|  |  |
| --- | --- |
|  | МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  **Федеральное государственное бюджетное образовательное**  **учреждение высшего образования**  **«КАЗАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**  (ФГБОУ ВО «КГЭУ») |

КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА

ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Оценка бизнеса

на тему:

«Временная оценка денежных потоков»

Выполнила студентка:

гр: ЗЭКПу-2-18

Назарова А.А.

Шифр: 3180668

Проверила:

Юдина Н.А.

Казань, 2021

СОДЕРЖАНИЕ

1. Оценка денежных потоков 3
2. Классификация денежных потоков предприятия 6
3. Задача 12

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 13

ВРЕМЕННАЯ ОЦЕНКА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ.

1. Оценка денежных потоков

Рыночная экономика в Российской Федерации набирает всё большую силу. Вместе с ней растёт и конкуренция как основной механизм регулирования хозяйственного процесса.

В современных условиях хозяйствования большинство предприятий поставлены в условия самостоятельного выбора стратегии и тактики своего развития. Первой задачей предприятий стало самофинансирование своей деятельности.

Также растёт значение финансовой устойчивости субъектов хозяйствования, что значительно увеличивает роль анализа финансового состояния, то есть: наличия размещения и использования денежных средств. Чтобы предприятие продолжало свою деятельность в современных условиях, прежде всего управленческому персоналу необходимо уметь правильно оценивать финансовое состояние своего предприятия, а также потенциальных конкурентов.

Управление и прогнозирование денежных потоков поможет предотвратить кризис денежных потоков. Правильно составленное прогнозирование потока денежных средств поможет спланировать предполагаемый поток денежных средств во времени, что позволит обнаружить недостачи и принять меры. Также прогнозирование потока денежных средств может определить задержки выплат клиентами, спланировать покупку основных активов и определить тенденции продаж.

Чтобы достичь желаемого результата деятельности предприятия, то есть получение прибыли, является управление денежными потоками.

Одной из главных проблем российских предприятий является дефицит денежных средств для осуществления ими своей деятельности. Причиной данного дефицита является, как правило, низкая эффективность привлечения и использования денежных ресурсов, ограниченность применяемых при этом финансовых инструментов, механизмов и технологий.

Оценка прогнозируемого денежного потока — важнейший этап анализа инвестиционного проекта. Денежный поток состоит в наиболее общем виде из двух элементов: требуемых инвестиций — оттока средств — и поступления денежных средств за вычетом текущих расходов — притока средств.

В разработке прогнозной оценки участвуют специалисты разных подразделений, обычно отдела маркетинга, проектно-конструкторского отдела, бухгалтерии, финансового, производственного отделов, отдела снабжения. Основные задачи экономистов, ответственных за планирование инвестиций, в процессе прогнозирования:

1) координация усилий других отделов и специалистов;

2) обеспечение согласованности исходных экономических параметров, используемых участниками процесса прогнозирования;

3) противодействие возможной тенденциозности в формировании оценок.

Денежный поток проекта определяется как приростный, дополнительный денежный поток. Один из источников ошибок связан с тем, что лишь в исключительных случаях, когда анализ показывает, что проект не влияет на существующие денежные потоки предприятия, этот проект может рассматриваться изолированно.

Распределение денежного потока во времени*.* В анализе экономической эффективности инвестиций должна учитываться временная стоимость денег. При этом необходимо найти компромисс между точностью и простотой. Часто условно предполагают, что денежный поток представляет собой разовый приток или отток средств в конце очередного года. Но при анализе некоторых проектов требуется расчет денежного потока по кварталам, месяцам или даже расчет непрерывного потока (последний случай будет рассмотрен далее).

Оценка приростных денежных потоков связана с решением трех специфических проблем.

Безвозвратные расходы не являются прогнозируемыми приростными затратами, и, следовательно, их не следует учитывать в анализе бюджета капиталовложений. Безвозвратными называются произведенные ранее расходы, величина которых не может измениться в связи с принятием или непринятием проекта.

Например, предприятие провело оценку целесообразности открытия своего нового производства в одном из регионов страны, израсходовав на это определенную сумму. Эти расходы являются безвозвратными.

Альтернативные издержки — это упущенный возможный доход от альтернативного использования ресурса. Корректный анализ бюджета капиталовложений должен проводиться с учетом всех релевантных — значимых — альтернативных затрат.

Например, предприятие владеет участком земли, подходящим для размещения нового производства. В бюджет проекта, связанного с открытием нового производства, должна быть включена стоимость земли, поскольку при отказе от проекта участок можно продать и получить прибыль, равную его стоимости за вычетом налогов.

Влияние на другие проекты должно быть учтено при анализе бюджета капиталовложений по проекту.

Например, открытие нового производства в новом для предприятия регионе страны может сократить сбыт существующих производств — произойдет частичное перераспределение клиентов и прибыли между старым и новым производствами.

Влияние налогов. Налоги могут оказывать существенное воздействие на оценку денежных потоков и могут стать определяющими в решении, состоится проект или нет. Экономисты сталкиваются при этом с двумя проблемами:

1) налоговое законодательство чрезвычайно усложнено и часто меняется;

2) законы толкуются по-разному.

Экономисты при решении этих проблем могут получить помощь от бухгалтеров и юристов, но им необходимо знать действующее налоговое законодательство и учитывать его влияние на денежные потоки.

2. Классификация денежных потоков предприятия

|  |  |
| --- | --- |
| ПРИЗНАКИ КЛАССИФИКАЦИИ | НАИМЕНОВАНИЕ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА |
| 1.По масштабу обслуживания финансово-хозяйственных процессов | Денежный поток по предприятию в целом; Денежный поток по отдельным видам хозяйственной деятельности; Денежный поток по отдельным структурным подразделениям; Денежный поток по отдельным хозяйственным операциям |
| 2.По видам финансово-хозяйственной деятельности | Совокупный денежный поток; Денежный поток по инвестиционной деятельности; Денежный поток финансовой деятельности |
| 3.По направленности движения | Положительный денежный поток; Отрицательный денежный поток |
| 4.По форме осуществления | Безналичный денежный поток; Наличный денежный поток |
| 5.По сфере обращения | Внешний денежный поток; Внутренний денежный поток |
| 6.По продолжительности | Краткосрочный денежный поток; Долгосрочный денежный поток |
| 7.По достаточности объема | Избыточный денежный поток; Оптимальный денежный поток; Дефицитный денежный поток |
| 8.По видам валюты | Денежный поток в национальной валюте; Денежный поток в иностранной валюте |
| 9.По непрерывности формирования | Регулярный денежный поток; Дискретный денежный поток |
| 10.По стабильности временных интервалов | Регулярный денежный поток с равномерными временными интервалами; Регулярный денежный поток с неравномерными временными интервалами |
| 11.По оценке во времени | Текущий денежный поток; Будущий денежный поток |

В зависимости от масштаба обслуживания финансово-хозяйственных процессов, самым обобщающим является денежный поток организации. Характеризуется он поступлением и использованием денежных средств всей организацией в целом.

Денежный поток каждого структурного подразделения характеризует его как самостоятельный объект управления в организационно-хозяйственном построении предприятия, то есть филиалов, представительств и иных структурных подразделений, как отдельный объект управления.

Денежный поток по отдельным хозяйственным операциям следует рассматривать как первичный объект самостоятельного управления, то есть она является составляющая всех финансово-хозяйственных процессов и определяется связанное с ней движение денежных средств.

По видам хозяйственной деятельности организации в соответствии с международными стандартами учета выделяют виды денежных потоков:

- совокупный денежный поток – сумма денежных потоков от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия.

- денежный поток по операционной деятельности, характеризуется денежными выплатами поставщикам сырья и материалов; сторонним исполнителям отдельных видов услуг, обеспечивающих операционную деятельность; налоговые платежи организации в бюджеты разных уровней и во внебюджетный фонды; заработной платы персоналу и другие выплаты, связанные с осуществлением операционного процесса. Одновременно отражает поступления денежных средств от покупателей продукции; от налоговых органов при осуществлении пересчета излишне уплаченных сумм и другие платежи, предусмотренные международными стандартами. Движение денежных средств, возникающие в результате операционной деятельности, определяются основной деятельностью предприятия, приносящих доход. Следовательно, оно обычно является результатом хозяйственных операций и других событий, которые учитываются при определении чистой прибыли.

- денежный поток по инвестиционной деятельности характеризует платежи и поступления денежных средств, которые связанны с осуществлением реального и финансового инвестирования, продажей выбывающих основных средств и нематериальных активов и другие аналогичные потоки денежных средств, обслуживающие инвестиционную деятельность предприятия.

Основные компоненты инвестиционной деятельности представляют собой: операции, включающие приобретение и продажу нематериальных активов, ценных бумаг ( не являющиеся краткосрочными инвестициями ), а также выдачу долгосрочных займов другим предприятиям и частным лицам и последующий их возврат. Инвестиционная деятельность связана с реализацией и приобретением имущества долгосрочного использования.

Движение денежных средств, возникшие в результате инвестиционной деятельности отражает уровень производственных затрат на ресурсы, предназначенные для получения дохода и будущего движения денежных средств.

- денежный поток по финансовой деятельности характеризует поступления и выплаты денежных средств, которые связанны с привлечением дополнительного акционерного или паевого капитала, получением долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, уплатой дивидендов в денежной форме и процентов по вкладам и другие денежные потоки, которые связанны с осуществлением внешнего финансирования хозяйственной деятельности предприятия.

Финансовая деятельность – деятельность, результатом которой является изменение в размере и составе собственного капитала и заемных средств предприятия. Считается, что предприятие осуществляет финансовую деятельность, если оно получает ресурсы от инвесторов и собственников и возвращает их.

По направлению движения денежных средств выделяют 2 денежных потока:

- положительный денежный поток характеризует совокупность поступления денежных средств от всех видов хозяйственных операций.

- отрицательный денежный поток – отток денежных средств, характеризуется совокупностью выплат денежных средств предприятием, при осуществлении хозяйственных операций.

Осуществляться денежные потоки могут в наличной и безналичной форме.

- безналичный денежный поток. Особенностью безналичного денежного потока является его формирование в организации только в виде записей на бухгалтерских счетах.

- наличный денежный поток характеризуется получением или выплатой организацией денежных купюр и монет.

По методу исчисления объема можно выделить следующие виды денежных потоков предприятия:

- валовой денежный поток характеризует всю совокупность поступлений или расходования денежных средств в рассматриваемом периоде, то есть это разница между денежными поступлениями и выплатами предприятия.

- чистый денежный поток характеризует сумму всех притоков и оттоков от операционной, финансовой и инвестиционной деятельности за определенный период.

По уровню достаточности объема:

- избыточный денежный поток характеризуется превышением поступления денежных средств над текущими потребностями предприятия, что является положительной величиной чистого остатка денежных средств.

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

Оптимальный денежный поток полностью покрывает потребности предприятия в денежных средствах, и у предприятия не остается свободных средств в наличии, которые не могут быть использованы в процессе хозяйственной деятельности. На практике такая ситуация встречается нечасто.

В зависимости от непрерывности формирования в организации могут существовать следующие виды денежных потоков предприятия:

 регулярный денежный поток. Он характеризует поток поступления или расходования денежных средств по отдельным хозяйственным операциям, который в рассматриваемом периоде времени осуществляется постоянно по отдельным интервалам этого периода;

 дискретный денежный поток характеризует поступление или расходование денежных средств, связанное с осуществлением единичных хозяйственных операций предприятия в рассматриваемом периоде времени.

Исследуя виды денежных потоков предприятия, следует обратить внимание на то, что они различаются лишь в рамках конкретного временного интервала. При определенном минимальном временном интервале все денежные потоки предприятия могут рассматриваться как дискретные. И, наоборот - в рамках жизненного цикла предприятия преимущественная часть его денежных потоков носит регулярный характер.

В зависимости от оценки во времени следует различать текущий денежный поток и будущий денежный поток.

Текущий денежный поток характеризуется как движение денежных средств, приведенное по стоимости к текущему моменту времени.

Будущий денежный поток характеризуется как движение денежных средств, приведенное по стоимости к конкретному предстоящему моменту времени.

По законности осуществления финансовых операций можно выделить следующие виды денежных потоков организации:

- легальный денежный поток;

- нелегальный денежный поток.

Рассмотренная классификация позволяет более целенаправленно осуществлять учет, анализ и планирование денежных потоков различных видов на предприятии. Эффективное управление денежными потоками предприятия способствует формированию дополнительных инвестиционных ресурсов для осуществления финансовых инвестиций, являющихся источником прибыли. Денежный поток является важной экономической категорией и самостоятельным объектом финансового менеджмента, определяющего эффективность хозяйственной деятельности предприятия в процессе функционирования любого предприятия (организации). Денежный поток - это объем денежных средств, который получает или выплачивает предприятие в течение отчетного или планируемого периода.

Таким образом, к основным характеристикам можно отнести:

- по видам хозяйственной деятельности;

- по методу оценки во времени;

- по непрерывности формирования;

- по методу исчисления объема;

- по уровню достаточности.

Остальные критерии можно отнести к второстепенным.

3.Задача

Сколько надо положить на счет в банк под 15% годовых, чтобы через пять лет купить квартиру за 400 тыс. руб.?

Решение:

400/ 1+(0,15\*5)=400/1,75=228,6тыс.руб.

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой - М.: Финансы и статистика, 2016. - 736 с.

2. Оценка бизнеса, 2-е изд. / Есипов В.Е. - Питер, 2016 - 464 с.

3. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). Щербаков В.А., Щербакова Н.А. - М.: Омега-Л, 2016 - 288 с.

4. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов (2-е издание). А. Дамодаран, М.: Альпина, 2016-1341 с.

5. С.В. Валдайцев. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия: Учеб. пособие для ВУЗов - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. - 720 с.

6. Бекмурадов А., Тожиев Р., Курбонов Х., Солиев К., Рузиев С. Узбекистан в годы либерализации экономики. 4-часть, Эффективность реформ в финансовой и банковской сфере. - Т.: ТГЭУ, 2016.

7. Сычева Г.И., Колбачев Е.Б., Сычев В.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). Серия «Высшее образование». - Ростов н/д: «Феникс», 2017 г.

8. Самарходжаев Б. Инвестиции в Республике Узбекистан: (Международно-частноправовой аспект) - Т.: Академия, 2018.

9. Джалалова И.А. Международный бизнес: Текст лекций. - Т.:ТГЭУ, 2018. - 188 с.

10. Оценка стоимости предприятия (бизнеса)./ Грязнова А.Г., Федотова М.А., Эскандаров М.А., Тазихина Т.В. - М.: Интерреклама, 2018.

11. Пособие по оценке бизнеса. Уэст Т., Джонс Д.-М.: Квинто-Консалтинг, 2018

12. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности. Козырев А.Н., Макаров В.Л. - М.: РИЦ ГШ ВС РФ, 2018.

13. Организация и методы оценки предприятия (бизнеса): Учебник / Под ред. В.И. Кошкина - М.: 2018.

14. Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности. Азгальдов Г.Г., Карпова Н.Н. Учебное пособие, 2017.

15. Заключительные процедуры оценки бизнеса. Школьников Ю.В. Учебные материалы. МАОК.2018.

16. Оценка ценных бумаг. Азгальдов Г.Г. МАОК, 2018.

17. Принципы оценки бизнеса. Пратт Ш. - М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2019.

18. Оценка предприятия: доходный подход. Таль Г.К., Григорьев В.В-М.: 2019