SF EDUCATION

Введение в финансовый учет и анализ

Три формы отчётности и связь между ними. ОДДС

Содержание

1. Прямой и косвенный методы построения ОДДС
2. Денежные потоки от операционной деятельности
3. Денежные потоки от инвестиционной деятельности
4. Денежные потоки от финансовой деятельности

Прямой и косвенный методы построения ОДДС

Как мы уже говорили, чистая прибыль – это суждение бухгалтера, это некое представление о том, как хорошо компания отработала в периоде, будь то неделя, месяц, квартал или год. Возникает вопрос: а как тогда мы поймем, сколько компания реально заработала денег, кэша за этот период и чем объясняется изменение в расчетном счете, в балансе денежных средств компании в течение периода? Потому что баланс всегда будет другой. Вы начали, например, со 100 тысяч рублей, к концу периода у вас в банке лежит 120 тысяч рублей.

Если это мелкая компания, можно конечно особо не заморачиваться, если вы ведете какую-то тетрадку, в которой отмечаете должников и тех контрагентов, которым вы наоборот должны деньги, здесь можно конечно не заморачиваться вообще по поводу отчетностей и здесь не нужно особо анализировать движение денег. Если мы говорим о более-менее средней компании с оборотом даже 20 миллионов рублей в год, хотя опять же это скорее мелкий бизнес, и все, что выше 20 миллионов, то здесь конечно желательно уже иметь какую-то управленческую отчетность, хотя бы в Excel вести какие-то цифры, чтобы понимать, вообще, откуда пришли деньги, что является их источником, куда эти деньги были потрачены, сколько у нас появилось долгов, сколько у нас появилось должников и так далее.

И как раз для того, чтобы это все нормально можно было документировать, можно было раскладывать по полочкам, для этого существует **Отчет о Движении Денежных Средств** или **ОДДС** (Cash Flow Statement). Отчет, который вы сейчас видите, построен так называемым косвенным методом. Есть еще такой метод как прямой (**Direct Method**) – это по сути отчет, Cash Flow Statement, построенный таким образом, что он очень похож на отчет о финансовых результатах, только там у нас будет не выручка, у нас будет реально денежные поступления от клиентов, денежные поступления от каких-то других источников и денежные оттоки, связанные с операционной деятельностью и связанные с неоперационной деятельностью.

Большинство или даже 100% отчетов о движении денежных средств, построенных по российской системе бухгалтерского учета, они построены прямым методом и имеют свои плюсы и минусы, но в целом для моделирования и для более детального понимания необходимо читать отчетность, построенную косвенным методом. Косвенным методом она построена потому, что у вас есть, например, какой-то банковский счет, банковская выписка по всем движениям денег, у вас есть **отчет о финансовых результатах**, у вас есть **балансовый отчет**, и вы как бы обратным образом строите отчет движения денежных средств. То есть у вас уже есть факт, вы просто пытаетесь объяснить, конкретно разложить по полочкам, к чему привязано то или иное движение денег, как поступление, так и отток.

То есть вы уже строите, так сказать, постфактум для целей анализа, потому что банковская выписка, где показано движение денег туда-обратно, это и есть своего рода отчет о движении денежных средств, просто он не очень понятный, он не классифицированный, и его сложно использовать для каких-то аналитических целей, для расчета определенных коэффициентов и для того, чтобы прописать какую-то политику, например, дивидендную политику, и придерживаться. Для этого нужен нормальный систематизированный отчет, коим **ОДДС** и является, в данном случае **ОДДС**, построенный косвенным методом, который очень удобен для финансового моделирования, для прогнозов.

Денежные потоки от операционной деятельности

Итак, с чего начинается **отчет о движении денежных средств** и что является основным правилом. **Основное правило ОДДС** состоит в том, что мы смотрим на изменения в разных счетах через призму расчетного счета, то есть изменение в этом активе или в этом обязательстве приводит к увеличению денежных средств на балансе компании или к уменьшению. Это главное правило, которое следует помнить, когда вы изучаете, анализируете ОДДС.

То есть мы с вами уже говорили, что **чистая прибыль** – это некое суждение бухгалтера, некий скор, рейтинг, как угодно можно это назвать. И нам первое, что интересно, это понять, сколько реальной денежной прибыли мы заработали, сколько денег мы реально получили в результате операционной деятельности компании, и это нам с удовольствием показывает такая строчка в этом отчете, как **денежные потоки от операционной деятельности** или **Cash from Operating Activities (CFO/Cash from Operations**).

Статья на русском	Статья на английском
Чистая прибыль	**Net Income**
(+) Амортизация	Depreciation and Amortization
(+) Другие неденежные издержки	Non-cash expenses
(-) Другие неденежные доходы	Non-cash income/profit
(-) Изменение в дебиторской задолженности	Change in Accounts Receivable
(-) Изменение в запасах	Change in Inventory
(-) Изменение в расходах будущих периодов	Change in Prepaid Expenses
(+) Изменение в кредиторской задолженности	Change in Accounts Payable
(+) Изменение в накопленных расходах	Change in Accrued Expenses
(+) Изменение в доходах будущих периодов	Change in Unearned Revenue
(-) Налоги уплаченные	Taxes Paid
Денежные потоки от операционной деятельности	**Cash from Operating Activities**

Разъяснения
Может также браться значение "Доналоговая прибыль"
Амортизация основных средств ("осязаемых активов") и нематериальных активов ("неосязаемых") *Примеры: амортизация, убытки от списания активов, убытки от инвестиций (нереализованные), stock-based compensation* *Примеры: прибыль от ассоциированных предприятий, прибыль от инвестиций (нереализованная), валютные прибыли*
Часть выручки приходится на дебиторскую задолженность, которая не является "деньгами". Т.е. нужна корректировка *Если компания в периоде покупает больше запасов, чем продала, она инвестирует в рост (возвращает деньги в бизнес)* *Если компания работает с контрагентами по предоплате, она покупает "расходы будущих периодов", т.е. тратит деньги сейчас, но не тратит потом* *Кредиторская задолженность - по сути, неденежный займ от бизнес-партнеров компании (поставщиков и исполнителей на аутсорсе)* *По большей части - заработная плата сотрудникам* *Предоплата, полученная от клиентов (за сервис или товар, который будет предоставлен в будущих периодах). По сути, "незаработанная выручка"* *Налоги чаще всего начисляются поквартально, однако, может быть временная разница между начислением и фактической оплатой*
= Net Income + Non-Cash Expenses - Non-Cash Income - Changes in Operating Assets + Changes in Operating Liabilities - Taxes Paid/Чистая прибыль + Неденежные расходы - Неденежные доходы - Изменение в оборотных (операционных) активах + Изменение в текущих (оборотных) обязательствах - Налоги уплаченные

Считается он очень просто. Вся секция денежного потока разбита на две части. Первая – это **нормализация прибыли**, то есть мы к чистой прибыли, к обычному какому-то числу, добавляем все убытки, которые не были убытками/издержками денежными (например, амортизация). Я уже говорил, повторюсь, что амортизация – это суждение бухгалтера о том, как изнашивается тот или иной долгосрочный актив. Он может быть так называемым **осязаемым активом**, Tangible Asset, тот, который можно потрогать, например, какое-то основное средство (автомобиль, станок, стол, стул и так далее). И могут быть нематериальные активы или **неосязаемые активы**, какие-то внутренние разработки, софт, чертежи и так далее, все зависит от компании. В английском есть два слова для обозначения осязаемых и неосязаемых активов. **Depreciation** – это то, что относится к амортизации осязаемых активов; и **Amortization** – то, что относится к амортизации неосязаемых активов. Эти издержки в большинстве компаний являются самыми большими неденежными издержка. От того, что у вас стареет автомобиль или изнашивается какой-то станок, денежных средств на вашем счете меньше не становится.

Есть и **другие неденежные издержки и убытки**, Non-Cash expenses. Например, кроме амортизации, само собой, это какие-то убытки от списания активов, то есть вы сказали, что актив стоит меньше. Допустим, вы купили какую-то видеокарту, чтобы майнить биткоины, и произошли какие-то ужасные вещи на рынке биткоина, он упал в цене, люди перестали его майнить, начали на рынок выкидывать эти видеокарты, то есть рыночная стоимость вашего актива, вашей видеокарты стала меньше. Вы можете переоценить по рыночной стоимости, и у вас окажется, что она ниже, чем стоимость балансовая, то есть это та стоимость, по которой вы купили этот актив, и вы его списали, вы посчитали, что этот актив стоит сейчас меньше, чем он стоил, когда вы его купили. Соответственно, образовался убыток, вы его списали, но денег от этого на вашем банковском счете меньше не стало.

Могут быть какие-то нереализованные убытки от инвестиций. Вы купили какие-то акции или облигации, какие-то долговые бумаги на счет компании, они упали в цене, и на конец периода они стоят меньше, чем стоили на начало периода, и, соответственно, у вас образовался какой-то убыток.

Также существует такое понятие, как stock-based compensation, в западных компаниях обычно, когда часть зарплаты сотрудникам, в основном это некие менеджеры хотя бы среднего звена, выдается опционами, акциями, некими бумажками, а не реальными деньгами. Соответственно, несмотря на то, что в ФОТ эта цифра стоит, потому что это часть общей компенсации, это не является кэшем. Та часть ФОТ, которая не является кэшем, добавляется обратно к денежному потоку.

Вычитаются **неденежные доходы**, потому что если у вас в чистой прибыли учитываются какие-то доходы, которые реально не пришли на счет в виде денег, то, понятное дело, ваш банковский счет от этого жирнее не стал. Если мы не будем вычитать те доходы, которые не пришли нам деньгами, то мы таким образом будем раздувать значения для денежных потоков от операционной деятельности, у нас будет завышенная цифра, и в итоге у нас не будет балансироваться баланс денег, который лежит в банке, с балансом денег, который мы получаем по итогам этого отчета. Это грубая ошибка, требующая пересмотра.

Сюда входит та же самая нереализованная прибыль от инвестиций, сюда может входить какая-то валютная прибыль. Имеется в виду, что у компании, например, есть какие-то счета за границей, и доллар укрепился по отношению к рублю, но по факту денег больше в рублях у компании не стало, это некая тоже нереализованная прибыль, только не от того, что вы вложили какие-то бумаги, которые выросли в цене, а просто потому что относительно рубля у вас как бы этот актив, эти долларовые или евровые запасы стали дороже. Но опять же это нереализованная прибыль, пока вы не продадите, не конвертируете эту валюту в рубли и не получите больше рублей, чем вы вложили в начале на этот счет. Поэтому эта нереализованная прибыль никак не увеличивает наш денежный поток в периоде, мы эти вещи вычитаем.

Вторая часть секции денежного потока – это **изменения в оборотном капитале**. Оборотный капитал – это разница между оборотными активами и оборотными обязательствами. Обычно оборотными активами и обязательствами считаются те активы, которые имеют «срок годности» меньше одного финансового года, то есть меньше 12 месяцев. Как правило эти активы и обязательства способствуют

созданию выручки, поэтому называются оборотными. Также их часто называют текущими активами и текущими обязательствами. Это означает, что у нас есть какие-то активы, которые помогают нам формировать выручку, и у нас есть обязательства, которые чаще всего с этими активами связаны. То есть у нас есть дебиторская задолженность, это у нас актив, который мы получаем от клиентов, то есть некое экономическое благо, некая бумажка, которая говорит о том, что клиент нам заплатит денег чуть позже. В английском это называется Accounts Receivable, соответственно, изменение дебиторской задолженности у нас уменьшает денежный поток. Почему? Очень легкий ответ на этот вопрос: потому что часть выручки, которая у нас есть выше, часть этой выручки состоит из дебиторской задолженности. То есть выручка само собой влияет на прибыль, все находится в одной отчетности, и здесь получается простая линейная функция.

Мы имеем **три способа получения выручки**. **Первый способ**: когда нам платят на месте, на кассе, карточкой или кэшем. **Второй способ**: это когда мы получаем дебиторскую задолженность от человека, который заплатит позже. Упрощенно говоря, формируется дебиторская задолженность, то есть получается некая бумажка, которая дает нам право на получение денег от этого человека. И также мы можем получить выручку предоплатой – **третий способ**. То есть человек платит нам деньги вперед, мы получаем предоплату, эта предоплата классифицируется как обязательство, когда мы оказываем ему услугу или предоставляем товар, мы конвертируем это обязательство в выручку, мы признаем эту выручку. Можно представить, что предоплата – это деньги, которые попадают на какой-то счет, где они заморожены, и после того, как мы оказываем услугу, эти деньги размораживаются. Понятное дело, что, если компания получает деньги вперед, она может с ними делать что угодно, главное, чтобы она оказала услугу или предоставила товар своему клиенту, который эту предоплату заплатил.

Соответственно, если мы получаем выручку кэшем, здесь никаких вопросов нет, но, если мы получаем выручку в виде дебиторской задолженности, у нас появляется масса каких-то бумажек, которые в будущем превратятся в деньги. Здесь есть некий риск, что какой-то процент этих людей не заплатит или заплатит не по всем платежам. И поэтому, так как это нереальные деньги, мы должны их

вычесть из денежного потока, мы должны очистить прибыль от изменений в дебиторской задолженности.

Если дебиторская задолженность у нас выросла по сравнению с предыдущим периодом, значит, у нас появились новые клиенты, которые нам должны деньги. И мы эти деньги реально не поимели, соответственно, наш денежный поток будет ниже. Если же, наоборот, у нас дебиторка упала, в прошлом году, например, была 100 миллионов, сейчас, спустя три месяца, она стала 80 миллионов, значит, что нам клиенты вернули деньги, соответственно, это увеличило наш денежный поток в периоде. То есть, минус-минус дает плюс, минус-минус дает минус.

В общем-то, правило довольно простое для оборотных активов в целом: когда мы меняем деньги на актив, денежный поток у нас падает, баланс активов увеличивается, которые мы, естественно, купили. И, наоборот, когда у нас баланс активов падает, как правило, денежный поток у нас увеличивается. То есть, здесь такая, можно сказать, отрицательная корреляция. Понятное дело, что кэш – это тоже актив, но кэш с другими активами коррелирует всегда негативно.

Со второй группой активов ситуация гораздо проще в рамках понимания. Если у нас растут запасы, у нас растет баланс на складе, то есть мы закупили больше, чем мы продали. Опять же, можно посмотреть через уравнение в самом начале, где у нас себестоимость товара это начальный запас плюс покупки минус конечный запас. Если у нас, допустим, закупки превышают себестоимость проданных товаров, Cost of Goods Sold, то у нас конечный баланс запасов становится выше. Это означает, что мы зарыли деньги в запасах, то есть мы поработали на склад. Иными словами, мы инвестировали в рост, мы вернули деньги в бизнес. То есть мы купили больше запасов, чем продали, для того, чтобы в следующем периоде продать больше, увеличить таким образом свою выручку в денежном потоке.

Если же мы запасов закупили меньше, чем продали, соответственно, у нас на складе стало меньше запасов, таким образом, у нас, наоборот, денежный поток увеличится. То есть мы от продажи получили, например, 10 миллионов, а купили 8, сэкономили 2 миллиона, это увеличило наш денежный поток.

Понятное дело, что, если компания растет, она увеличивает свой баланс запасов, и логично, что эти инвестиции в запасы всегда уменьшают операционный денежный поток. Компании приходится возвращать деньги обратно в бизнес, она не может их использовать для какой-то инвестиционной деятельности или для того, чтобы выплатить дивиденды своим владельцам.

Если компания покупает какие-то сервисы вперед, например, платит предоплату за создание сайта или за маркетинг, то она, по сути, покупает некий краткосрочный актив, который в течение одного-трех месяца размывается и превращается в издержки. Эти издержки будущих периодов или расход будущих периодов является неким активом, который становится на баланс компании и который падает на том же самом промежутке времени, когда компания зарабатывает выручку. Это, опять же, один из принципов бухгалтерского учета, что издержки должны совпадать с выручкой по времени. Не должно быть такого, что вы в одном периоде потратили кучу денег на маркетинг, вложили в какую-то компанию или пополнили маркетинговый бюджет, вы записали это себе как расходы и у вас в этом периоде большой минус, а в следующем периоде вы кэш никакой не вкладывали, вы просто амортизировали этот актив, тратили этот рекламный бюджет и в результате этого получили какую-то выручку. Такого быть не должно и издержки не должны соотноситься с выручкой, даже если денежная картина говорит об обратном. То есть вы сначала вложили деньги, потом получили деньги от клиентов.

Это, опять же, связано с тем, что ключевой принцип бухгалтерского учета – это метод начисления, то есть вот эти три вида краткосрочных активов, три вида текущих активов, представляют собой самые большие изменения в денежных потоках от операционной деятельности. Это дебиторка (не собранные деньги). Это запасы – то, что компания, продает, по сути, тот актив, который формирует выручку. То есть мы меняем один актив на другой актив, который называется кэш или денежные средства. И у нас есть какие-то расходы будущих периодов – какие-то предоплаты, которые мы нашим контрагентам предоставляем.

С этими активами чаще всего связаны определенные обязательства. Очень редко бывает, когда компания за деньги владельцев приобретает полностью на 100% все эти активы. Как правило, там, где мы говорим о запасах, они обычно привязаны к так называемой кредиторской задолженности, это задолженность перед нашими поставщиками. Все компании стараются хотя бы какой-то процент от своих запасов финансировать с помощью самих же поставщиков. То есть наша кредиторская задолженность для поставщиков является их дебиторской задолженностью. Мы как клиент для нашего поставщика, мы должны им деньги, и эта договоренность, естественно, заключена на бумаге, и она говорит о том, что мы в будущем заплатим деньги после того, как сами продадим эти запасы в розницу уже физлицам, и вырученные деньги потратим на погашение этого долга перед нашими поставщиками.

Конечно, крупные компании могут очень выгодные условия для себя выбивать. Какие-то супербольшие сети могут у мелких поставщиков выбивать очень выгодные финансовые для себя условия. Например, тот же самый Walmart может полгода не платить своим поставщикам. То есть он получает запасы, продает их сейчас, а платит только через три-шесть месяцев или даже больше. Это очень удобно для компании, потому что она может держать эти деньги на счету и получать за это процент, соответственно, может использовать эти деньги, как некий краткосрочный кредит для того, чтобы расширяться. И многие сети, как в России, так и в Америке, так и в любой другой стране, делают то же самое. То есть, если есть возможность отжать у поставщика, это обычно и происходит. Поставщику это выгодно, потому что, несмотря на то, что он не получает деньги в течение полугода, у него все равно есть какой-то актив в виде дебиторской задолженности, он все равно эти деньги, скорее всего, получит, таким образом, он может производить большие объемы специально для этого клиента и тем самым оставаться в бизнесе. То есть кредиторка обычно привязана к запасам, она финансирует большую часть запасов нашей компании.

Есть так называемые **накопленные расходы** (Accrued Expenses). Обычно это зарплата. Что имеется в виду? Если вы 30-31 декабря, например, презентуете отчетность, то у вас, естественно, будет некая задолженность перед вашими сотрудниками, а именно зарплата за декабрь, потому что обычно зарплату платят

в следующем месяце. То есть это тоже некий как бы такой кредит краткосрочный, может быть длиной в одну неделю. Сюда можно отнести каких-то исполнителей на аутсорсе, или в кредиторскую задолженность это можно отнести. Эти счета обычно находятся друг за другом, и по сути обозначают одно и то же. Это некие товарные кредиты или задолженность перед какими-то конкретными лицами. То есть это не денежная задолженность, это не та задолженность, по которой компания платит проценты.

И есть еще одна задолженность, еще один вид краткосрочного кредита, это кредит, полученный от самих клиентов, то есть предоплата за какой-то сервис, товар, который будет предоставлен в будущих периодах. По сути, это некая **незаработанная выручка** (**Unearned Revenue**), некая обязательность, которую мы еще не отработали, грубо говоря, некие замороженные деньги. Хотя, как я уже говорил до этого, деньги поступают на расчетный счет компании, и она может с этими деньгами делать что угодно.

Самый простой пример это авиалинии. Вы покупаете билет на самолет, как правило, вы это делаете за какое-то время, но даже если вы приезжаете в аэропорт, за 2 часа покупаете билет, опять же, в любом случае вы покупаете билет до того, как вы сели на самолет. Вы не платите за поездку, пока летите в самолете, тем более не платите за поездку, когда вы уже приземлились. То есть у авиалиний 100% основной выручки, если не считать каких-то покупок товаров на борту самолета, будет поступать компании в виде предоплаты, как некий долг, который потом компания превращает в выручку, конвертирует выручку с помощью весьма простой транзакции. Опять же, если мы получаем эти деньги вперед, то мы увеличиваем свой денежный поток в периоде, даже если мы конвертируем эти деньги в выручку только в следующем месяце. То есть такого рода изменения увеличивают наш денежный поток.

По сути, покупка активов или недополучение активов уменьшает наш денежный поток. Увеличение обязательств перед нашими поставщиками, сотрудниками, другими лицами, которые оказывают нам услуги, экономит нам деньги и, соответственно, кэш, который мы получаем от наших клиентов вперед, опять же, это кэш, который увеличивает наш денежный поток в этом периоде.

Последнее, о чем стоит поговорить в разделе денежные потоки от операционной деятельности, это про **уплаченные налоги**. Допустим, мы решили полностью в этом квартале не платить налог на прибыль, заплатили только половину. Соответственно, у нас получилось некое обязательство. Например, мы должны заплатить 100 миллионов рублей налога на прибыль, заплатили 50 миллионов, и эти 50, естественно, ударили по нашему расчетному счету, и мы видим, что они уменьшили поток операционной деятельности. И остальная половина осталась у нас дальше на балансе, как некое обязательство, которое мы должны погасить, например, в следующем периоде.

Соответственно, когда мы суммируем все эти изменения к чистой прибыли, прибавляем все эти плюсы, вычитаем все эти минусы, мы получаем с вами **денежный поток от операционной деятельности**. То есть мы, по сути, получаем денежную прибыль, которую компания заработала за вычетом инвестиций обратно в бизнес. Инвестиции имеются в виду именно вот в этот оборотный капитал. То есть те чистые активы, которые компания использует для генерирования выручки. После этого мы можем классифицировать денежные потоки, например, как потоки инвестиционные.

Денежные потоки от инвестиционной деятельности

Статья на русском	Статья на английском
(-) Капитальные затраты	Capital Expenditures
(+/-) Покупка (продажа) компаний	Business Acquisitions
(+/-) Приобретение (продажа) нематериальных активов	Intangible Assets
(+/-) Приобретение (продажа) финансовых инвестиций	Financial Assets
(+) Дивиденды / проценты полученные	Dividends / Interest received
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	**Cash From Investing Activities**

Разъяснения

Обмен денег на "осязаемые" активы (tangible assets), учитывая как приобретение готовых активов, так и их строительство (создание)
Учитываются именно денежные затраты на приобретение активов других компаний
Обмен денег на технологии, патенты и прочие "виртуальные" активы
Покупка финансовых активов - обмен денег на "бумажки"
Здесь записывается реальные деньги, полученные от инвестиций (так как обычно в Операционном денежном потоке они вычитаются)

= Sum of all of the above/Сумма всего, что выше

Сюда обычно входят **капитальные затраты (Capital Expenditures)**, то есть какие-то затраты, инвестиции в долгосрочные активы, которые приносят пользу компании в течение многих лет. И сюда обычно входят осязаемые активы и неосязаемые активы. То есть банально купили автомобиль, построили здание, купили склад, купили станок, купили какие-то разработки, какие-то технологии, чертежи и так далее. Это все капитальные затраты, это все то, что будет приносить нам деньги в будущем.

Сюда также могут входить финансовые какие-то инвестиции, финансовые активы. Банально, если вы открыли вклад, на него положили деньги, это будет классифицироваться как финансовые инвестиции. Вы купили облигации федерального займа, и они будут вам приносить какие-то проценты – это, опять же, считается финансовыми инвестициями, это считается частью инвестиционной деятельности, частью инвестиционного денежного потока. Какие-то проценты дивиденда, которые вы получаете от инвестиций, опять же, входят сюда. Причем стоит заметить, что обычно проценты дивиденда будут вычитаться из операционной деятельности. Почему? Потому что они учтены в прибыли, мы прибыль должны от этого очистить, потому что это не часть операционной деятельности, это не то, ради чего компания существует. Даже если они учтены в прибыли, например, они учтены в иных доходах, они повлияли на прибыль. Из прибыли мы их вычли, и в инвестиционной деятельности мы обратно их добавили. Такое можно очень часто встретить, если вы откроете отчетность любой более-менее крупной компании.

Если мы продаем какие-то активы, нематериальные или материальные, у нас получается поток, денежный приток от инвестиционной деятельности. Если мы покупаем какие-то другие компании, платим какой-то кэш за их активы, то мы, само собой, тратим деньги, и эта трата будет сопряжена с инвестиционной деятельностью. В отличие от операционной деятельности, инвестиционная деятельность весьма простая. Здесь гораздо меньше места для каких-то маневров, здесь все предельно понятно. Единственный нюанс, что инвестиционная деятельность – это не деятельность, связанная с покупкой финансовых активов. Для большинства компаний инвестиционная деятельность –

это приобретение каких-то реальных активов, складов, автомобилей, станков, в зависимости от бизнеса. И какое-то размещение свободных денег на вкладах или в каких-то ценных бумагах.

Денежные потоки от финансовой деятельности

Третий вид движения денежных средств – **денежные потоки от финансовой деятельности**. Это именно взаимодействие компании с ее владельцами – акционеры и кредиторы. Кредиторы – это не те кредиторы, которые у нас были в операционной деятельности. Это кредиторы именно финансовые. Это банки, какие-то частные инвесторы, которые дают компании деньги в долг. Это естественно ее владельцы, которые именно владеют уставным капиталом, являются акционерами компании. В этой секции показано взаимодействие с этими лицами.

Статья на русском	Статья на английском
(+/-) Привлечение (погашение) долга	Proceeds from Debt Issued / Repayment of Debt
(+/-) Эмиссия (выкуп) собственных акций	Proceeds from Stock Issued / Stock Buy-backs
(-) Проценты уплаченные	Interest Paid
(-) Дивиденды уплаченные	Dividends Paid
Денежные потоки от финансовой деятельности	**Cash from Financing Activities**

Разъяснения
Компания выплачивает тело долга (проценты записываются отдельной строкой), либо получает кредит у банка или инвесторов
Компания продает акции публики (или привлекает долевой капитал от инвестора), либо выкупает акции у инвесторов на казначейский счет (Treasury Stock) Здесь записывается реальные деньги, уплаченные в качестве процентов (так как обычно в Операционном денежном потоке они добавляются обратно) Периоды начисления и выплаты дивидендов могут отличаться
= Sum of all of the above/Сумма всего, что выше

Сюда входит получение денег за счет того, что компания привлекла какой-то долг. Например, выпустила облигации или пришла в банк, получила кредит. Либо если компания наоборот погашает этот долг, выплачивает деньги банку или деньги каким-то инвесторам долговым. То логично, что мы это классифицируем как финансовую деятельность. Причем не путать пожалуйста погашение тела долга с выплатой процентов. Это разные вещи. Выплата процентов – это плата за

использование денег, это аренда. Погашение тела долга – это непосредственно погашение того, на что начисляется процент.

Если компания выпускает акции, то есть она привлекает новых инвесторов или выходит на биржу, продает свои акции публике, она получает деньги на свой банковский счет, и мы должны показать, что источником этих денег является продажа акций, то есть является привлечение новых инвесторов. Если компания сама выкупает собственные акции с биржи, такое тоже нередко бывает, особенно у крупных компаний, как способ возвращения капитала инвесторам – она возвращает деньги инвесторам, деньги уходят с банковского счета, нам нужно показать, что является причиной, почему деньги ушли. И этой причиной является выкуп акций. Соответственно, выкупленные акции записываются на казначейский счет компании, который уменьшает баланс капитала компании, баланс капитала владельцев.

Проценты уплаченные (Interest Paid) – тоже часто записываются в финансовую деятельность, то есть опять же его приходится вырезать из раздела операционной деятельности и добавлять обратно здесь ниже. То есть несмотря на то, что это реально проценты уплаченные, их часто вырезают из операционной деятельности, потому что это денежные оттоки, не связанные с той деятельностью, ради которой компания существует. Это денежные потоки, связанные с неоперационной деятельностью, и конкретный пример привязан к финансовым кредитам, и поэтому они вырезаются часто из операционной деятельности и вставляются сюда.

Почему они вырезаются опять же из операционной деятельности? Потому, что они уже были учтены в чистой прибыли, так как они были учтены в иных расходах. И таким образом они уменьшили чистую прибыль, соответственно, если мы хотим получить именно операционную прибыль, операционный денежный поток, мы должны добавлять обратно не только какие-то неденежные издержки, но и также денежные издержки, которые не связаны, не классифицируются как основная/операционная деятельность компании. То есть уплаченные проценты относятся сюда, это некая аренда за использование денег кредиторов. И дивиденды – это, соответственно, некая аренда за использование денег

владельцев компании. При этом нужно помнить, что даты начисления дивидендов и даты выплаты дивидендов обычно отличаются.

Если вы **инвестируете** в какие-то акции, здесь существуют **три даты**. **Дата объявления о дивидендах**, когда Совет директоров объявляет, какого числа будет закрыт реестр владельцев. Почему будет закрыт реестр? Потому что акции постоянно торгуются, постоянно владельцы меняются. Те владельцы, которые будут являться владельцами компании на конец какого-то периода, на конец какой-то торговой сессии, они получат дивиденды. Есть **дата закрытия реестра**, и есть **дата выплаты**. Это все три разные даты и дивиденды могут объявить сегодня, реестры могут закрыть через месяц, дивиденды могут выплатить через два месяца. Поэтому это такой маленький нюанс, который нужно помнить.

Изменение в денежных средствах за период	**Change in Cash**
Баланс денежных средств на начало периода	Beginning Cash Balance
Баланс денежных средств на конец периода	**Ending Cash Balance**

= Cash from Operating Activities + Cash from Investing Activities +
+ Cash from Financing Activities/Денежный поток от операционной деятельности +
+ Денежный поток от инвестиционной деятельности + Денежный поток от финансовой деятельности

Либо баланс на конец предыдущего периода (разница в 1 день несущественна)

= Beginning Cash Balance + Change in Cash/Начальный баланс денег + Изменение в деньгах (в периоде)

Чтобы посчитать **денежные потоки от финансовой деятельности**, достаточно сложить эти изменения, эти дельты, и получить в итоге какую-то сумму. Чтобы посчитать **изменения денежных средств за период**, достаточно сложить денежные потоки от всех трех видов деятельности. Результатом будет являться изменение денежных средств в периоде. Дальше мы берем это изменение, прибавляем к **первоначальному балансу денежных средств**, это баланс на конец предыдущего периода или баланс начала этого периода, там разница в один день несущественна. И в итоге мы получаем **баланс денежных средств на конец периода**, который мы можем сравнить с выпиской из банка, и эти **значения должны всегда совпадать**. Если у вас не совпадает значение, которое находится в банковской выписке, со значением, которое вы получили в ОДДС, скорее всего, у

вас ошибка в ОДДС, нужно еще раз все пересмотреть, внимательно проанализировать и найти те транзакции, которые были не учтены.