|  |  |
| --- | --- |
| **КГЭУ** | МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  **Федеральное государственное бюджетное образовательное**  **учреждение высшего образования**  **«КАЗАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**  ИНСТИТУТ ЦИФРОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ И ЭКОНОМИКИ  Кафедра Экономики и организации производства |

Контрольная работа

по дисциплине

«Оценка стоимости компаний ТЭК»

На тему «Временная оценка денежных потоков»

Выполнил: Мифтахова Раиля

Группа: ЗЭКБу-1-18

Проверил: доцент Юдина Н.А.

Казань, 2021

Содержание

Введение……………………………………………………………………………...3

Глава 1. Теоретические основы управления денежными потоками……………..5

* 1. Основы анализа денежных потоков……………………………………………5
  2. Временная оценка денежных потоков………………………………………...12

Глава 2. Практическая часть……………………………………………………….14

Заключение………………………………………………………………………….15

Список использованной литературы……………………………………………...17

Введение

Денежный поток – это денежные суммы, возникающие в определенной хронологической последовательности. Обычный денежный поток – это поток, в котором все суммы различаются по величине. Аннуитет – это поток, в котором все сумы одинаковы. Понятие денежного потока используется в рамках временной оценки денежных потоков и дисконтирования денежных потоков.

Среди главных проблем российской экономики многие экономисты выделяют дефицит денежных средств на предприятиях для осуществления ими своей текущей, финансовой и инвестиционной деятельности. При ближайшем рассмотрении данной проблемы выясняется, что одной из причин этого дефицита является, как правило, низкая эффективность привлечения и использования денежных ресурсов, ограниченность применяемых при этом финансовых инструментов, технологий и механизмов.

Рациональное формирование денежных потоков способствует ритмичности операционного цикла предприятия и обеспечивает рост объемов производства и реализации продукции. При этом любое нарушение платежной дисциплины отрицательно сказывается на формировании производственных запасов сырья и материалов, уровне производительности труда, реализации готовой продукции, положении предприятия на рынке и т.п. Даже у предприятий, успешно работающих на рынке и генерирующих достаточную сумму прибыли, неплатежеспособность может возникать как следствие несбалансированности различных видов денежных потоков во времени.

Оценка движения денежных потоков предприятия за отчетный период, а также планирование денежных потоков на перспективу является важнейшим дополнением анализа финансового состояния предприятия и выполняет следующие задачи:

- определение объема и источников, поступивших на предприятие денежных средств;

- выявление основных направлений использования денежных средств;

- оценка достаточности собственных средств предприятия для осуществления инвестиционной деятельности;

-определение причин расхождения между величиной полученной прибыли и фактическим наличием денежных средств.

Управление денежными потоками является важным фактором ускорения оборота капитала предприятия. Это происходит за счет сокращения продолжительности операционного цикла, более экономного использования собственных и уменьшения потребности в заемных источниках денежных средств. Следовательно, эффективность работы предприятия полностью зависит от организации системы управления денежными потоками. Данная система создается для обеспечения выполнения краткосрочных и стратегических планов предприятия, сохранения платежеспособности и финансовой устойчивости, более рационального использования его активов и источников финансирования, а также минимизации затрат на финансирование хозяйственной деятельности.

Актуальность данной работы заключается в необходимости изучения временной оценки денежных потоков. Объектами изучения является денежный поток. При этом предметом исследования является рассмотрение отдельных вопросов, сформулированных в качестве задач данной работы.

Целью данной работы является определение понятия денежного потока, его классификация и выявление принципов управления денежными потоками, раскрытие понятия анализ денежных потоков и методов оценки их оценки.

В соответствии с целью, можно выделить основные задачи:

1)рассмотреть теоретические основы управления денежными потоками;

# 2)решить задачу по временным оценкам потока денежных средств.

Глава 1. Теоретические основы управления денежными потоками

* 1. Основы анализа денежных потоков

Денежный поток предприятия представляет собой совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью.

В деятельности любого предприятия чрезвычайно важное значение принадлежит наличию денежных средств и их движению. Ни одно предприятие не может осуществлять свою деятельность без денежных потоков: с одной стороны, для выпуска продукции или оказания услуг необходимо закупить сырье, материалы, нанять рабочих и т.п., и это обуславливает выбытие денежных средств, с другой стороны, за проданную продукцию или оказанные услуги предприятие получает денежные средства. Кроме того, предприятию необходимы денежные средства для уплаты налогов в бюджет, оплаты общих и административных расходов, выплаты дивидендов своим акционерам, для пополнения или обновления парка оборудования и так далее. Управление денежными потоками включает в себя расчет финансового цикла (в днях), анализ денежного потока, его прогнозирование, определение оптимального уровня денежных средств, составление бюджетов денежных средств и т.п.

Значимость такого вида активов, как денежных средств, по мнению Д. Кейнса, определяется тремя основными причинами:

* рутинность – денежные средства используются для выполнения текущих операций; поскольку между входящими и исходящими денежными потоками всегда имеется временной лаг, предприятие вынуждено постоянно держать свободные денежные средства на расчетном счете;
* предосторожность – деятельность предприятия не носит жестко предопределенного характера, поэтому денежные средства необходимы для непредвиденных платежей;
* спекулятивность – денежные средства необходимы по спекулятивным соображениям, поскольку постоянно существует вероятность того, что неожиданно представится возможность выгодного инвестирования5.

Понятие «денежный поток предприятия» является агрегированным, включающим в свой состав многочисленные виды этих потоков, обслуживающих хозяйственную деятельность. В целях обеспечения эффективного целенаправленного управления денежными потоками они требуют определенной классификации.

Теория изменения стоимости денег в процессе оценки исходит из предположения, что день­ги, являясь специфическим товаром, со временем изменяют свою стоимость и, как правило, обесцениваются. Изменение стоимости денег происходит под влиянием ряда факторов, важнейшими из которых можно назвать инф­ляцию и способность денег приносить доход при условии их разумного ин­вестирования в альтернативные проекты.

Приведение денежных сумм, возникающих в разное время, к сопостави­мому виду называется временной оценкой денежных потоков.

Временная оценка денежных потоков основана на использовании семи функций простого и слож­ного процента, или шести функций денежной единицы.

1. Простой процент.

2. Сложный процент.

3. Дисконтирование.

4. Текущая стоимость аннуитета.

5. Периодический взнос на погашение кредита.

6. Будущая стоимость аннуитета.

7. Периодический взнос в фонд накопления.

Теория и практика использования указанных функций сложного процента базируются на ряде допущений.

1.Денежный поток - это денежные суммы, возникающие в определен­ной хронологической последовательности.

2. Денежный поток, в котором все суммы различаются по величине, на­зывают обычным денежным потоком.

3. Денежный поток, в котором все суммы равновеликие, называют анну­итетом.

4. Суммы денежного потока возникают через одинаковые промежутки времени, называемые периодом.

5. Денежный поток может возникать в конце, в начале и середине периода.

6. Предварительно рассчитанные таблицы сложного процента без кор­ректировки применимы только к денежному потоку, возникающему в конце периода.

7. Доход, получаемый на инвестированный капитал, из хозяйственного оборота не изымается, а присоединяется к основному капиталу.

8. Временная оценка денежных потоков учитывает риски, связанные с инвестированием.

9.Риск -это вероятность получения в будущем дохода, совпадающего с прогнозной величиной.

10. Уровень риска должен иметь адекватную ставку дохода на вложен­ный капитал.

11.Ставка дохода на инвестиции - это процентное соотношение меж­ду чистым доходом и вложенным капиталом.

* 1. Классификация денежных потоков

Рассмотрим наиболее распространенные классификации денежных потоков.

1.По масштабам обслуживания хозяйственного процесса выделяются следующие виды денежных потоков:

-денежный поток по предприятию в целом. Это наиболее агрегированный вид денежного потока, который аккумулирует все виды денежных потоков, обслуживающих хозяйственный процесс предприятия в целом;

-денежный поток по отдельным структурным подразделениям (центрам ответственности) предприятия. Такая дифференциация денежного потока предприятия определяет его как самостоятельный объект управления в системе организационно-хозяйственного построения предприятия;

-денежный поток по отдельным хозяйственным операциям. В системе хозяйственного процесса предприятия такой вид денежного потока следует рассматривать как первичный объект самостоятельного управления.

|  |  |
| --- | --- |
| ПРИТОК | ОТТОК |
| 1. Выручка от реализации продукции, работ, услуг 2. Получение авансов от покупателей и заказчиков 3. Прочие поступления (возврат сумм от поставщиков; сумм, выданных подотчетным лицам) | 1. Платежи по счетам поставщиков и подрядчиков 2. Выплата заработной платы 3.Отчисления в соцстрах и внебюджетные фонды 4. Расчеты с бюджетом по налогам 5. Уплата процентов по кредиту 6. Авансы выданные |

2. По видам хозяйственной деятельности в соответствии с международным стандартом учета выделяют следующие виды денежных

- денежные потоки по операционной деятельности.

|  |  |
| --- | --- |
| ПРИТОК | ОТТОК |
| 1. Выручка от реализации активов долгосрочного использования 2. Дивиденды и проценты от долгосрочных финансовых вложений. 3. Возврат других финансовых вложений | 1. Приобретение имущества долгосрочного использования (основные средства, нематериальные активы). 2. Капитальные вложения 3. Долгосрочные финансовые вложения |

Основные направления притока и оттока денежных средств по основной деятельности:

- денежные потоки по инвестиционной деятельности.

Основные направления притока и оттока денежных средств по инвестиционной деятельности:

- денежные потоки по финансовой деятельности.

Основные направления притока и оттока денежных средств по финансовой деятельности:

|  |  |
| --- | --- |
| ПРИТОК | ОТТОК |
| 1. Полученные ссуды и займы 2. Эмиссия акций, облигаций 3. Получение дивидендов по акциям и процентов по облигациям | 1. Возврат ранее полученных кредитов 2. Выплата дивидендов по акциям и процентов по облигациям 3. Погашение облигаций |

3.По направлению движения денежных средств выделяют. Два основных вида денежных потоков:

- положительные денежные потоки, характеризирующие совокупность поступлений денежных средств на предприятие от всех видов хозяйственных операций. Так же наряду с положительными денежными потоками используют «термин приток денежных средств»;

- отрицательные денежные потоки, характеризирующие совокупность выплат денежных средств предприятии в процессе осуществления всех видов его хозяйственных операций (в качестве аналога этого термина используют «отток денежных средств»).

Характеризуя эти виды денежных потоков, следует обратить внимание на высокую степень их взаимосвязи. Недостаточность объема во времени одного из этих потоков обусловливает последующее сокращение объемов другого вида этих потоков. Поэтому в системе управления денежными потоками предприятии оба эти вида денежных потоков представляет собой единый объект финансового менеджмента.

4. По методу исчисления объема выделяют следующие виды денежных потоков предприятия:

- валовой денежный поток. Он характеризует всю совокупность поступлений или расходования денежных средств, в рассматриваемом периоде времени в резерве отдельных его интервалов;

- чистый денежный поток. Он характеризует разницу между положительным и отрицательным денежным потоком (между поступлением и расходованием денежных средств) в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов. Чистый денежный поток является важнейшим результатом финансовой деятельности предприятия, во многом определяющее финансовое равновесие и типы возрастания его рыночной стоимости.

Расчет чистого денежного потока по предприятию в целом, отдельным структурным его подразделениям (центрам ответственности), различным видам хозяйственной деятельности или отдельным хозяйственным операциям осуществляется по следующей формуле:

ЧДП = ПДП - ОДП,

где ЧДП — сумма чистого денежного потока в рассматриваемом периоде времени;

ПДП — сумма положительного денежного потока (поступлений денежных средств) в рассматриваемом периоде времени;

ОДП — сумма отрицательного денежного потока (расходования денежных средств) в рассматриваемом периоде времени6.

5. По уровню достаточности объема выделяют следующие виды денежных потоков предприятия:

- избыточный денежный поток. Он характеризует такой денежный поток, при котором поступление денежных средств существенно превышают реальную потребность предприятия и целенаправленном их расходовании.

- дефицитный денежный поток. Он характеризует такой денежный поток, при котором поступление денежных средств существенно ниже реальных потребностей предприятия в целенаправленности. Даже при положительном значении суммы чистого денежного потока он может характеризоваться как дефицитный, если эта сумма не обеспечивает плановой потребности в расхождении денежных средств по всем предусмотренным направлениям хозяйственной деятельности предприятия. Отрицательное же значение суммы чистой денежного потока автоматически делает этот поток дефицитным.

6. По методу оценки во времени выделяют следующие виды денежного потока:

- настоящий денежный поток. Он характеризует денежный поток предприятия как единую сопоставимую его величину, приведенную по стоимости к текущему моменту времени;

- будущий денежный поток. Он характеризует денежный поток предприятия как единую сопоставимую его величину, приведенную по стоимости к конкретному предстоящему моменту времени.

7. По непрерывности формирования в рассматриваемом периоде различают следующие виды денежных потоков предприятии:

- регулярный денежный поток. Он характеризует поток поступлений или расходования денежных средств по отдельным хозяйственным операциям (денежным потокам одного вида), которые в рассматриваемом периоде времени осуществляются постоянно по отдельным интервалам этого периода.

- дискретный денежный поток. Он характеризует поступления и расходования денежных средств, связанных с осуществлением единичных денежных операций предприятия в рассматриваемом периоде времени.

8. По стабильности временных интервалов формирования регулярные денежные потоки характеризуются следующим видом:

- регулярный денежный поток с равномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода. Такой денежный поток поступления или расходования денежных средств носит характер аннуитетов:

-регулярный денежный поток с неравномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода.

Рассмотренная классификация позволяет более целенаправленно осуществлять учет, анализ и планирование денежных потоков различных видов на предприятии.

1.2. Временная оценка денежных потоков

Теория изменения стоимости денег в процессе оценки исходит из предположения, что день­ги, являясь специфическим товаром, со временем изменяют свою стоимость и, как правило, обесцениваются. Изменение стоимости денег происходит под влиянием ряда факторов, важнейшими из которых можно назвать инф­ляцию и способность денег приносить доход при условии их разумного ин­вестирования в альтернативные проекты.

Приведение денежных сумм, возникающих в разное время, к сопостави­мому виду называется временной оценкой денежных потоков.

Временная оценка денежных потоков основана на использовании семи функций простого и слож­ного процента, или шести функций денежной единицы.

1. Простой процент.

2. Сложный процент.

3. Дисконтирование.

4. Текущая стоимость аннуитета.

5. Периодический взнос на погашение кредита.

6. Будущая стоимость аннуитета.

7. Периодический взнос в фонд накопления.

Теория и практика использования указанных функций сложного процента базируются на ряде допущений.

1.Денежный поток - это денежные суммы, возникающие в определен­ной хронологической последовательности.

2. Денежный поток, в котором все суммы различаются по величине, на­зывают обычным денежным потоком.

3. Денежный поток, в котором все суммы равновеликие, называют анну­итетом.

4. Суммы денежного потока возникают через одинаковые промежутки времени, называемые периодом.

5. Денежный поток может возникать в конце, в начале и середине периода.

6. Предварительно рассчитанные таблицы сложного процента без кор­ректировки применимы только к денежному потоку, возникающему в конце периода.

7. Доход, получаемый на инвестированный капитал, из хозяйственного оборота не изымается, а присоединяется к основному капиталу.

8. Временная оценка денежных потоков учитывает риски, связанные с инвестированием.

9.Риск -это вероятность получения в будущем дохода, совпадающего с прогнозной величиной.

10. Уровень риска должен иметь адекватную ставку дохода на вложен­ный капитал.

11.Ставка дохода на инвестиции - это процентное соотношение меж­ду чистым доходом и вложенным капиталом.

Глава 2. Практическая часть

Задача 8. Рассчитайте величину долга банку, если самоамортизирующий кредит выдан под 15% годовых и осталось внести в течение трех лет в конце года по 450 тыс. руб.

Решение:

Правило сложных процентов:

,

FV- сумма депозита с процентами;

PV-сумма депозита;

r- доходность за период;

n- кол-во периодов.

Заключение

Управление денежными потоками предприятия является важной составной частью общей системы управления его финансовой деятельностью.

Оно позволяет решать разнообразные задачи финансового менеджмента и подчинено его главной цели.

Объектом управления в системе управления денежными потоками выступают денежные потоки предприятия, связанные с осуществлением различных хозяйственных и финансовых операций, а субъектом управления является финансовая служба, состав и численность которой зависит от размера, структуры предприятия, количества операций, направлений деятельности и других факторов.

Под денежным потоком предприятия понимают совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью.

Основной источник информации для анализа денежных потоков – Отчет о движении денежных средств. Анализ отчета о движении денежных средств позволяет существенно углубить и скорректировать выводы относительно ликвидности и платежеспособности организации, ее будущего финансового потенциала, полученные предварительно на основе статичных показателей в ходе традиционного финансового анализа. В связи с этим, тема анализа денежных потоков и направлений его оптимизации в последнее время становится все более актуальной.

Оптимизация денежных потоков представляет собой процесс выбора наилучших форм их организации на предприятии с учетом условий и особенностей осуществления его хозяйственной деятельности. Основу оптимизации платежного оборота предприятия составляет обеспечение сбалансированности объемов положительного и отрицательного его денежных потоков во времени.

Основными целями оптимизации денежных потоков предприятия являются:

* обеспечение синхронности формирования денежных потоков во времени;
* обеспечение роста чистого денежного потока предприятия.
* Основными объектами оптимизации выступают:
* положительный денежный поток;
* отрицательный денежный поток;
* остаток денежных активов;
* чистый денежный поток.

Характеристика перечисленных потоков также была представлена в работе, вместе с попыткой выявить положительные и отрицательные качества этих потоков.

Систематизация деятельности предприятия на три вида (текущую, инвестиционную и финансовую) очень важна для практики России, т. к. благоприятный (близкий к нулю) совокупный денежный поток может быть достигнут за счет элиминирования или покрытия отрицательного денежного потока по текущей деятельности притоком денежных средств от продажи активов или привлечения краткосрочных банковских кредитов. В данном случае величина денежного потока скрывает реальную убыточность деятельности предприятия.

Процесс управления денежными потоками начинают с анализа движения денежных средств за базовый и отчетный периоды. Такой анализ позволяет установить, где у предприятия генерируется денежная наличность, а где она расходуется.

По результатам анализа субъект управления должен принять решение направленные на коррекцию денежного потока. От результатов проведения соответствующих мероприятий, зависит финансовое положение предприятия, именно поэтому тема анализа денежных потоков одна из наиболее животрепещущих.

Список литературы

1. Бендиков М.А. Совершенствование диагностики финансового состояния промышленного предприятия. / М.А. Бендиков, Е.В. Джамай. // Менеджмент в России и за рубежом. – №5. – 2017. – с. 84-91.

2. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: Пер. с англ./ Л.А. Бернстайн. – М.: Финансы и статистика, 2017. – с. 458.

3. Бланк И.А. Классификация денежных потоков предприятия/ И.А. Бланк. – К.: Ника – Центр, Эльга, 2016. – с. 312.

4. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами: Пер. с англ. / Дж.К. Ван Хорн. – М.: Финансы и статистика, 2015. – с. 180.

5. Игнатов А.В. Анализ финансового состояния предприятия. / А.В. Игнатов. // Финансовый менеджмент. – №4. – 2019. – с. 3–20.

6. Илясов Т.Г. Как улучшить финансовое состояние предприятия. / Т.Г. Илясов. // Финансы. – №10. – 2015. – с. 70–73.

7. Ковалев В.В. Финансы предприятий. / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2017. – 352 с.

8. Ковалев В.В. Управление финансами. / В.В. Ковалев. – М.: ФБК Пресс, 2017. – 171 с.

9. Любушкин Н.П. Экономический анализ: теория и практика / Н.П. Любушкин// Экономический анализ. - № 8 (41) – 2016. - с. 16.

10. Продченко И.А. Теоретические основы финансового менеджмента: учебный курс/ И.А. Продченко. – М.: МИЭМП, 2018. – с. 138.

11. Хахонова Н.Н., Проблемы оценки и измерения денежных потоков /Н.Н.Хахонова // Экономический анализ: теория и практика. - 2018 - №10 – с.36 – 41.

12. Шахова М.С. Как финансировать бизнес / М.С. Шахова // Финансы. – 2020. – №8. – С. 2–6.