

Тема 6. Отчет о движении денежных средств

Информация о движении ДС в форме 3 предоставляется двумя методами:

В I разделе (по операционной деятельности) – *непрямым* методом, в разделах II и III – *прямым* методом.

Суть *прямого* метода состоит в том, что по статьям в части инвестиционной и финансовой деятельности непосредственно сумма поступлений денежных средств и их эквивалентов отражается с «+», а сумма расхода – с «-», что соответствует притоку или оттоку денежных средств.

Непрямой метод предполагает в I разделе ОоДДС корректировку суммы чистой прибыли, или убытка (ф. 2, строка 190, 195) до величины чистого изменения денежных средств от операционной деятельности исключением влияния неденежных операций и операций, связанных с инвестиционной и финансовой деятельностью.

Применение данного метода становится возможным вследствие того, что прибыль, рассчитанная как финансовый результат в форме 2, определяется методом начисления. В ее расчет входят суммы, которые не входят в расчет денежных средств. Чтобы определить сумму денежных средств, прибыль надо скорректировать (в данном случае уменьшить) на сумму увеличения дебиторской задолженности за отчетный период.

Все участвующие в корректировке факторы можно сгруппировать.

В итоге чистая прибыль корректируется на суммы:

- изменений в неденежных текущих активах (дебиторская задолженность, запасы) и текущих обязательствах (кредиторская задолженность);

- изменений по статьям, которые относятся к операционной деятельности, но не требуют ни притока, ни оттока ДС – неденежные статьи (амортизация, создание резервов);

- изменений по статьям, которые вошли в расчет балансовой прибыли, но относятся к инвестиционной и финансовой деятельности.

Правила непрямого метода

Большую помощь в уяснении вопроса нам окажет преобразование балансового равенства.

^ Актив = Капитал + Обязательства

$$A = K + O \quad [1]$$

Раскроем содержание этих понятий через укрупненные составляющие их элементы:

$$A = ДС + \text{другие ТА} + ДА \quad [2]$$

$$^ \text{Пассив} = K + O = K + \text{ТО} + \text{ДО} \quad [3]$$

Из выражений [2] и [3] составим балансовое равенство для Баланса на конечную отчетную дату – 31.12.2000 года (с индексом «1»):

$$ДС1 + \text{др.ТА1} + ДА1 = K1 + \text{ТО1} + \text{ДО1} \quad [4]$$

Из выражения [4] выделим интересующий нас элемент:

$$ДС1 = ТО1 - др.ТА1 - ДА1 + ДО1 + К1 [5]$$

Согласитесь, что на дату начала отчетного периода 01.01.2000 г. мы получим аналогичную зависимость (обозначим составляющие индексом «0»):

$$ДС0 = ТО0 - др. ТА0 - ДА0 + ДО0 + К0 [6]$$

Поскольку нас интересует изменение денежных средств за отчетный период – 2000-й год, – вычтем из [5] выражение [6] и после соответствующей необходимой нам перегруппировки получим выражение [7]:

$$\underbrace{ДС1 - ДС0}_{\text{изменение ДС}} = (ТО1 - ТО0) - (др.ТА1 - др.ТА0) - (ДА1 - ДА0) + (ДО1 - ДО0) + \text{изменения К} + \text{ЧП} [7]$$

Получаем выражение для корректировки чистой прибыли в I разделе Отчета о движении денежных средств с целью приведения суммы ее к сумме Чистого движения денежных средств от операционной деятельности:

$$\begin{aligned} \wedge \text{Изменение ДС} &= \text{ЧП} + \text{изм.ТО} - \text{изм. др. ТА} - \text{изм.ДА} + \\ &[\text{или чистый приток (отток)}] \\ &+ \text{изм.ДО} + \text{изм.К.} [8] \end{aligned}$$

Отсюда можем сформулировать *правила непрямого метода*.

↑↓ **Правило 1: Текущих активов**

↑↓ Чистая прибыль должна быть уменьшена () на сумму увеличения () неденежных текущих активов и увеличена () на сумму их уменьшения () (т. е. знак обратный знаку изменения ТА).

Правило 2: Текущих обязательств

↑↑↓↓ Чистая прибыль должна быть увеличена () на сумму увеличения () текущих обязательств и уменьшена () на сумму их уменьшения () (т. е. знак совпадает со знаком изменения ТО).

Правило 3: Неденежных статей

Поскольку неденежные статьи (например, амортизация), имеющие отношение к операционной деятельности вошли в затраты и уменьшили тем самым чистую прибыль отчетного периода, но не вызвали оттока ДС, их величину надо прибавить к ЧП, для расчета ДС от операционной деятельности.

Правило 4: Неоперационных финансовых результатов

Прибыли и убытки от инвестиционной и финансовой деятельности вошли в расчет ЧП от обычной деятельности, но не имеют отношения к операционной деятельности, поэтому надо: прибыли – вычесть убытки – прибавить в процессе корректировки ЧП.

Знание структуры Баланса, его статей, понимание выражения [8] позволит всегда правильно толковать любое положение п.12–29 в П(с)БУ 4.
Источники информации для составления Отчета о движении денежных средств (ОоДДС):

1. Баланс. Разница граф 4 и 3 дает *изменение* необходимой статьи за отчетный период.
2. Отчет о финансовых результатах. Дает исходную для корректировки сумму Чистой прибыли (стр.190) или убытка (стр.195).
3. Данные аналитического учета. Дают непосредственную информацию со счетов бухгалтерского учета – по Главной книге, карточкам счетов.
4. Примечания к отчетам

Следует помнить:

Отнесение операции к конкретному виду деятельности зависит от характера хозяйственной деятельности предприятия. Так, торговля ценными бумагами для инвесткомпаний – операционная деятельность, а для строительной – инвестиционная; предоставление основных средств в финансовый лизинг для лизинговой компании – операционная деятельность, а для производственного предприятия – финансовая.

Если сумма поступления или расхода ДС по одной операции состоит из нескольких элементов – каждый из них классифицируется отдельно.

Если свободный доступ к ДС на текущем счете ограничен – их нельзя расценивать как высоколиквидные активы и следует исключить из ОоДДС. (Например, средства заморожены государством, банк обанкротился и т. п.).

В ОоДДС не отражаются:

- неденежные операции инвестиционного и финансового характера (например, конвертация облигаций в простые акции, оплата акций необоротными активами и т. п.);

- операции, происходящие внутри ДС и их эквивалентов (например, приобретение инвалюты за ДС с текущего счета, поступление ДС с текущего счета в кассу и т. п.).

Существует два основных подхода к построению отчета о денежных средствах: прямой и косвенный. В *прямом методе* анализируются валовые денежные потоки по их основным видам: выручка от реализации, оплата счетов поставщиков, выплата заработной платы, закупка оборудования, привлечение и возврат кредитов, выплата процентов по ним и т. п. Источником информации для составления такого отчета служат данные бухгалтерского учета.

Косвенный метод базируется на принципах анализа финансовых ресурсов. Исходной базой расчета выступает чистая прибыль, которая путем последовательных корректировок доводится до величины чистого денежного потока.

Прямой и косвенный методы расчета денежного потока противопоставляют друг другу следующим образом: прямой метод исходит из принципа «сверху-вниз» – от выручки к денежному потоку; косвенный метод базируется на принципе «снизу-вверх» – от чистой прибыли к денежному потоку. При этом имеют в виду расположение показателей выручки и чистой прибыли в отчете о прибылях и убытках, где выручка стоит в самом верху отчета, а чистая прибыль – один из самых последних его показателей.

Оценивая эффективность деятельности компании посредством анализа финансовой отчетности, важно использовать не только прошлые данные, но и будущие приблизительные данные. Приблизительный анализ – это попытка предсказать ситуацию, которая сложится в ближайшем обозримом будущем.

Один из подходов к проведению приблизительного финансового анализа состоит в изучении текущего отчета о движении денежных средств и прогнозировании тех событий, которые, скорее всего, произойдут в будущем периоде (например, закупки, дивидендные выплаты, погашение долговых обязательств и т. д.) и тех, которых, скорее всего, не будет (непредвиденные, экстраординарные события).

Очевидно, что достоверность приблизительного анализа зависит от способности финансового аналитика предсказывать будущие события, но помимо этого приблизительный анализ является логическим следствием финансового анализа отчета о движении денежных средств.

Денежные средства являются одним из наиболее ограниченных ресурсов, поэтому успех хозяйственной деятельности предприятия во многом определяется способностью менеджмента их рационально распределять и использовать. Отчет о движении денежных средств в разрезе операционной деятельности может быть получен с помощью прямого и косвенного метода построения отчета. Рассмотрим каждый из их подробно.

Денежные средства являются одним из наиболее ограниченных ресурсов, поэтому успех хозяйственной деятельности предприятия во многом определяется способностью менеджмента их рационально распределять и использовать. Они необходимы предприятию для выплаты заработной платы, покупки сырья, материалов, основных средств, уплаты налогов, обслуживания долга, выплаты дивидендов и т. д.

Для **эффективного управления денежным потоком** необходимо знать:

- его величину за тот или иной период времени;
- его структуру (основные элементы);
- виды деятельности, формирующие соответствующие элементы потока и механизмы их формирования.

В этой связи важнейшим инструментом управления денежным потоком фирмы является **отчет о движении денежных средств** (*cash flow statement*). Этот отчет остро необходим как менеджерам, так и внешним пользователям — кредиторам, акционерам, инвесторам и т. д., которые по результатам его построения и анализа могут увидеть реальные доходы и расходы, а также получить ответы на следующие вопросы:

- В каком объеме и из каких источников получены денежные средства и каковы основные направления их использования?
- Способно ли предприятие в результате своей основной деятельности обеспечить превышение поступлений денежных средств над выплатами?
- В состоянии ли предприятие выполнять и обслуживать свои обязательства?

- Достаточно ли денежных средств для ведения основной деятельности?
- В какой степени предприятие может обеспечить инвестиционные потребности за счет внутренних источников денежных средств?
- Чем объясняется разность между величиной полученной прибыли и объемом денежных средств и др.

Как правило, отчет о движении денежных средств формируется на основе *бухгалтерской информации либо данных, содержащихся в балансе и отчете о прибылях и убытках*, однако, в отличие от них, он непосредственно не связан с учетной политикой фирмы и в этом смысле является более объективным.

Представление отчета о движении денежных средств во многих странах является обязательным и регулируется законодательно. В Российской Федерации он также входит в состав обязательной бухгалтерской отчетности (ф. № 4), составляемой организациями.

Следует отметить, что, несмотря на существование подобной формы в российской отчетности, она содержит ряд *отличий от международных стандартов*, которые затрудняют ее использование в целях управления.

Согласно МСФО отчет о движении денежных средств должен объяснять причины изменения статей денежных средств за рассматриваемый период и содержать информацию о денежных потоках фирмы в разрезе ее операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. При этом состав статей перечисленных разделов отчета, а также степень их детализации определяется предприятием самостоятельно.

Существуют два основных метода построения детализированных отчетов о денежных потоках — прямой и косвенный. При этом согласно МСФО потоки денежных средств детализируются в разрезе трех ключевых видов деятельности:

- операционная (основная);
- инвестиционная;
- финансовая.

Разделение всей деятельности предприятия на три указанные составляющие очень важно для российской практики, поскольку положительный совокупный поток может быть получен за счет компенсации отрицательного денежного потока от основной деятельности притоком средств от продажи активов (инвестиционная деятельность) или привлечением кредитов банка (финансовая деятельность). В этом случае величина совокупного потока «маскирует» реальную убыточность предприятия.

Прямой метод построения отчета о движении денежных средств

Наибольшую сложность в процессе построения отчета о движении денежных средств прямым методом, в особенности для внешнего аналитика, представляет его **первый раздел**, отражающий движение денежных средств от операционной деятельности.

При использовании прямого метода раскрываются основные виды валовых денежных поступлений и выплат. Выделяют следующие *достоинства* этого метода:

- возможность показать основные источники притока и направления оттока денежных средств;
- возможность делать оперативные выводы относительно достаточности средств для платежей по различным текущим обязательствам;
- непосредственная привязка к кассовому плану (бюджету денежных поступлений и выплат);
- устанавливает взаимосвязь между реализацией и денежной выручкой за отчетный период и др.

Информация об основных видах денежных поступлений и выплат может быть получена:

- из учетных записей фирмы;
- из баланса и отчета о прибылях и убытках, используя корректировку соответствующих статей.

В первом случае специалисты, ответственные за формирование отчетности, анализируют движение денежных средств по различным счетам бухгалтерского учета и классифицируют денежные потоки по видам деятельности (операционной, финансовой или инвестиционной).

Однако на практике большинство предприятий ежедневно осуществляет огромное число операций, вызывающих движение денежных средств, поэтому движение денежных средств довольно трудно анализировать и классифицировать. В этой связи метод построения на основе учетных данных зачастую оказывается слишком трудоемким даже для внутренних бухгалтерских служб. Кроме того, он неприемлем для внешних пользователей, которые не имеют доступа к учетным данным предприятия, составляющим его коммерческую тайну.

В этой ситуации более простым и универсальным способом является *использование данных баланса и отчета о прибылях и убытках с соответствующими корректировками*.

Общая схема построения отчета о денежных потоках от операционной деятельности прямым методом представлена на схеме, приведенной в таблице 1.

Таблица 1 - Схема определения денежного потока от основной деятельности (прямой метод).

№ стр.	Показатель
1	+ Чистая выручка от реализации
2	+(—) Уменьшение (увеличение) дебиторской задолженности
3	+ Авансы полученные
4	= Денежные средства, полученные от клиентов
5	(—) Себестоимость реализованных продуктов и услуг
6	+(—) Увеличение (уменьшение) товарных запасов

7	+ (—) Уменьшение (увеличение) кредиторской задолженности
8	+ (—) Увеличение (уменьшение) по расходам будущих периодов
9	Общехозяйственные, коммерческие и административные расходы
10	+ (—) Уменьшение (увеличение) прочих обязательств
11	= Выплаты поставщикам и персоналу
12	(—) Процентные расходы
13	+ (—) Уменьшение (увеличение) начисленных процентов
14	(—) Уменьшение (увеличение) резервов под предстоящие платежи
15	+ (—) Внереализационные / прочие доходы (расходы)
16	= Процентные и прочие текущие расходы и доходы
17	(—) Налоги
18	(—) Уменьшение (увеличение) задолженности / резервов по налоговым платежам
19	(—) Увеличение (уменьшение) авансов по налоговым платежам
20	= Выплаченные налоги
21	Денежный поток от операционной деятельности (стр. 4 — стр. 1 — стр. 16 — стр. 20)

Недостатком рассмотренного метода является то, что он не раскрывает взаимосвязи полученного финансового результата и изменения абсолютного размера денежных средств предприятия.

В оперативном управлении прямой метод определения денежного потока может использоваться для контроля за процессом формирования прибыли и получения выводов относительно достаточности средств для платежей по текущим обязательствам. В долгосрочной перспективе прямой метод расчета величины денежного потока дает возможность оценить ликвидность предприятия, поскольку детально раскрывает движение денежных средств на счетах, а также показывает степень покрытия инвестиционных и финансовых потребностей предприятия имеющимися у него денежными ресурсами.

Косвенный метод построения отчета о движении денежных средств

Отчет о движении денежных средств в разрезе операционной деятельности может быть получен и с помощью **косвенного метода**. По алгоритму построения этот метод является *обратным к прямому*.

При использовании косвенного метода *чистая прибыль или убыток фирмы корректируются с учетом результатов операций неденежного характера, а также изменений, произошедших в операционном оборотном капитале*. Таким образом, данный метод:

- показывает взаимосвязи между разными видами деятельности предприятия;
- устанавливает зависимость между чистой прибылью и изменениями в оборотном капитале предприятия за отчетный период.

Алгоритм формирования денежного потока от операционной деятельности косвенным методом включает реализацию следующих этапов.

1. По данным отчетности определяется чистая прибыль предприятия.
2. К чистой прибыли добавляются суммы статей затрат, не вызывающих в реальности движение денежных средств (например, амортизация).
3. Вычитаются (прибавляются) любые увеличения (уменьшения), произошедшие в статьях текущих активов, за исключением статьи «Денежные средства».
4. Прибавляются (вычитаются) любые увеличения (уменьшения), произошедшие в статьях краткосрочных обязательств, не требующих процентных выплат.

Общая схема построения отчета о денежных потоках косвенным методом приведена в таблице 2.

Таблица 2 - Определение денежного потока от основной деятельности (косвенный метод).

№ стр	Показатель
1	Чистая прибыль
2	+ Амортизация
3	— (+) увеличение (уменьшение) дебиторской задолженности
4	— (+) увеличение (уменьшение) товарных запасов
5	— (+) увеличение (уменьшение) прочих оборотных активов
6	+ (—) увеличение (уменьшение) кредиторской задолженности
7	+ (—) увеличение (уменьшение) процентов к уплате
8	+ (—) увеличение (уменьшение) резервов предстоящих платежей
9	+ (—) увеличение (уменьшение) задолженности по налоговым платежам
10	= Денежный поток от операционной деятельности

Как следует из таблицы, косвенный метод показывает, где **конкретно овеществлена прибыль компании, или куда инвестированы «живые» деньги.**

Помимо простоты расчетов, основным преимуществом использования косвенного метода в оперативном управлении является то, что он позволяет *установить соответствие между финансовым результатом и изменениями в оборотном капитале, задействованном в основной деятельности.* В долгосрочной перспективе этот метод позволяет выявить наиболее проблемные «места скопления» замороженных денежных средств и, соответственно, наметить пути выхода из подобной ситуации.

Кроме того, важным фактором при выборе метода составления отчета о движении денежных средств является **доступность данных.** Зачастую информацию, необходимую для заполнения статей раздела «Операционная деятельность» прямым методом, очень сложно выделить из совокупного

денежного потока компании, а затраты на его формирование достаточно высоки.

Использование различных форм и методов построения отчета о денежных потоках позволяет проводить анализ их объемов и структуры в нескольких аспектах. В результате пользователь получает детальное представление об операционных, инвестиционных и финансовых операциях, проведенных предприятием за рассматриваемый период. Это, в свою очередь, позволяет ему сформировать суждение о сильных и слабых сторонах данного предприятия, его текущих и потенциальных проблемах.

В общем случае способность предприятия генерировать значительные денежные потоки от основной деятельности является положительным фактом. Однако в процессе анализа следует всегда обращать внимание на то, в какой степени операционные потоки покрывают потребность в инвестициях, выплаты по займам или дивидендам. Стабильность операционного потока в динамике свидетельствует об устойчивом финансовом положении предприятия, эффективной работе его менеджмента. В то же время слишком большая зависимость от внешнего финансирования для покрытия текущих потребностей должна рассматриваться как негативный сигнал.

Наконец, стабильная отрицательная величина чистого денежного потока свидетельствует о серьезных финансовых затруднениях, ведущих к банкротству.

Построение и анализ различных отчетов о денежных потоках в сочетании с другими видами отчетности обеспечивает более глубокое понимание реального положения предприятия, фактических результатов его деятельности и будущих перспектив.