

Санкт-Петербургский Государственный Университет

Ван Мянъ

Выпускная квалификационная работа

Анализ и прогнозирование денежных потоков предприятия

Уровень образования: Магистратура

Направление: 38.04.01 «Экономика»

Основная образовательная программа: ВМ.5632.2020 «Учет, анализ, аудит»

Научный руководитель:
доцент кафедры статистики, учета и аудита
СПбГУ, к.э.н., доцент

Дюкина Татьяна Олеговна

Рецензент:
Аудитор
ООО «Мидас»
Пышенко Людмила Александровна

Санкт-Петербург
2022

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
ГЛАВА 1. Теоретические основы управления денежными потоками предприятия	5
1.1 Понятие денежного потока	5
1.2 Методы и показатели анализа денежных потоков организации	13
1.3 Политика управления денежными потоками	23
Глава 2 Анализ управления денежными потоками Alibaba	29
2.1 Краткая характеристика Alibaba	29
2.2 Анализ деловой активности Alibaba	31
2.3 Анализ движения денежных средств по видам деятельности Alibaba	34
2.4 Анализ эффективности управления денежными потоками на предприятии	40
Глава 3 Анализ управления денежными потоками Amazon	44
3.1 Краткая характеристика Amazon	44
3.2 Анализ деловой активности Amazon	45
3.3 Анализ движения денежных средств по видам деятельности Amazon	48
3.4 Анализ эффективности управления денежными потоками на предприятии	53
Глава 4 Прогнозирование денежных потоков Alibaba и Amazon	55
4.1 Метод оценки компании и прогнозирования денежных потоков	55
4.2 Прогнозирование денежного потока Alibaba	57
4.3 Прогнозирование денежного потока Amazon	61
4.4 Построение эффективной системы прогнозирования будущих денежных потоков	65
Заключение	72
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	75

ВВЕДЕНИЕ

Денежные средства являются активом корпоративного капитала (богатства) и основным составляющим компании. Обращение денежных средств является основной предпосылкой выживания корпорации и ключевым звеном в реализации прироста капитала. Денежный поток является барометром бизнес-операций. Производственный план, система инвентаризации, продажи в кредит и система сбора платежей предприятия будут в основном определять финансовое состояние предприятия и влиять на денежный поток предприятия. В работе и управлении предприятиями концепции и методы управления денежными потоками очень важны для выживания и развития предприятий.

На основе изложения соответствующих концепций и теорий движения денежных средств в данной работе сначала используется метод сравнительного анализа, сочетающий качественный и количественный анализ, и предлагается, чтобы руководители предприятий использовали модель всестороннего анализа движения денежных средств в качестве инструмента для эффективного анализа движения денежных средств предприятий; затем, заимствование идеи классификации поведения затрат в управленческом учете в сочетании с требованиями классификации движения денежных средств в отчете о движении денежных средств и с учетом тесной связи с оптимальными запасами денежных средств, предложенными предприятиями, предлагается установить прогноз будущих денежных потоков. Наконец, в сочетании с примерами предприятий, выдвигаются некоторые предложения и меры по улучшению идей и методов управления денежными потоками предприятия.

Научная новизна: автор применяет идею классификации поведения затрат в управленческом учете, объединяет требования классификации движения денежных средств в отчете о движении денежных средств, рассматривает тесную связь с оптимальными запасами денежных средств, предлагаемыми предприятием, и предлагает прогнозирование будущего денежного потока предприятия на основе динамической модели.

Цель работы – разработка рекомендаций по совершенствованию управления денежными потоками предприятия.

Для реализации этой цели в работе были поставлены следующие **задачи**:

- рассмотреть теоретические подходы к понятию и сущности денежных потоков;
- рассмотреть основные методы анализа и прогнозирования денежных потоков;

- провести оценку денежных потоков организации, используя различные методы;
- разработать основные направления повышения эффективности управления денежными потоками организации.

Объектом исследования является денежные потоки предприятия.

Предмет исследования – методы анализа и прогнозирования денежных потоков предприятия.

ГЛАВА 1. Теоретические основы управления денежными потоками предприятия

1.1 Понятие денежного потока

Сумма наличных денег или их эквивалента, которую компания получает или выдает в виде платежей кредиторам, называется денежным потоком. Анализ денежных потоков часто используется для анализа состояния ликвидности компании.¹

Денежный поток — это модель поступления доходов и расходов фирмой. Чтобы выжить, бизнесу необходимо обеспечить достаточный денежный поток, а не только прибыльность. Например, если предприятие продает товары, но долгое время не получает оплаты, оно может прекратить свою деятельность, даже если на бумаге оно получило прибыль.²

Чтобы преодолеть проблемы с денежным потоком, фирма может занять. Однако может потребоваться: капитал в качестве обеспечения ссуды.

Из-за важности денежного потока для бизнеса просрочка платежа может быть чрезвычайно дорогостоящей для бизнеса, и это часто становится преградой для новых небольших фирм.

Согласно МСФО 7 «Отчету о движении денежных средств»³ в поток денежных средств включаются денежные средства и их эквиваленты. Денежные средства включают деньги в кассе и те средства на счетах в банке, которыми организация может свободно распоряжаться. Чтобы отвечать определению актива, полученный ресурс должен нести в себе экономическую выгоду для организации. Будущая экономическая выгода, заключенная в активе, как гласит текст МСФО — это «возможность прямо или косвенно способствовать притоку в компанию денежных средств или их эквивалентов ... или сокращению оттока денежных средств». Таким образом, носителями экономической выгоды выступают ресурсы, вовлеченные в операционную деятельность компании, принимающие самые различные

¹ Richard Brealey, Stewart Myers. Principles of Corporate Finance. 2nd ed. Ronald Giammatino:McGraw-Hill Ryerson Limited, 1992

² Mayer, R.C.etc. Contemporary Financial Management. End ed. West Publishing Co,1995

³ "Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 7 "Отчет о движении денежных средств" (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) (ред. от 04.06.2018)

формы от нематериальных активов до дебиторской задолженности и собственно денежных средств.⁴

При анализе денежного потока компании сначала рассчитывается доля денежных поступлений от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности к общему притоку денежных средств компании по «трем основным направлениям деятельности».⁵ Действия фирмы на рынке можно условно подразделить на две составляющие – инвестиционную и финансовую.⁶ Во-первых, как правило, если на операционную деятельность приходится значительная часть денежного потока, то этот тип предприятия обычно работает хорошо, с разумной структурой притока денежных средств и низким финансовым риском. Во-вторых, для трех основных видов деятельности доля денежных расходов в общих денежных расходах компании рассчитывается отдельно, чтобы знать денежный поток компании. Как правило, если на денежные расходы по операционной деятельности приходится значительная часть, то общие производственные и операционные условия этого типа предприятий являются относительно нормальными, а структура денежных расходов также более разумна.⁷

— Анализ денежных потоков от операционной деятельности

Денежный поток от операционной деятельности делится на приток денежных средств от операционной деятельности и отток денежных средств от операционной деятельности. Если приток денежных средств от этой деятельности превышает отток, это означает, что бизнес-деятельность этого типа предприятий находится в хорошем состоянии и способность адаптироваться к наличным деньгам высока. Денежный поток, полученный от операционной деятельности, может не только удовлетворить обычные производственные и операционные потребности предприятия, но и оставшаяся часть может быть использована для погашения долгов или инвестирования в новые проекты. Достаточный денежный поток от операционной деятельности отражает лучшую платежеспособность и рост компании.

— Анализ движения денежных средств от финансовой деятельности

4 Концептуальные основы международных стандартов финансовой отчетности. М.Л. Пятов, И.А. Смирнова. 2008 С.58

⁵ 郭复初 (Го Футю). 公司高级财务 (Корпоративный старший финансист). 上海:立信会计出版社 (Шанхай: Бухгалтерская пресса Лисинь), 2011

⁶ Ковалев В. В. Управление финансовой структурой фирмы. – М.: Проспект, 2013

⁷ 余绪纓 (Ю Сюйин). 企业理财学 (деловые финансы). 沈阳:辽宁人民出版社 (Шэньян: Народное издательство Ляонина), 2016

Как правило, чем больше денежный поток, генерируемый этой деятельностью, тем сильнее давление на компанию с целью выплаты долга. Однако, если чистый денежный поток компании в этой деятельности, в основном исходит из собственного капитала, то компания не будет испытывать давления на погашение долга. В связи с этим, когда предприятие анализирует денежный поток от этого вида деятельности, ему также следует сравнивать общий приток денежных средств, генерируемый финансовой деятельностью, с денежным потоком, генерируемым за счет поглощения собственного капитала. Если на долю последнего приходилась большая доля, это может указывать на то, что финансовая сила компании увеличилась, и финансовый риск, который она несет, также стала ниже, чем раньше.

— Анализ денежных потоков от инвестиционной деятельности

Анализ денежных потоков, генерируемых инвестиционной деятельностью, не может просто анализировать приток и отток денежных средств. Например, когда компания решит инвестировать, ей может потребоваться вложить большую сумму денежных средств на ранней стадии, но приток денежных средств, создаваемый самой инвестиционной деятельностью, невелик, что делает чистый денежный поток от инвестиционной деятельности отрицательным числом. Тем не менее, инвестиционная деятельность имеет временные рамки, похожие на «буферный период». Если инвестиции компании эффективны, то будущий приток денежных средств от инвестиций будет достаточным для погашения ее долгов и создания доходов для компании. Следовательно, в денежном потоке от этой деятельности предприятие не может просто судить о достоинствах чистого притока денежных средств или чистого оттока.⁸

Классификация поступлений и выплат денежных средств предприятия по видам деятельности приведены в таблице 1.1

⁸ 英国皇家银行学会（Королевский институт банкиров）.现金流量管理（управление денежными потоками）.北京:中信出版社（Пекин: Издательство CITIC），2002

Классификация поступлений и выплат денежных средств по видам деятельности

Вид деятельности	Притоки	Оттоки
Операционная	<ul style="list-style-type: none"> – выручка от продаж; – поступления дебиторской задолженности; – поступления от продажи материальных ценностей, бартера; – авансы, полученные от покупателей и заказчиков; – прочие поступления 	<ul style="list-style-type: none"> – платежи поставщикам – выплата заработной платы; – платежи в бюджет и внебюджетные фонды; – платежи процентов за кредит; – погашение кредиторской задолженности; – прочие выплаты
Инвестиционная	<ul style="list-style-type: none"> – продажа основных фондов, нематериальных активов, незавершенного строительства; – поступление средств от продажи долгосрочных финансовых вложений; – дивиденды, проценты от долгосрочных финансовых вложений; – прочие поступления 	<ul style="list-style-type: none"> – капитальные вложения на развитие производства; – долгосрочные финансовые вложения; – прочие выплаты
Финансовая	<ul style="list-style-type: none"> – краткосрочные кредиты и займы; – долгосрочные кредиты и займы; – поступления от продажи векселей предприятием и оплаты их должниками; – поступления от эмиссии акций; – прочие поступления. 	<ul style="list-style-type: none"> – погашение краткосрочных и долгосрочных кредитов и займов; – покупка и оплата векселей предприятием; – выплата дивидендов; – прочие выплаты.

Составлено по Теоретическому резюме

Денежный поток больше, чем прибыль, отражает реальное положение компании

Отношения между прибылью и денежными средствами можно сравнить с отношениями между субъективной оценкой и объективными фактами. Если компания продает товары или предоставляет услуги в форме операций с наличными деньгами, а амортизация активов и расходов не производится, то прибыль и денежные средства полностью совпадают. Увеличение доходов вызовет приток денежных средств, а увеличение расходов вызовет денежные потоки.⁹ Отток, также отражает стабильность прибыли и денежных средств. Однако это всего лишь идеальная гипотеза, которая не может быть реализована в реальной коммерческой деятельности компании. Разница между корпоративной прибылью и

⁹ 张新民 (Чжан Синьминь). 企业财务分析 (Корпоративный финансовый анализ). 浙江: 浙江人民出版社 (Чжэцзян: Народное издательство Чжэцзян), 2000

денежными средствами объективна. Основное различие между ними заключается в предположении об учете платежа. Расчет корпоративной бухгалтерской прибыли осуществляется по методу начисления. Независимо от того, получен ли платеж или выплачены денежные средства, если он соответствует указанным требованиям, он должен отражаться на счете, а операционная прибыль и другие доходы, полученные в течение определенного периода времени, должны реализовать эти доходы из прибыли. Расчет денежных средств состоит из реализации поступлений и платежей, и увеличение корпоративного дохода не обязательно должен вызывать приток денежных средств. Точно так же увеличение расходов не обязательно равно оттоку денежных средств. Например, амортизация основных средств, нематериальных активов и другие виды деятельности приведут к снижению корпоративной прибыли, но амортизация основных средств и амортизация расходов не вызовут оттока денежных средств. Из-за разницы между базой признания и оценкой эти факторы привели к разнице между прибылью и денежными средствами. А в процессе расчета прибыли разница в выборе метода учета и применении бухгалтерских оценок будут по-разному влиять на бухгалтерскую прибыль предприятия.

¹⁰Что касается метода начисления амортизации, он включает использование линейного метода начисления амортизации или метода ускоренной амортизации, в то время как бухгалтерская оценка включает продолжительность периода амортизации и расчетную чистой остаточной стоимости. Этот метод учета в виде разницы в бухгалтерских оценках будут влиять на сумму амортизационных расходов, включенных в предприятие в каждом периоде, а затем на бухгалтерскую прибыль предприятия. Видно, что бухгалтерская прибыль — это всего лишь бухгалтерские данные, которые подвержены вмешательству и манипуляции со стороны человеческого фактора. Денежный поток выражается как фактический приток и отток денежных средств предприятия, что является истинным отражением денежного потока предприятия, таким образом отражая объективность.

Денежный поток является основным справочным показателем для работы и управления.

С точки зрения бизнеса, любая повседневная бизнес-деятельность предприятия начинается с наличных денег и заканчивается наличными деньгами, от наличных денег до

¹⁰ 冯星伦 (Фэн Синлунь).企业财务主管 (Корпоративный казначей).北京:经济管理出版社 (Пекин: Пресса по экономическому менеджменту), 2019

запасов, затем от продажи товаров до дебиторской задолженности и, наконец, от дебиторской задолженности к наличным деньгам, тем самым завершая цикл фонда. Затем переходя в следующий цикл компания сможет продолжить развиваться. Обращение капитала предприятия подобно кровообращению в организме человека. Это «кровь» для выживания и развития предприятия, в то время как денежный капитал - "кровь", а прибыль эквивалентна ценности и богатству, которые люди создают для себя или общества. Создание ценностей - основная причина существования человека, иначе жизнь будет бессмысленной; Например, анемичный человек, если он не сможет вовремя восполнить свежую кровь, его жизнь не продлится долго, не говоря уже о создании богатства и богатства, его жизнь не может быть долгой, не говоря уже о создании ценностей и богатства. Основная цель предприятия - выживание, развитие и прибыльность. Прибыльность - основа существования предприятия. Однако, если у предприятия не хватает денежных средств, движение денежных средств будет затруднено или заблокировано, что приведет к «анемии». Производственная и операционная деятельность предприятия находятся в затруднительном положении, а финансовый кризис предприятия, приводит к тому, что предприятие попадает в ситуацию банкротства и ликвидации, что напрямую угрожает жизнедеятельности предприятия. ¹¹Поэтому, руководитель предприятия сначала должен управлять денежными средствами.

Денежный поток - важная информация для принятия корпоративных решений

В информации о корпоративной финансовой отчетности мы должны ставить информацию о движении денежных средств на первое место. Наиболее важным аспектом баланса являются вопросы «структуры» и «риска», в то время как наиболее важным аспектом отчета о прибылях и убытках являются вопросы «масштаба» и «доходности». Однако только отчет о движении денежных средств может предоставить обзор «структуры» и «риска», «масштаба» и «доходности» компании. Только отчет о движении денежных средств может предоставить информацию о движении денежных средств компании, отразить финансовое положение компании как целиком, и дать обоснованные прогнозы относительно будущих перспектив развития компании. Если оператор не понимает внутренней информации отчета о движении денежных средств, невозможно быстро и точно оценить финансовое состояние предприятия с помощью баланса и отчета о прибылях и убытках, а затем принять

¹¹ 戴永良(Дай Юнлян).物流内控精要(Основы внутреннего контроля логистики).北京:中国戏剧出版社(Пекин: Китайская драматическая пресса), 2001

соответствующее решение.¹²

Денежный поток может увеличить стоимость компании

С точки зрения непрофессионала, ценность предприятия относится к стоимости самого предприятия, которая исходит из разумного распределения ресурсов предприятия и способности существующих активов приносить доход. Как прибыль, так и денежный поток можно использовать в качестве меры стоимости компании. Поскольку прибыль представляет собой часть вновь созданной стоимости предприятия, увеличение прибыли означает увеличение стоимости предприятия до определенной степени. Однако корпоративная стоимость включает не только часть вновь созданной стоимости, но также ее способность создавать стоимость в будущем.¹³ Следовательно, использование прибыли в качестве индикатора для измерения стоимости предприятия имеет очевидные ограничения. В случае непрерывного ведения бизнеса стоимость компании в основном определяется ее годовым свободным денежным потоком и ставкой дисконтирования.¹⁴ Увеличение денежного потока представляет собой увеличение стоимости компании. Например, любой инвестиционный проект предприятия должен учитывать его будущую способность возврата денежных средств, а не балансовую прибыльность проекта. Чистый денежный поток, учитывающий временную стоимость средств, стал основой для оценки осуществимости проекта. На самом деле, только проект с положительной чистой приведенной стоимостью является приемлемым проектом для предприятия, и увеличение чистой приведенной стоимости также означает увеличение стоимости предприятия. Можно видеть, что стоимость предприятия зависит от способности существующих активов компании создавать денежные потоки, и окончательная форма представляет собой серию денежных потоков. Объем и скорость корпоративного денежного потока определяют стоимость компании.¹⁵ В некотором смысле максимизация корпоративной стоимости означает максимизацию денежных потоков.

При краткосрочном принятии решений и оценке эффективности внедрение концепции «денежная прибыль» может улучшить качество прибыли компании и предотвратить манипулирование прибылью.

¹² 甘华鸣(Ган Хуамин).MBA管理方法(Метод управления MBA).北京:中国国际广播出版社(Пекин: Китайская международная радиовещательная пресса), 2002

¹³ James S. Conleman. Foundations of Economic Analysis. Harvard University Press. Journal of Economic Literature Vol. 30, No. 1 (Mar., 1992), pp. 147-170

¹⁴ Charles T. Horngren, Gary L. Sundem.. Management Accounting. 10nd ed. Prentice-Hall, 1996

¹⁵ Jones C.P Introduction to Financial Management. Richard D.Irwin, Inc., 1992

Мы подчеркиваем отчеты о денежных средствах и движении денежных средств только в качестве напоминания об ограничениях отчета о прибылях и убытках, где балансовая прибыль может оттолкнуть решения компании и исказить результаты операционной деятельности.¹⁶

Например, если компания добивается быстрого увеличения продаж и заполняемости рынка с помощью ценовых и рекламных войн, легко сформировать “процветающую” сцену роста в краткосрочной перспективе, но если эти сцены не поддерживаются притоком денежных средств, вполне вероятно, что сцена будет очень недолгой из-за нехватки денежных потоков. Таким образом, рост дохода без наличных денег на самом деле не является преследованием финансовой философии роста. Таким образом, у менеджера компании есть две обязанности: одна-получать прибыль; вторая-как можно скорее конвертировать прибыль в наличные деньги. ¹⁷При внутренней оценке эффективности деятельности компании, если индекс дохода просто берется из отчета о прибылях и убытках, хотя для расчета используется «основная прибыль от бизнеса», он не может реально отражать качество дохода, поскольку вполне вероятно, что прибыль от бизнеса также основана на «дебиторской задолженности».

Планирование денежных потоков является основным содержанием стратегии для менеджеров по распределению ресурсов компании и основным средством предотвращения рисков.

В сегодняшней все более жесткой рыночной конкуренции сильное стремление предприятий к получению дохода и высокий спрос на ликвидность в объективных условиях сделали противоречие между ними еще более заметными. Планы развития бизнеса, как правило, отражают их бизнес-стратегии, нацеленные на прибыльность, и обычно включают более крупный бизнес, уровень занятости рынка и новые инвестиционные проекты. В начале реализации требует большего оттока денежных средств.¹⁸ Если денежных средств не хватает, план развития, несомненно, не будет иметь источника. Следовательно, корпоративное планирование и стратегические риски должны основываться на текущем бюджете, учитывать

¹⁶ 王立彦 (Ван Лиян), 刘志远 (Лю Чжиюань).成本管理会计 (Учет управления затратами).北京:经济科学出版社 (Пекин: издательство экономических наук), 2000

¹⁷ Don R.Hansen Maryanne M.Mowen. Management Accounting. South-Western College Publishing, 1997

¹⁸ 余恕莲 (Ю Шулянь).管理会计 (управленческий учет).北京:对外经济贸易大学出版社 (Пекин: Университет международного бизнеса и экономики Press), 2000

баланс будущих субъективных потоков и использовать планирование денежных потоков в качестве важной основы для других планирований, особенно в отношении капитальных затрат. Развитие и расширение компании также должно осуществляться за счет долга, но масштаб долговых операций также должен основываться на будущих денежных потоках. Нарушение чистой прибыли неизбежно приведет к увеличению финансовых рисков. Таким образом, планирование денежных потоков является ключевым ограничением как для поддержания роста, так и для контроля рисков.¹⁹

Подводя итог, можно сказать, что в процессе создания стоимости денежный поток действует как «балансир» между корпоративными рисками и доходами. Уделяя пристальное внимание масштабу и структуре денежного потока, менеджеры компании могут правильно анализировать платежеспособность компании в разные периоды, объективно оценивать экономическую мощь компании и оптимизировать корпоративное поведение при принятии решений, чтобы принимать упреждающие меры, предотвращать устранение рисков банкротства и повышение корпоративной ценности. В современной среде финансового менеджмента внимание к денежным потокам должно стать основным направлением внимания руководителей компании к бизнес-операциям.

1.2 Методы и показатели анализа денежных потоков организации

Согласно МСФО (IAS) 7 «Отчеты о движении денежных средств» компания должна составлять отчет о движении денежных средств в части представления денежных потоков по операционной деятельности, используя один из двух методов: прямой метод (direct method) и косвенный метод (indirect method). Не смотря на то, что в МСФО (IAS) 7 приветствуется использование прямого метода, поскольку информация, представленная данным методом, позволяет оценить будущие потоки денежных средств по операционной деятельности, на практике наибольшее распространение косвенный метод.²⁰

В настоящее время многие статьи и учебники представляют следующие методы анализа корпоративного денежного потока: структурный анализ, анализ соотношений и анализ тенденций.

¹⁹ 杨文士 (Ян Вэньши), 张雁 (Чжан Янь). 管理学原理 (Принципы Управления). 北京:中国人民大学出版社 (Пекин: Издательство Китайского университета Жэньминь), 2019

²⁰ Концептуальные основы международных стандартов финансовой отчетности. М.Л. Пятов, И.А. Смирнова. 2008 С.111

(1) Структурный анализ денежного потока

Структурный анализ денежного потока включает анализ структуры притока, структуры оттока и коэффициента притока оттока. Анализ структуры притока отражает долю различных доходов в общем денежном доходе. Анализируя его состав, можно уточнить источник денежных средств компании и виды деятельности, от которых она зависит, чтобы увеличить свой денежный доход. Анализ структуры оттока отражает долю каждого оттока в общем оттоке. Посредством анализа бизнес-операторы могут понять, по каким видам деятельности происходит большой отток денежных средств и является ли их состав разумным. Он также может помочь инвесторам и другим пользователям отчетов понять свое финансовое положение и спрогнозировать будущие перспективы развития компании. Для здоровой и растущей компании чистый денежный поток от операционной деятельности должен быть положительным, денежный поток от инвестиционной деятельности — отрицательным, а денежный поток от финансовой деятельности — положительным и отрицательным.²¹

(2) Коэффициентный анализ денежного потока

Финансовый коэффициент — это индекс, включающий два бухгалтерских данных, обычно получаемых путем деления одних данных на другие. Так называемый метод анализа коэффициентов — это метод финансового анализа, который использует рассчитанный финансовый коэффициент для сравнения и анализа выбранного ссылочного индекса.²²

Анализ соотношения денежных потоков в основном относится к расчету соотношения двух статей разного типа, но с определенными зависимостями в отчете о движении денежных средств и связанных отчетах за один и тот же период, чтобы выявить внутренние структурные отношения между ними и отразить активы компании. Ликвидность, платежеспособность и прибыльность используются для определения того, может ли денежный поток компании удовлетворить потребности производства, эксплуатации, инвестиций и погашения долга.

Согласно нынешней системе финансовых показателей можно разделить на несколько категорий, таких как коэффициент платежеспособностей, соотношение прибыльности и

²¹ 曹新 (Цао Синь), 刘能杰 (Лю Нэнцзе). 管理是金—未来社会的管理创新 (Менеджмент — это золото — управленческие инновации в обществе будущего). 北京:经济管理出版社 (Пекин: управление экономикой исключено Нажимать), 2018

²² 汉斯·克里斯蒂安·波夫勒 (Ганс Кристиан Поффлер), 王无 (Ван Ву). 计划与控制 (планировать и контролировать). 北京:经济管理出版社 (Пекин: Пресса по экономическому менеджменту), 1989

качества дохода и коэффициент операционной способности. Однако из-за различных отраслей и циклов роста различных компаний невозможно иметь стандартное значение индекса денежного потока, имеющее универсальное ориентирующее значение для всех компаний, поэтому на практике в качестве ориентировочных значений обычно используются среднеотраслевой показатель и соотношение отраслевых лидеров.²³

(3) Анализ тенденций денежного потока

Анализ тенденций — это широко используемый метод анализа финансовой отчетности. Это метод сравнительного анализа финансовой отчетности предприятий в разные периоды. Анализируя движение денежных средств и другую финансовую отчетность компании во временных рядах за несколько периодов, можно определить финансовое положение компании (улучшение или ухудшение показателей бизнеса), а также увидеть, является ли соответствующий год репрезентативным для развития компании.²⁴ Это помогает прогнозировать будущий денежный поток компании и обеспечить основу для принятия решений.

Из приведенного выше аргументов мы видим, что большинство методов анализа денежных потоков, часто используемых в некоторых учебниках и статьях, основаны на взглядах внешних пользователей информации предприятия, и редко — с точки зрения внутреннего менеджера предприятия, или, есть исследования, но вместо лиц используются только точки, а не система. Эти методы анализа денежных потоков обычно объясняются с технической точки зрения, такой как структурный анализ, анализ соотношений и анализ тенденций, но эти методы изолированы друг от друга, недостаточно интегрированы и связаны со всем процессом бизнес-операций предприятия. Отсутствие конкретных указаний по стратегии развития и фактической работе предприятия.

Конечно, поскольку информация, доступная пользователям внешней информации, ограничена, они могут использовать только некоторые из методов анализа, представленных в настоящее время, что является их беспомощным выбором. Однако, как внутренние менеджеры предприятий, они имеют гораздо больше информации, чем внешние пользователи информации. Если они также ограничены методами анализа, используемыми

²³ 汤谷良 (Тан Гулянь). 公司财务政策 (Финансовая политика компании). 北京: 经济科学出版社 (Пекин: издательство экономических наук), 1996

²⁴ 王庆成 (Ван Цинчэн). 财务管理学 (финансовый менеджмент). 北京: 中国财政经济出版社 (Пекин: Китайская финансовая и экономическая пресса), 1995

внешними пользователями информации, они неизбежно получают вдвое больший результат. Таким образом, в этой главе будут обсуждаться проблемы анализа корпоративных денежных потоков путем введения модели комплексного анализа денежных потоков с точки зрения менеджеров по внутренним денежным потокам.²⁵

Основная идея метода анализа общего денежного потока (Total Cash Flow Analysis, TCFA) заключается в следующем: постепенно корректировать чистую прибыль предприятия в соответствии с чистым увеличением денежных средств и использовать ряд денежных потоков, полученных в результате этого процесса в качестве объекта анализа для исследования: оценка рациональности различной операционной политики компании, а также ликвидность, платежеспособность и прибыльность компании.²⁶ При использовании этого метода анализа анализируемые элементы становятся особенно подробными, что способствует получению всестороннего и глубокого понимания предприятия, чтобы получить большой объем информации, необходимой для принятия решений. Ниже эта статья начинается с упрощенного баланса финансовой отчетности, устанавливает общую алгебраическую модель метода комплексного анализа денежных потоков и на основе этой модели классифицирует денежный поток, чтобы эффективно анализировать денежный поток компании.

Здесь мы используем упрощенный баланс (включая встроенный отчет о прибылях и убытках и отчет о нераспределенной прибыли или отчет о распределении прибыли), чтобы показать модель анализа, от которой зависит метод комплексного анализа движения денежных средств. Чтобы сделать описание кратким, мы перечислили определения алгебраических символов элементов отчета непосредственно после этих переменных в круглых скобках (рис. 1).

Денежные средства и их эквиваленты(C)	Долгосрочные обязательства(D)
Оборотный капитал кроме C(WC)	
Первоначальная стоимость основных средств(FA)	Отсроченный налог (DT)
Накопленная амортизация(ADEPR)	
Нематериальные активы(L A)	Собственный капитал(E)
Прочие долгосрочные активы(OL A)	

²⁵ 冯巧根 (Фэн Цяоген). 财务范式新论 (Новая теория финансовой парадигмы). 上海:立信会计出版社 (Шанхай: Бухгалтерская пресса Лисинь), 2020

²⁶ 查尔斯·吉普森 (Чарльз Гибсон). 财务报表分析 (Анализ финансовой отчетности). 大连:东北财经大学出版社 (Далянь: Издательство Финансово-экономического университета Дунбэй), 2016

Рис. 1. Упрощенный баланс.

Согласно учетным данным, должно быть $C+WC+FA-ADEPR+LA+OLA=D+DT+E$

$$C=D+DT+E-WC-FA+ADEPR-LA-OLA$$

Затем найдите изменение C (ΔC) согласно приведенной выше формуле

$$\Delta C=\Delta D+\Delta DT+\Delta E-\Delta WC-\Delta FA+\Delta ADEPR-\Delta LA-\Delta OLA$$

Здесь мы дополнительно разбиваем изменения в перечисленных элементах:

Основными факторами, приводящими к изменению долгосрочных обязательств, являются: 1) Получение новых заимствований (ND). 2) Возврат в собственные кредит (RPD), который $\Delta D=ND-RPD$

Фактором, приводящим к изменению отложенного налога, по-прежнему является временная разница между текущим бухгалтерским и налогооблагаемым доходом. Когда бухгалтерский доход превышает налогооблагаемую прибыль, расходы по налогу на прибыль будут больше, чем подлежащий уплате налог на прибыль, и разница будет записана на счет отложенного налога, таким образом увеличивая отложенный налог и текущие расходы по налогу на прибыль, но это увеличение расходов по налогу на прибыль не является причиной оттока денежных средств из компании, поэтому их следует добавить обратно при корректировке чистой прибыли.²⁷

И наоборот, когда бухгалтерский доход меньше налогооблагаемого дохода, расходы по налогу на прибыль будут меньше подлежащего уплате налога на прибыль, а разница будет списана на счет отложенного налога для уменьшения отложенного налога. В это время бухгалтерский налог на прибыль расход меньше оттока за счет уплаты налога на прибыль, из него вычитается остаток денежных средств предприятия при корректировке чистой прибыли.²⁸

Основными причинами изменений в собственном капитале являются: 1) Выпуск новых долевых ценных бумаг, таких как акции (NE). 2) Возвращения вложения собственнику (RPCN). 3) Текущая чистая прибыль (ND). Мы делим чистую прибыль на несколько частей, а именно $NI=EBILAT+IR \times (1-T)-IP \times (1-T)$, EBILA означает прибыль до процентов за вычетом скорректированных налогов (Earnings Before Interest Less Adjusted Taxes), IR

²⁷ 孙铮 (Сунь Чжэн). 财务报告分析 (Анализ финансового отчета). 北京:经济管理出版社 (Пекин: Пресса по экономическому менеджменту), 1999

²⁸ 项习文 (Пункт Сивен). 简明企业财务分析与评价 (Краткий финансовый анализ и оценка предприятия). 北京:石油工业出版社 (北京:石油工业出版社), 1998

означает полученные проценты, IP означает выплаченные проценты, а T - ставку подоходного налога. 4) Выплаченные дивиденды (DIV). Соединив эти факторы, ΔE можно выразить как:

$$\Delta E = NE - RPCH + EBILAT + IR(1-T) - IP(1-T) - DIV$$

(4) Причинами изменений в оборотном капитале являются: 1) Изменения в дебиторской задолженности (ΔAR). 2) Изменения в запасах (ΔINV) 3) Увеличение кредиторской задолженности (ΔAP). 4) Изменения в прочих оборотных активах (ΔOCA). 5) Изменения в прочих обязательствах (ΔOCL). Таким образом, сумма изменения оборотного капитала составляет: $\Delta WC = \Delta AR + \Delta INV + \Delta OCA - \Delta AP - \Delta OCL$.

(5) Основными причинами изменения первоначальной стоимости основных средств являются: 1) Инвестиции в основной капитал (FAPCH). 2) Выбытие основных средств (SFA), поэтому изменение первоначальной стоимости основных средств можно выразить как $\Delta FA = FAPCH - SFA$.

Определение величины изменения накопленной амортизации $\Delta ADEPR = DE - PR$, DEPR представляет текущее использование амортизационных расходов.

Причинами изменения нематериальных активов являются: 1) Амортизация нематериальных активов (AMT). 2) Покупка нематериальных активов (LAPCH). 3) Выбытие нематериальных активов (SLA), а сумма изменения нематериальных активов может быть выражена как: $\Delta LA = LAPCH - AMT - SLA$.

(8) Причинами изменений в других долгосрочных активах являются: 1) Покупка других долгосрочных активов (OLAPCH). 2) Выбытие других долгосрочных активов (SOLA), поэтому сумма изменения в других долгосрочных активах может быть выражена как $\Delta OLA = OLAPCH - SOLA$. Подставим эти множители в формулу:

$$\Delta C = \Delta D + \Delta DT + \Delta E - \Delta WC - \Delta FA + \Delta ADEPR - \Delta LA - \Delta OLA,$$

получаем:

$$\Delta C = (ND - RPD) + DTTEPR - (FAPCH - SFA) - (\Delta AR + \Delta INV + \Delta OCA - \Delta AP - \Delta OCA) + [NE - RPCH + EBILAT + IR(1-T) - IP(1-T) - DIV] - (LAPCH - AMT - SLA) - (OLAPCH - SOLA)$$

Если на этом остановится, будет неверно сказать, что модель комплексного анализа движения денежных средств играет сильную руководящую роль в деятельности предприятия. Метод комплексного анализа денежных потоков расклассифицирует факторы, которые производят денежные потоки, и эта классификация помогает судить о целесообразности финансового управления предприятием. Классификация этого метода представлена ниже:

$$(1) \Delta C1 = \text{EBILAT} + \text{DEPR} + \text{AMT} + \Delta \text{DT}$$

И $\text{EBILAT} = \text{NI} + \text{IP} \times (1-T) - \text{IR} \times (1-T)$, подставив в вышеприведенную формулу, мы имеем

$$\Delta C1 = \text{NI} + \text{IP} (1-T) - \text{IR} (1-T) + \text{DEPR} + \text{AMT} + \Delta \text{DT}$$

$\Delta C1$ обычно называют «денежный поток от операционной деятельности до вложения в оборотный капитал и выплаты процентов» (Cash Flow From Operations Before Working Capital Investments and Interest Payments). Следует отметить, что можно вернуть инвестиционные убытки по методу долевого участия или вычесть инвестиционный доход по методу долевого участия, добавить обратно убыток от выбытия основных средств или вычесть доход от выбытия основных средств, и т. д., поскольку эти статьи амортизируются по сравнению с текущим периодом. Расходы аналогичны. Это убытки или прибыли, не имеющие ничего общего с денежным потоком. Эти статьи включаются в расчет чистой прибыли. Поэтому их следует исключить при корректировке чистой прибыли к денежному потоку.

$$(2) \Delta C2 = \Delta C1 + \Delta \text{AP} + \Delta \text{OCL} - \Delta \text{AR} - \Delta \text{INV} - \Delta \text{OCA}$$

$\Delta C2$ обычно называют «денежным потоком от операционной деятельности после инвестиций в оборотный капитал и до выплаты процентов» (Cash Flow From Operations After Working Capital Investments Before Interest Payments).

$$(3) \Delta C3 = \Delta C2 - \text{IP} (1-T) + \text{IR} (1-T)$$

$\Delta C3$ обычно называют «денежным потоком от операционной деятельности после вложения оборотного капитала и выплаты процентов» (Cash Flow From Operations After Working Capital investments and interest Payments)

$$(4) C4 = \Delta C3 + \text{SFA} + \text{SLA} + \text{SOLA} - \text{FAPCH} - \text{LAPCH} - \text{OLAPCH}$$

$\Delta C4$ - «свободный денежный поток до выплаты дивидендов и внешней финансовой деятельности» (Free Cash Flow Before Dividend Payments and External Financing Activities).

$$(5) C5 = \Delta C4 - \text{DIV}$$

$\Delta C5$ - «свободный денежный поток после выплаты дивидендов» (Free Cash Flow After Dividend Payments).

$$(6) C6 = \Delta C5 + \text{ND} + \text{NE} - \text{RPD} - \text{RPCH}$$

$\Delta C6$ называют «чистым денежным потоком после внешнего финансирования» (Net Cash Flow After External Financing). Здесь следует отметить, что при расчете $\Delta C6$ следует также

добавить процентную ставку, вызванную изменениями обменного курса.

Получить или вычитать убытки из-за изменений обменного курса. Сравнивая ΔC_6 с формулой

$(\Delta C = (ND-RPD) + DTTEPR - (FAPCH-SFA) - (\Delta AR + \Delta INV + \Delta OCA - \Delta AP - \Delta OCA) + [NE-RPCH + EBILAT + IR(1-T) - IP(1-T) - DIV] - (LAPCH-AMT-SLA) - (OLAPCH-SOLA))$, денежные потоки, рассчитанные по двум формулам, согласованы.

В целом, отчет о движении денежных средств, раскрываемый предприятием в соответствии со стандартами бухгалтерского учета, часто несовместим с представленной здесь моделью комплексного анализа движения денежных средств. Поэтому при использовании этой модели для анализа движения денежных средств предприятия необходимо использовать отчет о движении денежных средств предприятия. Предоставленная информация исправляется в соответствии с этапами и форматом, указанными в модели.

Анализ денежных потоков позволяет выявить некоторые вопросы о динамическом движении денежных средств предприятия, а затем предпринять действия для улучшения производственной деятельности и управления предприятием. Аналитическое мышление модели комплексного анализа денежных потоков состоит в том, чтобы найти ответы на вышеуказанные вопросы или, по крайней мере, дать подсказки к ответам на вышеуказанные вопросы. Так, этапы анализа модели комплексного анализа денежных потоков, следующие.²⁹

Первым шагом является расчет «денежного потока от операционной деятельности до инвестиций в оборотный капитал и выплаты процентов», который представляет собой ΔC_1 , описанный выше. Для компании в стабильном состоянии этот денежный поток должен быть положительным, то есть денежные средства, которые она собирает от клиентов, больше, чем операционные расходы, которые она оплачивает.

На втором этапе рассчитывается «денежный поток от операционной деятельности после инвестиций в оборотный капитал и до выплаты процентов», который представляет собой ΔC_2 , о котором говорилось выше. Статьи оборотного капитала в основном включают дебиторскую, товарно-материальную и кредиторскую задолженность. Инвестиции предприятия в дебиторскую задолженность в основном зависят от его кредитной политики, то есть от того, каким клиентам оно предоставляет кредит, как проверять и оценивать

²⁹ 赵英杰 (Чжао Инцзе). 论现金流量管理假设 (О предположениях об управлении денежными потоками). 会计研究 (Бухгалтерские исследования). 2001(5):38-43

кредитоспособность клиентов, устанавливать ли кредитный лимит для конкретных клиентов, как взыскивать дебиторскую задолженность, и т. д. Уровень запасов компании в основном определяется ожиданиями компании в отношении будущего рыночного спроса. Если ожидается, что будущая тенденция рыночного спроса будет сильной, уровень запасов будет выше, и наоборот. Кредиторская задолженность, предоплаченные счета и т. д. В основном зависят от платежной политики компании. Таким образом, разделение денежного потока компании от операционной деятельности на денежный поток до и после вложения оборотного капитала может помочь компаниям обратить внимание на влияние вложений в оборотный капитал на денежный поток от корпоративной операционной деятельности. анализ этого воздействия. Стратегия роста компании, характеристики отрасли, кредитной и платежной политики компании и т. д.

Третий шаг - рассчитать «денежный поток от операционной деятельности после инвестиций в оборотный капитал и выплаты процентов», то есть рассчитать $\Delta C3$. С помощью этого процесса расчета сравнить, соответствует ли «денежный поток компании от операционной деятельности после инвестиций в оборотный капитал и перед выплатой процентов» может соответствовать ежедневным платежным операциям, таким как корпоративные выплаты процентов. Если $\Delta C3$ не может удовлетворить потребности в выплате процентов, то компании необходимо продать некоторые активы или получить новое внешнее финансирование для удовлетворения своих потребностей в выплате процентов, и эта ситуация неправильна с точки зрения финансового менеджмента.

Четвертым шагом является расчет «свободного денежного потока до выплаты дивидендов и внешнего финансирования», который равен $\Delta C4$. Этот шаг в основном предназначен для сравнения «инвестиций в оборотный капитал и выплаты процентов после денежного потока от операционной деятельности» с операциями компании. Затраты на долгосрочные инвестиции Эти затраты на долгосрочные инвестиции включают капитальные затраты, инвестиции между компаниями, а также слияния и поглощения других компаний. Если вложения компании в оборотный капитал и выплата процентов после денежного потока от операционной деятельности являются положительными, это поможет компании воспользоваться благоприятными возможностями роста, если денежный поток после инвестиций в оборотный капитал и выплаты процентов не может полностью удовлетворить долгосрочные инвестиции компании. Потребности в расходах, тогда компании должны будут

искать внешнее финансирование для поддержки своих возможностей роста, поэтому компаниям будет не хватать финансовой гибкости.³⁰

Пятый шаг - вычислить «свободный денежный поток после выплаты дивидендов» путем сравнения денежного потока после долгосрочных инвестиций с выплатой дивидендов компании, которая составляет $\Delta C5$. Если $\Delta C5 > 0$, при долгосрочном вложении оставшийся свободный денежный поток можно использовать для выплаты дивидендов. Если в качестве основы для выплаты дивидендов нет постоянно положительного $\Delta C5$, любая выплата дивидендов неразумна. Если $\Delta C5 < 0$, это означает, что компания может быть вынуждена изменить свою дивидендную политику.

Шестой шаг - вычислить «свободный денежный поток после внешнего финансирования», который составляет $\Delta C6$. Если $\Delta C6 > 0$, компания может погасить долг. Если $\Delta C6 < 0$, компании также требуется внешнее финансирование.

Шесть показателей, рассчитываемых в модели комплексного анализа денежных потоков, имеют большое значение для анализа и оценки деловой и финансовой деятельности предприятий:

(1) Денежный поток от операционной деятельности до инвестиций в оборотный капитал и выплаты процентов. Этот индикатор проверяет, может ли компания генерировать достаточный денежный поток в результате своей операционной деятельности.

(2) Денежный поток от операционной деятельности после вложения оборотного капитала и до выплаты процентов, чтобы оценить эффективность управления оборотным капиталом компании.³¹

(3) Денежный поток после вложения оборотного капитала и выплаты процентов, чтобы оценить, может ли компания выполнить свои обязательства по выплате процентов.

(4) Свободный денежный поток до выплаты дивидендов для оценки способности компании использовать внутренний денежный поток для финансирования долгосрочных инвестиций.

(5) Свободный денежный поток после выплаты дивидендов для проверки способности

³⁰ 胡奕明 (Ху Имин). 现金流模式:从资产到证券的融资原理 (Модели денежных потоков: принципы финансирования от активов к ценным бумагам). 会计研究 (Бухгалтерские исследования). 2000(1):54-56

³¹ 张家夏 (Чжан Цзяся). 最佳现金金额确定方法的探讨 (Обсуждение наилучшего метода определения суммы наличных). 会计研究 (Бухгалтерские исследования). 2000(10):36-40

компания выплачивать дивиденды и устойчивости дивидендной политики компании.

(6) Чистый денежный поток после операций по внешнему финансированию используется для оценки финансовой политики компании.

Конечно, когда корпоративные менеджеры оценивают эти показатели, им необходимо объединить бизнес-деятельность компании, деятельность по управлению финансами и стратегию ее развития. Измерение изменения этих показателей из года в год очень ценно, потому что они указывают на стабильность динамического денежного потока компании.

1.3 Политика управления денежными потоками

Анализ денежных потоков может только помочь найти проблемы в управлении бизнесом, и для решения этих проблем необходима эффективная система контроля денежных потоков. Контроль — это субъективная деятельность, которую видят объективные люди, поэтому цели контроля должны быть конкретно и четко изложены, чтобы обеспечить хорошие преимущества контроля.³²

Поэтому, чтобы изучить проблему управления денежными потоками компании, мы должны сначала прояснить ее цели, а затем под руководством целей, посредством активной деятельности людей, добиться эффективного управления корпоративным денежным потоком, а затем достичь бизнес-целей компании, так что компания создает огромное богатство.

Основная цель контроля корпоративных денежных потоков - дальнейшая конкретизация корпоративных финансовых целей. В последние годы финансовая индустрия последовательно предлагала финансовые цели, такие как максимизация экономических выгод, максимизация прибыли, максимизация благосостояния акционеров и максимизация корпоративной стоимости. В настоящее время финансовая цель максимизации стоимости компании является общепринятой в теоретических и практических кругах. Согласно современной западной финансовой теории, стоимость предприятия определяется дисконтированной приведенной стоимостью денежного потока от будущих операций предприятия. Таким образом, мы считаем, что основной целью контроля корпоративных денежных потоков является максимальное увеличение чистого операционного денежного

³² 杨勇 (Ян Юн). 狠抓现金流量为重点的资金管理 (Обратите особое внимание на управление фондами, ориентированное на денежные потоки.) .财务与会计 (Финансы и учет) .2001(6):27-28

потока при одновременном обеспечении оптимальных денежных средств.³³

Контроль денежных потоков - важная часть корпоративного финансового управления и важная часть корпоративного управления.

В соответствии с изменениями в деловой среде и реальной ситуацией в компании, суть корпоративного управления заключается в своевременной корректировке ожидаемых целей и стратегии компании и постепенном достижении целей компании. Как важная часть управления предприятием, контроль денежных потоков должен быть ограничен внутренней и внешней средой предприятия, а его целевая система также должна отражаться в конкретных целях финансовой стратегии каждого управляемого жизненного цикла предприятия.

У цели управления денежными потоками есть следующие четыре конкретных ситуации в зависимости от различных этапов жизненного цикла компании:

(1) Цели управления предприятием на начальном этапе. Предприятия на начальном этапе сталкиваются с большими операционными рисками и множеством неопределенных факторов.³⁴ Предприятия оказывают большее давление на операционный денежный поток, а их финансовые стратегии в основном демонстрируют характеристики устойчивости. Таким образом, цели корпоративного управления денежными потоками воплощены в следующих пунктах: во-первых, тщательно провести анализ осуществимости проекта и процесс принятия решений, а также спланировать общие расходы предлагаемого инвестиционного проекта с точки зрения требований к капиталу; во-вторых, рассмотреть время выполнения многопроектных капитальных затрат в последовательности, то есть спланировать отток денежных средств по капитальным затратам, исходя из временного измерения, и объединить методы финансирования предприятия для выполнения бюджетов по сбору средств для обеспечения потребностей в капитальных расходах проектов;

(2) Цель контроля в период развития предприятия. Как только компания вступает в период развития, и ее рыночная доля продукта значительно увеличивается, но компания по-прежнему сталкивается с большими операционными рисками и финансовым давлением. Таким образом, цели корпоративного управления денежными потоками воплощаются в следующих пунктах: во-первых, разумно определить скорость развития предприятия, чтобы

³³ 陈玉珍 (Чен Юйчжэнь). 现金流量信息对企业理财的影响 (Влияние информации о движении денежных средств на корпоративные финансы). 财务与会计 (Финансы и учет). 2000(6):26-29

³⁴ 杨雄胜 (Ян Сюншэн). 论现金流量效率及其评价 (Об эффективности денежных потоков и ее оценке). 财务与会计 (Финансы и учет). 1999(10):21-28

избежать «роста банкротства», во-вторых, полностью спланировать инвестиционные проекты, чтобы обеспечить возврат инвестиций и возможность получения денежных доходов, в-третьих, активно продвигать коммерческое кредитное управление и улучшать способность конвертировать прибыль в наличные.

(3) Цель контроля в период зрелости предприятия. Основным признаком срока погашения является то, что компания имеет большую долю рынка и относительно стабильное положение на рынке, поэтому операционный риск относительно невелик. В настоящее время акцент в управлении корпоративными денежными потоками сместился на контроль затрат и способы реинвестирования для увеличения прибыли и создания денежного потенциала. В частности, есть следующие моменты: во-первых, выберите радикальную стратегию финансирования, чтобы полностью получить финансовый рычаг заемного капитала, во-вторых, расширить инвестиционные горизонты, сфокусироваться на позиционировании будущих инвестиционных направлений и заложить прочную основу для увеличения потенциала компании по генерированию денежных средств, в-третьих, осуществлять надежное управление затратами, стандартизировать систему, контролировать риски и предотвращать злоупотребление наличными деньгами, в-четвертых, установить осознание альтернативных издержек, связанных с наличными деньгами, и своевременно и эффективно найти выход для больших сумм наличных денег.

(4) Цели управления предприятием в период трансформации. Спад компании не означает, что компания вскоре обанкротится или ликвидируется, но это означает, что бизнесу компании необходимо вступить в период возрождения за счет разработки и вывода новых продуктов, поэтому вместо этого мы используем переходный период. В течение этого периода рыночная доля, принадлежащая компании, была стабильной, но общий рынок снизился, а продажи показали отрицательный рост; в финансовом отношении в этот период была возмещена большая сумма дебиторской задолженности, и потенциальный инвестиционный проект не был определен. Таким образом, денежный поток простаивает. И в течение этого периода, наращивая усилия по преобразованию, предприятия должны составить сильный бюджет, улучшить соответствующие системы управления, контролировать эффективное возмещение денежных средств и обеспечить их эффективное использование.

В четырех стадиях жизненного цикла предприятия на период разработки и период зрелости приходится подавляющая часть жизненного периода развития предприятия, и

операционное и управленческое поведение на этих двух стадиях весьма репрезентативно.

История развития корпоративных финансов насчитывает сто лет. Несколько основных правил финансового менеджмента, которые высоко соблюдаются в отрасли, имеют высокую степень подтверждения концепции денежного потока.

Риск и доход сбалансированы

Риск — это неизбежная проблема в деловых операциях, и он включает в себя операционные риски и финансовые риски. Среди них финансовый риск в основном относится к платежному риску, возникающему в результате неуплаты причитающейся задолженности. Именно в период расширения многие компании не обращают внимания на управление денежными потоками, что приводит к большой сумме прибыли на балансе и отсутствию денег для контроля, который, в конечном итоге, приводит к ликвидации и банкротству. С финансовой точки зрения это называется техническим банкротством или черным банкротством.³⁵

Риску соответствует доходность. Если предприятие инвестирует и не может получить доход, соответствующий риску, его вложение не будет стоить потерь. Это взаимное соотношение между риском и доходностью. ³⁶С финансовой точки зрения существует различие между долгосрочной и краткосрочной доходностью, но одно можно сказать наверняка: форма прибыли должна отражаться в истинном значении прибыли, то есть прибыли, которая инвесторы могут делиться. Такой вид прибыли должен иметь соответствующие денежные средства, соответствующие ему с точки зрения атрибута, в противном случае это просто розыгрыш торта для утоления голода, что не имеет значения.

Временная стоимость денег - деньги сейчас более ценны, чем деньги, заработанные в будущем.

Временная стоимость денег — это основной принцип, который необходимо соблюдать при принятии финансовых решений. По мнению финансовых экспертов, управление стоимостью является наиболее важным, а прибыль - второстепенным. Принятие во внимание временной стоимости означает рассмотрение управления стоимостью в финансовых операциях. Не существует неизбежного знака равенства между стоимостью и прибылью.

³⁵ 杨全照 (Ян Цюаньчжао). 现金净流量与净利润差异分析 (Анализ разницы между чистым денежным потоком и чистой прибылью). 财务与会计 (Финансы и учет). 2001(3):9-12

³⁶ 刘军 (Лю Цзюнь). 利用现金流量表进行企业经营管理决策 (Использование отчета о движении денежных средств для принятия управленческих решений). 江苏改革 (Реформа Цзянсу). 2001(7):41-42

Высокая прибыль не означает высокую ценность. Суть финансового менеджмента заключается в создании ценности для предприятия.

Итак, откуда берется ценность предприятия? Она исходит из комплексной эффективности использования активов, на уровне управления и т. д. Но в конечном итоге проявляется в виде денежного потока, то есть способности существующих активов создавать будущий денежный поток. Таким образом, размер денежного потока стал главным критерием оценки ценности предприятия. Это стандартная финансовая теория, и это также то, что нам подсказывает жизненная финансовая практика. Можно видеть, что, как правило, временная стоимость средств является обобщением финансовых значений высокого уровня и подтверждением концепции денежного потока на высоком уровне.

Наличные высшие (Cash Supreme) - стоимость компании определяется денежным потоком, а не бухгалтерской прибылью

Концепция денежного превосходства — это основная концепция финансового менеджмента. Решающее влияние денежного потока на стоимость предприятия проявляется не только в финансовых формулах (таких как модели дисконтированных денежных потоков), но и как требование повседневного управления.³⁷ Это требует:

(1) любой метод получения дохода предприятия должен учитывать соответствующую взаимосвязь между денежными потоками. Следовательно, управление денежными потоками должно быть усилено. Контроль и оценка кассового бюджета должны рассматриваться с точки зрения притока и оттока денежных средств, а также с точки зрения корпоративного управления: рассмотреть возможность контроля и планирования ежедневных денежных потоков, регулировать операции с денежными средствами и усилить институционализацию управления денежными потоками.

(2) Любой инвестиционный проект предприятия должен учитывать возможность возврата денежных средств в будущем, поэтому осуществимость инвестиционного проекта не равна приемлемости проекта (требуется из системных спецификаций), а оценка осуществимости не может ограничиваться балансовой стоимостью проекта. Рентабельность зависит от способности вернуть денежные средства в будущем.

(3) Кассовое планирование - основа для оценки качества управления денежными

³⁷ 陶晓敏(Тао Сяоминь).现金流量比利润更重要(Денежный поток важнее прибыли).江苏商论(Теория бизнеса Цзянсу).2001(9):9-10

потоками. Ежедневное финансовое управление должно рассматривать планирование денежных потоков и составление бюджета наличности в качестве основных тем, а вся финансовая работа и построение системы должны принимать планирование денежных потоков в качестве отправной точки, например централизованное и децентрализованное управление денежными средствами, системой возмещения дебиторской задолженности и кредитным контролем, наличными деньгами, системой отчетности о потоках, системой управления денежными выплатами и т. д.

Внедрение управления денежными потоками — это системный проект управления предприятием. В вертикальном направлении следует установить организационную модель для эффективного управления и контроля средств, чтобы обеспечить поэтапную ответственность и контроль; в горизонтальном направлении он должен соответствовать закупкам, производству и продажам. Обращение, финансовый менеджмент и т. д. Тесно связаны с целью управления денежными потоками и действительно полностью отражают важную позицию управления денежными потоками в различных задачах. При создании системы организационных гарантий сверху вниз, все проходящие ссылки контролируются, чтобы сформировать сеть управления, соединенную вертикально и горизонтально.

В условиях современной рыночной экономики любое предприятие представляет собой открытую самонастраивающуюся систему. Способно ли оно использовать интегрированные преимущества системы в целом, зависит от научного характера его структурной конструкции и рационального распределения ее функций. Чтобы в полной мере использовать преимущества современной корпоративной системы, мы должны понимать и анализировать организационную и управленческую структуру предприятия с систематической точки зрения, и управление денежными потоками предприятия не является исключением.³⁸

Согласно теории современной структуры корпоративного управления и идее иерархического финансового управления, организационная модель для управления корпоративным денежным потоком должна быть иерархически управляемой структурой сверху вниз.

Далее мы проанализируем и спрогнозируем денежный поток на примере Amazon и Alibaba.

³⁸ 钱飞跃 (Цянь Фейюэ). 浅议企业如何加强流动资产管理 (Краткая беседа о том, как усилить управление оборотными средствами на предприятиях). 现代经济信息 (современная экономическая информация). 2001(4):21-24

Глава 2 Анализ управления денежными потоками Alibaba

2.1 Краткая характеристика Alibaba

Объектом исследования выступает Alibaba. Его основные виды деятельности - интернет-торговля и электронная коммерция. Цель создания предприятия - реализовать концепцию «сделать мир легким для ведения бизнеса».

Основными задачами деятельности Alibaba являются:

-Помощь предприятиям в изменении способа маркетинга, продаж и работы и повысить их эффективность.

-Обеспечение технической инфраструктуры и маркетинговой платформы для продавцов, брендов и других предприятий.

-Помощь предприятиям использовать возможности новых технологий для более эффективного взаимодействия с пользователями и клиентами.

Таблица 2.1

Основной доход от бизнеса Alibaba

Показатели,(млн юаней)	2020		2021	
Торговля	Юаней	% от дохода	Юаней	% от дохода
Торговля розничная в Китае	95,470	62%	126,827	63%
— Управление клиентами	69,338	45%	71,695	36%
— Прочее	26,132	17%	55,132	27%
Китайская торговля оптом	3,637	2%	4,174	2%
Международная коммерция в розницу	7,789	5%	10,375	5%
Международная торговля оптом	3,510	2%	4,717	2%
Сайпiao логистические услуги	8,226	5%	9,846	5%
Местные потребительские услуги	8,839	6%	9,513	5%
Другие	3,451	2%	5,718	3%
Общая коммерция	130,922	84%	171,170	85%
Облачные вычисления	15,029	10%	20,007	10%
Цифровые медиа и развлечения	8,066	5%	8,081	4%
Инновационные инициативы и др.	1,042	1%	1,432	1%
Общий	155,059	100%	200,690	100%

Составлено по: годовому отчету Alibaba за 2021 год.³⁹

³⁹ URL: <https://doc.irasia.com/listco/hk/alibabagroup/annual/2021/car2021.pdf> Годовой отчет Alibaba за 2021 год

1	Выручка от коммерции в основном обеспечивается торговыми площадками в Китае, Sun Art, Freshippo, 1688.com, Lazada, AliExpress, Alibaba.com, логистическими услугами Cainiao и местными потребительскими услугами
2	«Прочие» доходы в рамках розничной торговли в Китае в основном генерируются предприятиями прямых продаж, включающими в основном Sun Art, Tmall Supermarket, Freshippo и прямой импорт, где выручка и стоимость товарно-материальных запасов отражаются на валовой основе. Алибаба начала объединять Sun Art в октябре 2020 года.
3	Доход от облачных вычислений в основном генерируется от предоставления таких услуг, как эластичные вычисления, база данных, хранилище, услуги виртуализации сети, крупномасштабные вычисления, безопасность, управление и услуги приложений, аналитика больших данных, платформа машинного обучения и услуги Интернета вещей.
4	Доходы от цифровых медиа и развлечений в основном поступают от Youku, Alibaba Pictures и других развлекательных компаний.
5	Доходы от инновационных и других инициатив в основном генерируются такими предприятиями, как Amap, Tmall Genie и другими инновационными инициативами. Прочая выручка также включает годовую комиссию МСП, полученную от Ant Group и ее аффилированных лиц.
6	Начиная с 1 апреля 2021 года мы переклассифицировали результаты бизнеса DingTalk, которые ранее отражались в сегменте инновационных инициатив и других сегментах, в сегмент облачных вычислений. Эта реклассификация соответствует тому, как мы управляем и отслеживаем производительность сегмента, и отражает интеграцию DingTalk с Alibaba Cloud для дальнейшего облегчения цифровой трансформации корпоративных клиентов. Сравнительные данные были расклассифицированы, чтобы соответствовать этой презентации.

Составлено по: годовому отчету Alibaba за 2021 год.

Как видно из таблицы 2.1, различные доходы Alibaba в 2021 году увеличились по сравнению с 2020 годом. По состоянию на 30 сентября 2021 года выручка Alibaba составила 206,69 млрд юаней, что на 29% больше по сравнению с 155,059 млрд юаней за тот же период 2020 года. Основной причиной роста стало увеличение доходов от торговли Alibaba в Китае, коммерческой розничной торговли, включая объединение высокотехнологичных компаний, начавшееся в октябре 2020 года, а также рост доходов в сфере облачных вычислений. Alibaba начала объединение Gaoxin в октябре 2020 года. Без соединения Gaoxin выручка Alibaba увеличилась бы на 16% в годовом исчислении до 180,438 млрд юаней.

Alibaba - монополист на китайском рынке. В апреле 2021 года Государственное управление по регулированию рынка КНР наложило на Alibaba Group административный штраф за монопольное поведение на рынке в размере 18,228 млрд юаней.

2.2 Анализ деловой активности Alibaba

За период 2019–2021 гг. Alibaba получила следующие основные результаты деятельности.

Таблица 2.2

Основные экономические показатели Alibaba за 2019–2021 гг.

Показатели(млн юаней)	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Абсолютное изменение		Темп роста, %	
Выручка от реализации	376,844	509,711	717,289	132,867	207,578	135.26%	140.72%
Себестоимость	204,086	279,713	419,517	75,627	139,804	137.06%	149.98%
Валовая прибыль	172758	229998	297772	57,240	67,774	133.13%	129.47%
Коммерческие и управленческие расходы	94,127	116,025	198,991	21,898	82,966	123.26%	171.51%
Прибыль от продаж	78,631	113,973	98,781	35,342	-15,192	144.95%	86.67%
Операционные расходы	330974	430299	672925	99,325	242,626	130.01%	156.39%
Операционный доход	45970	79412	44364	33,442	-35,048	172.75%	55.87%
Прибыль до налогообложения	96221	166,645	165,578	70,424	-1,067	173.19%	99.36%
Чистая прибыль	87,600	149,263	150,308	61,663	1,045	170.39%	100.70%

Составлено автором.

Из таблицы 2.2 видно, что выручка от реализации товаров увеличилась на 35,26% в 2020 году и на 40,72% в 2021 году, до 132 867 млн юаней и 207 578 млн юаней соответственно.

Темпы роста прибыли от продаж в 2020 году опережают рост чистой прибыли от продаж товаров, продукции, инжиниринга и услуг — это говорит о том, что уровень затрат упал, но увеличился в 2021 году. Расходы на продажи и управление увеличились на 23,26% в 2020 году и на 71,51% в 2021 году. Все это показывает, что в 2021 году наблюдается отрицательная тенденция, поскольку темпы роста расходов превышают темпы роста доходов, в результате чего в 2021 году почти не будет увеличения чистой прибыли, увеличившись на 0,7% по сравнению с 2020 годом.

Состав и структура оборотных активов Alibaba также изменились, и их абсолютное изменение и скорость изменения необходимо определить на основе таблицы 2.3.

Анализ динамики и структуры оборотных активов Alibaba за 2019–2021 гг.

Показатели(млн юаней)	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Абсолютное изменение		Темп роста, %	
Запасы	18,445	19,713	45,014	1,268	25,301	106.87%	228.35%
Дебиторская задолженность	58,590	84,229	124,708	25,639	40,479	143.76%	148.06%
Краткосрочные финансовые вложения	3,262	28,478	152,376	25,216	123,898	873.02%	535.07%
Денежные средства	189,976	330,503	321,262	140,527	-9,241	173.97%	97.20%
Оборотные активы	270,273	462,923	643,360	192,650	180,437	171.28%	138.98%
Доля запасов в оборотных активах	6.82%	4.26%	7.00%	-2.57%	2.74%	62.40%	164.30%
Доля дебиторской задолженности в оборотных активах	21.68%	18.20%	19.38%	-3.48%	1.19%	83.93%	106.53%
Доля краткосрочных финансовых вложений в оборотных активах	1.21%	6.15%	23.68%	4.94%	17.53%	509.71%	385.00%
Доля денежных средств в оборотных активах	70.29%	71.39%	49.94%	1.10%	-21.46%	101.57%	69.94%

Составлено автором.

По результатам анализа динамики оборотных активов можно сделать следующие выводы. Оборотные активы Alibaba в 2020 году увеличились на 192 650 млн юаней, или на 71,28%, до 462 923 млн юаней на конец года. Увеличение оборотных активов в 2020 году в основном связано со значительным увеличением денежных активов на 73,97%, или 140 527 миллионов юаней. С одной стороны, это заслуживает положительной оценки, потому что с точки зрения общей ликвидности ликвидных активов средства являются наиболее ликвидными, но с другой стороны, не забывайте, что деньги не должны находиться на текущем счете, а деньги должен «работать» и приносить доход.⁴⁰

Объем краткосрочных финансовых вложений также увеличился, и их размер огромен - на 25 216 млн юаней, или на 773%. Отрицательным моментом является то, что положительная динамика дебиторской задолженности составляет 25639 млн юаней, или на

⁴⁰ 刘颖 (Лю Ин). 应收账款失真的防范 (Предотвращение искажения дебиторской задолженности). 现代经济信息 (современная экономическая информация). 2001(4):23-26

43,76%.

В 2021 году увеличились все показатели оборотных активов, за исключением денежных средств, которые уменьшились на 9241 млн юаней, или на 2,8%.

Дебиторская задолженность увеличилась на 48%, краткосрочные финансовые вложения увеличились на 435%, а резервы увеличились на 128,35%. В целом оборотные активы увеличились на 38,98% или на 180 437 млн юаней.

Анализ текущей структуры активов показывает, что текущая структура активов Alibaba изменилась в 2021 году. Это связано со значительным увеличением запасов и краткосрочных финансовых вложений, и, как следствие, уменьшением денежных средств.

С начала 2019 года по начало 2021 года доля резервов увеличилась на 0,18%, составив 7% от общих оборотных активов. Доля дебиторской задолженности снизилась на 2,3%. Доля краткосрочных финансовых вложений выросла с 1,21% до 23,86%. Доля наличных, напротив, уменьшилась: на начало 2019 года - 70,29%, на начало 2021 года - 49,94%.

Эта ситуация заслуживает положительной оценки, поскольку у компании нет необходимости накапливать средства на текущем счете и нести убытки из-за упущенной выгоды, а также она не должна превышать 5-процентный порог. Если 5-процентный порог превышен, это считается избыток средств.

Вообще говоря, такая структура ликвидных активов позволяет Alibaba иметь высокий коэффициент ликвидности, некоторые из которых даже превышают рекомендуемое значение.

Чтобы полностью проанализировать ситуацию с капиталом, необходимо рассчитать скорость оборачиваемости.

Таблица 2.4

Показатели оборачиваемости Alibaba за 2019–2021 гг.

Показатель	Результат			Абсолютное изменение		Темп изменения	
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.
Коэффициент оборачиваемости денежных средств	1.98	1.54	2.23	-0.44	0.69	77.75%	144.77%
Длительность оборота, в днях	184.01	236.67	163.48	52.67	-73.19	128.62%	69.07%
Коэффициент оборачиваемости запасов	32.16	24.93	20.08	-7.23	-4.85	77.52%	80.55%
Длительность оборота, в днях	11.35	14.64	18.18	3.29	3.54	129.00%	124.15%
Коэффициент оборачиваемости активов	0.45	0.48	0.52	0.03	0.04	106.67%	108.33%
Длительность оборота, в днях	811.11	760.42	701.92	-50.69	-58.49	93.75%	92.31%

Составлено автором.

Индекс оборачиваемости запасов, полученный Alibaba, оценивается как неудовлетворительный, поскольку индекс снижался с 2019 по 2021 год, что может указывать на снижение торговых возможностей Alibaba. Но положительным моментом является то, что и скорость оборачиваемости наличности, и скорость оборачиваемости активов растут.

2.3 Анализ движения денежных средств по видам деятельности Alibaba

Одним из основных условий нормальной хозяйственной деятельности является достаточность денежных потоков, что можно оценить с помощью анализа денежных потоков. Основная задача анализа денежных потоков - выяснить причины нехватки денежных средств, определить их источник дохода и направление использования. Финансовое положение организации определяется существующими в ее распоряжении ресурсами, обеспечивающими возможность генерировать денежный поток, и требованиями к ней, ликвидностью и платежеспособностью организации.⁴¹ Информация о финансовом положении формируется главным образом в виде бухгалтерского баланса. Цель анализа - максимально выделить все операции, влияющие на денежный поток. Анализ денежных потоков проводится прямыми и косвенными методами. Оценка прямого денежного потока начинается с общей оценки денежного потока предприятия.

Таблица 2.5

Анализ движения денежных средств по видам деятельности Alibaba за 2019–2021 гг.

Вид деятельности(млн юаней)	Результат			Изменение,		Темп роста, %	
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.
Остаток денежных средств на начало года	202726	198494	345982	-4232	147488	97.91%	174.30%
Чистый денежный поток от текущей деятельности	150975	180607	231786	29632	51179	119.63%	128.34%
Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности	-151060	-108072	-244194	42988	-136122	71.54%	225.95%
Чистый денежный поток от финансовой деятельности	-7392	70853	30082	78245	-40771	-958.51%	42.46%
Чистое увеличение денежных средств	-4232	147488	10487	151720	-137001	-3485.07%	7.11%
Остаток денежных средств на конец года	198494	345982	356469	147488	10487	174.30%	103.03%

Составлено автором.

⁴¹ Бухгалтерская (финансовая) отчетность Я. В. Соколова.2015.C27

Из данных таблицы 2.5 следует, что в 2019 и 2020 годах на конец отчетного периода произошло уменьшение остатков денежных средств по сравнению с началом периода, в 2019 г. на 4232 млн юаней или на 2.09%, в 2021 г. увеличение на 147488 млн юаней, что оказывало положительное влияние на ликвидность организации. В 2021 году остаток на конец периода увеличился незначительно – на 10487 млн юаней или на 3.03%. При этом увеличение денежных средств организации произошло в основном за счет положительного денежного потока по текущей деятельности. Вместе с тем наблюдается значительный отток денег по инвестиционной деятельности в 2021 г. Источником финансирования капитальных и финансовых вложений при этом являлись не только деньги, заработанные производством и продажей продукции, но и заемные средства.

Следует также отметить, что динамика денежных потоков от различных видов деятельности имеет нестабильный и разнонаправленный характер. Таким образом, в 2019 году не все виды деятельности получили положительный чистый денежный поток.

В 2020 году по текущей деятельности был получен чистый приток денег в размере 180607 млн юаней, что позволило организации финансировать за счет полученных средств инвестиционную деятельность, отрицательный денежный поток по которой составил 108072 млн юаней.

В 2021 году, хотя чистый денежный поток, полученный от деятельности в течение текущего периода, значительно увеличился до 23 1786 миллионов юаней, этих средств было недостаточно для финансирования инвестиций, а чистый отток денежных средств от инвестиционной деятельности составил 244 194 миллиона юаней, а также погашение ссудной задолженности. Это повлияло на замедление роста остатка денежных средств в конце года, но его стоимость все еще составляет 356 469 млн юаней. Кроме того, рекомендуется изучить состав источников поступления денежных средств и направление расходов в разрезе отдельных видов деятельности, а также оценить динамику притока и оттока в течение периода анализа.

Анализ движения денежных средств по текущей деятельности Alibaba за 2019–2021 гг.

Показатель(млн юаней)	Результат			Изменение,		Темп роста, %	
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.
Поступление денежных средств – всего	211656	315818	352900	104162	37082	149.21%	111.74%
в том числе:							
1.1. Средства, полученные от покупателей, заказчиков	117318	166973	191443	49655	24470	142.33%	114.66%
1.2. Авансы полученные	42435	72009	96922	29574	24913	169.69%	134.60%
1.3. Прочие доходы	51903	76836	64535	24933	-12301	148.04%	83.99%
2. Расходование денежных средств – всего	60681	135211	121114	74530	-14097	222.82%	89.57%
в том числе:							
2.1. Оплата приобретенных товаров, услуг, сырья и иных оборотных активов	30187	48690	57930	18503	9240	161.29%	118.98%
2.2. Оплата труда	10185	13386	16611	3201	3225	131.43%	124.09%
2.3. Выплата дивидендов, процентов	2082	4561	5473	2479	912	219.07%	120.00%
2.4. Расчеты по налогам и сборам	2197	6443	6984	4246	541	293.26%	108.40%
2.5. Отчисления в государственные внебюджетные фонды	1098	1736	2023	638	287	158.11%	116.53%
2.6. Прочие расходы	14932	60395	32093	45463	-28302	404.47%	53.14%
3. Чистые денежные средства от текущей деятельности	150975	180607	231786	29632	51179	119.63%	128.34%

Составлено автором.

Согласно Таблице 2.6, денежный поток от текущей деятельности в 2020 году увеличился на 104 162 млн юаней, или на 49,21%. Это увеличение произошло за счет увеличения выручки от продаж на 49655 млн юаней, или на 42,33%. Полученные авансы увеличились на 29574 млн юаней, или на 69,69%, а прочие доходы также увеличились - на 24933 млн юаней, или на 48%. Это заслуживает положительной оценки.

Капитальные затраты также увеличились значительно, причем более быстрыми темпами. В целом денежные расходы на текущую деятельность увеличились на 74530 млн юаней, или в 2,2 раза. В то же время по расходам денежных средств по всем направлениям увеличился отток капитала. Наиболее значительный рост видим в графе «Прочие расходы» - на 45 463 млн юаней, или в 304 раза. Кроме того, значительный рост оттока наблюдался по платежам за приобретенные товары и услуги - 18503 млн юаней, или 61%. В целом, по сравнению с притоком денежных средств в 2020 году темпы роста оттока денежных средств

выше, что приводит к более высоким темпам роста чистого денежного потока от текущей деятельности, со 150 975 млн юаней до 180 607 млн юаней, поэтому Alibaba может обеспечить себя финансовыми ресурсами. для инвестиций.

В 2021 году по сравнению с 2020 годом денежный поток от текущей деятельности также увеличится, причем больше, чем в предыдущем периоде - на 51179 млн юаней, или на 28%. Это увеличение произошло за счет увеличения выручки на 24 470 млн юаней, или на 14,66%, и увеличения авансового платежа на 24 913 млн юаней, или на 34,6%.

В то же время, хотя расходы в 2021 году снизились, они значительно выросли по сравнению с 2019 годом; расходы на текущую деятельность снизились на 14 097 млн юаней, или на 10,43%. При этом наиболее существенное сокращение оттока произошло по статье «Прочие расходы» - на 28 302 млн юаней, или на 46,86%. Кроме того, расчет налогов увеличился на 541 миллион юаней, или на 8,4%. Отток платежей за товары и услуги снизился на 9240 млн юаней, или на 18,98%. Таким образом, чистый денежный поток от текущей деятельности в 2021 году увеличился на 51179 млн юаней, или на 28,34%, до 231786 млн юаней.

Денежные потоки от инвестиционной деятельности представлены в таблице 2.7.

Анализ движения денежных средств в инвестиционной деятельности Alibaba за 2019–2021 гг.

Показатель(млн юаней)	Результат			Изменение,		Темп роста, %	
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.
1. Поступление денежных средств – всего	18374	31524	10187	13150	-21337	171.57%	32.32%
в том числе:							
1.1. Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов	101	135	100	34	-35	133.66%	74.07%
1.2. Полученные проценты	415	921	322	506	-599	221.93%	34.96%
1.3. Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям	17858	30468	9765	12610	-20703	170.61%	32.05%
2. Расходование денежных средств – всего	169434	139596	254381	-29838	114785	82.39%	182.23%
в том числе:							
2.1. Приобретение дочерних организаций	35444	14643	19263	-20801	4620	41.31%	131.55%
2.2. Приобретение объектов основных средств	49643	45386	43185	-4257	-2201	91.42%	95.15%
2.3. Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений	84341	79,532	191804	-4809	112272	94.30%	241.17%
2.4. Займы, предоставленные другим организациям	6	35	129	29	94	583.33%	368.57%
3. Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-151060	-108072	-244194	42988	-136122	71.54%	225.95%

Составлено автором.

Из таблицы данных 2.7 видно, что по сравнению с 2019 годом приток инвестиционной деятельности в 2020 году увеличился на 13 150 млн юаней. То есть он увеличился с 18 374 млн юаней до 31 524 млн юаней, или на 71,57%. Это связано с увеличением притока денежных средств по всем позициям, но наибольшее увеличение притока денежных средств произошло за счет погашения кредитов, предоставленных другим организациям, на сумму 30 468 млн юаней.

При этом отток денежных средств от инвестиционной деятельности снизился на 29 838 млн юаней, или на 17,61%. Основное сокращение оттока денежных средств от приобретенных дочерних компаний составило 20 801 млн юаней, или 58,69%, инвестиции в основной капитал снизились на 4 257 млн юаней, или на 8,58%, а ценные бумаги уменьшились на 4 809 миллионов юаней, или на 5,7%. Следовательно, данные расходы не

гарантированы доходом от инвестиционной деятельности - получен отрицательный чистый денежный поток в размере 108 072 млн юаней.

В 2021 году по сравнению с 2020 годом приток инвестиционной деятельности сократится на 21377 млн юаней, или на 67,68%. Доходность всех проектов снизилась, но больше всего упала доходность средств на погашение кредитов других организаций - 20703 млн юаней, или на 67,95%.

В то же время отток денежных средств значительно увеличился на 114 785 млн юаней, или на 82,23%, что в основном связано с увеличением отрицательного денежного потока на 112 272 млн юаней от покупки ценных бумаг и других финансовых инвестиционных проектов, или 141,17%. Скорость уменьшения оттока денежных средств намного превышает скорость уменьшения доходов. В 2021 году организация получила чистый отрицательный денежный поток в размере 244 194 млн юаней за счет инвестиционной деятельности.

Анализ движения денежных средств по финансовой деятельности будет проводиться на основании данных таблицы 2.8.

Таблица 2.8

Анализ движения денежных средств по финансовой деятельности Alibaba за 2019–2021 гг.

Показатель(млн юаней)	Результат			Изменение,		Темп роста, %	
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.
1. Поступление денежных средств – всего	21,176	118,274	49,605	97,098	-68,669	558.53%	41.94%
в том числе:							
1.1. Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями	20,822	26,768	49,430	5,946	22,662	128.56%	184.66%
1.2 Выпуск обыкновенных акций	354	91,506	175	91,152	-91,331	25849.15%	0.19%
2. Расходование денежных средств – всего	28,568	47,421	19,523	18,853	-27,898	165.99%	41.17%
в том числе:							
2.1. Погашение займов и кредитов	17,696	47,421	18,750	29,725	-28,671	267.98%	39.54%
2.2 Выкуп обыкновенных акций	10,872	0	773	-10,872	773	0.00%	
3. Чистые денежные средства от финансовой деятельности	7,392	70,853	30,082	63,461	-40,771	958.51%	42.46%

Составлено автором.

Данные, представленные в таблице 10, позволяют увидеть, что приток средств от финансовой деятельности связан только с получением займов и кредитов от других организаций и выпуском акций.

В 2020 году приток средств от финансовой деятельности увеличился на 97 098 млн юаней, или в 5,6 раза, до 118 274 млн. Это произошло в основном за счет большого количества акций, выпущенных Alibaba, а приток денежных средств от выпуска акций увеличился на 91506 млн юаней, или 258 раз. В то же время отток средств на погашение ранее выданных ссуд и кредитов увеличился на 29 725 млн юаней, или в 2,7 раза.

При этом покупка акций в 2020 году снизится. Несмотря на то, что полученные заемные средства были меньше суммы погашения, из-за большого количества выпущенных акций был сформирован положительный чистый денежный поток от финансовой деятельности - 70853 млн юаней, что на 64461 млн юаней, или в 9,6 раза больше, чем в денежном выражении. 2019.

В 2021 году сумма кредитов, полученных в этот период, увеличилась на 22662 млн юаней, или 84,66%, а сумма погашения кредита за этот период была несколько ниже - 18750 млн юаней. Таким образом, по результатам 2021 года был получен положительный денежный поток в размере 30 082 млн юаней, что указывает на то, что зависимость Alibaba от внешних источников финансирования несколько снизилась.

Используя прямой метод анализа денежных потоков, можно понять динамику денежных потоков в разрезе различных сфер деятельности организации. Этот анализ должен быть дополнен расчетом и оценкой финансовых коэффициентов, используемых для анализа денежных потоков.

2.4 Анализ эффективности управления денежными потоками на предприятии

В последние годы финансовые аналитики все чаще используют коэффициентный анализ. В процессе использования системы анализа были определены различные актуальные показатели движения денежных средств и их влияние на общее финансовое состояние компании. В системе управления денежными потоками наиболее распространены следующие наборы коэффициентов.

В первую группу входят коэффициенты операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, участвующие в формировании положительных и отрицательных денежных потоков компании. ⁴²Рассмотрим динамику формирования положительных денежных

⁴² 孙昌言(Сунь Чаньян).现金流量表信息的比率分析(Коэффициентный анализ информации отчета о движении денежных средств).现代工商(современный бизнес).2001(6):26-28

потоков и структуру в контексте единого источника денежных потоков, а отрицательные денежные потоки - в контексте единой области расходов.

Результаты расчета этих коэффициентов представлены в таблице 2.9.

Таблица 2.9

Анализ структуры денежных потоков по видам деятельности Alibaba за 2019–2021 гг.

Показатели	Результат			Изменение,		Темп роста, %	
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.
Приток денежных средств	100	100	100				
коэффициенты участия операционной деятельности+	84.26	67.83	85.51	-16.43	17.68	80.50%	126.07%
коэффициенты участия инвестиционной деятельности+	7.31	6.77	2.47	-0.54	-4.3	92.61%	36.48%
коэффициенты участия финансовой деятельности+	8.43	25.4	12.02	16.97	-13.38	301.30 %	47.32%
Отток денежных средств	100	100	100				
коэффициенты участия операционной деятельности-	23.46	41.96	30.66	18.5	-11.3	178.86 %	73.07%
коэффициенты участия инвестиционной деятельности-	65.5	43.32	64.4	-22.18	21.08	66.14%	148.66%
коэффициенты участия финансовой деятельности-	11.04	14.72	4.94	3.68	-9.78	133.33 %	33.56%

Составлено автором.

Данные таблицы 2.9 показывают, что в структуре денежных поступлений за анализируемый период основную долю составляют доходы от текущей деятельности. За весь период, хотя их доля в совокупном доходе снизилась в 2020 году, она значительно увеличилась в 2021 году - в 2019 году - 84,26%, в 2020 году - 67,83%, а в 2021 году - 85,51%. Что касается инвестиций, то доля доходов постепенно снижается: в инвестициях она упала с 7,31% до 2,47%, в финансах она выросла с 8,43% до 25,4% в 2020 году и упадет до 12,02% в 2021 году.

Наибольшая доля в структуре оттока денежных средств принадлежит инвестиционной деятельности. Однако по сравнению с притоком в 2020 году по сравнению с 2019 годом он снизился с 65,5% до 43,32%. При этом доля расходов на текущую деятельность выросла с 23,46% до 41,96%. В 2020 году расход финансовых ресурсов на ведение финансовой деятельности был относительно невелик - всего 14,72%. Однако в 2021 году доля расходов на деятельность в текущем периоде существенно снизилась до 30,66%, а доля оттока инвестиционной деятельности увеличилась на 48,66% до 64,4%.

Таким образом, основной приток денежных средств наблюдается от основной деятельности организации, а основной отток - от инвестиционной деятельности организации. Данные таблицы 2.9 подтверждают следующие выводы: денежные средства, полученные от текущей деятельности, достаточны не только для удовлетворения текущих потребностей основного бизнеса, но и для оплаты инвестиционной деятельности.

Следующий набор коэффициентов характеризует эффективность денежного потока, а его общий показатель - коэффициент эффективности денежного потока.

Таблица 2.10

Показатели эффективности денежных потоков Alibaba за 2019–2021 гг.

Показатель	Результат			Абсолютное изменение, +/-		Темп изменения, %	
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.
Коэффициент эффективности денежного потока	0.028	0.445	0.045	0.417	-0.400	1575.35%	10.05%

Составлено автором.

Коэффициент эффективности денежного потока дает представление о взаимосвязи между общими денежными поступлениями и расходами компании.⁴³ Alibaba имеет коэффициент 0,44 в 2020 году. В 2019 и 2021 годах этот показатель был на грани.

Третий набор показателей рассчитывает коэффициент ликвидности денежных потоков. Результаты расчета коэффициента ликвидности представлены в таблице 2.11 .

Таблица 2.11

Показатели ликвидности денежных потоков Alibaba за 2019–2021 гг.

Показатели	Рекомендуемое значение	Результат		
		2019 г.	2020 г.	2021 г.
Коэффициент ликвидности денежного потока	≥ 2	0.97	1.44	1.04
Коэффициент общей ликвидности	1–2	0.77	1.07	1.06
Коэффициент промежуточной ликвидности	$\geq 0,8$	1.21	1.83	1.59
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	0.93	1.48	1.26

Составлено автором.

Динамика коэффициента ликвидности денежного потока дает наиболее общие характеристики его ликвидности. ⁴⁴Сравнивая полученные результаты с соответствующими

⁴³ 桂华林 (Гуй Хуалинь) .现金流量表的比率分析法 (Соотношение Анализ отчета о движении денежных средств) .广西会计 (Бухгалтерский учет в Гуанси) .2000(9):21-23

⁴⁴ 项习文 (Пункт Сивен) .简明企业财务分析与评价 (Краткий финансовый анализ и оценка предприятия) .北京:石油工业出版社 (北京:石油工业出版社) , 1998

рекомендованными значениями, можно сделать вывод, что общий положительный денежный поток Alibaba может полностью позволить себе отрицательный денежный поток, за исключением 2019 года, когда наблюдалась противоположная ситуация. Этот динамический показатель дополняется другими показателями ликвидности.

Коэффициент общей ликвидности отражает способность Alibaba погашать краткосрочные обязательства в будущем. Коэффициент Alibaba в 2019 году составил всего 0,77, что указывает на слабость способности Alibaba погашать краткосрочные долги в 2019 году, но динамика в 2020 и 2021 годах на протяжении всего периода положительная. Это показывает, что оборотные активы организации позволяют ей погашать краткосрочные обязательства.

Коэффициент промежуточной ликвидности показывает предполагаемую платежеспособность Alibaba, а коэффициент показывает возможность погашения текущих обязательств, когда ситуация становится критической. Индекс Alibaba выше рекомендованного значения с 2019 по 2021 год.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает долю краткосрочных обязательств, которые могут быть покрыты за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.⁴⁵ Рекомендуемый диапазон этого показателя в России - 0,2-0,5. Однако в Китае считается лучше, что показатель должен быть больше 1. Показатели Alibaba на 2020 и 2021 годы больше 1, означает, что Alibaba может немедленно погасить все свои краткосрочные обязательства.⁴⁶

В целом текущее состояние управления денежными потоками Alibaba заслуживает положительных комментариев.

⁴⁵ 马美珍 (Ма Мэйчжэнь). 现金流量表指标的分析与运用 (Анализ и применение показателей отчета о движении денежных средств). 财金贸易 (финансовая торговля). 2000(5):56-58

⁴⁶ 孟凡生 (Мэн Фаньшэн). 现金流量表分析浅探 (Краткое обсуждение анализа отчета о движении денежных средств). 财务与会计 (Финансы и учет). 2001(8):32-33

Глава 3 Анализ управления денежными потоками Amazon

3.1 Краткая характеристика Amazon

Amazon, основанная в 1995 году, является крупнейшей в мире компанией электронной коммерции и одной из первых, кто вышел на рынок электронной коммерции. Amazon сначала начал с онлайн-продажи книг, а затем продолжил расширять масштабы своего бизнеса. В настоящее время он превратился в онлайн-компанию розничной торговли в интернете с самым большим разнообразием и количеством товаров в мире, а также является крупнейшим в мире облачным вычислением. поставщик услуг.

После более чем 20-летнего развития Amazon по настоящее время предоставляет клиентам миллионы товаров, от книг до электронных продуктов, от продуктов питания до обуви, одежды и украшений. Категории продуктов Amazon охватывают все аспекты жизни. В дополнение к традиционному бизнесу электронной коммерции Amazon также занимается бизнесом, включая интеллектуальные терминалы, облачные вычисления и онлайн-публикацию книг, а также создала собственную научно-исследовательскую лабораторию. Amazon уже изменил свой образ «онлайн магазина» в сознании общественности и стал диверсифицированной и открытой платформой, придерживающейся «ориентированной на потребителя» стратегической концепции.

Чтобы проанализировать модель прибыли Amazon, необходимо понять цепочку создания стоимости Amazon. Важным источником идей для модели прибыли является цепочка создания стоимости, как показано на рисунке 3.1. Цепочка создания стоимости начинается с Amazon и привлекает потребление через продукты и услуги. В то же время он также предоставляет логистику и платформы для сторонних продавцов, чтобы улучшить свои продукты и услуги. Сторонние продавцы также должны платить Amazon за комиссию за платформу, получая доход от потребителей. На этом этапе цепочка создания стоимости вернулась в Amazon., образуя замкнутый цикл.



Рисунок 3.1-Диаграмма цепочки создания стоимости Amazon

Составлено автором.

Объектом прибыли является клиентский диапазон. Будучи глобальной платформой для онлайн-покупок, Amazon также является крупнейшей в мире компанией электронной коммерции B2C. Ее целевые рынки находятся по всему миру, а розничные онлайн-продажи также занимают ведущие места во всем мире. Кроме того, Amazon полагается на разделение клиентов по всему миру и соответствующим образом предоставляет клиентам персонализированные услуги. Основными целями Amazon по прибыли являются потребители, сторонние продавцы, производители контента и разработчики.

3.2 Анализ деловой активности Amazon

За период 2019–2021 гг. Amazon получила следующие основные результаты деятельности.

Таблица 3.1

Основные экономические показатели Amazon за 2019–2021 гг.

Показатель(млн долларов)	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Абсолютное изменение		Темп роста, %	
				2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.
Выручка	280,522	386,064	469,822	105,542	83,758	137.62%	121.70%
Себестоимость	165,536	233,307	272,344	67,771	39,037	140.94%	116.73%
Валовая прибыль	197,478	152,757	114,986	-44,721	-37,771	77.35%	75.27%
Операционные расходы	265,981	363,165	444,943	97,184	81,778	136.54%	122.52%
Операционные доходы	14,541	22,899	24,879	8,358	1,980	157.48%	108.65%
Чистая прибыль до налогов	13,976	24,178	38,151	10,202	13,973	173.00%	157.79%
Чистая прибыль	11,588	21,331	33,364	9,743	12,033	184.08%	156.41%

Составлено по: годового отчета Amazon за 2021 год.⁴⁷

⁴⁷ URL: https://s2.q4cdn.com/299287126/files/doc_financials/2022/ar/Amazon-2021-Annual-Report.pdf Годовой отчет Amazon за 2021 год

В таблице 3.1 показано, что выручка в 2020 году увеличится на 137,62% и 121,70% в 2021 году, достигнув 386 064 млн долларов и 469 822 млн долларов соответственно.

Прибыль от продаж в 2020 году характеризуется более медленными темпами, чем чистая прибыль от продажи товаров, продуктов, техники и услуг, что свидетельствует о том, что уровень затрат не снизился. Коммерческие и административные расходы увеличились на 136,54% в 2020 году и на 122,52% в 2021 году. Все это свидетельствует о том, что в 2021 г. был отрицательный рост, а темп роста расходов будет превышать темп роста выручки, в результате чего темп роста чистой прибыли в 2021 г. будет ниже, что на 27,67% ниже темпа роста чистой прибыли. прибыль в 2020 году.

Состав и структура оборотных активов Amazon также изменились, абсолютное их изменение и скорость изменения необходимо определять по таблице 3.2.

Таблица 3.2

Анализ динамики и структуры оборотных активов Amazon за 2019–2021 гг.

Показатель(млн долларов)	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Абсолютное изменение		Темп роста, %	
Запасы	20497	23795	32640	3298	8845	116.09%	137.17%
Дебиторская задолженность	20540	24309	32649	3769	8340	118.35%	134.31%
Краткосрочные финансовые вложения	18929	42274	59829	23345	17555	223.33%	141.53%
Денежные средства	36092	42122	36220	6030	-5902	116.71%	85.99%
Оборотные активы	96334	132733	161580	36399	28847	137.78%	121.73%
Доля запасов в оборотных активах	21.28%	17.93%	20.20%	-3.35%	2.27%	84.26%	112.68%
Доля дебиторской задолженности в оборотных активах	21.32%	18.31%	20.21%	-3.01%	1.89%	85.89%	110.33%
Доля краткосрочных финансовых вложений в оборотных активах	19.65%	31.85%	37.03%	12.20%	5.18%	162.09%	116.26%
Доля денежных средств в оборотных активах	37.47%	31.73%	22.42%	-5.73%	-9.32%	84.70%	70.64%

Составлено автором.

По результатам динамического анализа оборотных средств можно сделать следующие выводы. Текущие активы Amazon на конец 2020 года составили 132 733 миллиона долларов, увеличившись на 36399 миллионов долларов, или на 137,78%. Основной причиной увеличения оборотных активов в 2020 году стало существенное увеличение на 223,33% краткосрочных финансовых вложений, или увеличение на 23 345 млн долларов. Это заслуживает положительной оценки, поскольку краткосрочные финансовые вложения

являются ликвидными и потенциально прибыльными для компании с точки зрения общей ликвидности ликвидных активов.

Сумма денежных средств также увеличилась на 60,3 млн долларов, или 116,71%. С другой стороны, положительная динамика дебиторской задолженности составила 3769 млн долларов, или 118,35%.

В 2021 году, кроме денежных средств, все показатели оборотных активов увеличатся и уменьшатся на 5 902 млн долларов, или на 14,01%.

Дебиторская задолженность увеличилась на 34,31%, а краткосрочные финансовые вложения увеличились на 41,53%. В целом оборотные активы увеличились на 21,73%, или на 28 847 млн долларов.

Анализ текущей структуры активов показывает, что текущая структура активов Amazon изменится в 2021 году. Это связано со значительным увеличением товарно-материальных запасов и краткосрочных финансовых вложений, а, следовательно, уменьшением денежных средств.

На начало 2021 года доля резервов увеличилась на 2,27%, составив 20% от суммы оборотных активов. Доля дебиторской задолженности увеличилась на 1,89%. Доля краткосрочных финансовых вложений увеличилась с 31,85% до 37,03%. Наоборот, доля наличных снизилась: в 2019 г. – 37,47%, в 2021 г. – 22,42%.

Данная ситуация заслуживает положительной оценки, так как компании не нужно накапливать средства на расчетном счете и нести убытки из-за упущенной выгоды, и она не должна превышать 5% порог. Если порог в 5% превышен, считается, что средства перефинансированы.

В целом такая структура ликвидных активов позволяет Amazon иметь высокий коэффициент ликвидности, а некоторые даже превышают рекомендуемое значение.

Для полного анализа ситуации с финансированием необходимо рассчитать коэффициент оборачиваемости.

Показатели оборачиваемости Amazon за 2019–2021 гг.

Показатель(млн долларов)	Результат			Абсолютное изменение		Темп изменения	
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.
Коэффициент оборачиваемости денежных средств	7.77	9.17	12.97	1.39	3.81	117.92%	141.53%
Длительность оборота, в днях	46.96	39.82	28.14	-7.14	-11.68	84.80%	70.66%
Коэффициент оборачиваемости запасов	8.79	10.53	9.65	1.74	-0.88	119.80%	91.64%
Длительность оборота, в днях	41.52	34.66	37.82	-6.86	3.16	83.48%	109.12%
Коэффициент оборачиваемости активов	1.45	1.41	1.27	-0.04	-0.14	97.24%	90.07%
Длительность оборота, в днях	251.72	258.87	287.40	7.14	28.54	102.84%	111.02%

Составлено автором.

Коэффициент оборота приобретенных денежных средств Amazon и индекс оборачиваемости запасов растут, что может указывать на увеличение возможностей для сделок Amazon. Скорость оборачиваемости активов несколько снизилась, что, вероятно, связано с большой суммой активов.

3.3 Анализ движения денежных средств по видам деятельности Amazon

Анализ денежных потоков Amazon проводится с помощью прямых и косвенных методов. Оценка прямого денежного потока начинается с общей оценки денежного потока компании.

Анализ движения денежных средств по видам деятельности Amazon за 2019–2021 гг.

Вид деятельности(млн долларов)	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Изменение		Темп роста, %	
				2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.
Остаток денежных средств на начало года	32,173	36,410	42,377	4,237	5,967	113.17%	116.39%
Чистый денежный поток от текущей деятельности	38,514	66,064	46,327	27,550	-19,737	171.53%	70.12%
Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности	-24,281	-59,611	-58,154	-35,330	1,457	245.50%	97.56%
Чистый денежный поток от финансовой деятельности	-10,066	-1,104	6,291	8,962	7,395	10.97%	-569.84%
Влияние изменений обменного курса	70	618	-364	548	-982	882.86%	-58.90%
Чистое увеличение денежных средств	4,237	5,967	-5,900	1,730	-11,867	140.83%	-98.88%
Остаток денежных средств на конец года	36,410	42,377	36,477	5,967	-5,900	116.39%	86.08%

Составлено автором.

Из данных таблицы 3.4 видно, что в 2019 и 2020 годах остаток денежных средств на конец отчетного периода увеличился по сравнению с началом периода, а в 2019 году он увеличился на 4237 млн долларов, увеличившись на 13,17%. Чистое увеличение денежных средств на 5967 млн долларов в 2020 году оказало положительное влияние на организационную ликвидность. Остаток на конец 2021 года уменьшился на 59 миллионов долларов, или на 14%. При этом сокращение денежных средств Организации произошло в основном за счет снижения денежных потоков от текущей деятельности и одновременно значительного оттока от инвестиционной деятельности в 2020 и 2021 годах.

В 2020 году операционная деятельность обеспечила чистый приток денежных средств в размере 66064 млн долларов для финансирования инвестиционной деятельности, в результате чего был получен отрицательный денежный поток в размере 59611 млн долларов .

В 2021 году чистый денежный поток от текущей деятельности значительно снизился до 46327 млн долларов, поэтому этих средств было недостаточно для финансирования инвестиций и обслуживания кредитных обязательств, чистый денежный поток от инвестиционной деятельности составил 58154 млн долларов, в результате чего остаток денежных средств на конец года замедлился, но его стоимость остался на уровне 36477 миллионов долларов.

Анализ движения денежных средств по текущей деятельности Amazon за 2019–2021 гг.

Показатель(млрд долларов)	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Изменение,		Темп роста, %	
				2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.
Денежные средства от операционной деятельности	38.51	66.06	46.33	27.55	-19.73	171.54%	70.13%
Чистая прибыль	11.59	21.33	33.36	9.74	12.03	184.04%	156.40%
Амортизация	21.79	25.25	34.3	3.46	9.05	115.88%	135.84%
Отложенный налог	-0.79	-0.55	-0.31	0.24	0.24	69.62%	56.36%
Неденежные статьи	6.78	6.55	-1.41	-0.23	-7.96	96.61%	-21.53%
Изменения оборотного капитала	-2.44	13.48	-19.61	15.92	-33.09	-552.46 %	-145.47%

Составлено автором.

Согласно табл.3.5, денежный поток от операционной деятельности в 2020 году увеличился на 27,55 млрд долларов, или 71,54%. Увеличение произошло из-за увеличения изменений оборотного капитала на 15,92 миллиарда долларов. Чистая прибыль увеличилась на 9,74 млрд долларов.

В 2021 году по сравнению с 2020 годом денежный поток от текущей деятельности уменьшился на 19,73 млрд долларов, или на 30%, по сравнению с предыдущим периодом. Снижение было связано с уменьшением изменений оборотного капитала на 33,09 млрд долларов.

В то же время, несмотря на увеличение расходов в 2021 году, чистая прибыль значительно выросла: чистая прибыль увеличилась на 12,03 млрд долларов, увеличившись на 56,4%. При этом увеличилась и амортизация – прирост составил 9,05 млрд долларов, или 35,84%. Кроме того, немонетарные статьи уменьшились на 7,96 млрд долларов, снизившись на 21,53%.

Денежные потоки от инвестиционной деятельности представлены в таблице 3.6.

Анализ движения денежных средств по инвестиционной деятельности Amazon за 2019–2021 гг.

Показатель(млрд долларов)	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Изменение,		Темп роста, %	
				2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.
Денежные средства от инвестиционной деятельности	-24.28	-59.61	-58.15	-35.33	1.46	245.51%	97.55%
Продажа основных средств и бизнеса	4.17	5.10	5.56	0.93	0.46	122.30%	109.02%
Покупка/приобретение бизнеса	-2.46	-2.33	-1.99	0.13	0.34	94.72%	85.41%
Продажа/погашение финансовых вложений	22.68	50.24	59.38	27.56	9.14	221.52%	118.19%
Приобретение финансовых вложений	-31.81	-72.48	-60.16	-40.67	12.32	227.85%	83.00%
Капиталовложения — основные средства	-16.86	-40.14	-60.05	-23.28	-19.91	238.08%	149.60%

Составлено автором.

Данные Таблицы 3.6 показывают, что по сравнению с 2019 годом денежный поток от инвестиционной деятельности увеличился на 35,33 млрд долларов, или 145,5%. Продажа или погашение финансовых вложений в основном увеличились на 27,56 млрд долларов или на 121,52%, приобретение финансовых инвестиций увеличились на 40,67 млрд долларов или на 127,85%, а инвестиции в основной капитал увеличились на 23,28 млрд долларов или на 138%. В результате получен отрицательный чистый денежный поток в размере 59,61 млрд долларов.

В 2021 году по сравнению с 2020 годом денежный поток от инвестиционной деятельности уменьшился на 1,46 млрд долларов, или на 2,45%, в основном за счет уменьшения на 12,32 млрд долларов отрицательного денежного потока от финансово-инвестиционных проектов, таких как покупка ценных бумаг (снижение на 17%), инвестиции в основной капитал продолжили увеличиваться — до 19,91 млрд долларов, или на 49,6%.

Практически все приведенные выше показатели относятся к динамическим методам оценки экономической эффективности инвестиций. Такие показатели базируются на определении дисконтированной величины денежных поток.⁴⁸

Анализ движения денежных средств по финансовой деятельности будет проводиться на основании данных таблицы 3.7.

⁴⁸ Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. 304 с.

Таблица 3.7

Анализ движения денежных средств по финансовой деятельности Amazon за 2019–2021 гг.

Показатель(млрд долларов)	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Изменение		Темп роста, %	
				2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.
Денежные средства от финансовой деятельности	-10.07	-1.10	6.29	8.97	7.39	10.92%	-571.82%
Начисление долгосрочной задолж-ти	2.27	10.53	19.00	8.26	8.47	463.88%	180.44%
Сокращение долгосрочной задолж-ти	-12.34	-12.25	-12.91	0.09	-0.66	99.27%	105.39%
Начисление краткосрочной задолжен-ти	0.00	0.62	0.20	0.62	-0.42	-	32.26%

Составлено автором.

Данные табл. 3.7 позволяют увидеть, что поступления в финансовую деятельность связаны только с получением займов и кредитов от других организаций.

Отток денежных средств от финансовой деятельности в 2020 году составил 1,1 млрд долларов, сократившись на 8,97 млрд долларов, или 89,1%, в основном из-за того, что Amazon получила выплаты по долгосрочным долгам от других компаний, а приток денежных средств по долгосрочным долгам увеличился на 8,26 млрд долларов, или 363,88%. При этом были погашены краткосрочные займы в размере 620 млн долларов.

В 2021 году денежный поток Amazon от финансовой деятельности был положительным в размере - 6,29 млрд долларов, в основном из-за увеличения полученных долгосрочных займов на 8,47 млрд долларов.

Используя простой подход к анализу денежных потоков, вы можете понять динамику денежных потоков в контексте различных областей вашей организации. Этот анализ должен быть дополнен расчетом и оценкой финансовых коэффициентов, используемых для анализа денежных потоков.

3.4 Анализ эффективности управления денежными потоками на предприятии

Затем проанализируйте эффективность использования денежных потоков Amazon.

Таблица 3.8

Анализ структуры денежных потоков по видам деятельности Amazon за 2019–2021 гг.

Показатели	Результат			Изменение		Темп роста, %	
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.
Приток денежных средств	100	100	100				
коэффициенты участия операционной деятельности+	73.58	63.71	69.63	-9.87	5.92	86.59%	109.29%
коэффициенты участия инвестиционной деятельности+	24.36	30.21	18.99	28.99	-11.22	124.01%	62.86%
коэффициенты участия финансовой деятельности+	2.06	6.09	11.38	4.03	5.29	295.63%	186.86%
Отток денежных средств	100	100	100				
коэффициенты участия операционной деятельности-	4.21	0.43	13.63	-3.78	13.2	10.21%	3169.77%
коэффициенты участия инвестиционной деятельности-	66.6	89.21	78.11	22.61	-11.1	133.95%	87.56%
коэффициенты участия финансовой деятельности-	20.19	10.36	8.25	-9.83	-2.11	51.31%	79.63%

Составлено автором.

Данные табл.3.8 показывают, что в структуре денежных поступлений за анализируемый период преобладающую долю составляют доходы от текущей деятельности. На протяжении всего периода их доля в общей выручке снижалась в 2020 году, но значительно увеличилась в 2021 году — 73,58% в 2019 году, 63,71% в 2020 году и 69,63% в 2021 году. Доля инвестиционного дохода будет постепенно снижаться в 2021 году: инвестиции снизятся с 30,21% до 18,99%, а финансы вырастут с 6,09% до 11,38% в 2021 году.

Наибольшая доля в структуре оттока денежных средств приходится на инвестиционную деятельность. Но по сравнению с 2019 годом отток денежных средств от инвестиционной деятельности в 2021 году снизился с 89,21% до 78,11%. При этом доля расходов на текущую деятельность увеличилась с 0,43% до 13,63%. В 2020 и 2021 годах расходы бюджетных средств на финансовую деятельность относительно невелики, всего 10,36% и 8,25%. При этом доля денежного потока от финансовой деятельности продолжала снижаться.

Поэтому основные поступления денежных средств происходят от основной

деятельности организации, а основные оттоки - от инвестиционной деятельности организации. Данные таблицы 3.8 подтверждают вывод о том, что средства, полученные от текущей деятельности достаточны не только для удовлетворения текущих потребностей основной деятельности, но и для покрытия затрат на инвестиционную деятельность.

Следующий набор коэффициентов характеризует эффективность денежного потока, а его общий показатель представляет собой коэффициент эффективности денежного потока.

Таблица 3.9

Показатели эффективности денежных потоков Amazon за 2019–2021 гг.

Показатель	Результат			Абсолютное изменение, +/-		Темп изменения, %	
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.
Коэффициент эффективности денежного потока	0.98	0.92	0.59	(0.06)	(0.33)	93.70%	64.33%

Составлено автором.

Коэффициент эффективности движения денежных средств дает представление о взаимосвязи между общими денежными поступлениями и расходами компании. Коэффициент Amazon продолжает снижаться с 2019 по 2021 год. Во многом это связано со значительным увеличением денежных потоков Amazon.

Третий набор показателей рассчитывает отношение денежного потока к текущей ликвидности. Результаты расчета коэффициента ликвидности приведены в таблице 3.10.

Таблица 3.10

Показатели ликвидности денежных потоков Amazon за 2019–2021 гг.

Показатели	Рекомендуемое значение	Результат		
		2019 г.	2020 г.	2021 г.
Коэффициент текущей ликвидности	1.5–2	1.10	1.05	1.14
Коэффициент быстрой ликвидности	≥ 1	0.86	0.86	0.91

Составлено автором.

Коэффициенты текущей и быстрой ликвидности Amazon, хотя и растут, но ниже рекомендуемых значений, что указывает на слабую платежеспособность компании.

Глава 4 Прогнозирование денежных потоков Alibaba и Amazon

4.1 Метод оценки компании и прогнозирования денежных потоков

Методы оценки компании обычно делятся на две категории: метод относительной оценки и метод абсолютной оценки. Метод относительной оценки представляет собой метод мультипликатора, который относительно прост и удобен в применении. Как правило, существует модель соотношения цены и прибыли, модель соотношения цены и стоимости, модель соотношения цены и объема продаж, модель оценки PEG, модель оценки EV/EBITDA и т. д., метод абсолютной оценки является относительно сложным, делится на метод дисконтированных денежных потоков и метод дисконтированных дивидендов, из которых широко используется метод дисконтированных денежных потоков. Метод оценки отношения цены к прибыли в настоящее время является наиболее часто используемым методом оценки компаний, поскольку он прост в расчетах, напрямую отражает рыночные ожидания прибыли для компании и учитывает рост компании и отрасли. Методы оценки, обычно используемые компаниями, имеют свои преимущества и недостатки, как подробно описано в таблице ниже.

Преимущества и недостатки распространенных методов оценки компаний

Методы	Название моделей	Преимущества	Недостатки
Метод относительно оценки	Модель соотношения цена/прибыль ($PE=P/EPS$)	Расчет прост, учитывая операционные риски компании и ожидания будущих доходов, а также потенциал роста компании и отрасли.	EPS сильно зависит от составления бухгалтерской отчетности и изменения жизненного цикла предприятий и не может использоваться предприятиями с отрицательной прибылью.
	Модель отношения цены к заказу ($PB=P/BPS$)	Чистые активы на акцию, как правило, положительны и более стабильны по сравнению с прибылью на акцию.	Невозможно точно измерить стоимость нематериальных активов, не подходит для компаний с небольшими чистыми активами, не подходит для измерения роста компании
	Модель соотношения цена/выручка ($PS=P/SPS$)	Показатель операционного дохода не будет отрицательным, он применим к широкому диапазону, и доход от продаж является более точным, чем чистая прибыль и чистые активы.	Выручка не может отражать способность компании создавать ценность, а точность прогноза низкая для компаний с большими колебаниями затрат.
	Модель PEG ($PEG=P/E/G$)	Лучше учитывать рост компании и оптимизировать оценку компаний с высоким соотношением цена/прибыль.	Игнорируя текущую прибыльность компании, невозможно оценить убыточную компанию, а будущие темпы роста компании сложно точно оценить.
	Модель отношение стоимости компании к полученной ею прибыли до уплаты налогов ($EV/EVITDA$)	Исключите влияние износа и амортизации, налоговой ставки и структуры капитала и сосредоточьтесь больше на основном доходе от бизнеса.	Не применимо к предприятиям с быстро меняющимися основными фондами, расчет усложняется, и не учитывается рост предприятия.
Метод абсолютной оценки	Модель дисконтирования дивидендов (DDM)	Теория очень полная, настройка модели также очень проста, и модель обладает сильной объяснительной силой, когда данные точны.	В действительности взаимосвязь между дивидендами и внутренней стоимостью компании неопределенна. Некоторые компании не выплачивают дивиденды круглый год. Компании с хорошим ростом могут сократить дивиденды. Увеличить нераспределенную прибыль для расширения инвестиций.
	Модель дисконтированных денежных потоков (DCF)	Денежный поток находится в центре внимания современной деятельности компании, и проблема дивидендов решается за счет оценки	Могут быть ошибки в оценках денежного потока и средневзвешенной стоимости капитала, а отклонения в ставке дисконтирования окажут большее влияние на оценку в долгосрочной

		свободного денежного потока.	перспективе.
--	--	------------------------------	--------------

Современная теория корпоративных финансов утверждает, что стоимость компании зависит от будущих денежных потоков компании. Однако исследования (Beaver and Dukes, 1973⁴⁹; Watts and Zimmerman, 1990⁵⁰) показали, что текущие доходы часто более эффективны для прогнозирования будущих денежных потоков, чем текущие денежные потоки. Среди относительных методов оценки наиболее часто используется модель отношения цены к прибыли, поскольку по отношению к чистым активам и операционной прибыли чистая прибыль может напрямую отражать способность компании создавать богатство для акционеров, и она является наиболее краткой и наиболее стабильной при условии стабильной прибыльности. Для компаний, которые вступили в стадию стабильной прибыльности и имеют высокую предсказуемость будущих результатов и прибыльности, метод оценки на основе прибыли является основным методом оценки ценности науки и техники.

$$\text{Соотношение «цена — прибыль» (P/E)} = \frac{\text{цена акции}}{\text{прибыль на акцию}}$$

PEG - это коэффициент, полученный из метода соотношения цены и прибыли (P / E). Введение темпа роста чистой прибыли может компенсировать недостаточность метода соотношения цены и прибыли при оценке роста компании. подходит для растущих компаний. Соотношение цена-прибыль в формуле обычно использует динамическое соотношение цена-прибыль, а темп роста прибыли на акцию обычно использует совокупный темп роста прибыли на акцию компании в следующие 3-5 лет.

$$\text{PEG} = \frac{\text{соотношение цена/прибыль}}{\text{Темпы роста прибыли на акцию} \times 100}$$

Индикатор соотношения цены и прибыли представляет собой комбинацию цены акций и общей прибыльности акций. Цена в статическом индикаторе соотношения цена/прибыль формируется ожиданиями на будущее. Такие будущие ожидания составляют основу предсказательной способности индикатора соотношения цена-прибыль. Следовательно, показатель отношения цены к прибыли обладает определенной предсказательной способностью, которая зависит от способности цен акций предсказывать будущее.

⁴⁹ Interperiod Tax Allocation and δ -Depreciation Methods: Some Empirical Results. William H. Beaver and Roland E. Dukes. The Accounting Review Vol. 48, No. 3 (Jul., 1973), pp. 549-559

⁵⁰ Positive Accounting Theory: A Ten Year Perspective. Ross L. Watts and Jerold L. Zimmerman. The Accounting Review Vol. 65, No. 1 (Jan., 1990), pp. 131-156

Предсказательная сила цен на акции проистекает из теории ожидания и теории эффективности рынка.

Хотя показатель соотношения цены и прибыли, в основном числитель (цена на акцию) отражает прогноз рынка на будущее. Так почему бы нам напрямую не использовать цену акций, чтобы делать прогнозы о будущем? Вместо этого мы должны согласиться на следующий лучший вариант и использовать показатель соотношения цены и прибыли для прогнозирования будущего потенциала развития компании? Автор считает, что анализ может быть сделан в основном из следующих пунктов:

Во-первых, показатель отношения цены к прибыли более сопоставим по горизонтали. Горизонтальная сопоставимость в основном относится к сравнению между различными компаниями. Концепция сопоставимости не является частной концепцией в бухгалтерском учете, а относится к предпосылке, установленной людьми, чтобы сравнение имело более общую основу в процессе получения информации путем сравнения различий. Использование сопоставимости позволяет сравнивать разных людей после устранения некоторых основных различий. На фондовом рынке простое сравнение цен между различными компаниями часто не имеет смысла. Высокая цена не означает будущего потенциала развития компании, а низкая цена не означает, что у компании плохой потенциал будущего развития. Поскольку цена на акцию компании в основном определяется ее собственной внутренней стоимостью, но из-за размера выпущенного акционерного капитала компании это может привести к снижению цены акций компаний с высокой стоимостью и стоимости акций компаний с низкой стоимостью. выше. Это зависит от размера выпущенных акций компании. Показатель отношения цены к прибыли представляет собой комбинацию прибыли компании на акцию и цены акции, которая может устранить различия, вызванные размером уставного капитала разных компаний.

Во-вторых, показатель отношения цены к прибыли имеет лучшую вертикальную сопоставимость. Что касается отдельной компании, то она будет продолжать выпускать, размещать или конвертировать акции. Увеличение выпуска акций, особенно конвертации, повлияет на внутреннюю стоимость каждой акции. Поэтому сравнивать стоимость одной и той же компании в разные моменты времени нецелесообразно. Поскольку показатель отношения цены к прибыли имеет более высокую сопоставимость в горизонтальном и вертикальном отношениях, более точно использовать показатель отношения цены к прибыли

для оценки стоимости разных компаний в разное время.

4.2 Прогнозирование денежного потока Alibaba

Выручка превзошла ожидания, антимонопольные штрафы привели к первому убытку с момента листинга: из недавнего объявления Alibaba, по итогам 2021 года выручка увеличилась на 64% в годовом исчислении до 187,4 млрд юаней, что выше рыночных ожиданий. Без учета влияния приобретения Sun Art Retail выручка увеличилась на 40% (18,2 миллиарда) по сравнению с предыдущим годом. Компания зафиксировала свой первый убыток с момента листинга с чистым убытком в размере 7,7 млрд.юаней. Скорректированная чистая прибыль составила 26,2 млрд юаней, увеличившись на 18% в годовом исчислении, что ниже рыночных ожиданий. Компания ожидает, что выручка достигнет 930 млрд юаней в 2022 году, что соответствует темпам роста около 30%.

Основной бизнес стабилен, и доля новой розничной торговли продолжает расти: в этом квартале розничный бизнес в Китае вырос на 74% по сравнению с прошлым годом, в основном за счет приобретения Sun Art Retail, что увеличило выручку новых розничных и прямых продаж на 134% в годовом исчислении, а доля выручки увеличилась до 32%. Традиционный бизнес электронной коммерции сохранил устойчивый рост: доход от управления клиентами вырос на 40% в годовом исчислении, а GMV увеличился на 33% в годовом исчислении. По состоянию на конец марта 2021 года количество активных потребителей внутри страны достигло 891 миллиона в год, и компания ожидает, что к концу этого финансового года это число превысит 1 миллиард. Специальная версия Таобао продолжала привлекать пользователей на рынке погашения: более 130 миллионов активных пользователей в месяц, что на 27 миллионов больше по сравнению с предыдущим месяцем.

Темпы роста бизнеса облачных вычислений снизились и будут продолжать увеличивать инвестиции в новые направления бизнеса в будущем: облачный бизнес вырос на 37% в годовом исчислении в этом квартале, по сравнению с темпами роста более 50% в предыдущих кварталах, в основном из-за прекращения зарубежного сотрудничества ByteDance Impact. Кроме того, Alibaba заявила, что продолжит увеличивать инвестиции в новые предприятия в будущем и планирует инвестировать всю дополнительную прибыль и дополнительный капитал в новые предприятия, что может оказать некоторое давление на годовую прибыль компании. Ожидается, что скорректированная чистая маржа на 2022

финансовый год составит 21%, что ниже примерно на 3 процентных пункта.

Мы урезаем скорректированную чистую прибыль за 2022 год на 19%, поскольку новые инвестиции в бизнес могут оказать давление на рентабельность. Целевая цена, основанная на сумме сегментов, составляет 280 гонконгских долларов, что соответствует коэффициентам P/E на 2022 и 2023 финансовые годы, равным 27x и 17x соответственно.

Таблица 4.2

Прогнозы доходов и финансовые показатели Alibaba

Показатель(млн долларов)	2019	2020	2021	2022	2023
Выручка от реализации	376,844	509,711	717,289	930,216	1,202,791
Рост выручки	50.6%	35.3%	40.7%	29.7%	29.3%
Скорректированная чистая прибыль	93,407	132,479	171,985	192,829	306,505
Скорректированная чистая процентная ставка	24.8%	26.0%	24.0%	20.7%	25.5%
Скорректированное целевое значение PE(x)				26.5	16.7

Составлено по: Bloomberg, SPDB International Holdings Limited⁵¹

Таблица 4.3

Планирование денежных потоков Alibaba

Показатель(млн долларов)	2019	2020	2021	2022	2023
Чистая прибыль	80,234	140,350	143,284	145,402	249,078
Изменения в оборотном капитале	32,250	21,418	58,914	(56,992)	23,216
другие корректировки	38,491	18,839	29,588	19,005	24,605
Денежные средства от операционной деятельности	150,975	180,607	231,786	107,415	296,899
Приобретение объектов основных средств	(35,482)	(32,550)	(35,000)	(40,000)	(45,000)
Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений	(14,161)	(12,836)	(15,403)	(18,484)	(22,181)
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	(65,980)	(60,656)	(59,875)	(65,863)	(72,449)
Прочие денежные потоки от инвестиционных операций	(35,437)	(2,030)	(133,916)	-	-
Денежные средства от инвестиционной деятельности	(151,060)	(108,072)	(244,194)	(124,347)	(139,630)
Выпуск обыкновенных акций	354	91,506	-	-	-
выкуп обыкновенных акций	(10,872)	-	-	-	-
Банковские и другие займы	12,116	15,788	17,367	19,103	21,014
Погашение займов и кредитов	(16,347)	(15,943)	(2,873)	(941)	1,500
Прочие финансовые потоки денежных средств	7,357	(20,498)	15,588	-	-

⁵¹ URL:<http://www.spdbi.com/getfile/index/action/images/name/60ab6c95c0c80.pdf>. Alibaba (9988.HK): Alibaba (9988.HK): цель по выручке в 22 финансовом году увеличить на 30%, продолжать увеличивать инвестиции в новый бизнес.2021

денежный поток от финансовой деятельности	(7,392)	70,853	30,082	18,162	22,514
Влияние изменения обменного курса	3,245	4,100	(7,187)	-	-
Чистые денежные средства и их эквиваленты	(4,232)	147,488	10,487	1,231	179,783
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	202,726	198,494	345,982	356,469	357,700
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	198,494	345,982	356,469	357,700	537,483

Составлено автором.

Судя по анализу финансовых данных за последние годы, Alibaba добилась хороших результатов и, вероятно, останется прибыльной в ближайшие несколько лет, однако в условиях замедления макроэкономического роста рост выручки Alibaba может снизиться.

Замедление розничных продаж, восстановление после пандемии COVID-19 и усиление конкуренции будут продолжать сказываться на прибыльности и генерировании денежных средств Alibaba Group в ближайшей перспективе, но кредитный профиль компании останется стабильным.

Кроме того, жесткая конкуренция в сфере электронной коммерции может привести к более низкому, чем ожидалось, росту пользователей, и в то же время новые инвестиции в бизнес могут оказать давление на прибыль.

4.3 Прогнозирование денежного потока Amazon

Выручка Amazon в третьем квартале 2021 года составила 110,8 млрд долларов (+15,3%), что оказалось ниже рыночных ожиданий, в основном из-за высокой базы и давления в цепочке поставок в прошлом году. Бизнес AWS и интернет-рекламы продолжал демонстрировать уверенный рост в этом квартале. Из-за влияния цепочки поставок, инвестиций в складирование и затрат на оплату труда чистая прибыль Amazon составила 3,16 млрд долларов (-50%), что значительно ниже ожидаемого. С точки зрения бизнеса, доход от электронной коммерции 1P составил 49,9 млрд долларов (+3%), что в годовом исчислении значительно ниже, чем 16% в предыдущем квартале, в основном из-за таких факторов, как высокая база в прошлом году и тесная цепочка поставок. Выручка 3P составила 24,3 млрд долларов (+19%), выручка обычных магазинов — 4,3 млрд долларов (+13%), а выручка от подписки — 8,1 млрд долларов (+24%). В четвертом квартале Amazon ожидает выручку в размере 130–140 млрд долларов США, что соответствует темпам роста в годовом исчислении на уровне 4%–12%, операционной прибыли в размере 0–3 млрд долларов США (6,9 млрд

долларов в том же квартале). период прошлого года), включая около 4 миллиардов долларов на логистику, содержание и другие дополнительные расходы, также оказался ниже, чем ожидал рынок.

AWS: постоянный устойчивый рост и постоянное повышение прибыльности. Выручка AWS увеличилась до 16,1 млрд долларов (+39%) в третьем квартале. Быстрый рост выручки был в основном связан с увеличением числа пользователей, вызванным каналами продаж, маркетингом и обновлением продуктов. В то же время маржа операционной прибыли AWS в третьем квартале составила 30,3%, что является значительным улучшением по сравнению со вторым кварталом, в основном благодаря постоянной оптимизации структуры продукта и постоянному росту корпоративных расходов на ИТ. По состоянию на третий квартал 2021 года у AWS есть 25 географических регионов и 81 зона доступности по всему миру. В будущем Amazon планирует добавить 24 новые зоны доступности и 8 географических зон, что еще больше расширит масштабы ее глобального бизнеса и улучшит структуру продуктов.

Розничные услуги: постоянные инвестиции в бизнес электронной коммерции и стабильная работа в онлайн-рекламе. В третьем квартале розничный бизнес компании замедлился под давлением высокой базы и цепочки поставок, а общая выручка 1P+3P составила 74,2 млрд долларов(+8%). Маржа операционной прибыли Amazon в США составила 1,3%, а рентабельность операционной прибыли за рубежом составила -3,1%, что было ниже, чем раньше, в основном из-за давления инвестиций в логистику, цепочки поставок и затрат на рабочую силу. В третьем квартале логистические расходы компании выросли на 50%, а управленческие расходы увеличились на 61%, все это под влиянием вышеуказанного давления. Однако помимо электронной коммерции, опираясь на систему членства Amazon Prime, цифровой контент компании также растет. Согласно отчетам компании, средний срок членства Prime достиг 20 месяцев. В то же время компания объявила, что инвестирует 1 миллиард долларов в 4 квартале на контент, защищенный авторскими правами, разработку оригинального контента для повышения пользователей, так как контент не был полностью запущен, краткосрочное повышение цены Prime не ожидается. С постепенным онлайн-маркетингом в розничной торговле другие доходы компании, в основном от рекламы, увеличились на 50% в третьем квартале, что способствовало дальнейшему росту прибыли компании.

Среднесрочный прогноз: продолжать извлекать выгоду из тенденции онлайнизации, и

среднесрочный и долгосрочный рост по-прежнему выдающийся. Мы видели, что индустрия электронной коммерции и цифровой рекламы в Северной Америке меняется, электронная коммерция в Северной Америке ускоряет проникновение и побуждает CTV, розничную рекламу, ускорять переход к интернет-компаниям. Традиционные технологические гиганты, такие как Facebook и Google, активно внедряют электронную коммерцию, и изменения в структуре рынка заслуживают внимания. Для Amazon естественная логистика и короткие ссылки делают компанию с наибольшим потенциалом роста электронной коммерции в интернет-секторе Северной Америки. В среднесрочной и долгосрочной перспективе Amazon, как представитель с самой длинной бизнес-цепочкой и самым широким охватом среди глобальных технологических компаний, обладает относительно сильной деловой интеграцией и устойчивостью. В краткосрочной перспективе Amazon все еще находится в инвестиционном периоде, но с его огромной логистической сетью и полной системой поставок цепочки поставок статус Amazon в отрасли сохранится. Как стратегический бизнес компании, AWS станет важным источником среднесрочного и долгосрочного дохода и прибыли для компании, поддерживая бизнес компании и снижая операционные расходы компании. Мы можем продолжать с оптимизмом смотреть на среднесрочный рост Amazon и возможность дальнейшего повышения прибыльности.

Факторы риска: риск снижения покупательной способности пользователей из-за макроэкономических колебаний, регулятивные риски, связанные с антимонопольным и цифровым регулированием, риски дальнейшего усиления конкуренции на рынке облачных услуг Северной Америки, неопределенность в развитии физических розничных каналов, замедление доходов и увеличение затрат на цифровой контент.

Основываясь на результатах деятельности компании и прогнозах на третий квартал, мы корректируем прогноз выручки компании на 2021-2023 годы до 4749/554,1/654,9 млрд долларов, прогноз чистой прибыли и скорректированный прогноз EBITDA на уровне 213/242/37,6 млрд долларов, 698/857/114,1 млрд долларов. миллиард. Компания продолжит получать выгоду из онлайн-торговли и постоянной миграции предприятий в облако в долгосрочной перспективе. Цена акций компании соответствует 24/19/15x EV/EBITDA на 2021/22/23.

Таблица 4.4

Прогнозы доходов и финансовые показатели Amazon

Показатели(млн долларов)	2019	2020	2021	2022	2023
Выручка от реализации	280,522	386,064	474,944	554,126	654,902
Рост выручки	20.5%	37.6%	23.0%	16.7%	18.2%
валовая прибыль	41.0%	39.6%	41.0%	41.0%	41.5%
чистая прибыль	11,588	21,331	21,344	24,234	37,565
темп роста	15.0%	84.1%	0.1%	13.5%	55.0%
Adj EBITDA	43,395	57,283	69,785	85,665	114,078
темп роста	29.6%	32.0%	21.8%	22.8%	33.2%
PE (GAAP)	145	79	79	69	45
EV/EBITDA	38	29	24	19	15

Составлено по: CITIC Securities⁵²

Таблица 4.5

Планирование денежных потоков Amazon

Показатели(млн долларов)	2019	2020	2021	2022	2023
чистая прибыль	11,588	21,331	21,344	24,234	37,565
Изменения в оборотном капитале	-2,438	13,481	-5,950	4,125	4,628
Износ и амортизация	21,789	25,251	28,802	41,161	52,494
Прочие неденежные статьи	7,575	6,001	12,486	14,028	15,741
Операционный денежный поток	38,514	66,064	56,682	83,548	110,428
капитальные затраты	-12,689	-35,044	-70,500	-80,500	-73,500
Прочие денежные потоки от инвестиционных операций,	-11,592	-24,567	-299	-	-
Денежные средства использованные для инвестиционной деятельности	-24,281	-59,611	-70,799	-80,500	-73,500
Эмиссия долговых ценных бумаг	-10,066	-1,104	60,798	-24,877	2,303
Прочие денежные потоки от финансовых операций	--	--	7,483	-500	-500
Денежные средства, использованные в финансовой деятельности	-10,066	-1,104	68,281	-25,377	1,803
Влияние изменений обменного курса	70	618	200	200	200
Чистое изменение денежных средств	4,237	5,967	54,364	-22,129	38,931
Чистая прибыль	11,588	21,331	21,344	24,234	37,565

Составлено автором.

Из-за роста стоимости рабочей силы в Северной Америке, портовых перевозок и т. д., а также инвестиций компании в складирование и логистику прибыль Amazon оказалась ниже

⁵² URL:<https://www.wkzk.com/report/34196.html>. CITIC Securities-Amazon-AMZN.US-Квартальный обзор за 2021Q3

ожидаемой, однако благодаря AWS и онлайн-рекламе общий доход по-прежнему стабильно рос. Можно считать, что Amazon как североамериканский гигант электронной коммерции и облачных вычислений продолжит извлекать выгоду из североамериканской онлайн торговли. Ожидается, что в среднесрочной перспективе, с ростом инвестиций в складское хозяйство и логистику и возможностью улучшения логистики и затрат на рабочую силу в 2022 году, производительность значительно улучшится. Ожидается, что как стратегический бизнес AWS будет расти благодаря стабильному росту заказов и расширению возможностей продукта и каналов сбыта. В краткосрочной перспективе компания по-прежнему нуждается в инвестициях, но по мере роста прибыли Amazon станет лучшим выбором среди крупных интернет-компаний США в 2022 году.

4.4 Построение эффективной системы прогнозирования будущих денежных потоков

Методы управления денежными потоками в основном делятся на упреждающий контроль и контроль с обратной связью. Что касается упреждающего контроля, предприятия должны заранее понимать факторы, влияющие на деятельность по управлению денежными потоками, методы и процедуры влияния, а также прогнозировать результаты влияния, что то, что мы обычно называем. Говоря о прогнозировании и планировании будущих денежных потоков предприятия, с точки зрения контроля с обратной связью, предприятие должно стандартизировать и контролировать процесс реализации управления денежными потоками, а также сравнивать фактические результаты реализации с прогнозом денежных потоков и планировать, а затем принимать меры по совершенствованию управления денежными потоками предприятия.

Можно видеть, что основной проблемой управления денежными потоками предприятия является создание эффективной системы прогнозирования будущих денежных потоков.

Прогнозирование денежных потоков - это деятельность по управлению денежными потоками менеджеров по денежным потокам и связанного с ними персонала или учреждений.⁵³

На основе исторических данных и других соответствующих данных в сочетании с требованиями и условиями управления денежными потоками используйте

⁵³ 郭永清 (Го Юнцин). 论盈余质量的评价方法 (О методе оценки качества заработка). 广西会计 (Бухгалтерский учет в Гуанси) .2000(1):30-31

Это процесс прогнозирования и измерения будущих притоков и оттоков денежных средств предприятия.

Текущий метод прогнозирования будущих денежных потоков в основном заключается в подготовке бюджета денежных средств. В содержание бюджета денежных средств входит расчет денежных доходов, денежных расходов, избытка или недостатка денежных средств, а также план финансирования недостающей части и план использования избыточной части и т. д. ⁵⁴Кассовый бюджет фактически представляет собой сводку других бюджетов, таких как бюджет продаж, производственный бюджет, бюджет продаж и управленческих расходов, и других бюджетов, связанных с денежными поступлениями и расходами, а также конкретных планов мероприятий по сбалансированию платежного баланса.

Составление такого рода кассового бюджета оказывает определенное положительное влияние на управление денежными потоками предприятия, но в то же время мы также нашли несколько неудовлетворительных мест.

Во-первых, это слабо связано с целью управления денежными потоками оптимизации корпоративных денежных запасов. Оптимальные запасы денежных средств являются важной частью корпоративного управления денежными средствами. Большинство компаний будут использовать различные математические модели, такие как режим анализа затрат, случайный режим и другие методы, чтобы не жалеть усилий для определения и расчета наилучших денежных средств для компании. Однако расчетные результаты остаются только в сравнении с фактическими денежными средствами предприятия и слабо связаны с прогнозируемым будущим денежным потоком.

Во-вторых, это слабо связано с классификацией движения денежных средств в отчете о движении денежных средств предприятия. Мы знаем, что корпоративный денежный поток можно разделить на три категории в соответствии с операционной деятельностью, инвестиционной деятельностью и финансовой деятельностью. Основываясь на внешней рыночной среде и собственной фактической ситуации, предприятия должны не только прогнозировать будущую объективную ситуацию, но и строить субъективные планы. Поэтому компании должны хорошо понимать структуру будущих денежных потоков.

В-третьих, невозможно понять определенность и неопределенность денежных потоков

⁵⁴ 陈朝晖 (Чен Чжаохуэй) .未来现金流量现值的会计计量 (Бухгалтерское измерение приведенной стоимости будущих денежных потоков) .当代财经 (современные финансы) .2000(9):53-58

в будущем. В общем случае будущий денежный поток предприятия является неопределенным, но его неопределенность должна иметь градиент, и даже какие-то денежные потоки неизбежно возникнут, то есть он является определенным. Эта информация очень важна для бизнеса, но при нынешнем способе подготовки кассового бюджета невозможно разобраться в этом вопросе.

Поэтому в этой статье делается попытка создать новую эффективную систему прогнозирования будущих денежных потоков, надеясь сыграть роль в привлечении новых идей, которые могут быть полезны для решения этих проблем.

В управленческом учете существует известное представление о классификации поведения затрат, то есть по зависимости между изменением себестоимости и выпуска (или объема бизнеса в целом, то же самое ниже) делятся затраты, производимые предприятиями на две категории: есть один тип постоянных затрат, общая сумма которых не зависит непосредственно от изменений выпуска; другой вид — переменные затраты, общая сумма которых будет меняться вместе с изменением выпуска, то есть между ними существует линейная зависимость. общая сумма и выход. Такой способ деления ее на постоянные и переменные затраты по стоимостной привычке может дать предприятиям много ценной информации для правильного принятия оптимальных управленческих решений и совершенствования управления операциями, что имеет большое значение в современном управленческом учете.⁵⁵

Вдохновленные этим методом классификации в управленческом учете, можем ли мы также рассмотреть вопрос о классификации денежного потока предприятия с точки зрения «постоянного» и «переменного»? Сделать его индикатором, который легко доступен для всех чувств.

Конечно, то, что мы подразумеваем здесь под постоянным и переменным, не означает понятия «постоянный (постоянный) или измененный (переменный) при изменении выпуска или объема бизнеса». Скорее, в нем говорится: «Продолжая в нынешнем виде, будут или не будут регулярные притоки или оттоки денежных средств».

Например, «денежный отток» в «постоянном денежном потоке» относится к ежемесячному расчету таких сумм, как заработная плата или комиссионные сборы, тогда как

⁵⁵ 余恕莲 (Ю Шулянь).管理会计 (управленческий учет).北京:对外经济贸易大学出版社 (Пекин: Университет международного бизнеса и экономики Press), 2000

«денежный приток» относится к текущему доходу от контракта или франшизы и т. д. в месяц для определения денежных поступлений, подлежащих расчету.

Напротив, «денежный отток» в «переменном денежном потоке» относится к запланированному приобретению основных средств и т. д., «денежный приток» обусловлен заключением новых договоров.⁵⁶

Точно так же, как в классификации форм затрат существуют смешанные затраты, невозможно строго разграничить постоянные и переменные денежные потоки. Это просто для прогнозирования будущей ситуации с денежными потоками, поэтому достаточно провести грубое различие. Поскольку это информация, необходимая для принятия решений в будущем, «понимание» информации абсолютно необходимо. Чтобы информацию было легко понять, ее не следует слишком дробить, а следует попытаться разделить информацию на толстые линии, чтобы сделать ее простой.

В отчете о движении денежных средств денежный поток предприятия делится на денежный поток от операционной деятельности, денежный поток от инвестиционной деятельности и денежный поток от финансовой деятельности, Эта классификация также очень важна для прогнозирования будущих денежных потоков.

Поэтому при реализации «переменной» и «постоянной» классификаций, если эти три классификации можно рассматривать одновременно, очень полезно установить эффективную систему прогнозирования будущих денежных потоков.

Конечно, разделение денежного потока на переменный и постоянный может быть затруднено в некоторых отраслях, и нельзя утверждать, что это хорошая идея. Однако, столкнувшись с реальностью, поняв, как меняются деньги, и глубоко изучив «изменение» и «неизменение» будущего денежного потока, эта система может стать очень интересной.

В вышеизложенном мы переклассифицировали прогноз будущего денежного потока предприятия. Тогда как совместить его с оптимальными запасами денежных средств, предложенными предприятием, для достижения эффективного управления денежным потоком предприятия?

В этой статье будет создана динамическая модель будущих денежных потоков для обсуждения этого вопроса.

Создание динамической модели будущего денежного потока: по горизонтальной оси

⁵⁶ Управленческий учет : учебник и практикум для академического бакалавриата / О. Д. Каверина. 2016

возьмем время, единицей измерения является день: денежные средства, находящиеся на предприятии, представляют собой вертикальную ось, а единицей измерения является тысяча юаней; постоянный денежный поток можно найти на графике предприятия. дебиторская и кредиторская задолженность. Получить данные по статьям дебиторской и кредиторской задолженности несложно, соответствующие массивы данных встроены в автоматизированную систему учета. Переменный денежный поток необходимо моделировать в соответствии с плановыми мерами, которые должны быть приняты предприятием, или в соответствии с оценкой внешней среды. Сумма ответственного хранения должна определяться после всестороннего рассмотрения с учетом таких факторов, как масштаб и сложность производства и эксплуатации предприятия. Принимая дату дня за начальную точку горизонтальной оси, а наличные средства за день в качестве начального значения вертикальной оси,

Затем на компьютере построить график динамики постоянного денежного потока по данным статей дебиторской и кредиторской задолженности в бухгалтерском учете, построить график динамики переменного денежного потока по данным бизнес-плана или других материалов и затем используйте компьютер. Объедините две диаграммы в комплексную диаграмму денежных потоков, которой можно управлять в пределах безопасного диапазона. Конечно, диаграмму переменного денежного потока необходимо корректировать при необходимости. как показано на рисунке:

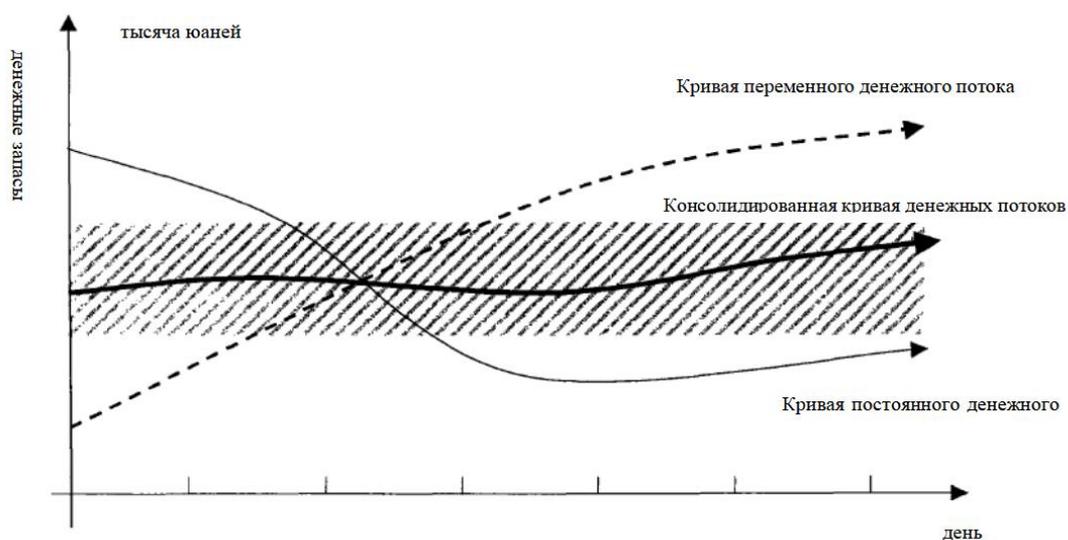


Рис.4.1 График динамики будущих денежных потоков

Составлено автором.

Интерпретация будущих сводных диаграмм движения денежных средств: для бизнеса

неблагоприятно иметь больше или меньше денег, чем безопасно хранить. С этой целью можно провести количественный анализ, установив коэффициент запаса.

Пусть коэффициент безопасности равен SE, а формула его расчета выглядит следующим образом: $SE = \text{запасы наличности} / \text{защитные запасы} \times 100\%$

Когда $SE = 1$, это оптимальная сумма хранения; когда $SE = 1,1$, удерживаемые наличные деньги превышают 10% от суммы безопасного хранения; когда $SE = 0,9$, удерживаемые наличные деньги составляют 90% от суммы безопасного хранения; устанавливается, когда SE равно 0,8-1,2, это диапазон безопасного хранения наличных денег (заштрихованная часть на графике).

Контроль будущего денежного потока: когда $SE < 0$, это означает, что в этот период он перерасходован и не имеет платежеспособности, и необходимо обращаться за краткосрочными кредитами в банк; когда SE слишком велик и срок является длинным, это означает, что стоимость хранения наличности (стоимость хранения наличности) = наличие наличности в определенный день \times ежедневная процентная ставка) слишком высока, избыточные средства могут быть использованы для краткосрочных инвестиций, а стоимость хранения может быть превращена в инвестиционный доход.

Будь то постоянный денежный поток или переменный денежный поток, он должен быть введен в файл данных этой системы вовремя, чтобы достичь цели коррекции тенденции денежного потока в реальном времени.

Сейфы должны быть как можно меньше, не влияя на обычную платежеспособность, но они не должны часто появляться в заштрихованных областях. Основная цель создания этой модели - контролировать будущую комплексную диаграмму денежных потоков, чтобы сделать ее относительно плоской и в пределах безопасного диапазона. Применение этой модели может помочь предприятию осознать кризис денежных потоков до того, как он повлияет на выживание и развитие предприятия, а также внести коррективы в поставку и размещение важных ресурсов внутри предприятия.

Несколько замечаний о применении этой модели:

В соответствующих файлах данных иногда оговаривается, что дата получения и оплаты статей дебиторской или кредиторской задолженности приходится не на определенный день, а на определенный период времени, например, дату взыскания дебиторской задолженности с 1 марта по 31 марта и др. В этом случае наиболее безопасной операцией является

использование последней даты сбора для дебиторской задолженности и первой даты платежа для подлежащей оплате позиции. Конечно, можно также определить определенный день в периоде как дату сбора и оплаты, исходя из опыта сбора и оплаты в прошлом.

Во-вторых, при построении графика тренда переменного денежного потока, поскольку он зависит от вероятности наступления объективных событий и планирования и организации самого предприятия, может быть несколько возможных трендовых ситуаций. Однако это не мешает использовать данный метод. Благодаря мощным вычислительным возможностям компьютерного программного обеспечения компьютерные модели прогнозирования денежных потоков позволяют пользователям проверять различные предположения и подвергать сомнению результаты различных будущих событий. Таким образом, компании могут даже нарисовать несколько диаграмм переменных денежных потоков, сопоставить их с постоянными диаграммами денежных потоков соответственно, а затем выбрать лучшие из них.

В-третьих, эта динамическая модель для прогнозирования будущих денежных потоков также может быть расширена для некоторых целей, то есть в нее могут быть введены ежедневные данные о денежных потоках реального предприятия, и может быть построена диаграмма реальных денежных потоков для сравнения с ранее полученной спрогнозированной диаграммой движения денежных средств, чтобы повысить точность и научность будущей работы по прогнозированию.

Приведенная выше динамическая модель прогнозирования будущих денежных потоков является лишь поверхностным взглядом автора, ограниченным лишь идеей, а конкретный эффект применения еще предстоит проверить на практике.

Заключение

Управление денежными потоками предприятия относится к всестороннему анализу времени и количества денежных поступлений и оттоков предприятия в разные периоды посредством прогнозирования, принятия решений, планирования, контроля, отчетности и анализа с целью достижения цели максимизации ценности управленческой деятельности системы. Во всех аспектах управления денежными потоками прогнозирование, контроль и анализ находятся в центре внимания работы менеджеров.

В дипломной работе на основе данных Alibaba и Amazon анализируется общее положение предприятия и движение денежных средств.

Общий анализ финансовой отчетности и расчет финансовых коэффициентов показал, что и Alibaba, и Amazon добились хороших результатов в 2019-2021 годах: получение прибыли, повышение показателей продаж и рентабельности активов, повышение деловой активности и коэффициентов ликвидности.

Однако, исходя из анализа коэффициента ликвидности денежных потоков, платежеспособность Amazon относительно низка. С этой точки зрения, даже если внутренний растущий операционный денежный поток Amazon достаточен для финансирования капитальных затрат, компании все равно придется продолжать заимствовать для обслуживания просроченных сроков погашения. В ближайшем будущем Amazon придется использовать любой доступный свободный денежный поток, чтобы устранить свой непогашенный долг, прежде чем поставить свой денежный поток в более сильное положение.

Чистая прибыль Alibaba в 2021 году практически не увеличилась. Снижение чистой прибыли по сравнению с прошлым годом в основном связано с увеличением инвестиций компании в ключевые стратегические направления и инициативами компании по поддержке мерчантов. Инвестиции компании в ключевые стратегические направления в коммерческом сегменте увеличились на 12,575 млрд юаней по сравнению с прошлым годом. Из этого следует, что количество участников внутреннего рынка электронной коммерции Китая увеличилось, а конкурентное давление Alibaba усилилось.

На основании проведенного анализа и полученных результатов в работе данной статьи сформулирован основной метод прогнозирования денежного потока компании - использование коэффициента «цена-прибыль» для оценки компании и прогнозирования

денежного потока.

Результаты прогноза показали, что Alibaba, как ожидается, останется прибыльной в ближайшие несколько лет, но по мере замедления макроэкономического роста рост выручки Alibaba может снизиться. Замедление розничных продаж, восстановление после пандемии COVID-19 и усиление конкуренции будут продолжать сказываться на прибыльности и генерировании денежных средств, но кредитоспособность компании останется сильной. Кроме того, острая конкуренция в сфере электронной коммерции может привести к более низкому, чем ожидалось, росту числа пользователей, а новые инвестиции в бизнес могут снизить прибыль.

Из-за роста стоимости рабочей силы в Северной Америке, портовых перевозок и т. д., а также инвестиций компании в складирование и логистику доходы Amazon также будут ниже ожидаемых, но благодаря AWS и онлайн-рекламе общий доход продолжает неуклонно расти.

Эффективное прогнозирование денежных потоков является предпосылкой хорошей работы по управлению денежными потоками. Текущий метод прогнозирования будущих денежных потоков заключается в подготовке бюджетов денежных средств. Составление такого рода кассового бюджета оказывает определенное положительное влияние на управление денежными потоками предприятия, но в то же время мы обнаружили и неудовлетворительные места. Например, это слабо связано с целью управления денежными потоками по оптимизации денежных запасов предприятия; слабо связано с классификацией денежного потока в отчете о движении денежных средств предприятия; определенность и неопределенность денежного потока, который произойдет в будущем нельзя схватить и т. д. Исходя из этого, автор попытался заимствовать идею классификации поведения затрат в управленческом учете в сочетании с требованиями классификации движения денежных средств в отчете о движении денежных средств, и в то же время рассмотрел тесную связь с предложенными оптимальными запасами денежных средств предприятия, и предложено установить будущий денежный поток. Динамическая модель потока, как ожидается, поможет улучшить эффективную систему для прогнозирования будущего денежного потока, что также является новшеством этой статьи. Конечно, эта динамическая модель прогнозирования будущих денежных потоков является лишь поверхностным взглядом автора, ограниченным лишь идеей, а конкретный эффект применения требует проверки на практике.

Поскольку данные тематического исследования в этом документе в основном взяты из публично обнародованных годовых отчетов компании и информации на соответствующих веб-сайтах, и на них влияют объективные факторы, такие как личные способности и сложность сбора данных, возможность неполного содержания исследования в этом документе.

С непрерывным развитием теории и практики объекты, которые могут быть изучены, будут постепенно обогащаться, и исследования в этой работе могут быть дополнительно расширены и усовершенствованы.

Будучи предшественниками индустрии электронной коммерции, Amazon и Alibaba после многих лет развития стали глобальными эталонными компаниями в индустрии электронной коммерции, и их модели управления денежными потоками должны иметь успех.

Хотя индустрия электронной коммерции в Китае и в России началась поздно, с развитием технологий и поддержкой правительства, она развивается в новом направлении, и в будущем их ждет определенный успех. В условиях жесткой конкуренции в отрасли только сочетая свои фактические условия работы, постоянно внедряя инновации, придерживаясь клиентоориентированности, создавая модель управления денежными потоками, подходящую для их собственного развития, и постоянно совершенствуя их, предприятия могут получать долгосрочную прибыль.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

Книги

1. Richard Brealey, Stewart Myers. Principles of Corporate Finance. 2nd ed. Ronald Giammatino:McGraw-Hill Ryerson Limited, 1992
2. Mayer, R.C.etc. Contemporary Financial Management. End ed. West Publishing Co,1995.
3. 郭复初 (Го Футю) .公司高级财务 (Корпоративный старший финансист) .上海:立信会计出版社 (Шанхай: Бухгалтерская пресса Лисинь) , 2011
4. 余绪缨 (Ю Сюйин) .企业理财学 (деловые финансы) .沈阳:辽宁人民出版社 (Шэньян: Народное издательство Ляонина) , 2016
5. 英国皇家银行学会 (Королевский институт банкиров) .现金流量管理 (управление денежными потоками) .北京:中信出版社 (Пекин: Издательство CITIC) , 2002
6. 张新民 (Чжан Синьминь) .企业财务分析 (Корпоративный финансовый анализ) .浙江:浙江人民出版社 (Чжэцзян: Народное издательство Чжэцзян) , 2000
7. 冯星伦 (Фэн Синлунь) .企业财务主管 (Корпоративный казначей) .北京:经济管理出版社 (Пекин: Пресса по экономическому менеджменту) , 2019
8. 戴永良 (Дай Юнлян) .物流内控精要 (Основы внутреннего контроля логистики) .北京:中国戏剧出版社 (Пекин: Китайская драматическая пресса) , 2001
9. 甘华鸣 (Ган Хуамин) .MBA 管理方法 (Метод управления MBA) .北京:中国国际广播出版社 (Пекин: Китайская международная радиовещательная пресса) , 2002
10. Charles T. Horngren, Gary L. Sundem. Management Accounting. 10nd ed. Prentice-Hall,1996
11. Jones C.P Introduction to Financial Management. Richard D.Irwin, Inc., 1992
12. 王立彦 (Ван Лиян) , 刘志远 (Лю Чжюань) .成本管理会计 (Учет управления затратами) .北京:经济科学出版社 (Пекин: издательство экономических наук) , 2000
13. Don R.Hansen Maryanne M.Mowen. Management Accounting. South-Western College Publishing, 1997
14. 余恕莲 (Ю Шулянь) .管理会计 (управленческий учет) .北京:对外经济贸易大学出版社 (Пекин: Университет международного бизнеса и экономики Press) , 2000
15. 杨文士 (Ян Вэньши) , 张雁 (Чжан Янь) .管理学原理 (Принципы Управления) .北京:中国人民大学出版社 (Пекин: Издательство Китайского университета Жэньминь) , 2019
16. 曹新 (Цао Синь) , 刘能杰 (Лю Нэнцзе) .管理是金—未来社会的管理创新 (Менеджмент — это золото — управленческие инновации в обществе будущего) .北京:经济管理出版社 (Пекин: управление экономикой исключено Нажимать) , 2018
17. 汉斯·克里斯蒂安·波夫勒 (Ганс Кристиан Поффлер) , 王无 (Ван Ву) .计划与控制 (планировать и контролировать) .北京:经济管理出版社 (Пекин: Пресса по экономическому менеджменту) , 1989
18. 汤谷良 (Тан Гулян) .公司财务政策 (Финансовая политика компании) .北京:经济科学出版社 (Пекин: издательство экономических наук) , 1996
19. 王庆成 (Ван Цинчэн) .财务管理学 (финансовый менеджмент) .北京:中国财政经济出版社 (Пекин: Китайская финансовая и экономическая пресса) , 1995
20. 冯巧根 (Фэн Цяоген) .财务范式新论 (Новая теория финансовой парадигмы) .上海:立信会计出版社 (Шанхай: Бухгалтерская пресса Лисинь) , 2020
21. 查尔斯·吉普森 (Чарльз Гибсон) .财务报表分析 (Анализ финансовой отчетности) .大连:东北财经大学出版社 (Далянь: Издательство Финансово-экономического университета Дунбэй) , 2016

22. 孙铮 (Сунь Чжэн) .财务报告分析 (Анализ финансового отчета) .北京:经济管理出版社 (Пекин: Пресса по экономическому менеджменту) , 1999
23. 习文 (Пункт Сивен) .简明企业财务分析与评价 (Краткий финансовый анализ и оценка предприятия) .北京:石油工业出版社 (北京:石油工业出版社) , 1998
24. 杨雄胜 (Ян Сюншэн) .论现金流量效率及其评价 (Об эффективности денежных потоков и ее оценке) .财务与会计 (Финансы и учет) .1999(10):21-28
25. 刘军 (Лю Цзюнь) .利用现金流量表进行企业经营管理决策 (Использование отчета о движении денежных средств для принятия управленческих решений) .江苏改革 (Реформа Цзянсу) .2001(7):41-42
26. 陶晓敏 (Тао Сяоминь) .现金流量比利润更重要 (Денежный поток важнее прибыли) .江苏商论 (Теория бизнеса Цзянсу) .2001(9):9-10
27. 刘颖 (Лю Ин) .应收账款失真的防范 (Предотвращение искажения дебиторской задолженности) .现代经济信息 (современная экономическая информация) .2001(4):23-26
28. Бухгалтерская (финансовая) отчетность Я. В. Соколова.2015.С27
29. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. 304 с.
30. Interperiod Tax Allocation and δ -Depreciation Methods: Some Empirical Results.William H. Beaver and Roland E. Dukes .The Accounting Review Vol. 48, No. 3 (Jul., 1973), pp. 549-559
31. Positive Accounting Theory: A Ten Year Perspective.Ross L. Watts and Jerold L. Zimmerman.The Accounting Review Vol. 65, No. 1 (Jan., 1990), pp. 131-156
32. Управленческий учет : учебник и практикум для академического бакалавриата / О. Д. Каверина. 2016

Статьи в журналах

33. Концептуальные основы международных стандартов финансовой отчетности.М.Л. Пятов, И.А. Смирнова.2008 С.58
34. Ковалев В. В. Управление финансовой структурой фирмы. – М.: Проспект, 2013
35. James S. Conleman. Foundations of Economic Analysis. Harvard University Press.ournal of Economic Literature Vol. 30, No. 1 (Mar., 1992), pp. 147-170
36. Концептуальные основы международных стандартов финансовой отчетности.М.Л. Пятов, И.А. Смирнова.2008 С.111
37. 赵英杰 (Чжао Инцзе) .论现金流量管理假设 (О предположениях об управлении денежными потоками) .会计研究 (Бухгалтерские исследования) .2001(5):38-43
38. 胡奕明 (Ху Имин) .现金流模式:从资产到证券的融资原理 (Модели денежных потоков: принципы финансирования от активов к ценным бумагам) .会计研究 (Бухгалтерские исследования) .2000(1):54-56
39. 张家夏 (Чжан Цзяся) .最佳现金金额确定方法的探讨 (Обсуждение наилучшего метода определения суммы наличных) .会计研究 (Бухгалтерские исследования) .2000(10):36-40
40. 杨勇 (Ян Юн) .狠抓现金流量为重点的资金管理 (Обратите особое внимание на управление фондами, ориентированное на денежные потоки.) .财务与会计 (Финансы и учет) .2001(6):27-28
41. 陈玉珍 (Чен Юйчжэнь) .现金流量信息对企业理财的影响 (Влияние информации о движении денежных средств на корпоративные финансы) .财务与会计 (Финансы и учет) .2000(6):26-29
42. 杨全照 (Ян Цюаньчжао) .现金净流量与净利润差异分析 (Анализ разницы между чистым денежным потоком и чистой прибылью) .财务与会计(Финансы и учет).2001(3):9-12

43. 钱飞跃 (Цянь Фейюэ) .浅议企业如何加强流动资产资产管理 (Краткая беседа о том, как усилить управление оборотными средствами на предприятиях) .现代经济信息 (современная экономическая информация) . 2001(4):21-24
44. 孙昌言 (Сунь Чаньян) .现金流量表信息的比率分析 (Коэффициентный анализ информации отчета о движении денежных средств) .现代工商 (современный бизнес) .2001(6):26-28
45. 桂华林 (Гуй Хуалинь) .现金流量表的比率分析法 (Соотношение Анализ отчета о движении денежных средств) .广西会计 (Бухгалтерский учет в Гуанси) .2000(9):21-23
46. 郭永清 (Го Юнцин) .论盈余质量的评价方法 (О методе оценки качества заработка) .广西会计 (Бухгалтерский учет в Гуанси) .2000(1):30-31
47. 陈朝晖 (Чен Чжаохуэй) .未来现金流量现值的会计计量 (Бухгалтерское измерение приведенной стоимости будущих денежных потоков) .当代财经 (современные финансы) .2000(9):53-58

Нормативно-правовые акты

- 48."Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 7 "Отчет о движении денежных средств" (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) (ред. от 04.06.2018)

Статистические сборники и отчеты

- 49.URL: <https://doc.irasia.com/listco/hk/alibabagroup/annual/2021/car2021.pdf> Годовой отчет Alibaba за 2021 год
- 50.URL: <https://doc.irasia.com/listco/hk/alibabagroup/annual/2020/car2020.pdf> Годовой отчет Alibaba за 2020 год
- 51.URL: <https://doc.irasia.com/listco/hk/alibabagroup/annual/2019/car2019.pdf> Годовой отчет Alibaba за 2019 год
52. URL: <http://www.spdbi.com/getfile/index/action/images/name/60ab6c95c0c80.pdf>.Alibaba (9988.НК): Alibaba (9988.НК): цель по выручке в 22 финансовом году увеличить на 30%, продолжать увеличивать инвестиции в новый бизнес.2021
- 53.URL:https://s2.q4cdn.com/299287126/files/doc_financials/2022/ar/Amazon-2021-Annual-Report.pdf Годовой отчет Amazon за 2021 год
- 54.URL:https://s2.q4cdn.com/299287126/files/doc_financials/2021/ar/Amazon-2020-Annual-Report.pdf Годовой отчет Amazon за 2020 год
- 55.URL:https://s2.q4cdn.com/299287126/files/doc_financials/2020/ar/Amazon-2019-Annual-Report.pdf Годовой отчет Amazon за 2019 год
56. URL:<https://www.wkzk.com/report/34196.html>.CITIC Securities-Amazon-AMZN. US-Квартальный обзор за 2021 Q3