

Автор: Abey Francis

Автор перевода: Китчак И.Н.

ВЫЧИСЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ В УПРАВЛЕНИИ ПРОЕКТАМИ (CASH FLOW COMPUTATIONS IN PROJECT MANAGEMENT)

Финансовая оценка является обязательной для каждого проекта, хотя ее результат не является критерием принятия решения о создании проекта. Финансовая оценка проекта касается денежных потоков. Денежные средства, которые выходят из фирмы, известны как отток денежных средств. Как правило, инвестиции в проект - это поток. Денежные средства, полученные в будущем от проекта, являются притоком. Мы должны помнить, что прибыль отличается от дохода. Именно движение денежных средств, а не поток доходов, является центральным элементом финансовой оценки проекта.

Ниже приведено вычисление оттока денежных средств.

Отток денежных средств, при установке машины, включает:

1. Стоимость нового оборудования.
2. Расходы на установку и оплату труда.
3. Стоимость технического обслуживания.

При вычислении таких оттоков мы не должны включать процентные расходы по используемой задолженности. Если стоимость не будет произведена вся сразу, а будет в течение определенного периода времени, как в случае покупки в рассрочку, выходящий поток будет продолжаться и в последующие годы, пока не будет выплачена вся стоимость. При расчете денежных потоков затраты на поглощение игнорируются и учитываются только дополнительные затраты и выгоды. Если приобретенное оборудование имеет стоимость лома или стоимость утилизации, то это будет приток в год фактического поступления, и это может улучшить общую картину движения денежных средств. Это происходит тогда, когда реализация проекта связана с

дополнительной дебиторской задолженностью. То же самое относится и к оттоку денежных средств в момент их возникновения. Поскольку увеличение или уменьшение оборотного капитала может произойти в любое время в ходе проекта, прирост оборотного капитала, рассматриваемый как отток и убытки, рассматривается как приток, когда они происходят. В случае замены существующего актива на новый, любая стоимость или стоимость продажи старого актива должна рассматриваться как приток денежных средств, и отток денежных средств должен быть соответствующим образом скорректирован.

Оценка притока денежных средств, сравнительно, сложнее и требует большей осторожности и точности. Правильное вычисление притока денежных средств зависит от точной оценки производства и продаж. Необходимо оценить дополнительные продажи, отпускную цену, валовой доход и затраты, связанные с такими продажами. Важно, что при оценке доходов следует учитывать такие возможности, как снижение отпускных цен из-за конкуренции, затрат на рабочую силу, производственных задержек и потерь и т. д. По существу, оценка учитывает возможные будущие изменения в окружающей среде бизнеса. Важно, при оценке денежных потоков учитывать также эффект инфляции. Но если влияние инфляции учитывается на момент оценки чистого дохода, то во время оценки ее корректировать не нужно.

Однако, при учете затрат проценты, связанные со стоимостью, не должны рассматриваться. При оценке предложения требуемый доход или стоимость капитала, используемого в качестве дисконтирующего фактора, будут включать в себя расходы по процентам / дивидендам. Поэтому отдельное включение приведет к двойному счету и, следовательно, его следует избегать.

Амортизация является важным фактором при расчете денежных потоков, но следует помнить, что только инкрементная амортизация может учитываться при вычислении. Аналогичным образом чистая выручка должна быть скорректирована с учетом налога, а денежный поток рассчитывается как движение денежных средств после налогообложения.

Несколько раз денежные потоки рассчитываются с точки зрения чистой экономии. Это происходит при замене старой машины на новую машину. Как и в случае чистого дохода, эти сбережения должны быть скорректированы с учетом амортизации и налога.