

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

**«УФИМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АВИАЦИОННЫЙ
ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Кафедра экономики предпринимательства

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ

УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

«КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ»

Уровень подготовки

высшее образование - магистратура

(высшее образование - бакалавриат; высшее образование – специалитет, магистратура)

Направление подготовки (специальность)

38.04.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Направленность подготовки (профиль, специализация)

Экономика и финансы фирмы

(наименование профиля подготовки, специализации)

Квалификация (степень) выпускника

магистр

Составитель: Матягина. Т. В.

Методические указания по проведению практических занятий по дисциплине «Корпоративные финансы» для магистрантов очной и заочной формы обучения по направлению 38.04.01 «Экономика».

Освоение курса предполагает проведение практических занятий с целью закрепления теоретических знаний и формирования прикладных навыков, направленных на развитие профессиональных компетенций магистрантов.

Практические занятия проводятся с использованием интерактивных технологий в виде решения кейсов и задач на базе материалов и реальных ситуаций, взятых из корпоративной практики, проведения дискуссий и круглых столов по наиболее актуальным проблемам.

Тема 1. Определение потребности и обеспечение финансовыми ресурсами компании

Вопросы для подготовки к практическому занятию:

1. Перечислите основные характеристики финансового актива. Их экономическая интерпретация?
2. Могут ли цена и стоимость финансового актива различаться? Почему?
3. От каких параметров зависит оценка стоимости финансового актива? Может ли инвестор управлять ими?
4. В чем принципиальные отличия между долевыми и долговыми ценными бумагами?
5. Как рассчитывается стоимость облигаций с фиксированным доходом?
6. Какие бывают типы облигаций?
7. Что такое аннуитет?
8. Из каких составляющих складывается доход по облигациям?

Задача 1. Облигации с нулевым купоном нарицательной стоимостью 100 тыс. руб. и сроком погашения через пять лет продаются за 63 012 руб. Проанализируйте целесообразность приобретения этих облигаций, если имеется возможность альтернативного инвестирования с нормой прибыли 12 %. $V_t = 100\ 000 / (1+0,12)^5 = 56\ 820 < 63\ 012$ – облигация переоценена, следовательно, покупать нецелесообразно.

Задача 2. Исчислите теоретическую стоимость бессрочной облигации, если выплачиваемый по ней годовой доход составляет 10 тыс. руб. Имеется возможность альтернативного инвестирования с нормой прибыли 12 %.

$$V_t = 10\ 000 / 0,12 = 83\ 333 \text{ (тыс. руб.)}$$

Задача 3. Рассчитайте рыночную цену облигации нарицательной стоимостью 100 тыс. руб., купонной ставкой 15 % годовых и сроком погашения через четыре года, если рыночная норма прибыли по финансовым инструментам такого класса равна 10 %. Процент по облигации выплачивается дважды в год.,

$$V_t = 7500 * 6,463 + 100\ 000 * 0,683 = 115\ 850.$$

Задача 4. В течение последующих четырех лет компания планирует выплачивать дивиденды, соответственно 1,5; 2; 2,2; 2,6 дол. на акцию. Ожидается, что в дальнейшем дивиденд будет увеличиваться равномерно с темпом 4 % в год. Рассчитайте теоретическую стоимость акции, если рыночная норма прибыли 12 %.

$$V_t = 1,5 * 0,893 + 2 * 0,797 + 2,2 * 0,712 + [2,6 + 2,6 * (1 + 0,04) / (0,12 - 0,04)] * 0,636 = 27,6$$

Задача 5. Рыночная цена облигации номинальной стоимостью 50 тыс. дол. с купонным доходом 12 % и сроком погашения восемь лет составляет 58 тыс. дол. Какую доходность может обеспечить такая облигация?

Задача 6. Компания выплатила в 2000 г. дивиденд в сумме 4 дол. на акцию. Такой же дивиденд ожидается ежегодно в следующие три года. В четвертом и последующих годах прогнозируется выплата дивиденда в размере 8 дол. на акцию. По какой цене вы готовы купить акцию компании, если требуемая норма доходности для вас составляет 20 % годовых? Как изменится ваша оценка, если вы собираетесь купить акции только на три года?

Задача 7. Компания выплачивает дивиденд в размере 8 дол. на акцию. Требуемая доходность инвестора – 20 %. Какой может быть цена акции, если инвестор полагает, что фирма будет поддерживать выплату дивидендов на таком же уровне в течение бесконечного периода? Как изменится оценка, если инвестор предполагает, что размер дивиденда будет расти с постоянным темпом – 4 % в год?

Задача 8. Предприятие выплачивало дивиденды в размере 25 коп. на акцию. В следующем году ожидаются выплаты в размере 2 руб. на акцию. Через год прогнозируется выплата дивидендов в размере 3 руб. на акцию. Начиная с этого момента имеется прогноз, что в будущем величина дивидендов будет расти с постоянным темпом 10 % в год. Определите текущий курс акций предприятия при значении требуемой ставки доходности на уровне 15 %.

Задача 9. Вы можете купить за 510 дол. ценную бумагу, которая в течение десять лет будет приносить ежегодный доход в сумме 75 дол. Какова доходность этой ценной бумаги?

Задача 10. Рыночный курс акции 60 дол. Дивиденды, которые выплатила компания в прошлом году, – 5 дол. на акцию. Темп роста дивидендов – 5 %. Требуемая доходность для акций аналогичного класса равна 10 %. Стоит ли покупать акцию компании?

Тема 2. Формирование структуры оборотных и внеоборотных активов предприятия

Задача 1. Фабрика желает сократить свои запасы определенного вида основных материалов на 40 %. Запасы этого вида материалов в начале бюджетного периода составляют 120 000 галлонов. Фабрика планирует произвести 84 тыс. ед. продукции. На каждую единицу требуется 2,5 галлона основных материалов. Сколько этих материалов необходимо закупить в течение бюджетного периода?

Задача 2. В течение бюджетного периода производственная компания рассчитывает продать продукции в кредит на сумму 219 тыс. руб. и получить 143,5 тыс. руб. Предполагается, что других поступлений денежных средств не ожидается, общая сумма платежей в бюджетном периоде составит 179 тыс. руб., а сальдо на счете «Денежные средства» должно равняться минимум 10 тыс. руб.

Какую сумму необходимо дополнительно привлечь в бюджетном периоде?

Задача 3. Составьте смету наличности за I квартал и определите размер дополнительной задолженности, необходимый для поддержания о статка денежных средств на уровне 50 тыс. руб. на протяжении этого времени. Реальный объем продаж следующий, тыс. руб.:

Ноябрь	500	Февраль	1000
Декабрь	600	Март	650
январь	600	Апрель	750

Закупки сырья совершаются в течение месяца, предшествующего продаже, и составляют 60 % стоимости продаж. Платежи по этим закупкам совершаются в течение месяца после покупки. Расходы на оплату труда ожидаются следующие: январь – 150 тыс. руб., февраль – 200 тыс. руб., март – 160 тыс. руб. Коммерческие, административные расходы и налоги ожидаются в сумме 100 тыс. руб. в месяц с января по март.

Задача 4. На основе следующей информации подготовьте бюджет денежных потоков на год с разбивкой по кварталам.

1. На начало года сумма денежных средств в кассе и на расчетном счете составила 20 млн руб.

2. Прогнозируемые объемы реализации готовой продукции и приобретения сырья и материалов представлены в таблице.

квартал	Продажа продукции за наличный расчет, млн.руб.	Продажа продукции в кредит, млн.руб.	Закупки сырья и материалов, млн. руб.
IV кв.	90	40	120
I кв.	120	60	100
II кв.	80	50	170
III кв.	100	70	110
IV кв.	70	0	120

Продукция, реализованная в кредит, оплачивается в следующем квартале. Поставщики сырья и материалов, наоборот, требуют предоплату в течение квартала, предшествующего дате поставки.

1. Заработная плата и прочие расходы составляют 20 млн руб. в квартал.

2. В III квартале планируется заменить часть оборудования.

Приобретение нового оборудования потребует 40 млн руб., а продажа заменяемого по остаточной стоимости даст 15 млн руб.

3. В IV квартале фирма должна выплатить дивиденды в размере 20 млн руб.

4. Фирма будет ликвидирована 1 января.

Тема 3. Исследование влияния факторов на уровень затрат

Задача 1. Провести анализ затрат на 100 руб. товарной продукции (ТП) по следующим данным:

	<i>тыс. руб.</i>
1. ТП по утвержденному плану	23690
2. Плановая себестоимость ТП	18950
3. ТП фактически:	
в ценах, принятых в плане	24112
в ценах, действовавших в отчетном году	23990
4. Себестоимость фактически выпущенной ТП:	
по плановой себестоимости	19186
по фактической себестоимости	19143

Задача 2. Определить влияние изменения факторов первого порядка на изменение уровня себестоимости единицы продукции.

<i>Показатели</i>	<i>Обозн.</i>	<i>План</i>	<i>Факт</i>	<i>Откл.</i>
1. Объем производства	Впр	7260	7040	
2. Сумма постоянных затрат	Зпост	8602	8656	
3. Сумма переменных затрат на ед. продукции	Зпер.ед	4850	5110	

Задача 3. Провести анализ затрат на производство продукции по следующим данным

Показатели	Обозн.	План	Факт	Откл.
1. Объем выпуска, шт.	$V_{ВП}$	1000	1000	
2. Себестоимость продукции, тыс. руб.	С	75000	80000	
3. Постоянные затраты, тыс. руб	$Z_{ПОСТ}$	45000	40000	
4 Доля переменных затрат в себестоимости	$U_{ЗПЕР}$	0,4	0,5	

Факторная модель для анализа: $Z_{общ} = V_{ВП} \cdot C \cdot U_{ЗПЕР} + Z_{ПОСТ}$

Задача 4. Провести факторный анализ расхода материала и дать оценку деятельности предприятия по следующим данным.

Изделия	Цена, т.р. (Ц)		Выпуск, тыс. шт. (N)		Удел. МЕ изделия (УМЕ)	
			план	факт	план	факт
А	4	4,2	15	17	0,685	0,689
Б	8	8,5	10	12	0,634	0,642
В	22	23,1	4	3	0,672	0,672
Г	18	16,3	6	6	0,524	0,521

Задача 5. Провести факторный анализ выпуска продукции и определить влияние следующих показателей: среднесписочной численности; числа дней, отработанных одним рабочим за год; числа часов, отработанных одним рабочим за год; средней выручка продукции на один отработанный чел-час.

Показатели	Обозн.	БП	ОП	Откл.
1. Выпуск продукции, млн. руб.	ВП	380	520	
2. Среднесписочная численность, чел.	Ч	9000	10000	
3. Число дней, отработанных 1 рабочим за год, дн.	Д	301	296	
4. Число часов, отработанных 1 рабочим за день, час.	t	7	6,8	

Задача 6. С помощью факторного анализа оценить изменение затрат на выпуск продукции (в чел.-ч) за счет влияния изменения объема выпуска и индивидуальной трудоемкости отдельных изделий.

Провести факторный анализ изменения среднего уровня удельной трудоемкости.

Продукция	Выпуск (N_i), шт.		Удельная ТЕ ($УТЕ_i$), чел.-ч/шт.			Затраты труда на выпуск продукции, чел.-ч		
	план	факт	план	факт	относ. изменение	по плану	по плану на фактический выпуск	по факту
А	5 000	5 000	15	14				
Б	6 000	5 500	16	16				
В	3 000	3 500	20	18				
Г	2 000	2 500	26	22				
Итого	16 000	16 500						

Тема 4. Оценка финансовых результатов и чувствительности прибыли

Задача 1. Территориальное подразделение крупной компании, производящей оборудование для обеспечения безопасности, рассматривает инвестиционный проект по организации производства новой модели замков повышенной секретности. В соответствии с проектом в

течение года будет приобретен земельный участок (\$500 тыс.), построено производственное здание (сметная стоимость строительства - \$1000 тыс., срок полезного использования – 20 лет), установлено общетехнологическое оборудование (\$1800 тыс., срок полезного использования 6 лет) и специальное оборудование (\$2400 тыс., срок полезного использования – 3 года).

Прогнозная цена нового продукта - \$290 за одно изделие, а прогнозный объем реализации – 100 тыс. изделий в год. Операционные затраты предположительно составят:

- прямые материалы - \$120/шт.
- прямой труд - \$80/шт.
- накладные расходы (без амортизации) - \$5000 тыс. в год.

Вывод на рынок нового продукта сократит выручку компании от реализации существующих продуктов на \$4000 тыс. в год (удельный вес переменных расходов в цене – 70 %, в том числе прямых материалов – 45 %). По опыту компании новое производство потребует 30-ти дневного запаса прямых материалов; при этом средний срок кредиторской задолженности по поставкам прямых материалов составит 20 дней. Все ценовые показатели даны в оценке базового периода. Ожидаемый темп инфляции – 8 % в год. Реальная норма доходности, требуемая акционерами компании, составляет 13 %. Ставка налога на прибыль – 20 %.

Оцените финансовую эффективность данного проекта. Оцените чувствительность проекта к изменению цены продукции и инвестиций во внеоборотные активы. Проиллюстрируйте финансовый профиль проекта.

Задача 2. Компания рассматривает инвестиционный проект, предполагающий приобретение комплекта нового оборудования стоимостью в \$150 тыс. Отдел маркетинга оценивает возможность реализации нового продукта в следующих объемах: 1 год – 8 тыс. ед., 2 год – 10 тыс. ед., 3 и 4 годы – по 12 тыс. ед., 5 год – 10 тыс. ед. Цена реализации одного изделия прогнозируется на уровне \$15.

Имеется следующая информация об операционных расходах, связанных с производством нового продукта:

- прямые затраты сырья и материалов составят \$4 на 1 единицу продукции;
- прямые затраты труда составят \$3 на 1 единицу продукции;
- накладные расходы (без амортизации) составят \$20тыс. ежегодно.

Срок использования оборудования – 5 лет, линейная амортизация. Ставка налога на прибыль составляет 20 %. Компания финансирует свою инвестиционную деятельность за счет собственных средств. Требуемая норма доходности на вложенные средства – 10 % годовых.

Сформируйте таблицу прогноза движения денежных средств по инвестиционной и операционной деятельности. Рассчитайте показатели финансовой эффективности проекта. Проанализируйте показатели финансовой эффективности проекта и сделайте вывод о его финансовой привлекательности.

Задача 4. Отдел исследований компании разработал технологию производства компьютеров для управления крупными системами орошения. В настоящее время проект находится в той стадии, когда должно быть принято решение о начале производства компьютеров силами специально организуемой для этих целей компанией. Вице-президент по маркетингу считает, что объем реализации при цене \$2,5 тыс. за единицу может составить: в течение первого года производства – 12 тыс. шт., второго – 15 тыс. шт., третьего – 17 тыс. шт., четвертого и пятого – по 19 тыс. шт., шестого – 12 тыс. шт.

Проект начнется с подготовки тщательного технико-экономического обоснования (\$0,05 млн.) и покупки участка земли в 5 га, необходимого для строительства завода. Участок может быть приобретен в настоящее время за \$0,5 млн.; специалисты в области недвижимости считают, что через семь лет его цена составит как минимум \$0,7 млн. Строительство завода займет 1 год. Сметная стоимость строительства оценивается в \$4 млн. Срок полезного использования здания – 20 лет. В год строительства будет приобретено (\$1,5 млн.) и смонтировано (\$0,3 млн.) общетехнологическое оборудование (срок полезного использования оборудования – 6 лет, после чего оно может быть продано по цене лома за \$0,3 млн., ликвидационные затраты составят \$0.1 млн.). Специальное оборудование обойдется в \$1.2 млн. (срок полезного использования – 3

года). В период, предшествующий строительству, и в год строительства будут продолжаться работы по улучшению качества опытных образцов компьютера и совершенствованию технологии; необходимое финансирование составит соответственно \$0,25 млн. и \$0,6 млн. Расходы по содержанию дирекции строящегося производственно-административного комплекса, а также по содержанию и освоению последнего (не вошедшие в сметную стоимость строительства) составят \$0,5 млн. в год строительства. В том же году планируется выделение \$0,2 млн. на набор и обучение персонала. Расходы на подготовку и проведение массивной рекламной кампании и создание сбытовой сети составят \$0,1 млн. в период, предшествующий строительству, и \$0,4 млн. в период строительства.

По оценке производственного отдела прямые затраты материалов (комплектующих) на 1 ед. продукции составят \$1,0 тыс., прямые затраты труда - \$0,7 тыс. Накладные расходы (без амортизации) составят: производственные \$5 млн. в год, административные - \$1 млн. в год, сбытовые - \$2 млн. в год. В соответствии с прогнозами периодичность поставок комплектующих составит 14 дней, производственный цикл – 3 дня, средний запас на складе готовой продукции – 5 дней. Покупателям будет предоставлена отсрочка платежа в среднем на 45 дней. Отсрочка по оплате комплектующих и услуг составит в среднем 30 дней (удельный вес в накладных расходах 60 %). Периодичность выплаты заработной платы 15 дней (удельный вес в накладных расходах 40 %). Ставка налога на прибыль 20 %. Требуемая норма доходности составляет 15 %. Составьте прогноз движения денежных средств для оценки финансовой эффективности проекта по организации выпуска нового продукта.

Тема 5. Формирование структуры аналитических отчетов корпорации

Главная цель анализа заключается в выявлении тенденций развития финансовых процессов, а не только в оценке текущего состояния предприятия. Качество диагностики во многом зависит как от опыта и компетентности аналитиков, так и от достоверности и полноты отчетности. И хотя зачастую результаты финансового анализа достаточно субъективны, они позволяют сфокусировать внимание на проблемных участках деятельности и выявить резервы укрепления финансового состояния предприятия. Диагностику финансово-хозяйственной деятельности предприятия проводит экономическая, финансовая или аналитическая служба (в зависимости от организационной структуры) на основе стандартных данных бухгалтерской отчетности. При этом в первую очередь используются Бухгалтерский баланс (форма № 1) и Отчет о прибылях и убытках (форма № 2). Более того, для внешних пользователей зачастую доступны только формы бухгалтерской отчетности, которые используются для анализа финансового состояния интересующего предприятия (например, при принятии решения о предоставлении товарного кредита или вложении инвестиций).

Анализ, для которого в качестве источника информации достаточно Бухгалтерского баланса и Отчета о прибылях и убытках, называется экспресс-анализом. Экспресс-анализ позволяет довольно быстро обнаружить болевые места, однако чтобы разобраться в причинах их возникновения, необходимо провести анализ с использованием более широкого круга источников информации. То есть экспресс-анализ подготавливает почву для более детального исследования, на основе которого аналитики могут видеть, на какой объект нужно обратить пристальное внимание, и провести тщательное изучение ситуации. Но самое главное в анализе отчетности — правильное понимание и истолкование полученных результатов. Полученные результаты анализа в виде сухих цифр руководителю, скорее всего, ничего не объяснят. Важно показать их взаимосвязимость и сделать обоснованные выводы и предложения.

Анализ бухгалтерского баланса

Начинается анализ с подготовки бухгалтерских форм к чтению. Нельзя недооценивать значение простой счетной проверки валюты баланса и промежуточных итогов, ведь ошибки в заполнении баланса провоцируют принятие неверных аналитических решений. Чтобы бухгалтерские формы были более наглядны и понятны, информация из них переносится в аналитические таблицы, принятые для анализа на конкретном предприятии. Данный процесс, называемый развертыванием отчетности, позволяет исследовать данные отчетности даже за несколько лет, сопоставить их и отследить тенденции.

При составлении сравнительного аналитического баланса по возможности статьи формы № 1 укрупняются. Помимо абсолютных значений в него вносятся рассчитанные относительные величины структуры баланса, а также отражается динамика. При группировке статей баланса для заполнения аналитической формы можно использовать схему расчета, представленную в табл.

Показатель	Код строки баланса
Актив	
1. Всего оборотных средств (текущих активов), $A_{об}$	1200 – 1231
В том числе:	
денежные средства и финансовые вложения, Д	1240 + 1250
дебиторская задолженность и прочие оборотные средства, ДЗ	1232 + 1260
запасы и затраты, З	1210 + 1220
2. Внеоборотные активы, $A_{вн}$	1100 + 1231
Итого активов (имущества), А	1600
Пассив	
1. Всего краткосрочные обязательства, O_k	1500 – 1530
В том числе:	
кредиторская задолженность и прочие обязательства, КЗ	1520 + 1540 + 1550
краткосрочные займы, Z_k	1510
2. Долгосрочные обязательства, O_d	1400
3. Собственный капитал, СК	1300 + 1530
Итого пассивов (капитала), П	1700

Анализ отчета о прибылях и убытках

Главная задача анализа данного отчета заключается в объяснении причин изменения чистой прибыли — конечного финансового результата. Как известно, изменение прибыли имеет обратную зависимость от изменения затрат, то есть с противоположным знаком. В то же время на прибыль от продаж влияют многие факторы (например, цена реализации, себестоимость продукции, объем продаж и др.). Не стоит сбрасывать со счетов и влияние на финансовый результат принятой на предприятии учетной политики, применяющей тот или иной вариант списания общехозяйственных расходов на себестоимость. Выбор руководства предприятия в данном случае может основываться либо на стремлении сэкономить на налоге на прибыль, либо на предпочтении улучшить инвестиционную привлекательность.

Показатель	Код строки формы № 2	Прошлый год, тыс. руб.		Отчетный год, тыс. руб.		Абсолютное изменение, тыс. руб.	Темп роста, %
		тыс. руб.	в %	тыс. руб.	в %		
Доходы							
1. Выручка, В	2110						
2. Доходы от финансовой деятельности	2310 + 2320						
3. Доходы от неосновной деятельности	2340						
Итого доходов							
4. Отложенные налоговые активы	2450						
Расходы							
5. Себестоимость продаж, С	2120						
6. Коммерческие расходы	2210						
7. Управленческие расходы	2220						
8. Полная себестоимость реализации (п. 5 + п. 6 + п. 7)							
9. Расходы по операциям финансового характера	2330						

Показатель	Код строки формы № 2	Прошлый год, тыс. руб.		Отчетный год, тыс. руб.		Абсолютное изменение, тыс. руб.	Темп роста, %
		тыс. руб.	в %	тыс. руб.	в %		
10. Расходы по неосновной деятельности	2350						
Итого расходов							
11. Отложенные налоговые обязательства	2430						
12. Прочие расходы	2460						
Финансовый результат							
13. Прибыль (убыток) от продаж, П _{пр}	2200						
14. Прибыль (убыток) до налогообложения, П _{но}	2300						
15. Налог на прибыль	2410						
16. Чистая прибыль (убыток), П _{чист}	2400						

В аналитическом процессе используется несколько методов исследования отчетности. Первоначально проводится анализ изменения показателей во времени, или горизонтальный анализ. Абсолютные изменения выражаются в разности показателей отчетного периода и показателей базового периода. Относительные изменения показателей рассчитываются с помощью коэффициента роста (показатель отчетного периода, деленный на показатель базового периода), темпа роста (коэффициент роста, умноженный на 100 %) и темпа прироста (темп роста минус 100 %). Для анализа структуры, удельного веса отдельных показателей в общем итоге и изменения их во времени проводится вертикальный анализ. Во многих случаях требуется выявить, какие факторы повлияли на конечный результат, для чего проводится факторный анализ.

Горизонтальный и вертикальный анализ позволяют выявить основные тенденции финансовых процессов предприятия. Следующим этапом станет анализ с использованием финансовых коэффициентов, которые дают возможность оперативного изучения зависимостей между разными элементами финансовой отчетности и их динамики.

Анализ проводится на основании фактических данных о результатах деятельности предприятия, опубликованных в свободном доступе.

Тема 6. Формирование отчета о движении денежных средств

Анализ и управление денежным потоком позволяют определить его оптимальный уровень, способность предприятия рассчитаться по своим текущим обязательствам и осуществлять инвестиционную деятельность.

Анализ отчета о движении денежных средств (ОДДС) позволяет углубить и скорректировать выводы относительно ликвидности и платежеспособности организации, ее будущего финансового потенциала, полученные предварительно на основе статичных показателей в ходе традиционного финансового анализа. ОДДС отражает весь объем поступления и расходования ДС в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой видов хозяйственной деятельности и по предприятию в целом на основе данных бухгалтерского учета. ОДДС формируется *косвенным* и *прямым* методами, которые различаются полнотой представления данных, исходной информацией и другими параметрами.

1. Косвенный метод направлен на получение данных, характеризующих чистый денежный поток предприятия в отчетном периоде. Источником информации являются отчетный баланс и отчет о финансовых результатах. Чистые денежные потоки по видам деятельности:

по операционной деятельности

$$\text{ЧДП}_0 = \text{ЧП} + \text{АОС} + \text{АНА} \pm \Delta\text{ДЗ} \pm \Delta\text{ЗТМ} \pm \Delta\text{КЗ} \pm \Delta\text{Р},$$

где ЧП - сумма чистой прибыли;

АОС - сумма амортизации основных средств;

АНА - сумма амортизации нематериальных активов;

ΔДЗ - прирост (снижение) суммы дебиторской задолженности;

ΔЗТМ - прирост (снижение) суммы запасов товарно-материальных ценностей, входящих состав оборотных активов;

ΔКЗ - прирост (снижение) суммы кредиторской задолженности;

ΔР - прирост (снижение) суммы резервного и других страховых фондов.

по инвестиционной деятельности

$$\text{ЧДП}_И = \text{РОС} + \text{РНА} + \text{РДФИ} + \text{РСА} + \text{ДП} - \text{ПОС} - \Delta\text{НКС} - \text{ПНА} - \text{ПДФИ} - \text{ВСА}$$

где РОС - сумма реализации выбывших основных средств;

РНА - сумма реализации выбывших нематериальных активов;

РДФИ - сумма реализации долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля предприятия;

РСА - сумма повторной реализации ранее выкупленных собственных акций;

ДП - сумма дивидендов (процентов), полученных предприятием по долгосрочным финансовым инструментам инвестиционного портфеля;

ПОС - сумма приобретенных основных средств;

ΔНКС - сумма прироста незавершенного капитального строительства;

ПНА - сумма приобретения нематериальных активов;

ПДФИ - сумма приобретения долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля предприятия;

ВСА - сумма выкупленных собственных акций.

по финансовой деятельности

$$\text{ЧДП}_Ф = \text{ПСК} + \text{ПДК} + \text{ПКК} + \text{БЦФ} - \text{ВДК} - \text{ВКК} - \text{ДУ}$$

где ПСК - сумма дополнительно привлеченного из внешних источников собственного акционерного или паевого капитала;

ПДК - сумма дополнительно привлеченных долгосрочных кредитов и займов;

ПКК - сумма дополнительно привлеченных краткосрочных кредитов и займов;

БЦФ - сумма средств, поступивших в порядке безвозмездного целевого финансирования предприятия;

ВДК - сумма выплаты (погашения) основного долга по долгосрочным кредитам и займам;

ВКК - сумма выплаты (погашения) основного долга по краткосрочным кредитам и займам;

ДУ - сумма дивидендов (процентов), уплаченных собственникам предприятия (акционерам) на вложенный капитал (акции, паи и т.п.).

2. При использовании *прямого* метода расчета денежных потоков используются непосредственные данные бухгалтерского учета, характеризующие все виды поступлений и расходования денежных средств. Различия полученных результатов расчета денежных потоков прямым и косвенным методом относятся только к операционной деятельности предприятия:

$$\text{ЧДП}_0 = \text{РП} + \text{ППО} - \text{ЗТМ} - \text{ЗПОП} - \text{ЗПАУ} - \text{НББ} - \text{НПВФ} - \text{ПВ0}$$

где РП - сумма денежных средств, полученных от реализации продукции; ППО - сумма прочих поступлений денежных средств в процессе операционной деятельности; ЗТМ - сумма денежных средств, выплаченных за приобретение сырья, материалов и полуфабрикатов у поставщиков; ЗПОП - сумма заработной платы, выплаченной оперативному персоналу; ЗПАУ - сумма заработной платы, выплаченной административно-управленческому персоналу; НББ - сумма налоговых платежей, перечисленная в бюджет; НПВФ - сумма налоговых платежей, перечисленная во внебюджетные фонды; ПВ0 - сумма прочих выплат денежных средств в процессе операционной деятельности.

Расчеты суммы чистого денежного потока предприятия по инвестиционной и финансовой деятельности, а также по предприятию в целом осуществляются по тем же алгоритмам, что и при косвенном методе.

Отчет о движении ДС предприятия, разработанный косвенным методом

показатель	денежный поток, ден. ед.	
	положи- тельный	отрица- тельный
<i>I. Денежные потоки по операционной деятельности</i>		
Чистая прибыль предприятия	x	
Амортизационные отчисления по основным средствам	x	
Амортизационные отчисления по нематериальным активам	x	
Изменение суммы дебиторской задолженности		
прирост		x
снижение	x	
Изменение суммы запасов товарно-материальных ценностей		
прирост		x
снижение	x	
Изменение суммы кредиторской задолженности		
прирост	x	
снижение		x
Изменение суммы резервного и других страховых фондов		
прирост		x
снижение	x	
Общий объем денежных потоков по операционной деятельности	x	x
Сумма чистого денежного потока по операционной деятельности	x	x
<i>II. Денежные потоки по инвестиционной деятельности</i>		
Реализация основных средств	x	
Реализация нематериальных активов	x	
Реализация долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля	x	
Повторная реализация ранее выкупленных собственных акций	x	
Дивиденды (проценты), полученные по долгосрочным финансовым инструментам инвестиционного портфеля	x	
Приобретение основных средств		x
Прирост незавершенного капитального строительства		x
Приобретение нематериальных активов		x
Приобретение долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля		x
Выкуп собственных акций		x
Общий объем денежных потоков по инвестиционной деятельности	x	x
Сумма чистого денежного потока по инвестиционной деятельности	x	x
<i>III. Денежные потоки по финансовой деятельности</i>		
Дополнительно привлеченный из внешних источников собственный акционерный или паевой капитал	x	
Дополнительно привлеченные долгосрочные кредиты и займы	x	

показатель	денежный поток, ден. ед.	
	положи- тельный	отрица- тельный
Дополнительно привлеченные краткосрочные кредиты и займы	x	
Средства, поступившие в порядке безвозмездного целевого финансирования	x	
Выплата (погашение) основного долга по долгосрочным кредитам и займам		x
Выплата (погашение) основного долга по краткосрочным кредитам и займам		x
Дивиденды (проценты), уплаченные собственниками (акционерами) на вложенный капитал (акции, паи и т.д.)		x
Общий объем денежных потоков по финансовой деятельности	x	x
Сумма чистого денежного потока по финансовой деятельности	x	x
<i>IV. Денежные потоки по предприятию в целом</i>		
Общий объем денежных потоков по всем видам хозяйственной деятельности	x	x
Сумма чистого денежного потока по всем видам хозяйственной деятельности	x	x

На основании сформированного косвенным методом ОДДС определить потенциал формирования предприятием основного внутреннего источника финансирования своего развития - чистого денежного потока по операционной и инвестиционной деятельности, а также выявить динамику всех факторов, влияющих на его формирование.