



**Александр Бугаев,**  
профессор, аудитор

# Анализ отчета о движении денежных средств<sup>1</sup>

В годовом отчете о прибыли и убытках («Финансовый директор», № 5-2008) прослеживается движение средств условной организации ОАО «ТРИМЭ» за прошлый год, а именно: какая прибыль была получена,

сколько из этой прибыли выплачено акционерам, сколько осталось на будущее. Немного иную информацию о работе организации можно получить из финансового отчета о движении денежных средств.

ТАБЛИЦА 1

## ОТЧЕТ о движении денежных средств ОАО «Notebook-маркет»<sup>2</sup> с 01.01.2007 по 31.12.2007

Наименование показателей	Сумма на:	
	31.12.2007	31.12.2006
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
<b>Чистая прибыль до налогообложения</b>	<b>2 510 352</b>	<b>637 713</b>
<b>Корректировка чистой прибыли</b>	<b>357 805</b>	<b>336 754</b>
Амортизация основных средств	347 455	355 372
Амортизация нематериальных активов	2 482	2 425
Прибыль от операций с основными средствами	5 854	1 303
Доходы по курсовым разницам	4 285	4 347
Расходы на выплату процентов	18 007	17 999
<b>Операционная прибыль по изменению оборотного капитала</b>	<b>2 868 157</b>	<b>974 467</b>
<b>Изменение оборотного капитала:</b>		
<b>изменение текущих активов</b>	<b>6 451 134</b>	<b>5 754 618</b>
Увеличение счетов к получению	4 429 379	3 804 521
Уменьшение краткосрочной дебиторской задолженности	124 258	
Уменьшение дебиторской задолженности по налогам	149 129	204 968
Увеличение товарно-материальных запасов	1 055 899	1 072 530
Увеличение расходов, оплаченных авансом	1 239 243	1 082 535
<b>Изменение операционных обязательств</b>	<b>3 670 147</b>	<b>4 778 356</b>
Увеличение счетов к оплате	750 137	2 939 342
Увеличение авансов полученных	4 457 027	1 966 001
Уменьшение налогов к оплате	70 507	140 125
Увеличение начисленных обязательств	22 270	13 138
Увеличение доходов будущих периодов	11 494	
<b>Денежные поступления от операционной деятельности</b>	<b>102 462</b>	<b>47 051</b>
Уплаченный налог на прибыль	84 467	34 700
Уплаченные проценты по краткосрочным кредитам	18 007	12 351
Полученные проценты за хранение денежных средств на расчетном счете	12	
<b>Чистые денежные средства от операционной деятельности</b>	<b>15 292</b>	<b>48 846</b>

<sup>1</sup> Более подробно эти вопросы рассматриваются в книге А. В. Бугаева «Секреты финансовой отчетности», фирма «МСФО», — Минск: Регистр, 2008.

<sup>2</sup> Так же, как и ОАО «ТРИМЭ», ОАО «Notebook-маркет» — вымышленное общество, зарегистрированное в Беларуси и занятое разработкой и производством современных ЭВМ типа «ноутбук», отвечающих мировым эталонам качества.

Продолжение ТАБЛИЦЫ 1

Наименование показателей	Сумма на:	
	31.12.2007	31.12.2006
<b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
Приобретение основных средств	282 385	150 000
Реализация основных средств	33 333	
<b>Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности</b>	<b>249 052</b>	<b>150 000</b>
<b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
Поступление краткосрочных кредитов	2 446 915	1 918 627
Погашение краткосрочных кредитов	2 281 544	1 433 695
<b>Чистые денежные средства от финансовой деятельности</b>	<b>165 371</b>	<b>484 932</b>
<b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>98 973</b>	<b>286 086</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	40 013	326 099
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	138 986	40 013
<b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>98 973</b>	<b>286 086</b>

### Анализ отчета о движении денежных средств

Сам анализ не является сложным и проводится путем сравнения соответствующих статей балансов за 2006–2007 гг. Разбивка в конце таблицы показывает, каким образом изменения, произо-

шедшие в оборотном капитале по сравнению с прошлым годом, отражены в балансе на конец 2007 г. При этом путем сравнения показателей по статье «Оборотный капитал» в 2007 г. по отношению к прошлому году мы получим аналогичные цифры.

ТАБЛИЦА 2

### Анализ изменений оборотного капитала ОАО «Notebook-маркет», 2007 год (analysis of changes in working capital – 2007)<sup>3</sup>

Наименование показателей	31.12.2007	31.12.2006	Изменение в оборотном капитале
1	2	3	4
<b>АКТИВЫ</b>			
<b>ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	138 986	40 013	98 973
Счета к получению	5 263 838	834 459	4 429 379
Краткосрочная дебиторская задолженность		124 258	124 258
Дебиторская задолженность по налогам	28 432	177 561	149 129
Товарно-материальные запасы	1 668 225	612 326	1 055 899
Расходы, оплаченные авансом	1 654 639	415 396	1 239 243
<b>Итого — текущие активы</b>	<b>8 754 120</b>	<b>2 204 013</b>	<b>6 550 107</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
<b>ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Счета к оплате	1 991 654	2 741 791	750 137
Авансы полученные	5 227 307	770 280	4 457 027
Краткосрочные долговые обязательства	165 372		165 372
Налоги к оплате	197 939	268 446	70 507
Начисленные обязательства	29 851	7 581	22 270
Доходы будущих периодов	11 494		11 494
<b>Итого — текущие обязательства</b>	<b>7 623 617</b>	<b>3 788 098</b>	<b>3 835 519</b>

Анализируя движение оборотного имущества по балансу ОАО «Notebook-маркет», можно увидеть, что изменения произошли за счет увеличения по следующим видам имущества: счета к получению; запасы; расходы, оплаченные авансом, а также

за счет уменьшения по статье «Задолженности по налогам» — по счетам к оплате. Несомненно, что рост дебиторской задолженности произошел вследствие роста объема реализации (*sales volume*). Кроме того, увеличилась задол-

<sup>3</sup> В скобках в обязательном порядке будут указываться англоязычные термины.

женность организации по счетам к оплате (что естественно при росте объема реализации). Однако товарно-материальные ценности ОАО «Notebook-маркет» увеличились в течение года на 1 055 899 руб., что свидетельствует о замедлении оборачиваемости товарно-материальных запасов и уменьшении оборачиваемости капитала. Уменьшение последнего особенно неприятно для акционеров ОАО «Notebook-маркет».

**Отдача прибыли со стоимости имущества (return on equity).** Для оценки стоимости имущества акционеров инвесторами чаще всего осуществляется анализ прибыльности этого имущества. Следует отметить, что именно рынок как совокупность продавцов и покупателей ценных бумаг принимает решение в виде соответствующей котировки (цены) акций ОАО «Notebook-маркет» на фондовой бирже. Но и инвесторы, в свою очередь, также пытаются прийти к собственному выводу о том, стоит им вкладывать свои деньги и имущество по складывающимся рыночным

ценам в ОАО «Notebook-маркет» или же следует подождать изменения конъюнктуры. Обычно инвесторы ориентируются на показатель отдачи прибыли со стоимости имущества (*return on equity*), по которому можно определить, насколько эффективно используется вложенное ими имущество. Для расчета показателя отдачи прибыли со стоимости имущества на текущий момент используется показатель по стоимости имущества по обыкновенным акциям (*common stockholders equity*), равный уставному капиталу организации **за прошлый год** (а никак не за текущий!). На его основе определяется отдача прибыли, полученной ОАО «Notebook-маркет» на это имущество в текущем году.

При этом из полученной чистой прибыли вычитается величина дивидендов, выплаченных ОАО «Notebook-маркет» по привилегированным акциям, если она появится у этой организации, и эта разница делится на сумму уставного капитала за прошлый год:

ТАБЛИЦА 3

Показатель	31.12.2007	31.12.2006
Чистая прибыль	2 373 570	581 070
Уставный капитал	150 000	150 000

$2\,373\,570 \text{ руб. (прибыль в текущем году по обыкновенным акциям)} / 150\,000 \text{ шт.} = 1\,582\%$  (прибыль на акционерный капитал).

Таким образом, на каждый рубль вложенного имущества ОАО «Notebook-маркет» получило прибыль в размере 15,8 руб. Много это или мало? Согласитесь, что в любом случае больше, чем могла бы получить организация, разместив эти деньги в АСБ «Беларусбанк» (в лучшем случае 8% годовых).

Следует также помнить, что 15,8 руб. на рубль вложенного имущества получает сама организация, и этот показатель не совпадает с размером дивидендов, получаемых по акциям ОАО «Notebook-маркет». В реальности же прибыль на вложенное имущество показывает, подходит или нет организация в качестве объекта для вложения денег. Можно лишь надеяться, что высокий показатель отдачи прибыли со стоимости имущества приведет к повышению спроса на акции ОАО «Notebook-маркет» и их котировки.



**ООО "АкцентАудит-М"**



- Ведение бухгалтерского учета
- Восстановление бухгалтерского учета

Телефоны: (017) 219-00-54(57), (017) 219-00-58(62),  
(029) 668-77-60, (029) 652-44-67  
e-mail: telesh-audit@mail.ru;  
e-mail: akcent99@mail.ru

220007, г. Минск. Ул. Володько, 6, ком. 34