АНАЛИЗ МЕТОДОВ РАСЧЁТА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ КОРПОРАЦИИ ПРИ ФОРМИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТОИМОСТИ.

Лугаськова М.А.

Россия, г. Самара, Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королёва

Аннотация: В статье проанализированы методы расчёта денежных потоков корпорации при формировании инвестиционной стоимости. Неточности расчёта денежного потока могут привести к искажению результата при оценке инвестиционной стоимости. Рассмотрены два метода формирования денежных потоков: прямой и косвенный. На основе проведённого анализа были сформированы модели расчёта денежных потоков, а также выявлены их достоинства и недостатки.

Ключевые слова: денежный поток, прямой метод, косвенный метод, инвестиционная стоимость, движение денежных средств.

Формирование инвестиционной стоимости – сложный процесс, который включает в себя множество факторов, одним из которых является денежный поток. Если рассчитать денежный поток инвестиционного проекта неправильно, то любой метод оценки проекта даст неверный результат. В результате эффективный проект может быть отвергнут как убыточный, а экономически невыгодный принят за сверхприбыльный. Именно поэтому важно грамотное планирование денежных потоков компании.

Денежный поток (cash-flow, CF) – это совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств в результате реализации какого либо проекта или функционирования того или иного вида активов. [2, с.18]. Денежные средства, появляющиеся в процессе текущей деятельности предприятия, как правило, не относятся к данному показателю. Общепринято формировать CF по таким временным периодам как: месяц, квартал, год.

При формировании CF учитываются все поступления денежных средств и платежи, зачисленные или списанные в выбранный период, вне зависимости от того, к какому периоду относятся соответствующие затраты или доходы. Все сведения о денежных потоках представляются в прогнозном отчёте о движении денежных средств, на основании которого складывается денежный поток инвестиционного проекта.

Общая модель расчёта денежного потока выглядит следующим образом:

$$CF = CF_{oa} + CF_{ia} + CF_{fa} ,$$

где CF – денежный поток;

CF_{oa}– денежный поток от операционной деятельности;

CF_{ia} –денежный поток от инвестиционной деятельности;

CF_{fa} – денежный поток от финансовой деятельности.

Расчёт денежного потока осуществляется двумя способами: прямым и косвенным.

Прямой метод расчёта денежных потоков основан на анализе движения денежных средств по счетам предприятия и позволяет проанализировать основные источники притока и направления оттока денежных средств, выявить структуру денежных потоков по каждому виду деятельности, установить взаимосвязь между реализацией и денежной выручкой за отчетный период. [3, с. 166]

Формула расчёта денежного потока для каждого вида деятельности представляет собой:

$$CF = R – E,$$

где CF – денежный поток;

R – доход;

E – расходы.

Для каждого вида деятельности при расчёте денежного потока прямым методом характерны собственные статьи расходов и доходов, которые классифицированы в таблице 1.

Таблица 1 – Классификация расходов и доходов операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Вид деятельности	Выручка	Расходы
1	2	3
Операционная	- Выручка от реализации продукции - Авансы, полученные от покупателей - Расчёты с подотчётными лицами - Прочие поступления	- Оплата за сырьё и материалы - Заработная плата - Отчисления в бюджет и внебюджетные фонды - Прочие расходы
Инвестиционная	- Реализация долгосрочных активов	- Долгосрочные вложения в инвестиции

1	2	3
Финансовая	- Поступление кредитов и займов - Эмиссия акций	- Возврат кредитов и займов

Пример расчёт денежного потока прямым методом, представлен в таблице 2.

Таблица 2 – Расчёт денежного потока прямым методом.

Показатели	Значение показателей на конец года, руб.
Операционная деятельность	
Доход:	
- Выручка от реализации продукции, работ, услуг	1 000 000
- Авансы, полученные от покупателей	50 000
Расход:	
- Оплата за сырьё и материалы	500 000
- Заработная плата	345 000
- Отчисления в бюджет и внебюджетные фонды	120 000
1	2
- Проценты по банковским кредитам	25 000
Денежный поток от операционной деятельности:	60 000
Инвестиционная деятельность	
Доход:	
- Реализация долгосрочных активов	20 000
Платежи:	
- Долгосрочные вложения в инвестиции	60 000
Денежный поток от инвестиционной деятельности:	-40 000
Финансовая деятельность	
Доход:	
- Поступления кредитов и займов	130 000
Платежи:	
- Возврат кредитов и займов	90 000
Денежный поток от финансовой деятельности:	40 000
Совокупный денежный поток за период:	60 000

Главный недостаток прямого метода расчёта денежного потока – отсутствие связи финансового результата деятельности и изменения денежных средств на счетах предприятия. Устранить данную неопределённость помогает косвенный метод.

Косвенный метод направлен на получение данных, характеризующих чистый финансовый поток предприятия в отчетном периоде. Источником информации для разработки отчетности о движении денежных средств предприятия этим методом являются отчетный баланс и отчет о финансовых результатах.

Общая модель расчёта денежного потока косвенным методом выглядит следующим образом:

$$CF = NP+D+\Delta In+\Delta AR+\Delta AP+\Delta I+\Delta DR+\Delta FEP+\Delta RA+\Delta IA+\Delta FE$$

где NP – чистая прибыль;

D – амортизация;

ΔIn – изменения запасов за период;

ΔAR – изменения дебиторской задолженности за период;

ΔAP – изменения кредиторской задолженности за период;

ΔI – изменения финансовых вложений за период;

ΔDR – изменения доходов будущих периодов за период за период;

ΔFEP – изменения резервов предстоящих расходов и платежей за период;

ΔRA – изменения полученных авансов за период;

ΔIA – изменения выданных авансов за период;

ΔFE – изменения расходов будущих периодов.

Суть косвенного метода в проведении корректировок финансового результата с целью преобразования его в величину изменения денежных средств за период. Корректировки проводятся по каждому активному счёту бухгалтерского баланса по следующей формуле:

$$C = Deb + S_0 - S_1$$

где C – обороты по кредиту счёта;

Deb – обороты по дебиту счёта;

S_0 – сальдо счёта на начало периода;

S_1 – сальдо счёта на конец периода.

Использование косвенного метода расчета движения денежных средств позволяет определить потенциал формирования предприятием основного внутреннего источника финансирования своего развития — чистого финансового потока по операционной и инвестиционной деятельности, а также выявить динамику всех факторов, влияющих на его формирование. Пример расчёта денежного потока косвенным методом представлен в таблице 3.

Таблица 3 – Расчёт денежного потока прямым методом.

Показатели	Значение показателей на конец года, руб.
Операционная деятельность	
- Чистая прибыль	+150 000
- Амортизация	+60 000
- Изменения запасов	-10 000
- Изменение дебиторской задолженности	-50 000
- Изменение кредиторской задолженности	-90 00
Денежный поток от операционной деятельности:	60 000
Инвестиционная деятельность	
- Изменения финансовых вложений	- 40 000
Денежный поток от инвестиционной деятельности:	- 40 000
Финансовая деятельность	
- Изменения расходов будущих периодов	40 000
Денежный поток от инвестиционной деятельности:	40 000
Совокупный денежный поток:	60 000

На практике косвенный метод используется гораздо реже, чем прямой, так как показатели, необходимые для построения плана денежного потока этим методом, сложнее спрогнозировать. Показатели, необходимые для расчёта денежного потока косвенным методом, сложнее прогнозировать. В следствии этого, прямой метод используется чаще. Более того, МСФО (IAS 7) рекомендует для планирования использовать именно этот метод. Косвенный метод применяют, когда отсутствуют прогнозные значения выручки и всех денежных расходов, но есть достаточно точный прогноз финансового результата.

В Таблице 4 проведено сравнение прямого и косвенного метода формирования денежных потоков.

Таблица 4 – Сравнение прямого и косвенного метода формирования денежных потоков.

	Прямой метод	Косвенный метод
Достоинства	Существует возможность изменения под потоки различных денежных средств	Ориентирован на управление капиталом; Связан с балансом, так как рассчитывается через изменение статей баланса
Недостатки	Не отражает задолженности	При осуществлении взаимозачётных и бартерных платежей невозможен расчёт по балансу

Необходимо отметить два важных аспекта:

- денежные потоки, полученные при помощи прямого и косвенного метода, эквивалентны;
- расчёты движения денежных средств прямым и косвенным методом эквивалентны.

Таким образом, каждый метод имеет собственные положительные и отрицательные стороны. Оптимальным вариантом формирования денежного потока является комбинирование двух методов: проведение основного расчёта с помощью прямого метода и корректировка чистой прибыли (убытка) и чистого денежного потока при помощи косвенного метода.

Список литературы

1. Теплова Т.В. Инвестиции. – М.: Изд. Юрайт, ИД Юрайт, 2012. – 724 с.
2. Кузнецова И. Д. Управление денежными потоками предприятия / И. Д. Кузнецова ; под ред. Ильченко А. Н.; Иван. гос. хим.-технол. ун-т. - Иваново, 2008. - 191 с.
3. Васильева, Л.С. Бухгалтерский управленческий учет. Порядок постановки и основные направления развития. - М.: Эксмо, 2009. - 400 с.

ANALYSIS OF CASH FLOWS CALCULATION FOR THE INVESLMENT VALUE FORMATION PURPOSE

M.A. Lugaskova

Russia, Samara National Research University

Annotation: The article analyzes the methods of calculating the cash flows of a corporation in the case of formatting investment value. Inaccuracies in the cash flow calculation can lead to a distortion of the result in assessing the investment value. Two methods of formation are considered: direct and indirect. Based on the analysis, the models for calculating cash flows were formed, and their advantages and disadvantages were revealed.

Keywords: cash flow, direct method, indirect method, investment value.

References

1. Teplova T.V. Investitsii [Investments] – Moscow, Urait publ., 2012 – 724 p.
2. Kuznecova I.D. Upravlenie denezhnymi potokami predpriyztiya [Management of corporate cash flows] – Ivanovo, 2008.-191 p.
3.Vasilyeva L.S. Buhgalterskiy upravlencheskiy uchet. Poryadok postanovki i osnovnye napravleniya razvitiya [Accounting management accounting. The order of the statement and the main directions of development] – Moscow, Eksmo, 2009.-400 p.