

Н. С. Щуплова (schuplova.ns@mail.ru),
канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры
банковского дела, анализа и аудита

О. В. Плотницкая (will0372@yandex.ru),
студентка

Белорусский торгово-экономический
университет потребительской кооперации
г. Гомель, Республика Беларусь

ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

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.

Economic activity of any enterprise is inseparably linked with cash flow. Each economic operation causes either receipt, or an expenditure of money. Money serves practically all aspects of operating, investment and financial activities. Continuous process of cash flow in time represents a cash flow.

От полноты и своевременности обеспечения процесса снабжения, производства и сбыта продукции денежными ресурсами зависят результаты текущей деятельности предприятия, степень его финансовой устойчивости и платежеспособности, конкурентные преимущества, необходимые для текущего и перспективного развития. Поэтому современному бухгалтеру, финансовому менеджеру требуется знать методы анализа денежных потоков. Прогнозирование – это предвидение определенного события, разработка на перспективу изменений финансового состояния объекта в целом и его различных частей. Прогноз потока денежных средств – это отчет, в котором отражаются все поступления и расходования денежных средств в процессе ожидаемых сделок (операций) за определенный период. Прогнозирование денежных потоков является в настоящий момент неотъемлемой составляющей управленческого процесса, и ни одно значимое решение не принимается без детального анализа возможного влияния на денежные потоки компании.

По направленности движения денежных средств выделяют положительный и отрицательный денежные потоки. Положительный поток – приток денежных средств (выпуск акций, новый заемный капитал, поступление дебиторской задолженности, продажа за наличный расчет), отрицательный – отток денежных средств (финансовые вложения, выплата заработной платы, дивидендов, погашение кредиторской задолженности и т. д.). По методу исчисления объема бывают валовой денежный поток и чистый денежный поток. Валовой денежный поток включает все поступления или всю сумму расходования денежных средств в анализируемом периоде времени. Чистый денежный поток представляет собой разность между положительным и отрицательным денежными потоками в анализируемом периоде времени. По видам деятельности бывают денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Под денежным потоком от операционной деятельности понимают поступление денежных средств от покупателей и выплаты денег поставщикам, заработной платы персоналу, занятому в основном производстве и т. д. Денежный поток от инвестиционной деятельности подразумевает поступления и расходование денежных средств, связанных с процессом реального и финансового инвестирования, а от финансовой – поступления и выплаты, связанные с привлечением дополнительного капитала, паев, дивидендов и т. д.

Основными целями анализа денежных потоков являются выявление уровня достаточности денежных средств, необходимых для нормального функционирования предприятия, определение эффективности и интенсивности их использования в процессе текущей, финансовой и инвестиционной деятельности; изучение факторов и прогнозирование притоков и оттоков денежных средств для обеспечения текущей и перспективной платежеспособности предприятия. Важнейшей задачей прогнозного анализа является оценка платежеспособности и достаточности денежных средств в предстоящих периодах. Главным инструментом при этом является составление бюджета движения денежных средств, растущая роль которого связана с усложнением структуры бизнеса, увеличением видов деятельности, выделением отдельных сегментов бизнеса и бизнес-единиц, а также использованием различных типов финансирования внутри холдинга, усложнением структуры финансирования и увеличением объемов внешних заимствований. При составлении бюджета движения денежных средств разрабатываются модели

расчета дисконтированной стоимости будущих потоков денежных средств, необходимых для оценки стоимости компаний, что позволяет руководству компании своевременно получить ответы на огромное количество вопросов.

Для прогнозирования денежных потоков изначально проводится их горизонтальный и вертикальный анализ. В первую очередь осуществляется горизонтальный анализ денежных потоков, где изучается динамика объема формирования положительного, отрицательного и чистого денежного потока (ЧДП) предприятия по отдельным источникам, 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_A) и с темпами прироста объемов производства (реализации) продукции ($T_{V_{\text{РП}}}$). Для нормального функционирования предприятия, повышения его 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:

$$100 < T_A < T_{V_{\text{РП}}} < T_{\text{ЧДП}}.$$

Параллельно проводится вертикальный (структурный) анализ положительного, отрицательного и чистого денежных потоков по видам хозяйственной деятельности (устанавливается доля каждого вида деятельности в формировании положительного, отрицательного и чистого денежного потоков), по отдельным внутренним подразделениям (центрам ответственности) (отражается вклад каждого подразделения в формировании денежных потоков), по отдельным источникам поступления и направлениям расходования денежных средств (устанавливается доля каждого из них в формировании общего денежного потока). При этом выявляется роль и место чистой прибыли в формировании чистого денежного потока, определяется степень достаточности амортизационных отчислений для воспроизводства основных средств и нематериальных активов. Результаты горизонтального и вертикального анализа служат базой проведения 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 валовой чистый поток денежных средств в отчетном периоде. При его применении используются 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 текущей деятельности.

По операционной деятельности чистый денежный поток ($\text{ЧДП}_{\text{Од}}$) прямым методом рассчитывается по формуле

$$\text{ЧДП}_{\text{Од}} = V_{\text{РП}} + П_{\text{АВ}} + \text{ПП}_{\text{Од}} - \text{О}_{\text{ТМЦ}} - \text{ЗП} - \text{НП} - \text{ПВ}_{\text{Од}},$$

где $V_{\text{РП}}$ – выручка от реализации продукции и услуг;

$П_{\text{АВ}}$ – полученные авансы от покупателей и заказчиков;

$\text{ПП}_{\text{Од}}$ – сумма прочих поступлений от текущей деятельности;

$\text{О}_{\text{ТМЦ}}$ – сумма средств, выплаченная за приобретенные товарно-материальные ценности;

ЗП – сумма выплаченной заработной платы персоналу;

НП – сумма налоговых платежей в бюджет и внебюджетные фонды;

$\text{ПВ}_{\text{Од}}$ – сумма прочих выплат в процессе текущей деятельности.

Если результатом основной деятельности является не приток, а отток денежных средств, и такая ситуация повторяется из года в год, то это может привести к несостоятельности предприятия. Преимущество прямого метода заключается в том, что он показывает общие суммы поступлений и платежей и концентрирует внимание на те статьи, которые генерируют наибольший приток и отток денежных средств. Но этот метод не раскрывает взаимосвязь величины финансового результата и величины изменения денежных средств, не показывает, почему возникает ситуация, когда прибыльное предприятие становится неплатежеспособным. Косвенный метод позволяет объяснить причины расхождений между финансовыми результатами и свободными остатками денежной наличности. Расчет чистого денежного потока данным методом осуществляется путем соответствующей корректировки чистой прибыли на сумму изменений в запасах, дебиторской задолженности, кредиторской задолженности, краткосрочных

финансовых вложений и других статей актива, относящихся к текущей деятельности. Так, $ЧДП_{Од}$ косвенным методом по текущей деятельности рассчитывается по следующей формуле:

$$ЧДП_{Од} = ЧП_{Од} + A + \Delta ДЗ + \Delta З_{ТМЦ} + \Delta КЗ + \Delta ДБП + \Delta P + \Delta П_{АВ} + \Delta В_{АВ},$$

где $ЧП_{Од}$ – сумма чистой прибыли от операционной деятельности;
 A – сумма амортизации основных средств и нематериальных активов;
 $\Delta ДЗ$ – изменение суммы дебиторской задолженности;
 $\Delta З_{ТМЦ}$ – изменение суммы запасов и НДС по приобретенным ценностям, входящих в состав оборотных активов;
 $\Delta КЗ$ – изменение суммы кредиторской задолженности;
 $\Delta ДБП$ – изменение суммы доходов будущих периодов;
 ΔP – изменение суммы резерва предстоящих расходов и платежей;
 $\Delta П_{АВ}$ – изменение суммы полученных авансов;
 $\Delta В_{АВ}$ – изменение суммы выданных авансов.

Так, косвенный метод показывает различие между чистым финансовым результатом и чистым денежным потоком. С помощью ряда корректировочных процедур финансовый результат преобразуется в величину чистого денежного потока от текущей деятельности.

По инвестиционной деятельности сумма чистого денежного потока ($ЧДП_{Ид}$) определяется как разность между суммой выручки от реализации внеоборотных активов и суммой инвестиций на их приобретение и рассчитывается по формуле

$$ЧДП_{Ид} = В_{ОС} + В_{НМА} + В_{ДФА} + В_{СА} + Д_{П} - П_{ОС} - И_{КС} - П_{НА} - П_{ДФА} - П_{СА},$$

где $В_{ОС}$ – выручка от реализации основных средств;
 $В_{НМА}$ – выручка от реализации нематериальных активов;
 $В_{ДФА}$ – выручка от реализации долгосрочных финансовых активов;
 $В_{СА}$ – выручка от реализации ранее выкупленных акций предприятия;
 $Д_{П}$ – сумма полученных дивидендов и процентов по долгосрочным ценным бумагам;
 $П_{ОС}$ – сумма приобретенных основных средств;
 $И_{КС}$ – инвестиции на капитальное строительство;
 $П_{НА}$ – сумма приобретения нематериальных активов;
 $П_{ДФА}$ – сумма приобретения долгосрочных финансовых активов;
 $П_{СА}$ – сумма выкупленных собственных акции предприятия.

По финансовой деятельности принято отражать притоки и оттоки денежных средств, связанные с использованием внешнего финансирования. Сумма чистого денежного потока по финансовой деятельности ($ЧДП_{Фд}$) определяется как разность между суммой финансовых ресурсов, привлеченных из внешних источников, суммой выплаченного основного долга и суммой выплаченных дивидендов собственникам предприятия. При этом используется следующая формула:

$$ЧДП_{Фд} = П_{СК} + П_{ДК} + П_{КК} + БЦФ - В_{ДК} - В_{КК} - В_{Д},$$

где $П_{СК}$ – сумма дополнительно привлеченного из внешних источников собственного капитала;
 $П_{ДК}$ – сумма дополнительно привлеченных долгосрочных кредитов и займов;
 $П_{КК}$ – сумма дополнительно привлеченных краткосрочных кредитов и займов;
 $БЦФ$ – сумма средств, поступивших в порядке безвозмездного целевого финансирования предприятия;
 $В_{ДК}$ – сумма выплат основного долга по долгосрочным кредитам и займам;
 $В_{КК}$ – сумма выплат (погашения) основного долга по краткосрочным кредитам и займам;
 $В_{Д}$ – сумма выплаченных дивидендов акционерам предприятия.

Результаты расчета суммы чистого денежного потока по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности позволяют определить его общий размер по предприятию ($ЧДП_{Общ}$), рассчитываемый по формуле

$$ЧДП_{Общ} = ЧДП_{Од} + ЧДП_{Ид} + ЧДП_{Фд}.$$

Процесс анализа завершается оптимизацией денежных потоков путем выбора наилучших форм их организации на предприятии с учетом внешних и внутренних факторов с целью достижения их сбалансированности, синхронизации роста чистого денежного потока.