



Введение

Актуальность исследования денежных потоков заключается в том, что данные потоки являются неотъемлемой частью хозяйственной деятельности предприятия. Денежные потоки можно охарактеризовать как совокупность притоков и оттоков денежных средств, упорядоченных во времени, по объемам и направлению [\[1\]](#).

Важнейшей задачей анализа денежных потоков инвестиционного проекта является расчёт будущих денежных потоков, возникающий при реализации и производстве продукции. Иными словами, экономический анализ инвестиционных решений должен быть осуществлен на основе анализа доходов и расходов, а не прибыли, так как динамика денежных потоков наиболее точно отражает финансовое состояние любого инвестиционного проекта.

Основная часть

Денежный поток инвестиционного проекта — это зависимость от времени денежных поступлений (притоков) и платежей (оттоков) при реализации проекта, определяемая для всего расчётного периода.

Эффективность инвестиционного проекта оценивается в течение рассматривается в течение определенного расчётного периода, который состоит из временных интервалов, внутри которых производится агрегирование и анализ данных, которые используются для анализа денежного потока и финансового состояния.

На каждом шаге значение денежного потока характеризуется:

- притоком, равным размеру денежных поступлений (или результатов в стоимостном выражении) на этом шаге;
- оттоком, равным платежам на этом шаге;
- сальдо (эффектом), равным разности между притоком и оттоком.

Денежный поток классифицируется по отдельным видам деятельности:

- а) денежный поток от операционной деятельности;

б) денежный поток от инвестиционной деятельности;

в) денежный поток от финансовой деятельности[2].

К притокам от операционной деятельности относят выручку от реализации товаров и услуг, авансы (полученные от покупателей), целевое финансирование (например, субсидии из бюджета на строительство завода), поступления от погашения дебиторской задолженности.

К оттокам от операционной деятельности относят оплату счётов поставщиков и подрядчиков, оплата труда персонала, расходы на аренду, жилищно-коммунальные услуги, отчисления в бюджет и внебюджетные фонды, краткосрочные финансовые вложения.

К притокам от инвестиционной деятельности относят продажу материальных активов (недвижимость, ценные бумаги и т.д.), нематериальных активов (патенты на осуществление определенных видов деятельности и т.д.), дивиденды и проценты по долгосрочным финансовым инструментам и т.д.

К оттокам от инвестиционной деятельности относят капитальные вложения, долгосрочные финансовые вложения (в акции, облигации и т.д.), оплату долевого участия в строительстве объектов, приобретение нематериальных активов.

К притокам от финансовой деятельности относят поступления от размещения краткосрочных ценных бумаг (например, выпуск краткосрочных облигаций), бюджетные ассигнования, дивиденды и проценты по краткосрочным финансовым вложениям.

К оттокам от финансовой деятельности относят краткосрочные финансовые вложения, выплату процентов по краткосрочным привлеченным кредитам.

Денежные потоки могут выражаться в текущих, прогнозных или дефлированных ценах в зависимости от того, в каких ценах выражаются на каждом шаге их притоки и оттоки[3]. Текущими называются цены, заложенные в проект без учета инфляции. Прогнозными называются цены, ожидаемые (с учетом инфляции) на будущих шагах расчета. Дефлированными называются прогнозные цены, приведенные к уровню цен фиксированного момента времени путем деления на общий базисный индекс инфляции

Денежные потоки могут выражаться в разных валютах. Рекомендуется учитывать денежные потоки в тех валютах, в которых они реализуются (производятся

поступления и платежи), вслед за этим приводить их к единой, итоговой валюте и затем дефлировать, используя базисный индекс инфляции, соответствующий этой валюте. По расчетам, представляемым в государственные органы, итоговой валютой считается валюта Российской Федерации. При необходимости по требованию, отраженному в задании на расчет эффективности инвестиционного проекта, денежные потоки выражаются также и в дополнительной итоговой валюте.

Также важным показателем является чистый денежный поток проекта — это сумма денежных потоков от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Другими словами, это разница между суммой всех поступлений денежных средств и суммой всех платежей за один и тот же период. Именно чистые денежные потоки различных периодов дисконтируются при оценке эффективности проекта.

На начальной стадии осуществления проекта (инвестиционный период) денежные потоки, как правило, оказываются отрицательными. Это отражает отток ресурсов, происходящий в связи с созданием условий для последующей деятельности (например, приобретением внеоборотных активов и формированием чистого оборотного капитала). После завершения инвестиционного и начала операционного периода, связанного с началом эксплуатации внеоборотных активов, величина денежного потока проекта, как правило, становится положительной.

Наряду с денежными потоками при оценке инвестиционного проекта используется также накопленный (кумулятивный) денежный поток[4]. Его характеристиками являются накопленный приток, накопленный отток и накопленное сальдо (накопленный эффект). Эти показатели определяются на каждом шаге расчетного периода как сумма соответствующих характеристик денежного потока за данный и все предшествующие периоды. Именно этот показатель наиболее качественно отражает долгосрочную привлекательность инвестиционного проекта.

Управление денежным потоком предполагает тот факт, что отрицательное сальдо по одному виду деятельности может быть компенсировано положительным сальдо по другому виду деятельности[5]. По результатам анализа потока денежных средств необходимо дать качественную оценку о состоянии денежного потока:

1) в каком количестве и из каких источников финансирования были получены денежные средства;

2) способность обеспечить стабильное превышение поступления денежных средств над платежами;

3) достаточность полученной прибыли для покрытия всех сопутствующих расходов.

Необходимо также разработать меры по увеличению совокупного денежного потока, в том числе меры по увеличению притока и уменьшению оттока с целью получения положительного сальдо. Меры по увеличению притока и уменьшению оттока денежных средств могут помочь как в краткосрочном, так и в долгосрочном периоде.

К краткосрочным мерам по увеличению притока денежных средств относят продажу или сдачу в аренду неиспользуемых необоротных активов, реструктуризацию дебиторской задолженности, использование предоплаты, поиск более дешевых источников краткосрочного финансирования.

К долгосрочным мерам притока денежных средств относят дополнительную эмиссию акций, реорганизацию предприятия, а также поиск новых стратегических инвесторов.

К краткосрочным мерам по уменьшению оттока денежных средств относят сокращение затрат, использование скидок от поставщиков отсрочка платежей по обязательствам, пересмотр программы инвестиций.

К краткосрочным мерам по уменьшению оттока денежных средств относят заключение долгосрочных контрактов, предусматривающих скидки или отсрочки, а также долгосрочное налоговое планирование.

Заключение

В работе было сформулировано определение денежного потока, приведена его подробная классификация. Был выявлен показатель денежного потока, отражающий привлекательность инвестиционного проекта в долгосрочной перспективе (кумулятивный денежный поток). Были сформулированы методы по увеличению притока денежных средств и уменьшению оттока денежных средств как в долгосрочной, так и в краткосрочной перспективе.

Стоит отметить, что дополнительная выручка от реализации продукции, равно как и дополнительные производственные затраты, возникшие в ходе осуществления

проекта, могут быть как положительными, так и отрицательными величинами. Технически задачу анализа денежных потоков можно сформулировать в том, какова будет сумма денежных потоков нарастающим итогом на конец установленного горизонта исследования. В частности, принципиально важно, будет ли она положительна.

Список использованных источников

1. Шабалин А.Н., Инвестиционный анализ; МФПП, 2011г. – 78 с.
2. Зимин А.И., Инвестиции: вопросы и ответы; Инфра-М, 2011г. – 256с.
3. Максимова В.Ф., Инвестирование; МФПП, 2011г. – 84с.
4. Ендовицкий Д.А., Анализ инвестиционной привлекательности организации / Д.А. Ендовицкий. - М.: КноРус, 2018. - 252 с.
5. Бертонеш, М., Найт, Р. Управление денежными потоками. СПб.: Питер, 2017. – 321с.

1. Шабалин А.Н., Инвестиционный анализ; МФПП, 2011г. – с.13 [↑](#)
2. Зимин А.И., Инвестиции: вопросы и ответы; Инфра-М, 2011г. – с.57 [↑](#)
3. Максимова В.Ф., Инвестирование; МФПП, 2011г. – с.36 [↑](#)
4. Ендовицкий, Д. А. Анализ инвестиционной привлекательности организации / Д.А. Ендовицкий. - М.: КноРус, 2018. – с. 165 [↑](#)
5. Бертонеш, М., Найт, Р. Управление денежными потоками. СПб.: Питер, 2017. – с. 208 [↑](#)