОЛГОСРОЧНЫЕ) — совокупность имущественных ценностей предприятия, многократно участвующих в процессе его хозяйственной деятельности и переносящих на продукцию использованную стоимость частями. В практике учета к ним относят имущественные ценности (активы) всех видов со сроком использования более одного года и стоимостью выше минимума, установленного законодательством.

АКТИВЫ ОБОРОТНЫЕ (ТЕКУЩИЕ) — совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущий хозяйственный процесс и полностью потребляемых в течение одного *операционного (производственно-коммерческого) цикла*. В практике учета к ним относят имущественные ценности (активы) всех видов со сроком использования менее одного года и предельной стоимостью, установленной законодательством.

АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ИЗДЕРЖКИ - потенциальный инвестиционный доход, упущенный инвестором в результате отказа от вложения капитала в альтернативный объект (инструмент) инвестирования.

АМОРТИЗАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА — составная часть общей политики управления внеоборотными активами, заключающаяся в управлении амортизационными отчислениями от используемых основных средств и нематериальных активов с целью их реинвестирования в производственную деятельность. Основу амортизационной политики предприятия составляет применение различных методов амортизации активов.

АМОРТИЗАЦИЯ — экономический механизм постепенного переноса износа основным средств и нематериальных активов на реализуемый готовый продукт, в результате чего их первоначальная стоимость распределяется во времени в течение полного срока их службы и формируется специальной денежный фонд, обеспечивающий их воспроизводство (*реновацию*).

АНАЛИЗ КОЭФФИЦИЕНТОВ — одна из наиболее распространенных систем анализа денежных потоков, методами которого являются расчеты соотношения отдельных финансовых показателей, характеризующих различные аспекты хозяйственной деятельности предприятия.

АНАЛИЗ ЧУВСТВИТЕЛЬНОСТИ ПРОЕКТА — метод оценки влияния отдельных исходных параметров реального инвестиционного проекта на конечные показатели его эффективности.

БАНКОВСКИЙ КРЕДИТ - средства, предоставляемые банком займы клиенту для целевого использования на установленный срок под определенный процент. В настоящее время он является основной формой предоставляемого предприятию финансового кредита. Основными видами банковского кредита в современных условиях являются: бланковый или необеспеченный кредит; контокоррентный кредит или "овердрафт"; открытие кредитной линии; ломбардный кредит; ипотечный кредит; ролloverный кредит; консорциумный (консорциальный) кредит и др.

ВАЛОВЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК – вся совокупность поступления или расходования денежных средств предприятия в рассматриваемом периоде в разрезе отдельных временных интервалов.

ВАРИАТИВНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК — денежный поток предприятия, который в разрезе отдельных интервалов рассматриваемого периода времени характеризуется изменяющимися объемами.

ДЕНЕЖНЫЕ АКТИВЫ – совокупная сумма денежных средств предприятия, находящихся в его распоряжении на определенную дату и представляющих собой его активы в форме готовых средств платежа (т.е. в форме абсолютной ликвидности).

ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК — совокупность распределенных по отдельным интервалам рассматриваемого периода времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью, движение которых связано с факторами времени, риска и ликвидности.

ДЕФИЦИТНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК — характер денежного потока предприятия, при котором поступление денежных средств существенно ниже его реальных потребностей в целенаправленном их расходовании.

ИЗБЫТОЧНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК — характер денежного потока предприятия, при котором поступление денежных средств существенно превышает реальную потребность предприятия в целенаправленном их расходовании.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ - объект реального инвестирования, намечаемый к реализации в форме приобретения целостного имущественного комплекса, нового строительства, реконструкции, модернизации, капитального ремонта и т.п. Инвестиционный проект требует обычно разработки бизнес-плана.

КАПИТАЛ — накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, вовлекаемый его собственниками в экономический процесс как инвестиционный ресурс и фактор производства с целью получения дохода.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ — перевод вновь сформированных доходов (или определенной их части) в капитал. В финансовом менеджменте наиболее распространенными операциями капитализации доходов являются: капитализация чистой прибыли (направление определенной ее части на производственное развитие); капитализация чистого денежного потока от инвестиций (его реинвестирование); капитализация суммы депозитного процента (его направление на прирост депозитного вклада); капитализация дивидендов (путем осуществления дивидендных выплат в форме новых акций) и другие.

КОНСЕРВАТИВНАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА — один из типов политики инвестирования, осуществляемой предприятием, который направлен на минимизацию инвестиционного риска как приоритетной цели. При осуществлении этой политики инвестор не стремится ни к максимизации размера текущего дохода от инвестиций, ни к максимизации прироста капитала (а соответственно, максимизации темпов роста рыночной стоимости капитала), а заботится лишь о безопасности своих вложений. Формой реализации такой политики является формирование консервативного инвестиционного портфеля.

КОНСЕРВАТИВНАЯ ПОЛИТИКА ФИНАНСИРОВАНИЯ — один из типов политики финансирования активов, осуществляемых предприятием, который предусматривает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны полностью финансироваться внеоборотные активы, постоянная часть оборотных активов (неснижаемый их размер) и определенная доля переменной части оборотных активов (той их суммы, которая связана с сезонным возрастанием объема деятельности предприятия). Такая модель финансирования активов обеспечивает высокий уровень финансовой устойчивости предприятия в процессе его развития, однако вызывает чрезмерно высокую долю используемого собственного капитала (что снижает эффективность его использования).

КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА — разрабатываемый предприятием механизм управления дебиторской задолженностью. Производственно-коммерческие предприятия формируют кредитную политику при предоставлении покупателям товарного (коммерческого) или потребительского кредита.

ЛЕВЕРИДЖ — финансовый механизм управления формированием прибыли, основанный на обеспечении необходимого соотношения отдельных видов капитала или отдельных видов затрат. Различают финансовый леверидж (механизм воздействия на уровень рентабельности собственного капитала за счет изменения соотношения собственных и заемных финансовых средств, используемых предприятием); операционный леверидж (механизм воздействия на сумму и уровень прибыли за счет изменения соотношения постоянных и переменных издержек); *леверидж активов* (механизм воздействия на структуру финансирования активов).

МАРЖИНАЛЬНАЯ ПРИБЫЛЬ — разность между суммой чистого дохода от реализации продукции и суммой переменных издержек. Величина маржинальной прибыли используется в системе анализа «взаимосвязь издержек, объема реализации, прибыли».

ОКУПАЕМОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ — процесс возврата вложенных инвестиционных ресурсов за счет чистого денежного потока от инвестиций.

ОПЕРАЦИОННЫЙ ЛЕВЕРИДЖ — финансовый механизм управления прибылью предприятия за счет оптимизации соотношения постоянных и переменных издержек. Результат этого управления оценивается с помощью показателя "эффект операционного левериджа".

ОПЕРАЦИОННЫЙ ЦИКЛ - период полного оборота всей суммы оборотных активов, в процессе которого происходит смена отдельных их видов.

ОПТИМИЗАЦИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ — процесс выбора наилучших форм движения денежных средств на предприятии с учетом условий и особенностей осуществления его хозяйственной деятельности.

ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА — процесс определения соотношения использования собственного и заемного капитала, при котором обеспечиваются оптимальные пропорции между уровнем рентабельности собственного капитала и уровнем финансовой устойчивости, т.е. максимизируется рыночная стоимость предприятия.

ОТРИЦАТЕЛЬНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК — совокупность выплат денежных средств предприятием в процессе осуществления всех видов его хозяйственной деятельности.

ПЕРЕМЕННЫЕ ЗАТРАТЫ (ИЗДЕРЖКИ) — текущие затраты предприятия, сумма которых находится в прямой зависимости от объема его производственной или сбытовой деятельности.

ПЛАТЕЖНЫЙ КАЛЕНДАРЬ - один из видов оперативного финансового плана предприятия, разрабатываемый по отдельным видам движения денежных средств (налоговый платежный календарь, платежный календарь по расчетам с поставщиками, платежный календарь по обслуживанию кредита и т.п.) и по предприятию в целом (в этом случае он детализирует текущий план поступления и расходования денежных средств).

ПОЛОЖИТЕЛЬНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК — поступление денежных средств на предприятие.

РАВНОМЕРНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК — денежный поток предприятия, который характеризуется одинаковыми объемами в разрезе отдельных интервалов рассматриваемого периода времени.

РЕАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ - вложение капитала в воспроизводство основных фондов, в инновационные нематериальные активы, в прирост запасов товарно-материальных ценностей и в другие объекты инвестирования, непосредственно связанные с осуществлением производственно-коммерческой (операционной) деятельности предприятия.

РЕИНВЕСТИРОВАНИЕ — перемещение капитала из одних активов в другие более эффективные объекты инвестирования в процессе инвестиционной деятельности предприятия.

СИСТЕМА АНАЛИЗА «ВЗАИМОСВЯЗЬ ИЗДЕРЖЕК, ОБЪЕМА РЕАЛИЗАЦИИ, ПРИБЫЛИ» - механизм факторного анализа, позволяющий выявить роль отдельных факторов в формировании прибыли от реализации продукции и обеспечить эффективное управление этим процессом.

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ — одна из систем финансового анализа, базирующаяся на сопоставлении значений отдельных групп аналогичных показателей между собой. В процессе осуществления такого анализа рассчитываются размеры абсолютных и относительных отклонений сравниваемых показателей.

СРЕДНЕВЗВЕШЕННАЯ СТОИМОСТЬ КАПИТАЛА — средняя цена, которую предприятие платит за использование совокупного капитала, сформированного из различных источников. Она характеризует среднее значение стоимости капитала, привлеченного из каждого конкретного источника, взвешенной на удельный вес каждого источника в общей сумме используемого капитала.

СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ИНВЕСТОР - субъект инвестиционной деятельности, ставящий своей целью приобретение контрольного пакета акций (преимущественной доли уставного капитала) для обеспечения реального управления предприятием в соответствии с собственной концепцией его стратегического развития.

СТРАХОВОЙ ЗАПАС ДЕНЕЖНЫХ АКТИВОВ — неснижаемый минимум резерва денежных средств, обеспечивающий страхование своевременности расчетов по текущим хозяйственным операциям в случае временной задержки поступления средств от реализации продукции. Если предприятие имеет свободный доступ к краткосрочным финансовым кредитам (т.е. может оперативно их получать), то размер страхового запаса денежных активов может быть сведен к минимуму. Обычно страховой запас денежных активов хранится в форме высоколиквидных краткосрочных финансовых вложений.

СТРУКТУРА КАПИТАЛА — один из важнейших показателей оценки финансового состояния предприятия, характеризующий соотношение суммы собственного и заемного используемого капитала.

ТОЧКА БЕЗУБЫТОЧНОСТИ (Порог рентабельности) — показатель, характеризующий объем реализации продукции, при котором сумма чистого дохода предприятия равна общей сумме постоянных издержек.

Умеренная (компромиссная) инвестиционная политика — один из типов политики инвестирования, осуществляемый предприятием, который направлен на выбор таких объектов инвестирования, по которой уровень текущей доходности, темпы роста капитала и уровень риска в наибольшей степени приближены к среднерыночным. При реализации этой политики предприятие не стремится к максимизации своего инвестиционного дохода и избегает вложений капитала в высокорисковые объекты инвестирования. Формой реализации такой политики является создание умеренного (компромиссного) инвестиционного портфеля.

Умеренная (компромиссная) политика финансирования — один из типов политики финансирования активов, осуществляемый предприятием, который предусматривает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны полностью финансироваться внеоборотные активы, а также преимущественная часть (или весь объем) постоянной части оборотных активов (неснижаемого их размера). Такая модель финансирования активов обеспечивает приемлемый уровень финансовой устойчивости предприятия в процессе его развития.

Управленческий учет — вид бухгалтерского учета основных финансовых результатов инвестиционной деятельности, стандарты которого разрабатываются самим предприятием, исходя из целей инвестиционного менеджмента. Управленческий учет позволяет существенно углубить информацию о составе капитала и его движении на предприятии.

Финансовые инвестиции — вложение капитала в различные финансовые инструменты, главным образом в ценные бумаги. По периоду инвестирования различают краткосрочные финансовые вложения (инвестирование средств на период до одного года) и долгосрочные финансовые вложения (инвестирование средств на период более одного года). Для снижения уровня риска финансовые инвестиции осуществляются обычно в разнообразные финансовые инструменты, совокупность которых формирует инвестиционный портфель.

Финансовый левиредж - финансовый механизм управления рентабельностью собственного капитала за счет оптимизации соотношения используемых собственных и заемных финансовых средств. Результат этого управления оценивается с помощью показателя "эффект финансового левиреджа".

ЧИСТЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК – разница между положительным и отрицательным денежными потоками в рассматриваемом периоде времени.