

МЕЖГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Кафедра «Финансы и бухгалтерский учет»

ОРГАНИЗАЦИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ КОМПАНИИ

*Методические рекомендации к практическим занятиям
для студентов направления подготовки
38.04.08 «Финансы и кредит»
дневной и заочной форм обучения*



Могилев 2022

УДК 336.7
ББК 65.262
О64

Рекомендовано к изданию
учебно-методическим отделом
Белорусско-Российского университета

Одобрено кафедрой «Финансы и бухгалтерский учет» «25» октября 2022 г.,
протокол № 3

Составители: канд. экон. наук, доц. М. С. Александрёнок;
ст. преподаватель О. В. Бальчевская

Рецензент канд. экон. наук, доц. Т. В. Романькова

В методических рекомендациях приведены вопросы для обсуждения, задачи, тестовые задания, позволяющие сформировать у студентов практические навыки управления денежными потоками компании.

Учебно-методическое издание

ОРГАНИЗАЦИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ КОМПАНИИ

Ответственный за выпуск	М. С. Александрёнок
Корректор	А. А. Подошевка
Компьютерная верстка	Н. П. Полевничая

Подписано в печать . Формат 60×84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Таймс.
Печать трафаретная. Усл. печ. л. . Уч.-изд. л. . Тираж 21 экз. Заказ №

Издатель и полиграфическое исполнение:
Межгосударственное образовательное учреждение высшего образования
«Белорусско-Российский университет».
Свидетельство о государственной регистрации издателя,
изготовителя, распространителя печатных изданий
№ 1/156 от 07.03.2019.
Пр-т Мира, 43, 212022, г. Могилев.

© Белорусско-Российский
университет, 2022

Содержание

1 Денежные потоки и финансовые результаты в системе внутрифирменных характеристик.....	4
2 Анализ денежных потоков компании.....	9
3 Денежный оборот и система расчетов компании.....	15
4 Прогнозирование и оптимизация денежных потоков компании.....	21
Список литературы.....	27

1 Денежные потоки и финансовые результаты в системе внутрифирменных характеристик

Цель – изучить понятие и взаимосвязи денежных потоков и финансовых результатов в системе управления корпоративными финансами.

Вопросы для обсуждения

- 1 Понятие денежных потоков, их классификация.
- 2 Система основных форм денежных отношений организации в процессе осуществления хозяйственной деятельности.
- 3 Отражение денежных потоков в отчетности компании.
- 4 Влияние компонентов финансовой политики на учет и отражение денежных потоков.
- 5 Денежные потоки и прибыль в системе корпоративных финансов организации.
- 6 Отчет о финансовых результатах.
- 7 Финансовые инструменты, обслуживающие денежные потоки.
- 8 Денежные потоки в текущей деятельности компании.
- 9 Денежные потоки как элемент моделей оценки стоимости компании, ее активов и обязательств.
- 10 Роль денежных потоков в определении стоимости компании, возможностей самофинансирования и дивидендной политики компании.

Тестовые задания

- 1 Распределение во времени поступлений и выплат компании – это:
 - а) денежный оборот;
 - б) денежный поток;
 - в) денежное обращение;
 - г) денежная база.
- 2 По видам хозяйственной деятельности денежный поток подразделяется на:
 - а) денежный поток по структурным подразделениям;
 - б) денежный поток по хозяйственным операциям;
 - в) операционный, финансовый, инвестиционный;
 - г) денежный поток по предприятию в целом.
- 3 По масштабам обслуживания хозяйственного процесса денежные потоки бывают:
 - а) денежный поток по компании в целом;
 - б) дефицитный денежный поток;
 - в) валовой денежный поток.
- 4 По видам хозяйственной деятельности в соответствии с Международными стандартами учета выделяют виды денежных потоков:

- а) по отдельным хозяйственным операциям;
- б) денежный поток по инвестиционной деятельности;
- в) дефицитный денежный поток.

5 По методу оценки во времени различают:

- а) чистый денежный поток;
- б) настоящий денежный поток;
- в) дефицитный денежный поток.

6 По возможности обеспечения платежеспособности компании денежные потоки классифицируются на:

- а) предсказуемый и не предсказуемый;
- б) регулируемый и не регулируемый;
- в) ликвидный и не ликвидный;
- г) регулярный и дискретный.

7 Основная цель управления денежными средствами:

- а) поддержание их на минимально-достаточном уровне;
- б) поддержание их на максимальном уровне только в кассе;
- в) поддержание их на максимальном уровне только на расчетном счете;
- г) поддержание их на максимальном уровне на расчетном счете и в кассе.

8 Ускорение операционного цикла компании:

- а) приводит к увеличению объемов денежных потоков;
- б) приводит к росту потребности в денежных средствах;
- в) не влияет на рост потребности в денежных средствах;
- г) не влияет на увеличение объемов денежных потоков.

9 К внешним факторам, влияющим на формирование денежных потоков относятся:

- а) денежные отношения организации с бюджетами всех уровней;
- б) денежные отношения между головным и дочерними компаниями;
- в) политическая обстановка в стране;
- г) нет верного ответа.

10 Объем и интенсивность амортизационных потоков:

- а) оказывают существенное влияние на объем отрицательного денежного потока;
- б) оказывают существенное влияние на объем положительного денежного потока;
- в) не оказывают существенное влияние на объем отрицательного денежного потока;
- г) не оказывают существенное влияние на объем положительного денежного потока.

11 Отношение положительного денежного потока к отрицательному денежному потоку характеризует:

- а) сбалансированность денежных потоков;
- б) уровень достаточности объемов денежного потока;
- в) ликвидность денежного потока;
- г) вариативность направления движения денежных средств.

12 Взвешенными пропорциями привлечения собственных и заемных средств для обеспечения хозяйственной деятельности компании характеризуется:

- а) консервативная политика управления денежными потоками;
- б) умеренная политика управления денежными потоками;
- в) агрессивная политика управления денежными потоками;
- г) перспективная политика управления денежными потоками.

13 Чистый денежный поток – это разница между:

- а) валовым денежным потоком и остатком денежных средств на начало периода;
- б) валовым денежным потоком и остатком денежных средств на конец периода;
- в) притоком и оттоком денежных средств.

14 Повышение тесноты коррелятивной связи между отрицательным и положительным денежными потоками по видам деятельности компании достигается путем:

- а) использования системы ускорения-замедления платежного оборота;
- б) ускорением привлечения денежных средств в краткосрочном периоде;
- в) ускорением привлечения денежных средств в долгосрочном периоде;
- г) максимизацией чистого денежного потока.

15 Поступление денежных средств от покупателя в счет будущей отгрузки продукции отражается в отчете о движении денежных средств как:

- а) положительный денежный поток по инвестиционной деятельности;
- б) положительный денежный поток по текущей деятельности;
- в) отрицательный денежный поток по текущей деятельности;
- г) чистый денежный поток по текущей деятельности.

16 Приток денежных средств по текущей деятельности формирует:

- а) полученные долгосрочные кредиты и займы;
- б) авансы, полученные от покупателей и заказчиков;
- в) дивиденды и проценты по краткосрочным финансовым вложениям.

17 При использовании анализа денежного потока уменьшение остатка дебиторской задолженности за период необходимо:

- а) прибавить к сумме чистой прибыли;
- б) вычесть из суммы чистой прибыли;
- в) оставить показатель чистой прибыли без изменения.

18 Длительность оборота денежных средств может быть уменьшена путем:

- а) увеличения длительности оборота товарно-материальных ценностей;
- б) сокращения длительности оборота дебиторской задолженности;
- в) сокращения периода обращения кредиторской задолженности.

19 Дефицитный денежный поток предприятия возникает в результате:

- а) поступления денежных средств ниже реальной потребности предприятия в целенаправленном их расходовании;
- б) приток денежных средств равен оттоку денежных средств;
- в) приток денежных средств не больше оттока денежных средств.

20 Поступление денежных средств в текущей деятельности выражается:

- а) в выручке от реализации основных средств и иного имущества;

- б) выручке от реализации продукции;
- в) получении кредитов.

21 Поступление денежных средств в инвестиционной деятельности выражается:

- а) в получении авансов;
- б) получении дивидендов и процентов;
- в) выпуске краткосрочных ценных бумаг.

22 Отток денежных средств в финансовой деятельности выражается в:

- а) оплате товаров, услуг и работ;
- б) оплате долевого участия в строительстве;
- в) расходах на приобретение краткосрочных ценных бумаг от выпуска краткосрочных ценных бумаг.

23 Если компания имеет чистый денежный поток от всех видов деятельности, то:

- а) компания имеет высокую ликвидность и возможно готовится к тому, чтобы приобрести другую компанию;
- б) компания быстро растет, но часто прибегает к заемным средствам;
- в) компания компенсирует недостаток денежных средств путем продажи основных средств.

24 Издержки неиспользованных возможностей или упущенная выгода (временные издержки) возникают:

- а) при минимальном запасе денежных средств у компании;
- б) при наличии на расчетном счете и других счетах значительной суммы денежных средств.

25 Поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг входят в состав:

- а) инвестиционного потока;
- б) финансового потока;
- в) операционного потока.

26 Релевантные денежные потоки включают:

- а) безвозвратные расходы;
- б) альтернативные затраты;
- в) проценты по долговым обязательствам.

27 Приростной денежный поток определяется:

- а) как разность между общими денежными потоками компании за определенный промежуток времени в случае реализации проекта и в случае отказа от него;
- б) как прирост денежных доходов на прирост единицы продукции;
- в) как разность между поступлениями денежных средств и их оттоком.

28 Сумма, на которую увеличиваются отсроченные налоги в результате реализации проекта:

- а) прибавляется к чистому потоку денежных средств;
- б) вычитается из чистого потока денежных средств;
- в) не учитывается при определении потока денежных средств.

29 Если сумма денег на расчетном счете – 200 млн р., краткосрочная дебиторская задолженность – 300 млн р., задолженность работникам по оплате

труда – 1,60 млн р., задолженность бюджету и внебюджетным фондам – 120 млн р., поставщикам – 280 млн р., то эти данные свидетельствуют о наличии у компании:

- а) платежного дефицита;
- б) платежного излишка.

30 Если сумма наличных денег в кассе составляет 80 млн р., на расчетном счете – 230 млн р., краткосрочная дебиторская задолженность – 300 млн р., задолженность работникам по оплате труда – 150 млн р., задолженность бюджету и внебюджетным фондам – 120 млн р., поставщикам – 280 млн р., то размер чистого денежного потока равен:

- а) 310 млн р.;
- б) –460 млн р.;
- в) –540 млн р.

31 Определите остаток средств на начало периода, если известно, что за отчетный период чистый денежный поток составил: от финансовой деятельности минус 2,98 млн р., от инвестиционной деятельности минус 13,05 млн р. Величина притока и оттока по текущей деятельности составляет 164 и 147,95 млн р. соответственно. Остаток денежных средств на конец отчетного периода равен 4,72 млн р.:

- а) 3,92 млн р.;
- б) 6,78 млн р.;
- в) 5,43 млн р.;
- г) 4,70 млн р.

32 На начало отчетного года размер основного капитала, нематериальных активов и денежных средств составили 230; 25 и 38 тыс. р., а на конец отчетного периода соответственно – 245; 38 и 52 тыс. р. Размер чистой прибыли необходимо скорректировать на величину:

- а) –42 тыс. р.;
- б) –15 тыс. р.;
- в) –29 тыс. р.;
- г) 42 тыс. р.;
- д) 15 тыс. р.;
- е) 29 тыс. р.

Задача 1. Инвестиции в проект составили 500 000 р. Чтобы окупить инвестиции в течение 5 лет и получить доход в размере 10 % годовых ежегодный аннуитетный денежный поток должен составлять какую величину?

Задача 2. За выполненную работу компания должна получить 600 000 р. Заказчик не имеет возможности рассчитаться в данный момент и предлагает отложить срок уплаты на два года, по истечении которых он обязуется выплатить 700 000 р. Выгодно ли это компании, если приемлемая норма прибыли составляет 10 %? Какова минимальная ставка, которая делает подобные условия невыгодными для фирмы?

Задача 3. В течение года объем продаж за наличные составил 600 тыс. р., объем продаж в кредит с поступлениями в следующем периоде – 11 600 тыс. р., поступления от дебиторов – 12 100 тыс. р. Оплачено сырья и материалов – 10 300 тыс. р., выплачено заработной платы – 13 600 тыс. р., оплачено процентов по банковскому кредиту – 2 990 тыс. р., выплачено налогов – 1 930 тыс. р., выплачено дивидендов – 3 450 тыс. р., получено дивидендов – 2 310 тыс. р. Продано оборудование на сумму на сумму 2 200 тыс. р. Определите коэффициент участия текущей деятельности в формировании положительного денежного потока.

Задача 4. Рассчитайте ежемесячный приток наличных денежных средств от продаж за полугодие. Объем продаж: в январе – 250 000 р., в феврале – 200 000 р., в марте – 180 000 р., в апреле – 120 000 р., в мае – 200 000 р., в июне – 250 000 р. Доля продаж за наличные – 40 %, доля с инкассацией 1 месяц – 10 %, продаж с инкассацией 2 месяца – 20 %, продаж с инкассацией 3 месяца – 15 %, продаж с инкассацией 4 месяца – 15%.

Задача 5. Компания рассматривает целесообразность приобретения новой окрасочной линии стоимостью 20 млн р. Срок эксплуатации – 5 лет, износ начисляется по методу линейной амортизации и по окончании срока линия полностью амортизируется. Ее запуск потребует дополнительно увеличить оборотный капитал на 2 млн р. Ликвидационная стоимость оборудования при завершении проекта с учетом затрат на демонтаж составит 0,3 млн р. Ставка налога на прибыль – 20 %. Средневзвешенная стоимость капитала для компании 12 % (WACC). Ожидаемые ежегодные значения выручки от продаж составляют 16,5 млн р.; суммарные расходы в первый год равны 8,0 млн р. и затем увеличиваются на 0,5 % ежегодно. Определите величину денежных потоков по проекту.

2 Анализ денежных потоков компании

Цель – изучить методологию анализа денежных потоков в системе управления корпоративными финансами.

Вопросы для обсуждения

- 1 Показатели денежных потоков компании.
- 2 Показатели покрытия выручки и чистой прибыли денежными средствами.
- 3 Показатели покрытия капитальных затрат и инвестиций денежными средствами.
- 4 Показатели покрытия долговых обязательств денежными средствами, получаемыми от основной деятельности.

- 5 Коэффициенты рентабельности и ликвидности денежных потоков.
- 6 Коэффициенты соотношения денежных потоков.
- 7 Свободный поток денежных средств (Free Cash Flow, FCF).
- 8 Чистый денежный поток (Net Cash Flow, NCF).
- 9 Факторы, определяющие величину денежных потоков компании.
- 10 Информационная база анализа денежных потоков компании.
- 11 Методы составления отчета о движении денежных средств.
- 12 Методы внутреннего контроля денежных потоков.
- 13 Оценка денежных потоков с учетом факторов времени и инфляции.
- 14 Оценка ликвидности денежных потоков.
- 15 Методы оценки равномерности и синхронности денежных потоков.

Тестовые задания

1 Существенное влияние на формирование денежных потоков компании во времени оказывает:

- а) неотложность инвестиционных программ;
- б) жизненный цикл компании;
- в) продолжительность операционного цикла;
- г) сезонность производства и реализации продукции.

2 Прямой метод анализа денежных потоков позволяет установить:

- а) влияние расходов предприятия на формирование прибыли;
- б) достаточность чистого денежного потока по текущей деятельности для финансирования инвестиционных вложений;
- в) причины несоответствия величины чистой прибыли и чистого денежного потока по текущей деятельности за период;
- г) эффективность финансовой деятельности;
- д) эффективность инвестиционной деятельности.

3 Косвенный метод анализа движения денежных средств позволяет определить:

- а) рентабельность продаж;
- б) рыночную устойчивость предприятия;
- в) структуру денежных потоков предприятия;
- г) причины несоответствия величины чистой прибыли и чистого денежного потока по текущей деятельности за период;
- д) причины несоответствия величины чистой прибыли и чистого денежного потока по всем видам деятельности за период.

4 При использовании косвенного метода анализа денежных потоков корректируется:

- а) сумма остатков запасов и затрат на конец периода;
- б) сумма денежных средств на конец периода;
- в) сумма чистой прибыли за анализируемый период.

5 При использовании анализа денежного потока увеличение остатка основных средств за период необходимо:

- а) прибавить к сумме чистой прибыли;

- б) вычесть из суммы чистой прибыли;
- в) оставить показатель чистой прибыли без изменения.

6 Поступление денежных средств от покупателя в счет будущей отгрузки продукции отражается в отчете о движении денежных средств как:

- а) положительный денежный поток по инвестиционной деятельности;
- б) положительный денежный поток по текущей деятельности;
- в) отрицательный денежный поток по текущей деятельности;
- г) чистый денежный поток по текущей деятельности.

7 При использовании косвенного метода анализа денежных потоков увеличение остатка задолженности по краткосрочным кредитам за период необходимо:

- а) вычесть из суммы чистой прибыли;
- б) прибавить к сумме чистой прибыли;
- в) оставить чистую прибыль без изменения.

8 При использовании косвенного метода анализа денежных потоков уменьшение остатка задолженности по долгосрочным кредитам за период необходимо:

- а) вычесть из суммы чистой прибыли;
- б) прибавить к сумме чистой прибыли;
- в) оставить чистую прибыль без изменения.

9 При использовании косвенного метода анализа денежных потоков увеличение нераспределенной прибыли за период необходимо:

- а) вычесть из суммы чистой прибыли;
- б) прибавить к сумме чистой прибыли;
- в) оставить чистую прибыль без изменения.

10 При использовании косвенного метода анализа денежных потоков при корректировке нераспределенной прибыли за период необходимо:

- а) учитывать размеры чистой прибыли за предыдущие периоды;
- б) учитывать размер чистой прибыли за отчетный период;
- в) размер чистой прибыли не учитывается.

11 При использовании анализа денежного потока уменьшение остатка дебиторской задолженности за период необходимо:

- а) прибавить к сумме чистой прибыли;
- б) вычесть из суммы чистой прибыли;
- в) оставить показатель чистой прибыли без изменения.

12 При анализе движения денежных средств косвенным методом неденежные расходы, такие как амортизация:

- а) отнимаются от чистой прибыли;
- б) прибавляются к чистой прибыли;
- в) не принимаются во внимание.

13 При использовании косвенного метода составления отчета о движении денежных средств прибыли и убытки, полученные от инвестиционной деятельности, корректируются следующим образом:

- а) прибыли прибавляются, а убытки вычитаются из чистой прибыли;
- б) прибыли вычитаются, а убытки прибавляются к чистой прибыли;
- в) не учитываются.

14 Инвестиционный и финансовые разделы при составлении отчета о движении денежных средств косвенным методом:

- а) приводятся так же, как и в отчете, построенном прямым способом;
- б) корректируются по тем же правилам, что и текущий раздел;
- в) не приводятся в отчете о движении денежных средств при косвенном методе.

15 Одним из недостатков прямого метода анализа движения денежных средств является:

- а) необходимость ожидания закрытия отчетного периода;
- б) недостаточная наглядность;
- в) необеспечение пользователей информацией, необходимой для оценки будущих потоков денежных средств;
- г) значительная трудоемкость.

16 Одним из достоинств косвенного метода анализа движения денежных средств является:

- а) возможность оценить уровень ликвидности компании в долгосрочной перспективе;
- б) увидеть реальное движение денежных средств и их эквивалентов;
- в) возможность оценить информацию об источниках притока/оттока денежных средств и их эквивалентов;
- г) возможность установить связь между прибылью и изменениями по статьям баланса.

17 Что невозможно проанализировать с помощью прямого метода:

- а) структуру денежных потоков;
- б) динамику денежных потоков;
- в) сбалансированность денежных потоков;
- г) причины кассовых разрывов.

18 При определении величины денежного потока косвенным методом не подлежит корректировке следующая статья:

- а) дебиторская задолженность;
- б) кредиторская задолженность;
- в) проценты к уплате;
- г) денежные средства и их эквиваленты.

19 Анализ отчета о движении денежных средств дает возможность оценить эффективность использования:

- а) чистой прибыли организации;
- б) чистых активов организации;
- в) денежных средств организации.

20 Остаток денежных средств организации на конец отчетного периода по данным отчета о движении денежных средств рассчитывается как:

- а) Остаток денежных средств на начало отчетного периода + Положительный денежный поток по текущей деятельности – Отрицательный денежный поток по инвестиционной деятельности;
- б) Остаток денежных средств на начало отчетного периода + Положительный денежный поток по текущей деятельности – Отрицательный денежный

поток по текущей деятельности;

в) Остаток денежных средств на начало отчетного периода +/- Сальдо денежных потоков за отчетный период.

21 Отношение положительного денежного потока к отрицательному денежному потоку характеризует:

- а) сбалансированность денежных потоков;
- б) уровень достаточности объемов денежного потока;
- в) ликвидность денежного потока;
- г) вариативность направления движения денежных средств.

22 Повышение тесноты коррелятивной связи между отрицательным и положительным денежными потоками по видам деятельности компании достигается путем:

- а) использования системы ускорения-замедления платежного оборота;
- б) ускорением привлечения денежных средств в краткосрочном периоде;
- в) ускорением привлечения денежных средств в долгосрочном периоде;
- г) максимизацией чистого денежного потока.

Задача 1. Выполните анализ движения денежных средств косвенным методом по приведенным данным (таблица 1). К концу отчетного года приобретено и введено в эксплуатацию оборудование на сумму 650 тыс. р., реализовано основных средств (остаточная стоимость 20 тыс. р.) на сумму – 20 тыс. р. Начислен износ основных средств – 350 тыс. р.

Таблица 1 – Бухгалтерский баланс компании на 31.12.2021 г.

В тысячах рублей

Показатель	На 31.12.2021 г.	На 31.12.2020 г.
Основные средства	2 680	2 400
Финансовые вложения (раздел I)	340	340
Запасы	820	760
Дебиторская задолженность	65	60
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	12	70
Денежные средства и денежные эквиваленты	20	40
Баланс	3 932	3 675
Уставный капитал	1 200	1 200
Резервный капитал	150	140
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1 300	920
Кредиторская задолженность	1 282	1 415
Баланс	3 932	3 675

Задача 2. Имеются следующие данные для оценки денежного потока компании в предстоящем квартале. Выручка от продаж – 30 млн р.; расходы составят 26 млн р., в том числе амортизация – 3,2 млн р., налог на прибыль – 20 %. Определите величину чистого денежного потока.

Задача 3. Определите чистый денежный поток от текущей, инвестиционной, финансовой деятельности, если оборотные активы уменьшились на 60 тыс. р., краткосрочные обязательства уменьшились на 220 тыс. р., долгосрочные финансовые вложения увеличились на 100 тыс. р., чистая прибыль составила 220 тыс. р., был получен краткосрочный кредит в размере 200 тыс. р., начислена амортизация на сумму 350 тыс. р.

Задача 4. На основании хозяйственных операций составьте отчет о движении денежных средств прямым и косвенным методом. Покажите, как изменился остаток денежных средств за рассматриваемый период.

Хозяйственные операции за период:

- отгружена покупателю готовая продукция – 1 200 тыс. р. (себестоимость продукции – 800 тыс. р.);
- поступила на расчетный счет выручка от продаж – 1 000 тыс. р.;
- возврат подотчетной суммы – 120 тыс. р.;
- оприходовано сырье, полученное от поставщиков – 450 тыс. р.;
- начислена заработная плата – 200 тыс. р.;
- списано сырье на производство – 150 тыс. р.;
- выпущена из производства готовая продукция – 480 тыс. р.;
- выплачена заработная плата – 220 тыс. р.;
- перечислен в бюджет налог на прибыль – 80 тыс. р.;
- отгружена покупателю готовая продукция – 650 тыс. р. (себестоимость отгруженной продукции – 400 тыс. р.);
- начислена амортизация основных средств – 100 тыс. р.

Задача 5. На основании приведенных в таблице 2 данных рассчитайте чистый денежный поток по каждому месяцу.

Таблица 2 – Исходные данные

Показатель	Месяц											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
ПДП, тыс. р.	10,5	11,2	11,8	12,2	13,0	14,0	14,1	13,5	13,7	13,6	12,3	11,2
ОДП, тыс. р.	9,2	10,2	11,0	13,7	14,5	15,8	15,7	13,1	12,6	13,2	12,0	9,4

Отобразите графически динамику положительного (ПДП) и отрицательного (ОДП) денежных потоков. Рассчитайте коэффициенты вариации по положительному и отрицательному денежному потоку. Рассчитайте коэффициент корреляции между положительным и отрицательным денежными потоками. Сделайте выводы относительно сбалансированности денежных потоков по объемам и срокам.

Задача 6. Рассчитайте величину денежного потока компании и заполните строки балансового отчета на конец периода (таблица 3). В течение периода произошли следующие изменения: чистая прибыль – 1 000 тыс. р., начисленная амортизация – 200 тыс. р., прирост запасов – 150 тыс. р., уменьшение дебитор-

ской задолженности – 100 тыс. р., прирост краткосрочной задолженности – 250 тыс. р., уменьшение долгосрочной задолженности – 300 тыс. р.

Таблица 3 – Бухгалтерский баланс компании на 31.12.2021 г.

В тысячах рублей

Показатель	На 31.12.2021 г.	На 31.12.2020 г.
Актив		
Основные средства		3 000
Запасы		250
Дебиторская задолженность		1 000
Денежные средства и денежные эквиваленты		500
Баланс		4 750
Пассив		
Собственный капитал		1 800
Долгосрочная задолженность		2 500
Краткосрочная задолженность		450
Баланс		4 750

3 Денежный оборот и система расчетов компании

Цель – изучить понятие и взаимосвязи денежного оборота и расчетов в системе управления корпоративными финансами.

Вопросы для обсуждения

- 1 Цели и задачи организации денежных потоков в компании.
- 2 Система организации денежных потоков компании.
- 3 Денежный оборот в компании.
- 4 Денежные потоки и характерные особенности их циклов в зависимости от вида деятельности компании.
- 5 Анализ операционного и финансового цикла компании.
- 6 Оценка потребности в дополнительном финансировании.
- 7 Взаимосвязь денежных потоков, прибыли и рентабельности.
- 8 Условия внешнего регулирования денежного оборота компании.
- 9 Организация безналичных расчетов.
- 10 Расчеты платежными поручениями, аккредитивами, чеками.
- 11 Инкассо и платежные требования.

Тестовые задание

- 1 Классификация денежных расчетов и платежей компании производится по признакам:

- а) по объектам денежных операций и формам осуществления;
- б) по валюте платежа и направленности движения денежных средств;
- в) по отношению к предприятию и периоду времени;
- г) по формам осуществления и виду используемой валюты.

2 Существенное влияние на формирование денежных потоков компании по времени оказывает:

- а) неотложность инвестиционных программ;
- б) сезонность производства и реализации продукции;
- в) продолжительность операционного цикла;
- г) жизненный цикл компании.

3 К инструментам управления денежным потоком компании является:

- а) управление активами;
- б) управление пассивами;
- в) отчет о прибылях и убытках;
- г) отчет о движении денежных средств.

4 Денежный поток компании может быть рассчитан:

- а) прямым и косвенным методом;
- б) исходя из планового объема реализации;
- в) исходя из целевой суммы чистой прибыли;
- г) исходя из планового объема реализации и целевой суммы чистой прибыли.

5 Отношение положительного денежного потока к отрицательному денежному потоку характеризует:

- а) сбалансированность денежных потоков;
- б) уровень достаточности объемов денежного потока;
- в) ликвидность денежного потока;
- г) вариативность направления движения денежных средств.

6 К основным принципам привлечения компанией денежных ресурсов из внешних источников относятся:

- а) возвратность, платность, срочность;
- б) платность, эффективность, возвратность;
- в) эффективность, срочность, платность.

7 Повышение тесноты коррелятивной связи между отрицательным и положительным денежными потоками по видам деятельности компании достигается путем:

- а) использования системы ускорения-замедления платежного оборота;
- б) ускорением привлечения денежных средств в краткосрочном периоде;
- в) ускорением привлечения денежных средств в долгосрочном периоде;
- г) максимизацией чистого денежного потока.

8 Безналичные расчеты проводятся:

- а) на основании расчетных документов установленной формы и с соблюдением соответствующего документооборота;
- б) на основании расписок плательщика и получателя средств;
- в) в порядке, оговоренном плательщиком и получателем денег;

г) в порядке, который самостоятельно устанавливают коммерческие банки, плательщики и получатели средств.

9 Формы безналичных расчетов, существующие в настоящее время в России, это расчеты:

- а) платежными требованиями;
- б) платежными поручениями;
- в) по инкассо;
- г) по аккредитиву;
- д) платежными требованиями-поручениями;
- е) чеками;
- ж) инкассовыми поручениями.

10 Форма безналичных расчетов, обеспечивающая гарантию платежа:

- а) расчеты по инкассо;
- б) платежное поручение;
- в) платежное требование;
- г) аккредитив;
- д) чек.

11 Клиенту можно открыть:

- а) только один расчетный счет;
- б) два счета в одном банке;
- в) несколько счетов в разных банках.

12 Расчетный документ, представляющий собой поручение предприятия обслуживающему его банку перечислить определенную сумму со своего счета:

- а) платежное поручение;
- б) аккредитив;
- в) платежное требование.

13 Платежное поручение представляет собой:

а) письменное распоряжение клиента банка, который его обслуживает, на зачисление на его счет определенной суммы денег;

б) платежное распоряжение клиента банка, который его обслуживает, на списание с его счета определенной суммы денег на счет получателя, указанного в документе;

- в) документ, который характеризует отгруженную продукцию;
- г) правильного ответа нет.

14 Банком принимаются к исполнению платежные поручения от плательщиков только:

а) при наличии разрешения на платеж от территориального управления банка России;

б) при наличии средств на счете плательщика;

в) в том случае, если плательщик – коммерческая организация;

г) в том случае, если плательщик и получатель средств обслуживаются в данном банке.

15 Расчетные документы действительны к предъявлению в обслуживающий банк в течение:

- а) 3 дней;

- б) 1 недели;
- в) 12 дней;
- г) 10 дней.

16 Без акцепта плательщика расчеты платежными требованиями осуществляются в случаях:

- а) предусмотренных сторонами по основному договору при условии предоставления обслуживающему банку права на списание денежных средств со счета плательщика без его распоряжения;
- б) установленных Государственной Думой;
- в) установленных Федеральным Собранием;
- г) установленных органами Прокуратуры РФ;
- д) установленных законодательством.

17 По договору банковского счета банк не вправе:

- а) использовать имеющиеся на счете денежные средства, гарантируя право клиента беспрепятственно распоряжаться этими средствами;
- б) определять и контролировать направления использования денежных средств клиента;
- в) выполнять распоряжения клиента о перечислении и выдаче соответствующих сумм со счета;
- г) устанавливать ограничения права клиента распоряжаться денежными средствами;
- д) принимать поступающие на счет денежные средства.

18 Расчеты по инкассо не осуществляются на основании:

- а) инкассовых поручений, оплата которых производится без распоряжения плательщика;
- б) инкассовых поручений, оплата которых производится по распоряжению плательщика;
- в) платежных требований, оплата которых может производиться по распоряжению плательщика;
- г) платежных требований, оплата которых может производиться без распоряжения плательщика.

19 Банками не могут открываться следующие виды аккредитивов:

- а) непокрытые;
- б) безотзывные;
- в) депонированные;
- г) все ответы верны;
- д) правильного ответа нет.

20 Выплата с аккредитива наличными деньгами:

- а) не допускается;
- б) допускается;
- в) допускается при разрешении банка-эмитента;
- г) допускается при разрешении территориального управления банка России.

21 Особенностью обращения аккредитивов в России является то, что они:

- а) могут использоваться для расчетов с несколькими поставщиками и могут быть переадресованы;

б) могут использоваться для расчетов только с одним поставщиком и не могут быть переадресованы;

в) оплачиваются только наличными деньгами;

г) используются только в сделках между физическими лицами.

22 Достоинством аккредитивной формы расчетов является:

а) простота оформления сделки;

б) быстрый товарооборот;

в) обеспечение гарантии платежа для поставщика продукции;

г) невысокие накладные расходы.

23 Плательщику предоставляется право отказаться от оплаты при аккредитивной форме расчетов в том случае, если:

а) поставщик требует оплаты безналичным порядком;

б) у поставщика открыт счет в другом банке;

в) аккредитив является безотзывным;

г) обнаружены нарушения условий договора.

Задача 1. По запланированным хозяйственным операциям составьте платежный календарь компании в форме таблицы.

На 01.02.2022 г.:

– поступление оплаты за отгруженную продукцию от контрагента № 1 на банковский счет – 50 000 р.;

– оплата оказанных аудиторских услуг контрагенту № 2 – 5 000 р.;

– оплата электрической энергии – 2 000 р.;

– оплата за водоснабжение и водоотведение – 1 000 р.;

– оплата за отопление – 2 500 р.;

– оплата за предоставление услуг телефонной связи – 1 500 р.;

– оплата за интернет – 1 100 р.;

– оплата за вывоз ТБО – 200 р.

На 02.02.2022 г.:

– выдача под авансовый отчет водителю на ГСМ из кассы 500 р.;

– выдача под авансовый отчет работнику на командировочные расходы из кассы компании – 3 000 р.;

– выдача под авансовый отчет на канцтовары из кассы компании – 2 000 р.;

– поступление оплаты от контрагента № 3 по договору № 1 – 20 000 р., по договору № 2 – 40 000 р.;

– уплата процентов за пользование кредитом – 2 000 р.;

– приобретение персонального компьютера – 30 000 р.

На 03.02.2022 г.:

– выплата заработной платы работникам из кассы компании – 43 500 р.;

– уплата НДФЛ – 6 500 р.;

– уплата страховых взносов – 13 100 р.;

– оплата вознаграждения банку за ведение расчетного счета – 300 р.

Определите сбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков, изобразите это графически.

Задача 2. Торговая фирма имеет остаток денежных средств на начало периода на сумму 300 тыс. р. Цена покупки данного товара составляет 20 р. за единицу, цена продажи – 25 р. Закупая товар, фирма оплачивает его немедленно, а продажа осуществляется в кредит сроком на один день. Составьте график (таблица 4) поступлений и платежей фирмы по дням (условно принимается, что расходы на реализацию равны 0). Сравнить ежедневную прибыль и ежедневный остаток денежных средств.

Таблица 4 – График поступлений и платежей фирмы

Показатель	День						
	0	1	2	3	4	5	6
Объем продаж, тыс. шт.		10	15	19	21	23	24
Объем продаж, тыс. р.							
Объем закупок, тыс. р.							
Прибыль, тыс. р.							
Денежные поступления, тыс. р.							
Платежи, тыс. р.							
Остаток денежных средств, тыс. р.							

Задача 3. Компания планирует реализовать инвестиционный проект по следующим данным:

- затраты на НИР – 5 500 тыс. р. (капитальные расходы, 1-й год);
- покупка оборудования – 5 000 тыс. р., со сроком эксплуатации 5 лет (капитальные затраты, 2-й год и т. д.);
- материальные затраты – 4 000 тыс. р. (переменные затраты, ежегодно, начиная с начала производства, зависят от объема производства);
- оплата труда – 2 000 тыс. р. (переменные затраты, ежегодно, начиная с начала производства, зависят от объема производства);
- аренда помещения 3 000 тыс. р. (условно-постоянные затраты, ежегодно, начиная с начала производства, не зависят от объема производства);
- выручка – 15 000 тыс. р. (переменные доходы, ежегодно, начиная с начала производства, зависят от объема производства).

Рассчитайте денежные потоки по проекту (таблица 5) и дисконтированные денежные потоки (таблица 6), срок окупаемости проекта, внутреннюю норму доходности (IRR). Графически изобразите финансовый профиль проекта.

Таблица 5 – Денежные потоки проекта

Год	Капитальные затраты денег	Текущие затраты денег		Приток денег	Денежный поток
		постоянные	переменные		
1					
...					
5					

Таблица 6 – Дисконтированные денежные потоки проекта

Год	Денежный поток	Коэффициент дисконтирования	Дисконтированный поток	Накопленный дисконтированный поток (NPV)
1				
...				
5				

Расчеты проведите при норме дисконта 15 % и 20 %.

В первый год производства планируется производить 1/3 от полного объема производства.

4 Прогнозирование и оптимизация денежных потоков компании

Цель – изучить методологию планирования и прогнозирования денежных потоков в системе управления корпоративными финансами.

Вопросы для обсуждения

- 1 Цели и задачи планирования денежных потоков.
- 2 Методы прогнозирования денежных потоков.
- 3 Выявление тренда динамического ряда.
- 4 Метод пропорциональных зависимостей.
- 5 Прогнозирование денежных потоков с учетом статистики платежей.
- 6 Оценка влияния управленческих решений на сбалансированность и эффективность денежных потоков компании.
- 7 Порядок оптимизации денежных потоков компании в режиме реального времени.
- 8 Оптимизация остатка денежных средств.

Тестовые задания

- 1 Отличие планирования от прогнозирования состоит в том, что:
 - а) планирование рассматривает только наиболее вероятные события и результаты, а прогнозирование и менее вероятные, но возможные события;
 - б) планирование рассматривает и наиболее вероятные события, и менее вероятные, но возможные события, прогнозирование же, только наиболее вероятные события и результаты;
 - в) планирование использует только вероятностно-статистические методы, а прогнозирование – только нормативные методы;
 - г) для планирования необходима информация за большое количество предшествующих лет, а для прогнозирования достаточно информации за один предшествующий год.

2 Форма «Отчет о движении денежных средств» бухгалтерской отчетности составляется:

- а) прямым методом;
- б) косвенным методом;
- в) матричным методом.

3 Отчет о движении денежных средств за год должен быть представлен компаниями в составе отчетности в РФ в течение:

- а) в течение 60 дней по окончании года;
- б) не ранее 60 дней по окончании года;
- в) в течение 90 дней по окончании года;
- г) не ранее 90 дней по окончании года.

4 Какая из перечисленных операций не относится к движению денежных потоков при составлении отчета о движении денежных средств:

- а) определение чистых денежных потоков от инвестиционной деятельности;
- б) определение чистых денежных потоков от текущей деятельности;
- в) определение чистых денежных потоков от финансовой деятельности;
- г) определение чистых денежных потоков от движения средств на расчетном счете.

5 В каких случаях при составлении отчета о движении денежных средств используется «прямой» и «косвенный» метод:

- а) при определении денежных потоков от всех видов деятельности;
- б) при определении денежных потоков от финансовой деятельности;
- в) при определении денежных потоков от операционной деятельности.

6 Способ расчета денежных потоков по какому (им) виду(ам) деятельности не имеет существенных отличий при использовании прямого и косвенного методов в соответствии с МСФО:

- а) текущей;
- б) инвестиционной;
- в) финансовой.

7 Процесс образования собственных источников денежных средств компании связан с его:

- а) текущей деятельностью;
- б) инвестиционной деятельностью;
- в) финансовой деятельностью.

8 Какие из перечисленных операций не отражаются в консолидированном отчете о движении денежных средств:

- а) возврат подотчетных сумм;
- б) инкассирование денежных средств с расчетного счета в кассу компании;
- в) движение денежных средств между головной и дочерней компаниями;
- г) авансы, возвращенные поставщиками.

9 Приток денежных средств по текущей деятельности в соответствии со стандартами РФ формируют сведения о:

- а) безвозмездно полученных суммах;

- б) суммах налогов, возвращенных из бюджета;
- в) поступлениях от продажи ценных бумаг;
- г) денежных средствах, полученных от подотчетных лиц;
- д) полученных процентах.

10 Какой из перечисленных денежных потоков должен быть отражен в составе инвестиционной деятельности в соответствии со стандартами бухгалтерской отчетности РФ:

- а) поступления от эмиссии акций;
- б) поступления от эмиссии облигаций;
- в) займы, полученные от других компаний;
- г) займы, предоставленные другим компаниям.

11 Элемент денежных потоков по финансовой деятельности в соответствии со стандартами РФ:

- а) средства от продажи облигаций других эмитентов;
- б) средства, полученные от эмиссии облигаций;
- в) средства, направленные на приобретение контрольного пакета акций.

12 Что из приведенного ниже относится к определению денежных потоков прямым методом:

- а) корректировка выручки;
- б) корректировка себестоимости продаж;
- в) корректировка чистой прибыли;
- г) корректировка текущих расходов.

13 При составлении отчета о движении денежных средств косвенным методом производятся следующие корректировки:

- а) неденежные расходы;
- б) неденежные текущие активы и обязательства;
- в) себестоимость продаж;
- г) прочие прибыли и убытки.

14 Какие из перечисленных операций не влияют на движение денежных средств:

- а) поступления в кассу;
- б) погашение авансов;
- в) списание безнадежной дебиторской задолженности;
- г) размещение акций на фондовом рынке;
- д) конвертирование акций в облигации.

15 Отток денежных средств не включает в себя:

- а) погашение дебиторской задолженности;
- б) погашение кредиторской задолженности;
- в) авансы выданные;
- г) приобретение средств долгосрочного использования.

16 Увеличению чистого потока денежных средств способствует:

- а) увеличение стоимости запасов компании;
- б) увеличение кредиторской задолженности компании;
- в) увеличение сумм векселей к получению;
- г) увеличение сумм авансов полученных.

17 Уменьшению чистого потока денежных средств способствует:

- а) уменьшение стоимости запасов готовой продукции на складе;
- б) уменьшение задолженности учредителей по вкладам в уставный капитал;
- в) уменьшение задолженности участниками по выплате доходов;
- г) уменьшение сумм уплаченных авансов.

18 Планируемый объем положительного денежного потока компании по текущей деятельности характеризуется:

- а) плановой суммой поступления денежных средств;
- б) плановым объемом реализации продукции;
- в) плановой суммой операционных затрат по производству и реализации продукции;
- г) плановой суммой налоговых платежей.

19 Бюджет денежных средств должен быть подготовлен до того, как один из следующих документов может быть разработан:

- а) прогнозный отчет о финансовых результатах;
- б) бюджет капитальных затрат;
- в) бюджет продаж;
- г) прогнозный бухгалтерский баланс.

20 Модели Баумоля и Миллера-Орра позволяют определить:

- а) оптимальный уровень денежных средств на счете;
- б) рентабельность организации;
- в) экономическую эффективность;
- г) ликвидность активов.

21 Используя маржинальный подход, рассчитайте объем продукции, который должна продать компания, чтобы достичь критической точки, если переменные расходы на производство единицы продукции составляют – 28,6 р.; постоянные расходы за год – 92 400 р.; цена единицы продукции – 55,0 р.:

- а) 6 100 единиц продукции;
- б) 3 500 единиц продукции;
- в) 10 300 единиц продукции;
- г) 4 300 единиц продукции.

22 Компания планирует продать 200 000 единиц продукции, при этом: постоянные затраты – 400 000 р.; переменные затраты – 60 % от цены продажи. Для того, чтобы операционная прибыль составила 100 000 р., цена продажи единицы продукции должна быть:

- а) 3,75 р.;
- б) 4,17 р.;
- в) 5,00 р.;
- г) 6,25 р.

Задача 1. Компания «А» планирует поступление денежных средств от арендаторов на следующий год. Опыт работы показывает, что 10 % сумм, планируемых к поступлению в данном месяце, будут получены в предыдущем месяце, 60 % – точно в срок, 20 % на месяц позже, 5 % – с опозданием на 2 месяца.

Оставшиеся 5 % – это суммы, которые собрать не удастся. Определите величину денежных средств, полученных в апреле.

Задача 2. Составьте план поступления денежных средств на расчетный счет и в кассу компании за январь, февраль и март. В компании сложилась следующая схема расчетов:

- 70 % объема продаж в кредит поступает в течение периода, когда предоставляется скидка;
- 20 % объема, продаваемого в кредит, поступает через 30 дней;
- остаток к 60-му дню;
- в конце каждого месяца 25 % объема продаж в кредит все еще не поступило;
- 10 % объема продаж – это продажи с немедленной оплатой за наличный расчет со скидкой.

Товар продается в кредит на условиях «2/10 чистые 30».

Показатели фактического и планового объема продаж приведены в таблице 7.

Таблица 7 – Исходные данные

Показатель	Значение
1 Фактический объем продаж, тыс. р.:	
ноябрь	200
декабрь	195
2 Планируемый объем продаж, тыс. р.:	
январь	175
февраль	180
март	120
Размер скидки при оплате наличными, %	4

Задача 3. Разработайте бюджет движения денежных средств торговой компании на три первых месяца планового года.

Выручка от продаж за три месяца отчетного года составила: в октябре – 600 тыс. р.; в ноябре – 700 тыс. р.; в декабре – 800 тыс. р.

Подготовлены прогнозы выручки от продаж на четыре первых месяца планового года: январь – 300 тыс. р.; февраль – 400 тыс. р.; март – 400 тыс. р.; апрель – 600 тыс. р.

25 % продаж оплачивается в течение 10 дней, остальные продажи осуществляются в кредит. Клиенты, пользующиеся кредитом, платят следующим образом: 60 % в течение 30 дней; 30 % в течение 60 дней; 10 % в течение 90 дней.

Себестоимость продаж (покупная стоимость товаров) составляет 80 % объема продаж. Компания осуществляет закупки заранее один раз в месяц и оплачивает их наличными. Планируемый фонд оплаты труда без единого социального налога: 60 тыс. р. – в январе; 80 тыс. р. – в феврале; 100 тыс. р. – в марте. Сумма ежемесячной арендной платы составляет 4 тыс. р. Компания должна выплатить в марте проценты по банковскому кредиту на сумму 30 тыс. р. В конце декабря

остатки на расчетном счете и кассе компании увеличились до 200 тыс. р., и администрация рассматривает эту сумму как необходимый минимум.

Задача 4. Фирма планирует открыть собственное предприятие в начале года, инвестируя в него 3 000 тыс. р. Она предполагает купить грузовик за 1 000 тыс. р. для перевозки овощей, перепродаваемых в магазинах. Гараж для грузовика он планирует взять в аренду на условиях 5 000 р. в месяц, которые будет выплачивать авансом. Потребуется затратить дополнительно 500 тыс. р. для оборудования гаража и грузовика.

Предполагается, что выручка от продаж овощей в ближайшие полгода (01.01–30.06) составит 950 тыс. р. и будет равномерно распределена в этом периоде. Фирма планирует установить торговую надбавку над покупной ценой овощей в размере 36 %. Для начала деятельности нужны также оборотные средства в сумме 250 тыс. р.

Текущие ежемесячные расходы составят:

- заработная плата – 26 тыс. р.;
- расходы по эксплуатации грузовика – 4 тыс. р.;
- прочие расходы – 10 тыс. р.

Составьте прогноз денежных средств по месяцам (01.01–30.06). Оцените достаточность собственных средств для финансирования нового бизнеса и рассчитайте объем требуемых дополнительных заемных средств.

Задача 5. Спланируйте остаток денежных средств на основе следующих данных:

- средняя сумма операционного остатка денежных средств в отчетном периоде – 100 тыс. р.;
- увеличение суммы денежных расходов – на 20 %;
- период оборота денежных средств уменьшится на один день и составит 4 дня (количество дней в периоде – 365);
- предполагаемый коэффициент вариации денежных поступлений – 15 %;
- банк требует от фирмы иметь неснижаемый остаток денежных средств на расчетном счете в сумме 5 тыс. р. (в расчетах учитывается отдельно);
- фирма не планирует создавать инвестиционный остаток денежных средств.

Задача 6. Денежные расходы компании в течение года составляют 70 млн р. Процентная ставка по краткосрочным финансовым вложениям равна 15 %. Затраты, связанные с конвертацией средств, – 30 тыс. р. Используя модель Баумоля рассчитайте оптимальную сумму пополнения и средний остаток денежных средств предприятия.

Список литературы

- 1 Финансовый учет для магистров: учебник / Под ред. д-ра экон. наук А. М. Петрова. – Москва: Вузовский учебник; ИНФРА-М, 2019. – 343 с.
- 2 **Басовский, Л. Е.** Современный стратегический анализ: учебник / Л. Е. Басовский. – Москва: ИНФРА-М, 2019. – 256 с.
- 3 **Дудник, Д. В.** Основы финансового анализа: учебное пособие / Д. В. Дудник, М. Л. Шер. – Москва: РГУП, 2020. – 232 с.