Гимранова Г.Х.

Разновидности денежных потоков в инвестиционной аналитике

Башкирский государственный университет
(Россия, Уфа)

doi: 10.18411/lj-10-2020-99

idsp: ljjournal-10-2020-99

Аннотация

В статье рассмотрены основные денежные потоки, применяемые в инвестиционной оценке: CFO, CFI, CFF, FCFF, FCFE, отражена их взаимосвязь между собой, а также представлены различные подходы к классификации денежных потоков.

Ключевые слова: денежный поток, классификация денежных потоков, денежный поток на собственный капитал, денежный поток на инвестированный капитал, инвестиционная оценка

Abstract

The article presents the main cash flows used in investment valuation: CFO, CFI, CF, FCFF, FCFE, reflects their relationship to each other, and also presents various approaches to the classification of cash flows.

Keywords: cash flow, classification of cash flows, FCFE, FCFF, investment valuation

В отечественном подходе в классификации денежных потоков авторы преимущественно подразделяют денежные потокам по различным категориям и направлениям, как например представлено в табл. 1. Данная классификация представляет собой сочетание нескольких подходов на основе исследований следующих отечественных авторов: Темирбековой Л.А., Сабиржанова Д.Б., Нефедовой О.С., Антонова А.П., Дружининой И.А, Коноваловой А.В. [1, 2, 3, 4]. Ее отличительной особенностью является то, что указанные денежные потоки в основной части не рассчитываются в рамках инвестиционного анализа и моделирования денежных потоков. Однако данная классификация более полная и широка с точки зрения полноты представления многообразия денежных потоков.

Таблица 1.

Классификация денежных потоков в отечественной литературе

Признаки классификации денежных потоков	Виды денежных потоков (ДП)
1. По охвату обслуживания экономической деятельности	ДП в целом по предприятию ДП по центрам ответственности ДП по структурному подразделению ДП по отдельным хозяйственным операциям
2. По видам хозяйственной деятельности	ДП по операционной деятельности ДП по инвестиционной деятельности ДП по финансовой деятельности
3. По направленности движения денежных средств	Положительный (входящий) ДП Отрицательный (Исходящий) ДП
4. По сфере обращения	Внутренний ДП Внешний ДП
5. По методу исчисления объёма	Валовый (совокупный) ДП Чистый ДП
6. По достаточности объёма	Избыточный ДП Оптимальный ДП Дефицитный ДП
7. По форме осуществления	Наличный ДП Безналичный ДП
8. По виду валюты	ДП в национальной валюте ДП в иностранной валюте

9. По прогнозируемости	Полностью прогнозируемый ДП Недостаточно прогнозируемый ДП Непрогнозируемый ДП
10. По непрерывности формирования в периоде	Регулярный ДП Дискретный ДП
11. По законности осуществления	Легальный ДП Теневой ДП

В отличие от подхода научных исследователей инвестиционные аналитики предпочитают выделять денежные потоки, непосредственно связанные с формированием отчета о движении денежных средств и потому всегда имеющее четкое формульное представление. Такой подход более узок по сравнению с исследованиями российских авторов, но обладает более высокой практичностью с точки зрения финансовой и инвестиционной аналитики: при проведении операций финансового инвестиционного моделирования проектов и деятельности компаний, как правило, ориентируются именно на эти денежные потоки.

Рассмотрим основные модели денежных потоков, традиционно рассчитываемые в процессе инвестиционного анализа проектов и финансового моделирования деятельности компаний:

- CFO (Cash from operating activities) – Денежный поток от операционной деятельности;
- CFF (Cash from financing activities) – Денежный поток от финансовой деятельности;
- CFI (Cash from investing activities) – Денежный поток от инвестиционной деятельности.

Денежные потоки, рассчитываемые при оценке стоимости компаний и оценке эффективности инвестиционных проектов:

- FCFF – свободный денежный поток, денежный поток на инвестированный капитал;
- FCFE – денежный поток на собственный капитал.

На рисунке 1 схематично представлена взаимосвязь основных денежных потоков в компании.

Рисунок 1. Схема взаимодействия денежных потоков. Источник: разработано автором. Обозначения: t (tax) – ставка по налогу на прибыль, NCF (Net cash flow) – чистый денежный поток, CAPEX (Capital expenditure) – капитальные расходы, инвестиции в основной капитал.

Большинство денежных потоков, представленных на схеме, рассчитываются при построении отчета или плана движения денежных средств по трем основным направлениям деятельности: операционной, инвестиционной и финансовой. Для оценки проектов после расчёта денежных потоков CFO, CFI и CFF строится денежный поток FCFF для оценки эффективности проекта в целом или определения стоимости инвестированного капитала, а затем производится оценка стоимости компании на основе модели FCFE, которая позволяет оценить стоимости компании для собственника либо оценить эффективность участия в проекте.

1. Легенько Е.А. Денежные потоки и классификация денежных потоков // Современные научные исследования и инновации. – 2017. – 11 (79). – С. 33.
2. Нефедова О.С., Антонов А.П., Дружинина И.А. Классификация денежных потоков организации // Экономика сегодня: современное состояние и перспективы развития (Вектор-2018). – Материалы Всероссийской научной конференции молодых исследователей. Министерство образования и науки Российской Федерации; Российский государственный университет им. А.Н. Косыгина (Технологии. Дизайн. Искусство). – 2018. – С. 249–252.
3. Темирбекова Л.А., Сабиржанов Д.Б. Классификация денежных потоков // Научный альманах. – 2018. – N 1-1(39). – С. 54 – 57.
4. Коновалова А.В. Анализ денежных потоков : учебное пособие / А. В. Коновалова ; Яросл. гос. ун-т им. П. Г. Демидова. – Ярославль : ЯрГУ, 2015. – С. 13.

Дохильгова Д.М.¹, Ильясова К.Х.²

Влияние новых технологий на изменение характера труда

¹ФГБОУ ВО Чеченский государственный университет

²ФГБОУ ВО Чеченский государственный педагогический университет
(Россия, Грозный)

doi: 10.18411/lj-10-2020-100

idsp: lj-10-2020-100

Аннотация

Основное внимание в работе автор акцентирует на влиянии новых технологий на изменение характера труда и набор навыков, востребованных в условиях цифровизации производственной деятельности. На основании анализа устанавливается, что влияние новых технологий на изменение характера труда в целом проявляется в отношении следующего: усиление дистанционной занятости; рост доли фриланса как сферы трудовых отношений; повышение престижности и востребованности интеллектуального труда, связанного со сферой ИТ-технологий.

Ключевые слова: новые технологии, характер труда, навыки

Abstract

The author focuses on the influence of new technologies on changing the nature of work and the set of skills that are in demand in the context of digitalization of production activities. Based on the analysis, it is established that the influence of new technologies on changing the nature of work as a whole is manifested in relation to the following: increased distance employment; an increase in the share of freelancing as a sphere of labor relations; increasing the prestige and demand for intellectual work associated with the field of IT technologies.

Keywords: new technologies, nature of work, skills