

Анализ денежных потоков покупателя на скорую руку. Что можно узнать о движении денежных средств из баланса контрагента. Определение кредитоспособности контрагента

Кольцова Ирина,
Директор по консалтингу
ООО «Альт-Инвест»



Основные проблемы в финансовом состоянии компании

❑ НИЗКАЯ ЛИКВИДНОСТЬ (дефицит денежных средств)

Индикаторы: Низкие /снижающие коэффициенты ликвидности, просроченная задолженность перед бюджетом, персоналом, прочими кредиторами, снижение или отрицательный ЧОК

❑ НЕДОСТАТОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

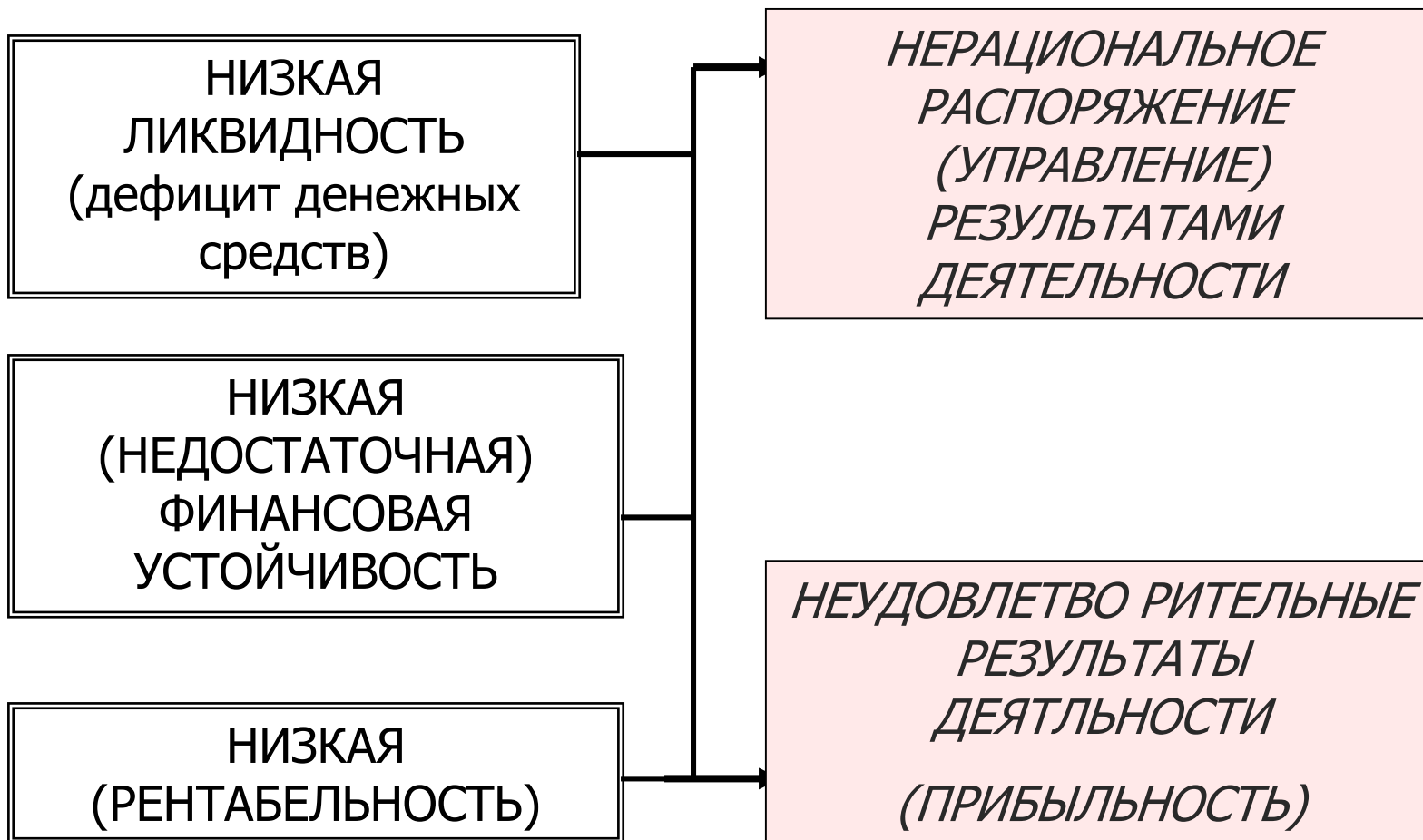
Индикаторы: Низкий /снижающий коэффициент автономии, снижение или отрицательный ЧОК

❑ НИЗКАЯ РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

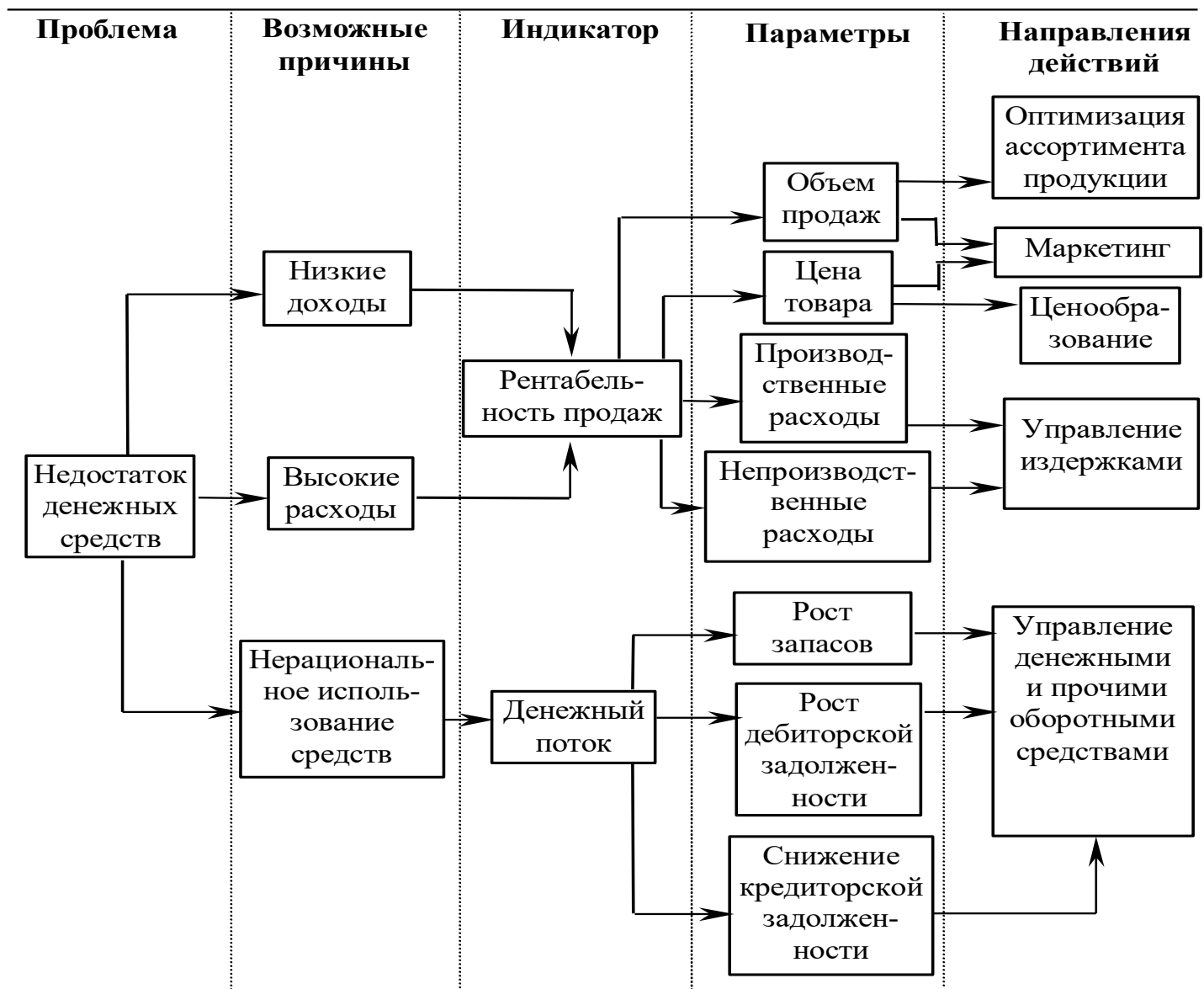
Индикаторы: Низкие (снижение) показатели рентабельности

ПРОБЛЕМЫ

ПРИЧИНЫ



Направления анализа денежных потоков



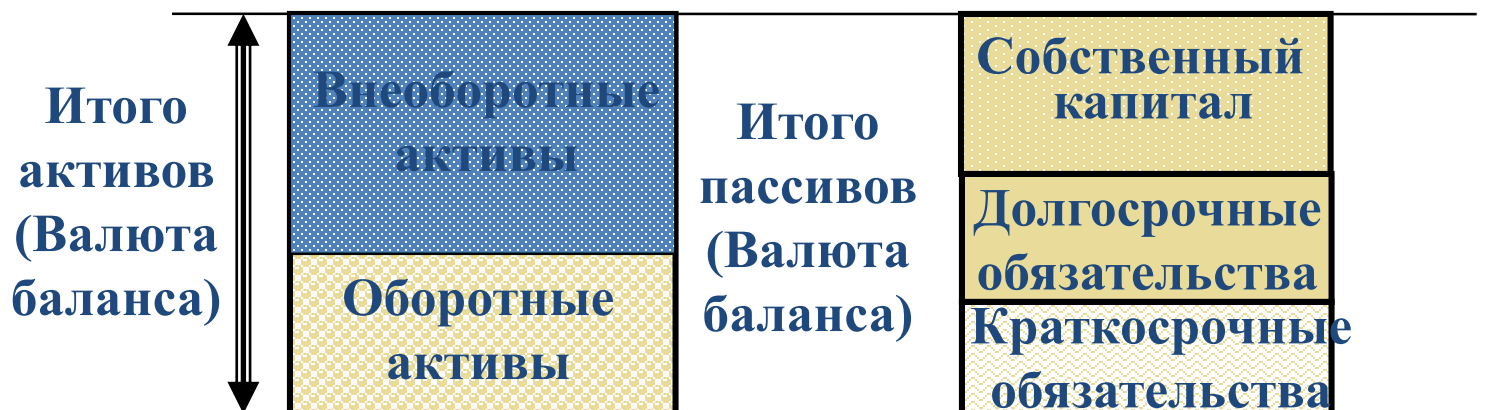
Экспресс-анализ

- ❑ Расчет чистого оборотного капитал (ЧОК) и его изменение в периодах
- ❑ Коэффициенты ликвидности и их динамика
 - уровень платежеспособности в краткосрочном периоде
- ❑ Коэффициенты финансовой устойчивости
 - уровень кредитоспособности в долгосрочном периоде
- ❑ Оборачиваемость активов: запасов сырья, готовой продукции, дебиторской задолженности и кредиторской задолженности и их изменения
 - скорость оборота и влияние на ликвидность

Анализ чистого оборотного капитала

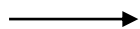
Экономический смысл расчета чистого оборотного капитала (ЧОК) - определение величины оборотных активов, профинансированных за счет инвестированного капитала - собственных и приравненных к ним средств.

$$\text{ЧОК} = \text{Текущие Активы} - \text{Текущие Пассивы} = \text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства} - \text{Внеоборотные Активы}$$



Анализ чистого оборотного капитала

Причины
сокращения
ЧОК



- Убытки (и, как следствие, сокращение собственного капитала)
- Значительные инвестиционные вложения (приобретение основных средств, капитальное строительство)
- Финансирование инвестиционной программы за счет краткосрочных обязательств (кредитов, кредиторской задолженности)

На денежные потоки компании влияет изменения ЧОК!!!

Коэффициенты ликвидности

$$K_{\text{тек.ликв.}} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

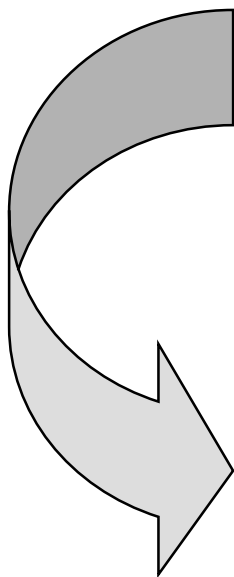
$K_{\text{тек.ликв.}} > 1,2$ – компания платежеспособна

$K_{\text{тек.ликв.}} < 1$ – компания использует краткосрочные обязательства для финансирования инвестиционных целей (внеоборотных активов)

$$K_{\text{абс.ликв.}} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Коэффициент финансовой устойчивости

$$K_{\text{тек.ликв.}} = \frac{\text{Валюта баланса} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$
$$= 1 + \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$



Составляющие, которые определяют величину коэффициента общей ликвидности

Что определяет величину показателя ликвидности

• ВЕЛИЧИНА СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ (ПРИБЫЛЬНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ)

Снижение: Убытки

• ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРОГРАММА

Снижение: Инвестиционные вложения (масштаб фондов), превышающие финансовые возможности компании

• ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

Снижение: Финансирование инвестиций за счет привлечения коротких кредитов

• ПРИНЦИПЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ

Снижение: Рост оборотных активов, полностью профинансированный за счет тек. пассивов

Коэффициенты финансовой устойчивости

$$\text{Коэффициент автономии} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$$

$$\text{Коэффициент общей платежеспособности} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Всего пассивов}}$$

Что определяет величину финансовой устойчивости

ВЕЛИЧИНА СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ (ПРИБЫЛЬНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ)

Снижение: Убытки

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРОГРАММА

Снижение: Инвестиционные вложения (масштаб фондов), превышающие финансовые возможности компании (прирост собственного капитала) - вынужденный опережающий рост текущих пассивов

ПРИНЦИПЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ

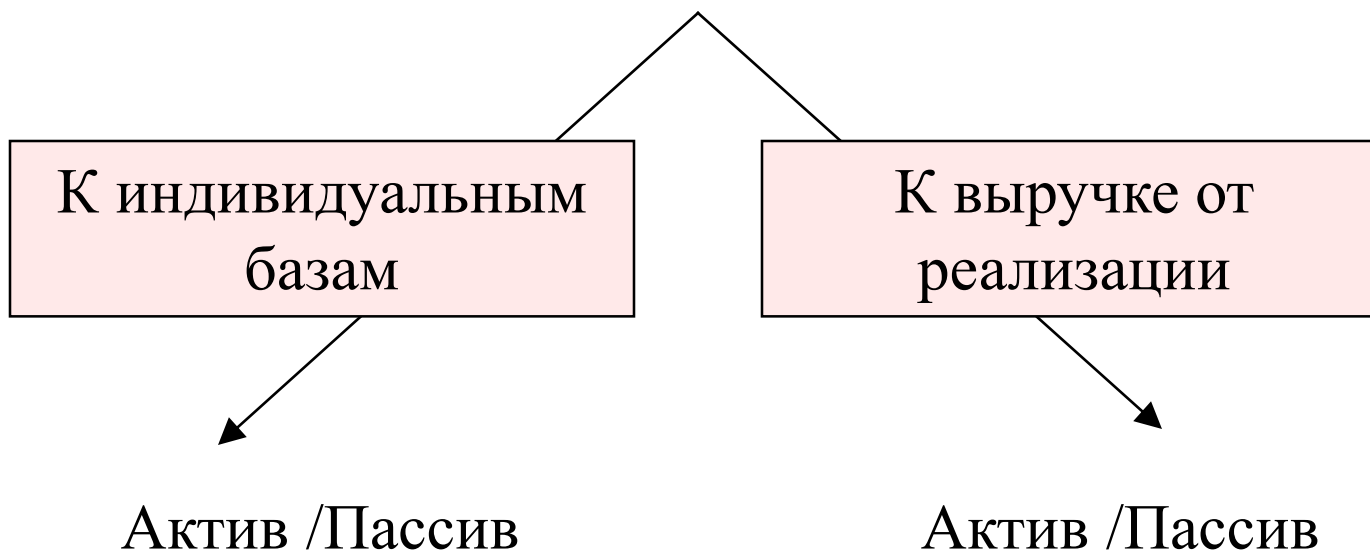
Снижение: Опережающий рост обязательств по отношению к росту активов (например, изменение условий закупки материалов в сторону увеличения доли кредиторской задолженности)

Оборачиваемость



Расчет периода оборота

Расчет Периодов оборота, дни



Индивидуальная База расчета
за один день
*(себестоимость
реализации и т.п.)*

Выручка от реализации за
один день

Расчет периода оборота

Пример: данные за месяц (30 дней), тыс. руб:

Выручка от реализации	- 12 000
Себестоимость реализации продукции	- 8 000
<hr/>	
Средняя величина запасов	- 9 000

К индивидуальным
базам

$$\frac{9\,000}{8\,000/30\text{ дн.}} = 34 \text{ (дней)}$$

= целесообразность

К выручке от
реализации

$$\frac{9\,000}{12\,000/30\text{ дн.}} = 22,5 \text{ (дня)}$$

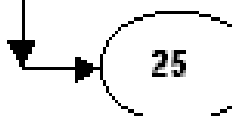
= возможность

ВЛИЯНИЕ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ НА АБСОЛЮТНУЮ ЛИКВИДНОСТЬ

НОРМИРУЕМЫЕ ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ	1 мес	2 мес	3 мес
Периоды оборота (дни)			
Производственные запасы и МБП	28	28	28
Производственные запасы и МБП (тыс. руб.)	109 200	109 200	109 200
= Прирост текущих активов	0	0	0
<i>Свободные денежные средства (р/счет)</i>	<i>-7 206</i>	<i>-5 300</i>	<i>-2 194</i>

НОРМИРУЕМЫЕ ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ	1 мес	2 мес	3 мес
Периоды оборота (дни)			
Производственные запасы и МБП	28	25	25
Производственные запасы и МБП (тыс. руб.)	109 200	98 175	98 175
= Прирост текущих активов	0	-11 025	0
<i>Свободные денежные средства (р/счет)</i>	<i>-7 206</i>	<i>7 930</i>	<i>8 840</i>

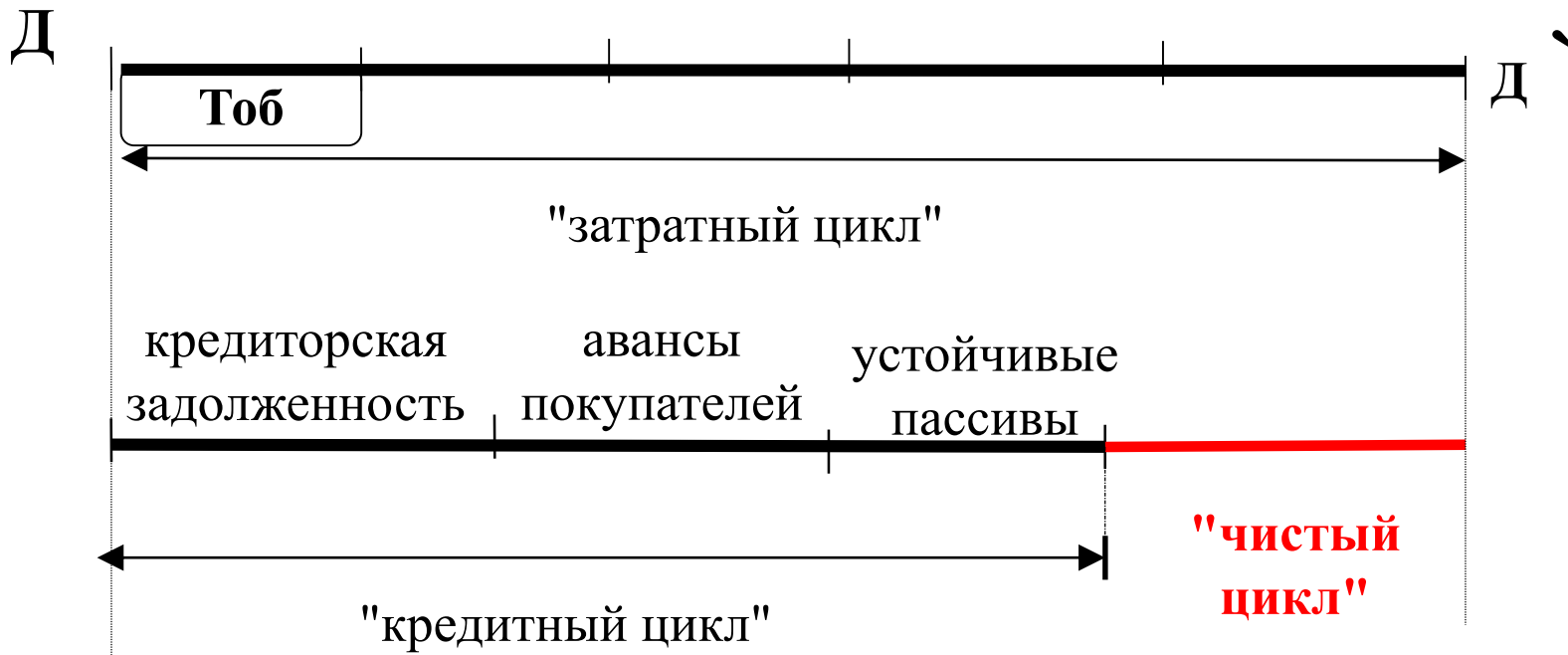
Единовременный эффект



Влияние оборачиваемости на финансовое состояние компании



Влияние оборачиваемости на абсолютную ликвидность



Изменение «чистого цикла» оказывает влияние на денежные потоки



Свободные денежные средства (р/счет)	2 803	4 717
--------------------------------------	-------	-------

Влияние оборачиваемости на абсолютную ликвидность

	1 мес	2 мес	3 мес	4 мес
ПЕРИОДЫ ОБОРОТА (дни)				
Незавершенное производство	28	28	28	28
Авансы поставщикам	0	0	0	0
Производственные запасы и МБП	28	28	28	28
Готовая продукция	30	30	30	30
Счета к получению	26	26	26	26
Свободные денежные средства (р/счет)	2 803	4 717	7 839	10 969
ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ				
Затратный цикл	113	113	113	113
Кредитный цикл	91	91	91	91
Чистый цикл	21	21	21	21

Влияние оборачиваемости на абсолютную ликвидность

	1 мес	2 мес	3 мес	4 мес
ПЕРИОДЫ ОБОРОТА (дни)				
Незавершенное производство	28	28	28	28
Авансы поставщикам	0	0	0	0
Производственные запасы и МБП	28	20	20	20
Готовая продукция	30	30	30	30
Счета к получению	26	26	26	26
Свободные денежные средства (р/счет)	2 803	41 509	38 525	41 706
ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ	1 мес	2 мес	3 мес	4 мес
Затратный цикл	113	105	105	105
Кредитный цикл	91	92	91	91
Чистый цикл	21	13	13	13

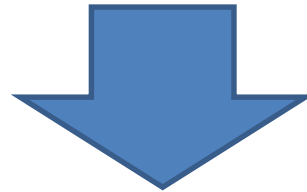
Влияние оборачиваемости на абсолютную ликвидность

НОРМИРУЕМЫЕ ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ	1 мес	2 мес	3 мес
Периоды оборота (дни)			
Производственные запасы и МБП	28	28	28
Производственные запасы и МБП (тыс. руб.)	109 200	109 200	109 200
= Прирост текущих активов	0	0	0
<i>Свободные денежные средства (р/счет)</i>	<i>-7 206</i>	<i>-5 300</i>	<i>-2 194</i>

НОРМИРУЕМЫЕ ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ	1 мес	2 мес	3 мес
Периоды оборота (дни)			
Производственные запасы и МБП	28	25	25
Производственные запасы и МБП (тыс. руб.)	109 200	98 175	98 175
= Прирост текущих активов	0	-11 025	0
<i>Свободные денежные средства (р/счет)</i>	<i>-7 206</i>	<i>7 930</i>	<i>8 840</i>

Анализ денежных потоков на основе баланса и ОПУ

Денежный приток > Денежный отток



предприятие платежеспособное, кредитоспособное

Влияние оборотного капитала на денежные потоки

ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ	Оборот	1 -2 кв.	3 кв.	4 кв.	5 кв.
Доля продукции, отгружаемой по предоплате	20%				
Доля материальных затрат, получаемых по предоплате	50%				
Запасы сырья и материалов	30	0	0	3867	3867
Незавершенное производство	7	0	0	2102	2102
Готовая продукция	10	0	0	3003	3003
Дебиторская задолженность	30	0	0	10315	10315
Авансы поставщикам	10	0	1289	1289	2256
НДС уплаченный		7175	14583	11567	8318
<i>в том числе возмещенный НДС по внеоборотным активам</i>					
= Оборотные активы					
Кредиторская задолженность	45				
Авансы покупателей	10	0	860	860	1511
Расчеты с бюджетом и внебюджетным	45	0	1	519	521
Расчеты с персоналом	15	0	0	102	102
Накопленный НДС к РБП списанным					83
= Краткосрочные обязательства (текущие пассивы)					67
= Чистый оборотный капитал		7175	15012	24845	21893

Увеличивают потребность в финансировании

Являются источником финансирования

ООО «**Альт-Инвест**». Более 10 лет на рынке
экономического анализа и управления.

<http://www.alt-invest.ru> <http://www.cfin.ru>

+ 7 (495) 580-98-75

+7 (812) 448-83-89