

Подходы к анализу Cash Flow

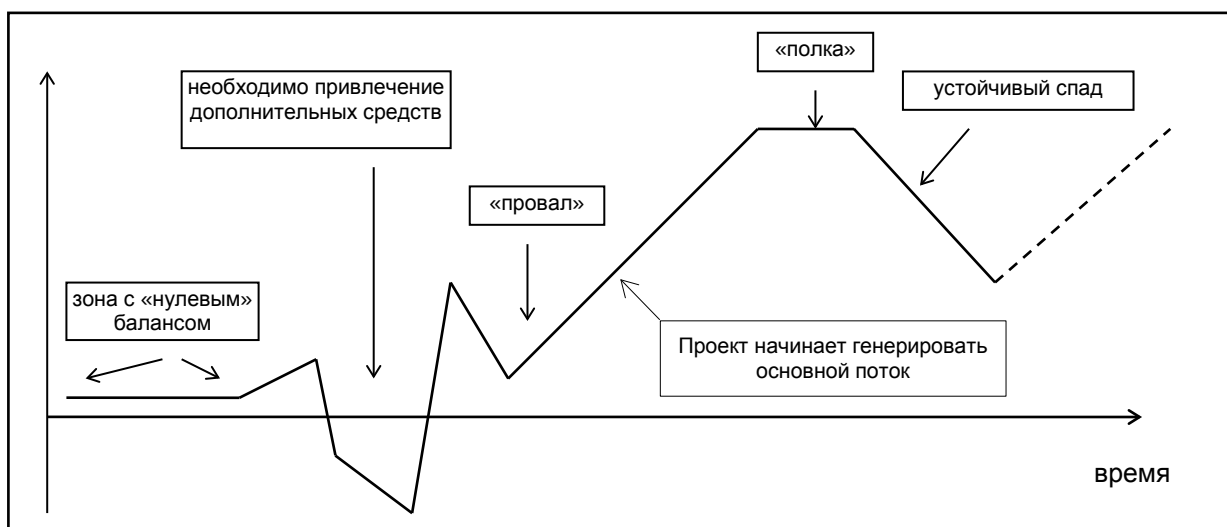
(фрагменты моей методики)

Необходимыми критериями состоятельности проекта являются:

- баланс CF нарастающим итогом **не должен быть отрицательным** (достаточность денежных средств для покрытия затрат и возврата кредитов);
- должен обеспечиваться необходимый **коэффициент покрытия** долга (достаточность средств для возврата кредитов при изменениях параметров проекта).

При анализе графика CF нарастающим итогом следует выявлять особые места, такие как:

- зоны с нулевым (близким к нулевому) балансом;
- зоны необходимости привлечения дополнительных средств;
- особые зоны: «провал», «полка», «всплеск»;
- зоны с устоявшейся тенденцией уменьшения накопленных средств.



Зона с «нулевым» балансом наблюдается в 90% всех БП.

- Подход Инициатора проекта – поток положительный, денег хватает.
- Реакция банкира - любое удорожание проекта приведет к нехватке средств. Необходимо определить дополнительный источник средств для покрытия возможных непредвиденных затрат (средства Инициатора или кредит).

«Провал» возникает при резком изменении доходов или расходов проекта.

- Подход Инициатора проекта – поток положительный, денег хватает.
- Реакция банкира - значительный «провал» может увести CF в «-». Необходимо выяснить чем вызван «провал» (сокращение выручки, затраты предусмотренные проектом или погашение части кредита), предусмотреть мониторинг накопления средств.

«Полка» указывает на то, что на данном периоде отсутствует накопление средств, т.е. текущий баланс поступлений и расходов – «нулевой». Обычно возникает в случае погашения краткосрочной части кредитов. Если не накоплено достаточно средств - любое изменение прибыли приведет к нарушению графика погашения.

Зона с устойчивым спадом денежных средств обычно указывает на то, что срок погашения кредитов не согласован с денежными потоками проекта (финансирование долгосрочного проекта осуществляется краткосрочными кредитами). Текущего CF не хватает на выполнение обязательств. Погашение осуществляется за счет накопленных средств. Есть вероятность того что, на такой продолжительный период не удастся накопить денежные средства. Есть вероятность нарушения графика погашения, возможно, потребуются рефинансирование.