

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 12

АНАЛИЗ ПОТОКА ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Вопросы для обсуждения

1. Понятие и виды денежных потоков по инвестиционной деятельности.
2. Особенности денежных потоков по инвестиционной деятельности.
3. Взаимосвязь прибыли и денежных потоков.
4. Определение чистого денежного потока по инвестиционной деятельности.
5. Принципы управления денежными потоками по инвестиционной деятельности.
6. Планирование денежных потоков по инвестиционной деятельности.

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Хозяйственная деятельность любого предприятия неразрывно связана с движением денежных средств. Каждая хозяйственная операция вызывает либо поступление, либо расходование денежных средств. Денежные средства обслуживают практически все аспекты операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Непрерывный процесс движения денежных средств во времени представляет собой денежный поток, который образно сравнивают с системой «финансового кровообращения», обеспечивающей жизнеспособность организации. От полноты и своевременности обеспечения процесса снабжения, производства и сбыта продукции денежными ресурсами зависят результаты основной (операционной) деятельности предприятия, степень его финансовой устойчивости и платежеспособности, конкурентные преимущества, необходимые для текущего и перспективного развития. Поэтому современному бухгалтеру, финансовому менеджеру требуется знать современные методы анализа денежных потоков, используемых отечественной и зарубежной практикой.

1. По направленности движения денежных средств выделяют следующие виды денежных потоков:

- положительный денежный поток;
- отрицательный денежный поток.

2. По методу исчисления объема:

- *валовой денежный поток* – это все поступления или вся сумма расходования денежных средств в анализируемом периоде времени;
- *чистый денежный поток (ЧДП)* представляет собой разность между положительным (ПДП) и отрицательным (ОДП) потоками денежных средств в анализируемом периоде времени:

$$\text{ЧДП} = \text{ПДП} - \text{ОДП}.$$

ЧДП может быть как положительной, так и отрицательной величиной.

Основная цель анализа денежных потоков:

- выявить уровень достаточности денежных средств, необходимых для нормального функционирования предприятия;
- определить эффективность и интенсивность их использования в процессе операционной, инвестиционной и финансовой деятельности;
- изучить факторы и спрогнозировать сбалансированность и синхронизацию притока и оттока денежных средств по объему и времени для обеспечения текущей и перспективной платежеспособности предприятия.

В первую очередь проводится горизонтальный анализ денежных потоков: изучается динамика объема формирования положительного, отрицательного и чистого денежного потока предприятия в разрезе отдельных источников, рассчитываются темпы их роста и прироста, устанавливаются тенденции изменения их объема.

Темпы прироста чистого денежного потока ($T_{\text{ЧДП}}$) сопоставляются с темпами прироста активов предприятия ($T_{\text{АКТ}}$) и темпами прироста объемов производства (реализации) продукции ($T_{\text{ВРП}}$). Для нормального функционирования предприятия, повышения его финансовой устойчивости и платежеспособности требуется, чтобы темпы роста объемов продаж были выше темпов роста активов, а темпы роста чистого денежного потока опережали темпы роста объема продаж:

$$100 < T_{\text{АКТ}} < T_{\text{ВРП}} < T_{\text{ЧДП}}.$$

Параллельно проводится и вертикальный (структурный) анализ положительного, отрицательного и чистого денежных потоков:

а) по видам хозяйственной деятельности (операционной, инвестиционной, финансовой), что позволит установить долю каждого вида деятельности в формировании положительного, отрицательного и чистого денежного потоков;

б) по отдельным внутренним подразделениям (центрам ответственности), что покажет вклад каждого подразделения в формирование денежных потоков;

в) по отдельным источникам поступления и направлениям расходования денежных средств, что дает возможность установить долю каждого из них в формировании общего денежного потока (табл.1).

Таблица 1 – Анализ положительного и отрицательного денежного потока

Показатель	Сумма, тыс.руб.		Изменение	
	Прошлый период	Отчетный период	Абс., тыс.руб.	Отн., %
Остаток денежных средств на начало года	2870	3440	+570	+19,9
1. Движение денежных средств по текущей деятельности				
Поступление средств от покупателей и заказчиков	95250	99925	+4675	+4,9
Прочие поступления	750	1655	+905	+120,6

И т.д.				
Использование денежных средств:				
• на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов	32200	35500	+3300	+10,2
• на оплату труда	20500	21465	+965	+4,7
• на выплату дивидендов	3930	4075	+145	+3,7
• на выплату процентов	2750	2950	+200	+7,3
• на выплату налогов и сборов	30150	31300	+1150	+3,8
• прочие расходы	2300	2655	+355	+15,4
<i>Чистый денежный поток по операционной деятельности</i>	4170	3625	-545	-13,1
2. Движение денежных средств по инвестиционной деятельности				
Поступление денежных средств:				
• выручка от продажи основных средств и иных внеоборотных активов	500	900	+400	+80,0
• выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений	1240	1600	+360	+29
• полученные дивиденды	300	430	+130	+43,3
• полученные проценты	60	30	-30	-50,0
• поступления от погашения займов, предоставленным другим организациям	—	—	—	—
• прочие поступления	—	—	—	—
Денежные средства, направленные:				
• на приобретение дочерних организаций	—	—	—	—
• приобретение и строительство объектов основных средств	4800	5400	+600	+12,5
• приобретение нематериальных активов	—	—	—	—
• приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений	1600	1460	-140	-8,8
• займы, предоставленные другим организациям	—	—	—	—
• прочие расходы по инвестиционной деятельности	500	600	+100	+20
<i>Чистый денежный поток по инвестиционной деятельности</i>	-4800	-4500	-300	-6,25
3. Движение денежных средств по финансовой деятельности				
Поступления:				
• от эмиссии акций и других долевых бумаг	—	—	—	—
• от займов и кредитов, предоставленных другими организациями	5800	6500	+700	+12,1
• прочие	200	405	+205	+102,5
Направлено денежных средств на:				
• погашение займов и кредитов (без процентов)	4000	4600	+600	+15,0
• погашение обязательств по финансовой аренде	800	825	+25	+3,1
• выплата дивидендов	—	—	—	—

Чистый денежный поток от финансовой деятельности	1200	1480	+280	+23,3
Общий чистый денежный поток	570	605	+35	+6,1
Остаток денежных средств на конец года	3440	4045	+605	+17,6

Результаты горизонтального и вертикального анализа служат базой проведения фундаментального (факторного) анализа формирования чистого денежного потока.

Для изучения факторов формирования положительного, отрицательного и чистого денежных потоков рекомендуется использовать прямой и косвенный методы.

Прямой метод направлен на получение данных, характеризующих как валовой, так и чистый поток денежных средств предприятия в отчетном периоде. При применении этого метода используются непосредственно данные бухгалтерского учета и отчета о движении денежных средств, характеризующие все виды их поступлений и расходования. Различия результатов расчета денежных потоков прямым и косвенным методами относятся только к операционной деятельности.

ЗАДАНИЕ1. Для достижения сбалансированности дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде разрабатывают мероприятия по ускорению привлечения денежных средств и замедлению их выплат.

Расставьте нижепредставленные мероприятия в соответствии с предложенными направлениями по ускорению/замедлению денежных средств.

Мероприятия по ускорению привлечения денежных средств		Мероприятия по замедлению выплат денежных средств	
→	←		
→	←		
→	←		
→	←		
→	←		

- обеспечение частичной или полной предоплаты за продукцию, пользующуюся большим спросом на рынке,
- использование флоута (периода прохождения выписанных платежных документов до их оплаты) для замедления инкассации собственных платежных документов,
- сокращение сроков предоставления товарного кредита покупателям
- увеличение размера ценовых скидок при реализации продукции за наличный расчет

- реструктуризация полученных кредитов путем перевода краткосрочных в долгосрочные приобретение долгосрочных активов на условиях лизинга
- использования современных форм реинвестирования дебиторской задолженности (учета векселей, факторинга, форфейтинга).
- увеличение по согласованности с поставщиками сроков предоставления предприятию товарного кредита
- ускорение инкассации просроченной дебиторской задолженности

ЗАДАНИЕ 2. Разработайте меры по сбалансированности дефицитного денежного потока в долгосрочном периоде

Мероприятия по увеличению положительного денежного потока		Мероприятия по сокращению отрицательного денежного потока	
→	←		
→	←		
→	←		
→	←		
→	←		

Задание 3

На основании приведенных данных главной книги составить бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках и отчет о движении денежных средств.

	Млн руб.
1. Расчетный счет и касса	10
2. Поставщики	70
3. Арендные расходы	20
4. Выручка от реализации продукции	950
5. Собственные привилегированные акции	10
6. Расходы по имущественному страхованию	20
7. Облигации компании «А», приобретенные для прибыльной реализации	10
8. Патент (остаточная стоимость)	10
9. Собственные облигации	60
10. Коммунальные расходы	15
11. Запасы	120
12. Краткосрочная ссуда банка	50
13. Акции компании «В» приобретенные для укрепления ликвидности	5
14. Основные средства (первоначальная стоимость)	350
15. Расходы по отгрузке товара	45
16. Добавочный капитал (эмиссионный доход)	110
17. Займ, полученный от компании L (долгосрочный)	10
18. Собственные акции в портфеле	10
19. Накопленный износ по основным средствам	100
20. Процентные расходы	30
21. Авансы, полученные от покупателей	5
22. Задолженность по зарплате	10
23. Процентная задолженность по полученным кредитам	15

24.Покупатели	100
25.Расчеты с поставщиками по авансам выданным	2
26.Акции компании «С», приобретенные в целях контроля	50
27.Рекламные расходы	50
28.Амортизация за период	35
29.Ремонтные расходы	8
30.Процентные доходы от ценных бумаг	5
31.Канцелярские расходы	2
32.Расходы будущих периодов	3
33.Долгосрочный займ, предоставленный фирме «Д»	30
34.Долгосрочный кредит банка	20
35.Собственные обыкновенные акции	70
36.Себестоимость реализованной продукции	590
37.Расходы по оплате персонала	100
38.Задолженность по лизингу (долгосрочная)	40
39.Задолженность по дивидендам до распределения прибыли	1
40.Нераспределенная прибыль на начало года	72
41.Задолженность по налогам без налога на прибыль	17

Дополнительная информация:

Налог на прибыль – 30 %.

Не признается налоговым фактором имущественное страхование;

Рекламные расходы признаются только по нормативу 5 % от выручки.

Процентные расходы признаются только в сумме 28 млн руб.

Дивиденд по привилегированным акциям – 25 %, по обыкновенным акциям – 10 млн руб.

Задание 4. На основании нижеприведенного отчета о движении денежных средств проанализируйте динамику и состав денежных потоков по видам деятельности

Показатель	Код строки	Значение показателя, млн руб.		Изменение	
		2018 г.	2017 г.	млн руб.	%
Остаток денежных средств на начало года	10	6000	5000		
Текущая деятельность					
Поступило денежных средств - всего	20	129713	97810		
В том числе:					
от покупателей и заказчиков	21	124793	94220		
прочие поступления	24	520	390		
от продажи краткосрочных ценных бумаг	25	4400	3200		
Направлено денежных средств - всего	30	78640	61635		
В том числе:					
на приобретение запасов, работ и услуг	31	42103	35315		
на оплату труда	32	17650	14150		
на уплату налогов и сборов	33	10700	7150		
на прочие выплаты	34	2600	1880		
приобретение краткосрочных ценных бумаг	35	5600	3300		

Результат движения денежных средств по текущей деятельности	40	51060	36015		
<i>Инвестиционная деятельность</i>					
Поступило денежных средств - всего	50	8170	1775		
В том числе:					
от продажи долгосрочных активов	51	6000	450		
доходы от участия в уставных капиталах других организаций	53	1320	900		
проценты от финансовых вложений	54	850	425		
Направлено денежных средств - всего	60	57180	37150		
В том числе:					
на приобретение долгосрочных активов	61	50500	36600		
на предоставление займов	62				
на вклады в уставный капитал других организаций	63	1000	200		
прочие выплаты	64	5680	350		
Результат движения денежных средств по инвестиционной деятельности (50-60)	70	-49010	-35375		
<i>Финансовая деятельность</i>					
Поступило денежных средств - всего	80	29400	25500		
В том числе:					
кредиты и займы	81	25500	16500		
от выпуска акций	82	—	—		
вклады учредителей	83	—	3500		
прочие поступления (Господдержка)	84	3900	5500		
Целевое финансирование		—	—		
Направлено денежных средств - всего	90	30650	25140		
В том числе:					
на погашение кредитов и займов	91	16550	9750		
на выплату дивидендов	92	8700	9090		
на выплату процентов	93	5400	6300		
прочие выплаты	95				
Результат движения денежных средств по финансовой деятельности (80 - 90)	100	-1250	360		
Результат движения денежных средств за отчетный период (п.40+п.70+п.100)	110	800,0	1000,0		
Остаток денежных средств на конец года	120	6800	6000		

Задание 5. На основании приведенных данных рассчитайте:

- чистый денежный поток по каждому месяцу;
- динамику положительного и отрицательного денежных потоков отобразите графически;
- рассчитайте коэффициенты вариации по положительному и отрицательному денежному потоку;
- рассчитайте коэффициент корреляции между положительным и отрицательным денежными потоками;

- сделайте выводы относительно сбалансированности денежных потоков по объемам и срокам.

Показатель	Месяц											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
ПДП	10,5	11,2	11,8	12,2	13	14	14	13,5	13,7	13,6	12,3	11,2
ОДП	9,2	10,2	11,0	13,7	14,5	15,8	15,7	13,1	12,6	13,2	12,0	9,4