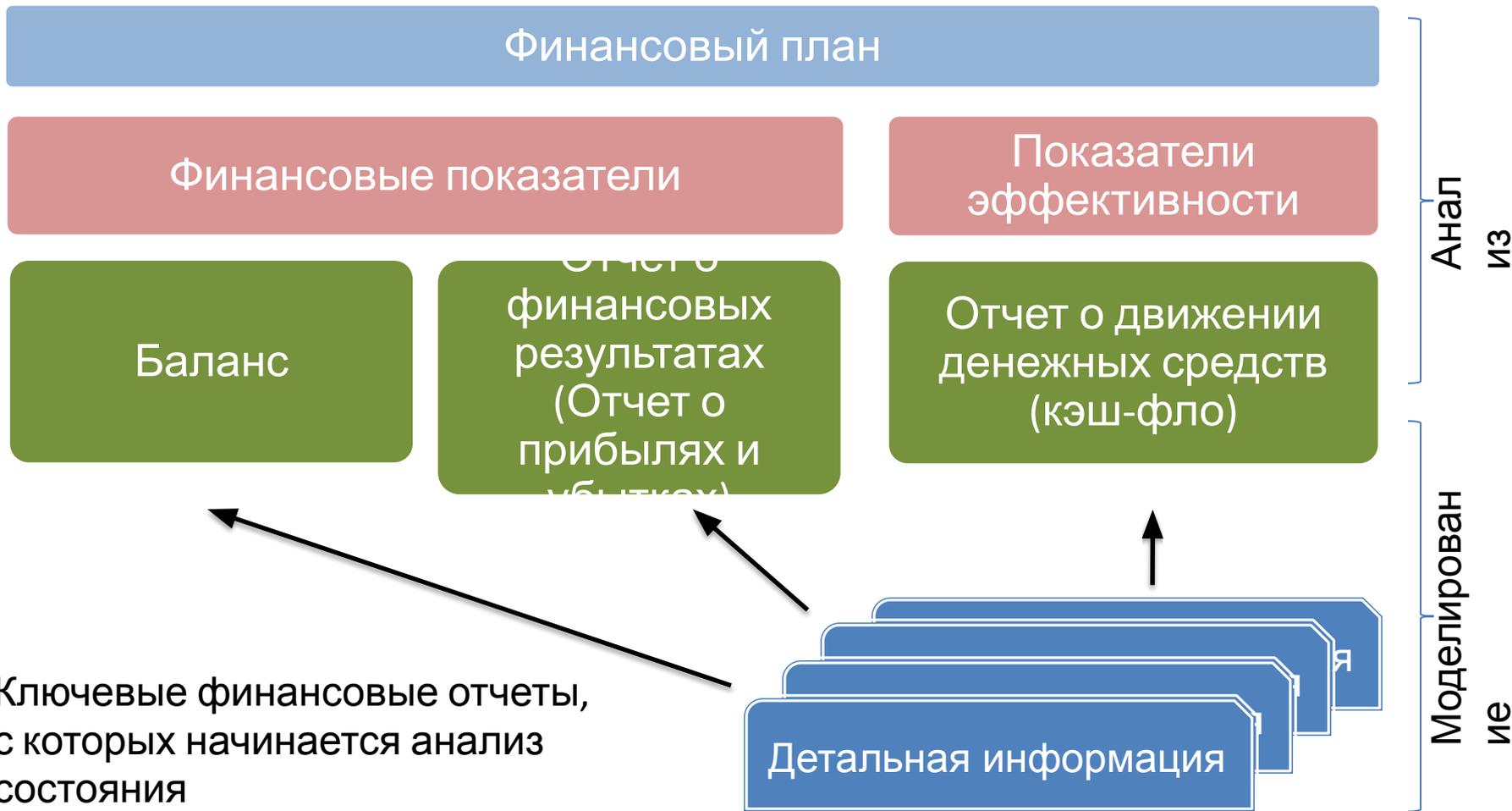


Финансовая отчетность в инвестиционном проекте

Модуль 1.1.

Основные финансовые отчеты компании



Ключевые финансовые отчеты, с которых начинается анализ состояния компании и проектов, это баланс, отчет о прибылях и убытках и кэш-фло.

Стандарты финансовой отчетности

- Отчетность выполняет объединяющую роль, она приводит к одинаковому виду очень разные по своей сути проекты, поэтому в представлении фин. отчетности важно следовать стандартам.
- Основные стандарты, определяющие внешний вид и правила построения отчетности:
 - Российские стандарты бухгалтерской отчетности (РСБУ)
 - Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО)
 - Общепринятые стандарты бухучета некоторых стран (GAAP США, Великобритании и Канады)
- *Для инвестиционных проектов форматы отчетности не обязательно совпадают с форматами отчетности компании!*

РСБУ

- Основные документы, определяющие стандарт:
 - Федеральный закон о бухгалтерском учёте №402 ФЗ
 - Положения по бухгалтерскому учету (ПБУ)
- РСБУ имеют достаточно много отличий от МСФО, однако последние 10 лет ведется активная работа по сближению этих стандартов
- Важная проблема РСБУ – использование этой отчетности как налоговой, что вносит искажения в подход компаний к составлению отчетов.
- Главное преимущество – более жесткий контроль за составлением отчетности и ее подлинности

РСБУ – Форматы отчетности

Приложение
к приказу Министерства финансов РФ
от 22.07.2003 № 67н

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

на _____ 200__ г.

Форма № 1 по ОКУД
Дата (год, м-ц, число)

Организация _____ по ОКПО

Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН

Вид деятельности _____ по ОКВЭД

Организационно-правовая форма / форма собственнос _____ по ОКОПФ / ОКФС

Единица измерения: тыс. руб. / млн. руб. (ненужное зачеркнуть) _____ по ОКЕИ

Местонахождение (адрес) _____

Дата утверждения _____
Дата отправки (принятия) _____

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	-	-
Основные средства	120	-	-

Форма №1:

Баланс

Форма №2:

Отчет о
финансовых
результатах
(Отчет о прибылях
и
Убытках)

Форма №4:

Отчет о движении
денежных средств

Форма №3:

Отчет об
изменениях
капитала

Форма №5:

Приложения к
балансу

Другие стандарты

- ГААР США – набор стандартов, определяемый Financial Accounting Standards Board (FASB). Намного более детализированный, чем МСФО. В настоящее время, как и во всех странах, в США идет работа по сближению US GAAP и МСФО.
- ГААР других стран. Для целей инвестиционного анализа, как правило, значения не имеют.
- **Выбор стандартов учета в инвестиционном проекте – вопрос взаимопонимания с инвестором, любой из перечисленных стандартов является достаточно эффективным.**

Содержание отчетов

Подробнее о структуре каждого
финансового отчета

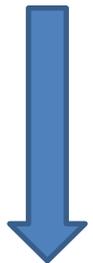
Баланс

- В отличие от кэш-фло и ОФР составляется не за период, а на определенную дату (как правило, на конец каждого периода)
- Характеризует состояние компании
- Может использоваться для отслеживания результатов деятельности, когда они выражаются в изменении состояния компании
- В моделировании деятельности является важным источником информации для проверки правильности модели

Структура баланса

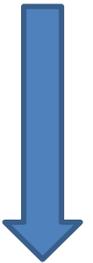
- ❑ Постоянные активы
- ❑ Текущие активы
- ❑ Деньги

- ❑ Собственные средств
- ❑ Долгосрочные обязательства
- ❑ Краткосрочные обязательства



Активы компании в порядке увеличения их ликвидности

Обязательства в порядке уменьшения срочности их погашения



Пример баланса

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	На _____ 20 ____ г. ³	На 31 декабря 20 ____ г. ⁴	На 31 декабря 20 ____ г. ⁵
	ПАССИВ			
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ ⁶			
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)			
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	() ⁷	()	()
	Переоценка внеоборотных активов			
	Добавочный капитал (без переоценки)			
	Резервный капитал			
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)			
	Итого по разделу III			
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства			
	Отложенные налоговые обязательства			
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу IV			
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства			
	Кредиторская задолженность			
	Доходы будущих периодов			
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу V			
	БАЛАНС			

Руководитель _____
(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____
(подпись) (расшифровка подписи)

« ____ » _____ 20 ____ г.

Отчет о финансовых результатах (Отчет о прибылях и убытках)

- Основное назначение – отображение результатов деятельности и оценка их эффективности
- События, как правило, отображаются «по отгрузке», т.е. по факту совершения действия, а не по факту оплаты или договоренности
- В отчет о прибылях и убытках попадают только операции, относящиеся к производственно-сбытовой деятельности компании.
Приобретение и продажа активов, привлечение и возврат финансирования в нем никак не отражены

Отчет о финансовых результатах. Форма №2

(в ред. Приказа Минфина России от 06.04.2015 № 57н)

Отчет о финансовых результатах

за	20	г.	Форма по ОКУД	Коды
			Дата (число, месяц, год)	0710002
Организация			по ОКПО	
Идентификационный номер налогоплательщика			ИНН	
Вид экономической деятельности			по ОКВЭД	
Организационно-правовая форма/форма собственности			по ОКОПФ/ОКФС	
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)			по ОКЕИ	384 (385)

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	За		За	
		20	г. ³	20	г. ⁴
	Выручка ⁵				
	Себестоимость продаж	()		()	
	Валовая прибыль (убыток)				
	Коммерческие расходы	()		()	
	Управленческие расходы	()		()	
	Прибыль (убыток) от продаж				
	Доходы от участия в других организациях				
	Проценты к получению				
	Проценты к уплате	()		()	
	Прочие доходы				
	Прочие расходы	()		()	
	Прибыль (убыток) до налогообложения				
	Текущий налог на прибыль	()		()	
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)				
	Изменение отложенных налоговых обязательств				
	Изменение отложенных налоговых активов				
	Прочее				
	Чистая прибыль (убыток)				

Форма 0710002 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	За		За	
		20	г. ³	20	г. ⁴
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода				
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода				
	Совокупный финансовый результат периода ⁶				
	Средства				

ЕБИТ/ЕБИТДА/НОПЛАТ

- **ЕБИТ** (Earnings Before Interest and Taxes) – прибыль до вычета процентов и налогов. Данный показатель финансового результата организации является промежуточным, между валовой и чистой прибылью. ЕБИТ еще называют операционной прибылью и используется в расчете ряда коэффициентов финансовой эффективности (например, операционная [рентабельность](#)).
- **ЕБИТДА** (сокр. от [англ.](#) *Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) — аналитический показатель, равный объёму [прибыли](#), до вычета расходов по выплате процентов и налогов, и начисленной [амортизации](#).
- **НОПЛАТ** (*Net operating profit less adjusted taxes*) или в переводе посленалоговая (чистая) операционная прибыль, скорректированная на налоговые платежи, представляет собой показатель нормализованной операционной прибыли, уменьшенный на скорректированную величину налоговых платежей.

• **НОПЛАТ** = **ЕБИТ** - Налоговые платежи + (Проценты уплаченные *

ЕВITDA

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

2009

Выручка (нетто)	тыс. руб.	0
Себестоимость	тыс. руб.	0
в том числе		
Сырье и материалы	тыс. руб.	0
Прочие переменные расходы	тыс. руб.	0
Оплата производственного персонала	тыс. руб.	0
Лизинговые платежи	тыс. руб.	0
Прочие производственные расходы	тыс. руб.	0
 Амортизация	тыс. руб.	0
Валовая прибыль	тыс. руб.	0
Оплата административного и коммерческого персонала	тыс. руб.	0
Административные расходы	тыс. руб.	0
Коммерческие расходы	тыс. руб.	0
Проценты	тыс. руб.	0
Прибыль / убыток от строительной деятельности	тыс. руб.	0
Налоги, кроме налога на прибыль	тыс. руб.	0
Прибыль (убыток) от операционной деятельности	тыс. руб.	0
Прибыль / убыток от реализации внеоборотных активов	тыс. руб.	0
Курсовые разницы	тыс. руб.	0
Прочие доходы	тыс. руб.	0
Прочие расходы	тыс. руб.	0
Прибыль до налогообложения	тыс. руб.	0
Налог на прибыль	тыс. руб.	0
Чистая прибыль (убыток)	тыс. руб.	0

В этом показателе мы оставили только регулярные составляющие доходов и затрат, выраженные в реальных денежных платежах

NOPLAT

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

2009

Выручка (нетто)	тыс. руб.	0
Себестоимость	тыс. руб.	0
в том числе		
Сырье и материалы	тыс. руб.	0
Прочие переменные расходы	тыс. руб.	0
Оплата производственного персонала	тыс. руб.	0
Лизинговые платежи	тыс. руб.	0
Прочие производственные расходы	тыс. руб.	0
Амортизация	тыс. руб.	0
Валовая прибыль	тыс. руб.	0
Оплата административного и коммерческого персонала	тыс. руб.	0
Административные расходы	тыс. руб.	0
Коммерческие расходы	тыс. руб.	0
Проценты	тыс. руб.	0
Прибыль / убыток от строительной деятельности	тыс. руб.	0
Налоги, кроме налога на прибыль	тыс. руб.	0
Прибыль (убыток) от операционной деятельности	тыс. руб.	0
Прибыль / убыток от реализации внеоборотных активов	тыс. руб.	0
Курсовые разницы	тыс. руб.	0
Прочие доходы	тыс. руб.	0
Прочие расходы	тыс. руб.	0
Прибыль до налогообложения	тыс. руб.	0
Налог на прибыль	тыс. руб.	0
Чистая прибыль (убыток)	тыс. руб.	0

В этом показателе мы оставили только регулярные составляющие доходов и затрат, а также убрали влияние банковского кредитования

Пересчитываем налог на прибыль, т.к. теперь кредит не уменьшает налогооблагаемую прибыль

Кэш-фло

- Отражает движение денежных средств в деятельности компании и потому является главным отчетом там, где нужно оценить эффективность использования денег – в инвестиционном анализе.
- Главное отличие от ОПУ – событие отмечается не тогда, когда совершено действие, а тогда, когда произошел платеж.

Структура кэш-фло

Денежные потоки от операционной деятельности

Все денежные потоки, связанные с основной производственно-сбытовой деятельностью. «Денежный отчет о прибылях и убытках»

Денежные потоки от инвестиционной деятельности

Денежные потоки, связанные с приобретением или продажей активов

Денежные потоки от финансовой деятельности

Денежные потоки, связанные с привлечением и возвратом финансирования

Суммарный денежный поток

Деньги на конец периода

Отчет о движении денежных средств				
за _____		20	г.	
Организация _____		Форма по ОКУД	Коды	
Идентификационный номер налогоплательщика _____		Дата (число, месяц, год)	0710004	
Вид экономической _____		по ОКПО		
Организационно-правовая форма/форма собственности _____		ИНН		
_____		по ОКВЭД		
_____		по ОКОПФ/ОКФС		
Единица измерения: тыс. руб./млн. руб. (ненужное зачеркнуть)		по ОКЕИ	384/385	
Наименование показателя	За _____		За _____	
	20	г. ¹	20	г. ²
Денежные потоки от текущих операций				
Поступления - всего				
в том числе:				
от продажи продукции, товаров, работ и услуг				
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей				
от перепродажи финансовых вложений				
прочие поступления				
Платежи - всего () ()				
в том числе:				
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги () ()				
в связи с оплатой труда работников () ()				
процентов по долговым обязательствам () ()				
налога на прибыль организаций () ()				
прочие платежи () ()				
Сальдо денежных потоков от текущих операций				

Наименование показателя	За		За	
	20	г. ¹	20	г. ²
Денежные потоки от инвестиционных операций				
Поступления - всего				
в том числе:				
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)				
от продажи акций других организаций (долей участия)				
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)				
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях				
прочие поступления				
Платежи - всего	()	()
в том числе:				
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	()	()
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	()	()
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	()	()
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	()	()
прочие платежи	()	()
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций				

Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего			
в том числе:			
получение кредитов и займов			
денежных вкладов собственников (участников)			
от выпуска акций, увеличения долей участия			
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.			
прочие поступления			

Форма 0710004 с. 3

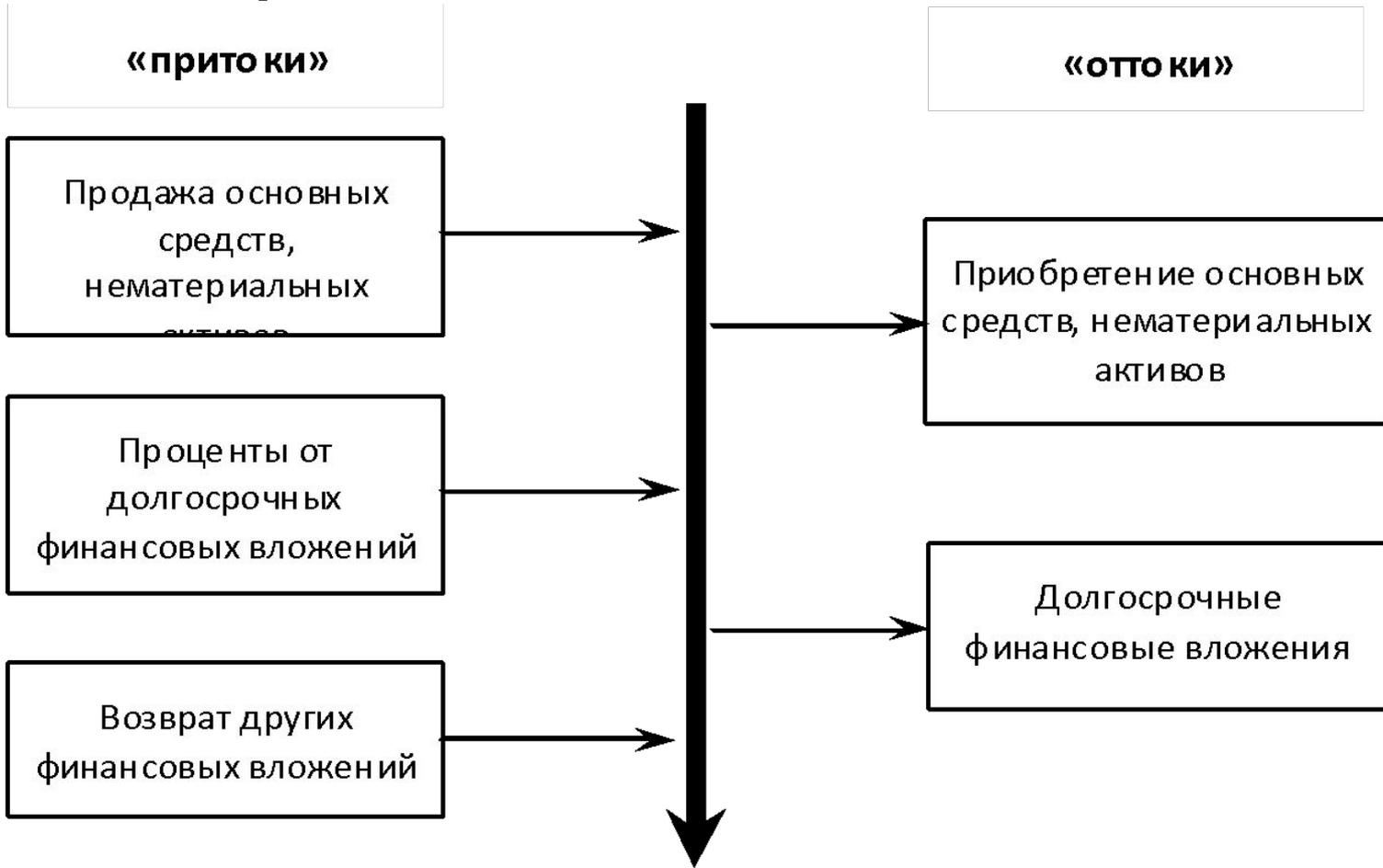
Наименование показателя	За _____ г. ¹		За _____ г. ²	
	20	г. ¹	20	г. ²
Платежи - всего	()	()
в том числе:				
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	()	()
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	()	()
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	()	()
прочие платежи	()	()
Сальдо денежных потоков от финансовых операций				
Сальдо денежных потоков за отчетный период				
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода				
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода				
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю				

Руководитель _____	_____	Главный бухгалтер _____	_____
(подпись)	(расшифровка подписи)	(подпись)	(расшифровка подписи)

Кэш-фло. Операционные



Кэш-фло. Инвестиционные потоки



Кэш-фло. Финансовые потоки



Прямое и косвенное кэш-фло



Рекомендованным методом по всем стандартам учета является прямой. Однако, в оценке инвестиционных проектов это не всегда так.

Структура раздела денежных потоков от операционной деятельности

Операционная деятельность	Приток (отток) денежных средств
Чистая прибыль (убыток)	XX/(XX)
Корректировки по неденежным операциям:	
Амортизация основных средств и НМА	XX
Убыток от выбытия основных средств и НМА	XX
Убыток от обесценения ОС и НМА	XX
Затраты по процентам	XX
Доход по процентам	(XX)
Прибыль от выбытия инвестиций	(XX)
Затраты по налогу на прибыль	XX
Прибыль (убыток) от переоценки валюты	(XX)/XX
Списание безнадежных долгов	XX
Доходы по дивидендам	(XX)
Изменения в резервах	XX/(XX)
Операционная прибыль до изменения в оборотных активах	XX/(XX)
Изменение в запасах	XX/(XX)
Изменение в дебиторской задолженности	XX/(XX)
Изменение в кредиторской задолженности	XX/(XX)
Денежные потоки от операционной деятельности до уплаты налогов и процентов	XX/(XX)
Проценты уплаченные	(XX)
Налог на прибыль уплаченный	(XX)
Денежные потоки от операционной деятельности	XX/(XX)

Структура раздела денежных потоков от инвестиционной деятельности

Инвестиционная деятельность	Приток (отток) денежных средств
Поступления от продажи основных средств и НМА	XX
Приобретение основных средств	(XX)
Приобретение векселей	(XX)
Приобретение нематериальных активов	(XX)
Приобретение финансовых активов	(XX)
Поступления от продажи финансовых активов, удерживаемых для продажи	XX
Предоставленные займы	(XX)
Возврат займов	XX
Поступления от продажи векселей	XX
Полученные проценты	XX
Полученные дивиденды	XX
Предоплаты за долгосрочные активы	(XX)
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	XX/(XX)

Структура раздела денежных потоков от финансовой деятельности

Финансовая деятельность	Приток (отток) денежных средств
Получение кредитов	XX
Выпуск облигаций	XX
Выплата кредитов	(XX)
Внос акционера в капитал	XX
Дивиденды выплаченные	(XX)
Обязательства по финансовой аренде	(XX)
Денежные потоки от финансовой деятельности	XX/(XX)

Кэш-фло (прямой метод)

- 1+ Чистая выручка от реализации2+(—) Уменьшение (увеличение) дебиторской задолженности3+ Авансы полученные4= **Денежные средства, полученные от клиентов**5(—) Себестоимость реализованных продуктов и услуг6+(—) Увеличение (уменьшение) товарных запасов7+(—) Уменьшение (увеличение) кредиторской задолженности8+(—) Увеличение (уменьшение) по расходам будущих периодов9+ Общехозяйственные, коммерческие и административные расходы10+(—) Уменьшение (увеличение) прочих обязательств11= **Выплаты поставщикам и персоналу**12(—) Процентные расходы13+(—) Уменьшение (увеличение) начисленных процентов14+(—) Уменьшение (увеличение) резервов под предстоящие платежи15+(—) Внереализационные / прочие доходы (расходы)16= **Процентные и прочие текущие расходы и доходы**17(—) Налоги18+(—) Уменьшение (увеличение) задолженности / резервов по налоговым платежам19+(—) Увеличение (уменьшение) авансов по налоговым платежам20= **Выплаченные налоги**21**Денежный поток от операционной деятельности (стр. 4 — стр. 11 — стр. 16 — стр. 20)**

Кэш-фло (косвенный метод)

1 Чистая прибыль
2 + Амортизация
3 — (+)
увеличение (уменьшение) дебиторской
задолженности
4 — (+) увеличение
(уменьшение) товарных запасов
5 — (+)
увеличение (уменьшение) прочих оборотных
активов
6 + (—) увеличение (уменьшение)
кредиторской задолженности
7 + (—)
увеличение (уменьшение) процентов к
уплате
8 + (—) увеличение (уменьшение)
резервов предстоящих платежей
9 + (—)
увеличение (уменьшение) задолженности по
налоговым платежам
10 = **Денежный поток от
операционной деятельности**

Ключевой вопрос – длина цикла

- Выбор прямого или косвенного кэш-фло почти всегда определяется длительностью цикла оборачиваемости денег (а также стабильностью этого цикла)
- Прямое кэш-фло:
 - строительство жилья;
 - судостроение, иногда – авиастроение;
 - сельское хозяйство при планировании на короткий срок;
 - позаказное производство.
- Косвенное кэш-фло:
 - серийное производство
 - услуги и эксплуатация недвижимости.

Важные элементы взаимосвязи отчетов

- Три главных финансовых отчета представляют одно и то же с разных точек зрения. В разных случаях удобными бывают разные отчеты.
- Необходимо понимать взаимосвязь отчетов, чтобы:
 - уметь строить единую финансовую модель;
 - легко переходить от одного отчета к другому для уточнения ситуации;
 - видеть ошибки моделирования и неверные предположения относительно развития бизнеса.
- *Рассмотрим ключевые связи между отчетами...*

Из ОПУ – в баланс

- Чистая прибыль → Δ Нераспределенная прибыль (*влияет, также, строка «Выплата дивидендов» из кэш-фло*)
- Амортизация → Δ Постоянные активы (*влияют, также, инвестиционные денежные потоки из кэш-фло*)
- Также есть связь между разницей ОПУ и кэш-фло и изменениями в строках текущих активов и обязательств баланса, но эту разницу, как правило, трудно отследить без дополнительных расчетов.

Из кэш-фло – в баланс

- Инвестиции в постоянные активы → Δ Постоянные активы
- Денежные средства на конец периода = Денежные средства в балансе
- Суммы в финансовых денежных потоках → Δ Соответствующие пассивы в балансе
- В целом, строки инвестиционных и финансовых денежных потоков обычно напрямую изменяют соответствующие строки баланса

Из баланса – в отчет о прибылях и убытках

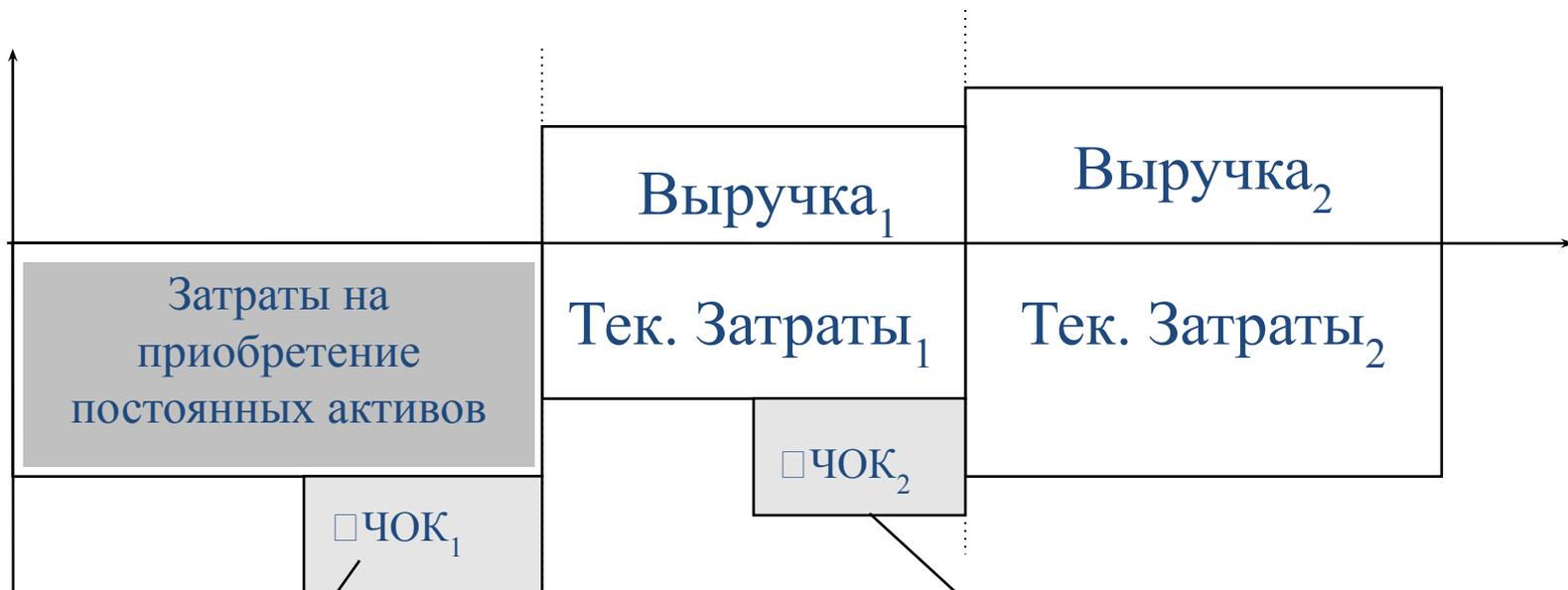
- Амортизация = Имущество на начало /
Срок
- Проценты = Сумма задолженности *
Ставка
- Налог на имущество = Среднее
имущество * Ставка
- В реальной ситуации связь, обычно,
оказывается сложнее за счет
необходимости учета событий, которые
происходили внутри расчетного

Связь между кэш-фло и ОПУ

- Элементы ОПУ отражаются также в операционных денежных потоках
- Разница между похожими строками обычно обусловлена наличием НДС
- В первом приближении, когда деятельность компании стабилизируется:

$$CFO = \text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}$$

Влияние оборотного капитала на денежные потоки



Первоначальный прирост потребности в финансировании оборотного капитала возникает в момент, предшествующий началу производства продукции

Прирост потребности в финансировании оборотного капитала возникает всякий раз при изменении объемов производства продукции (также условий управления оборотным капиталом)

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
в том числе возмещенный НДС по внеоборотным активам					
= 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					33
= Краткосрочные обязательства (текущие пассивы)					1967
= Чистый оборотный капитал					1893

Увеличивают потребность в финансировании

Являются источником финансирования

ТЕКУЩИЕ (ОБОРОТНЫЕ) АКТИВЫ

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ЗАТРАТЫ		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	5 кв.	6 кв.	
Прямые переменные материальные затраты		0	0	0	11599	11599	20300	
.....		0	0	0	0	0	0	
= Производственные затраты		0	0	0	16571	16591	26744	
ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ		Оборот	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	5 кв.	6 кв.
Запасы сырья и материалов		30	0	0	0	1933	1933	3383

$$\text{Запасы сырья и материалов (i)} = \frac{\text{Материальные затраты (i)}}{P_i \text{ (дни)}} * T_{\text{об}}$$

$T_{\text{об}}$ запасов - периодичность закупки материалов в днях

P_i - продолжительность интервала планирования (дни)

ТЕКУЩИЕ (ОБОРОТНЫЕ) АКТИВЫ

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ЗАТРАТЫ		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	5 кв.	6 кв.
Прямые переменные материальные затраты		0	0	0	11599	11599	20300
.....		0	0	0	0	0	0
= Производственные затраты		0	0	0	16571	16591	26744
ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	5 кв.	6 кв.
Запасы сырья и материалов	Оборот	0	0	0	1933	1933	3383

$$\text{Запасы сырья и материалов (i)} = \frac{\text{Материальные затраты (i)}}{P_i \text{ (дни)}} * T_{\text{об}}$$

$T_{\text{об}}$ запасов - периодичность закупки материалов в днях

P_i - продолжительность интервала планирования (дни)

ТЕКУЩИЕ (ОБОРОТНЫЕ) АКТИВЫ

$$\text{Незавершенное пр-во (i)} = \frac{\text{Операционные затраты (i)}}{P_i \text{ (дни)}} * T_{\text{об}}$$

$T_{\text{об нез. Пр-ва}}$ - цикл изготовления продукции в днях

$$\text{Готовая продукция (i)} = \frac{\text{Операционные затраты (i)}}{P_i \text{ (дни)}} * T_{\text{об}}$$

$T_{\text{об гот. продукции}}$ - периодичность отгрузки готовой продукции со склада (дни)

P_i - продолжительность интервала планирования (дни)

ТЕКУЩИЕ (ОБОРОТНЫЕ) АКТИВЫ

ВЫРУЧКА ОТ РЕАЛИЗАЦИИ		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	5 кв.
= Выручка от реализации		0	0	0	27991	27991
ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ						
	Оборот					
Доля продукции, отгружаемой по предоплате						
Дебиторская задолженность					7464	7464

$$\text{Дебиторская задолженность (i)} = \frac{\text{Выручка (i)}}{P_i \text{ (дни)}} * T_{об} * \text{Доля продукции, отгружаемой без предоплаты}$$

$T_{об}$ дебиторской задолженности - срок оплаты счетов покупателями за отгруженную продукцию (дни)

ТЕКУЩИЕ (ОБОРОТНЫЕ) АКТИВЫ

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ЗАТРАТЫ		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
Прямые переменные материальные затраты		0	0	0	11599
ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ					
	Оборот	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
Доля материальных затрат, получаемых по предоплате					
Авансы поставщикам		0	0	644	644

$$\text{Авансы поставщикам (i)} = \frac{\text{Материальные затраты}}{P_i \text{ (дни)}} * T_{\text{об}} * \text{Доля мат. Затрат, получаемых по предоплате}$$

$T_{\text{об}}$ авансов поставщикам - срок предоплаты поставщикам за материалы и сырье (дни)

ТЕКУЩИЕ ПАССИВЫ

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ЗАТРАТЫ		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	5 кв.
Прямые переменные материальные затраты		0	0	0	11599	11599
ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ						
	Оборот	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	5 кв.
Доля материальных затрат, получаемых по предоплате		50%				
Кредиторская задолженность		45	0	0	0	2900
		0	0	0	2900	2900

$$\text{Кредиторская задолженность (i)} = \frac{\text{Материальные затраты (i)}}{P_i \text{ (дни)}} * T_{об} * \text{Доля мат. Затрат, получаемых без предоплаты}$$

$T_{об}$ авансов поставщикам - срок оплаты счетов, выставленных нам поставщиками (дни)

ТЕКУЩИЕ ПАССИВЫ

ВЫРУЧКА ОТ РЕАЛИЗАЦИИ		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
= Выручка от реализации		0	0	0	27991
ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ					
	Оборот	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
Доля продукции, отгружаемой по предоплате					
Авансы покупателей		0	0	622	622

$$\text{Авансы покупателей (i)} = \frac{\text{Выручка (i+1)}}{P_i \text{ (дни)}} * T_{об} *$$

Доля
продукции,
отгружаемой
по предоплате

$T_{об}$ авансов покупателей - срок предоплаты со стороны покупателей (дни)

ТЕКУЩИЕ ПАССИВЫ

$$\text{Расчеты по налогам (i)} = \frac{\text{Налоги начисленные (i)}}{P_i \text{ (дни)}} * T_{\text{об}}$$

$T_{\text{об}}$ расчетов по налогам - периодичность выплаты налогов в днях (30, 60, 90)

$$\text{Расчеты по заработной плате (i)} = \frac{\text{Заработная плата начисленная (i)}}{P_i \text{ (дни)}} * T_{\text{об}}$$

$T_{\text{об}}$ расчетов по ЗП - периодичность выплаты заработной платы в днях (7, 15, 30)

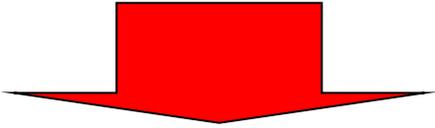
«ДЛИННОЦИКЛОВЫЕ» ПРОЕКТЫ

Описание оборотного капитала осуществляется исходя из конкретных соотношений оплата/осуществление работ

Наименование позиций	Единица измерения	Наименование инте			
		01.06.98	1 кв	2 кв	3 кв
Здание					
Цена стадии	тыс.руб.	2000,00	2000,00	2000,00	2000,00
Объем выполняемых работ	кв.м	1000	-	-	-
Объем выполненных работ	кв.м	0	300	250	250
То же, нарастающим итогом	кв.м	0	300	550	800
Стоимость выполненных работ (будущие текущие затраты, которые будут списаны на СБ при продаже) (в соотв. с технич. графиком)	млн.руб.	0,00	600,00	500,00	500,00
То же, нарастающим итогом	млн.руб.	0,00	600,00	1100,00	1600,00
Оплата выполненных работ	млн.руб.	800,00	200,00	100,00	400,00
То же, нарастающим итогом	млн.руб.	800,00	1000,00	1100,00	1500,00
	млн.руб.	800,00	-400,00	-400,00	0,00
Авансы поставщикам	млн.руб.	800,00	400,00	0,00	0,00
	млн.руб.	0,00	0,00	0,00	100,00
Кредиторская задолженность	млн.руб.	0,00	0,00	0,00	100,00

ОПИСАНИЕ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ДЛЯ ДЛИННОЦИКЛОВЫХ ПРОЕКТОВ

Для строительства характерно превышение периодов оборота текущих активов (пассивов) над выбранным интервалом планирования.

$$\text{Дебиторская задолженность (i)} = \frac{\text{Выручка (i)}}{P_i \text{ (дни)}} * T_{об} * \text{Доля продукции, отгружаемой без предоплаты}$$


графики оплаты платежей поставщикам, оплаты продукции, несения затрат (исходя из нормативов и технологии строительства)