

דו"ח תזרימי מזומנים- כללי

- ✓ דוח תזרים מזומנים הינו דוח חדש יחסית: נכלל בדוחות הכספיים של החברות רק החל מאמצע שנות ה-80.
- ✓ דוח חריג: אינו ערוך לפי כללי חשבונאות מקובלים (בסיס צבירה) אלא על בסיס מזומן.
- ✓ דוח שמציג עובדות: זרימות מזומן, ואין בו מקום ל"משחקים חשבונאיים" (טיפול חשבונאי, אומדנים וכו'). זהו היתרון הגדול של דו"ח זה.

דו"ח תזרים המזומנים הוא למעשה חשבון ה-T של המזומן, והוא **מרכיב חשוב מאוד בדו"חות הכספיים**. הוא דומה למישהו שיושב ליד הקופה של העסק, וסופר כמה כסף נכנס וכמה יוצא.

מטרות הדו"ח

1. הצגת התזרימים אשר שימשו/נבעו לחברה מפעילויותיה השונות.
2. מאפשר חיזוי תזרימי המזומנים העתידיים של החברה בהתבסס על נתוני העבר.
3. מאפשר לאתר חברות שנמצאות בקשיי נזילות. רווח לווא דווקא מציג מזומנים (ייתכן שמכרתי באשראי אבל אין לי מספיק מזומן להחזיק התחייבויות).

מבנה כללי של דו"ח תזרים מזומנים

XX	תזרים מזומנים מ(-)פעילות שוטפת
XX	תזרים מזומנים מ(-)פעילות השקעה
<u>XX</u>	תזרים מזומנים מ(-)פעילות מימון
XX	השינוי במזומן במהלך השנה

(כאשר הסכום חיובי אנחנו מפעילות ואם הסכום שלילי אנחנו משתמשים ב- לפעילות)

במבחן לא נדרש להכין דו"ח תזרים אלא רק להבין את המשמעויות שנבעות ממנו ואיך הוא בנוי

תזרים מזומנים מ (-) פעילות שוטפת

נותן ביטוי לפעילות השוטפת (שנכללת בדוח רווח והפסד) שהתרחשה במזומן במהלך התקופה.

תזרים זה כולל בין היתר:

- תקבולים מלקוחות
- תשלומים לספקים
- תשלומי שכר
- תשלומי מס

שיטות הצגה

קיימות שתי שיטות אפשריות להצגת תזמ"מ (-)פעילות שוטפת:

- ✓ שיטה ישירה: מציגה באופן טוב יותר את זרימת המזומנים בחברה.
- ✓ שיטה עקיפה: קלה ליישום. רוב החברות מיישמות שיטה זו.
- ✓ 2 השיטות מגיעות בדיוק לאותה תוצאה.
- ✓ 99% מהחברות בעולם מאמצות את השיטה העקיפה כיוון שהיא יותר קלה ליישום (והסיבה הלא רשמית היא שזה נוח יותר לחברות כיוון שהשיטה פחות בהירה וכך החברה פחות נחשפת בפני הציבור).

השיטה הישירה

- ✓ בהתאם לשיטה זו מוצגים כל התקבולים וכל התשלומים שהתבצעו במהלך התקופה וקשורים לפעילות השוטפת.
- ✓ יש להתעלם מכל הכנסה או הוצאה שלא הייתה במזומן.

תקבולים :

XX	ממכירות
XX	מלקוחות
XX	מחייבים

תשלומים :

(XX)	לזכאים
(XX)	לספקים
(XX)	לרשויות מס
(XX)	שכר

XX : תזרים מ(-)פעילות שוטפת :

השיטה העקיפה

בהתאם לשיטה זו הרווח הנקי של החברה משמש כנקודת מוצא שעליה מבוצעות התאמות.

- ההתאמות שנדרשות בכדי להציג את התזרים מפעילות שוטפת כוללות:
- ✓ הפחתת כל ההכנסות שלא היו במזומן;
 - ✓ הוספת כל ההוצאות שלא היו במזומן;
 - ✓ הכללת זרימות מזומן נוספות שלא קיבלו ביטוי ברווח החשבונאי (לדוגמה, מלאי שנרכש במזומן וטרם נמכר).

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

XX	רווח נקי
	התאמות הדרושות להצגת
(XX)	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
<u>XX</u>	תזרים שנבע (ששימש) מ(-)פעילות שוטפת

התאמות הדרושות להצגת תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

הוצאות/הכנסות שאינן במזומן

XX	הוצאות פחת
XX	עליית ערך-ניירות ערך סחירים
XX	הוצאות פיצויים
XX	שערוך הלוואות

שינויים בסעיפי רכוש/התחייבות

XX	גידול/קטון בחייבים
XX	גידול/קטון בזכאים
XX	גידול/קטון בלקוחות
XX	גידול /קטון בספקים
<u>XX</u>	סה"כ התאמות

דוגמה- נתונים לתזמ"ז מ (-) פעילות שוטפת

נתוני בסיס עבור חברה שהוקמה השנה ונמצאת בצמיחה:

דוח רווח ופסד

110,000	ההכנסות ממכירות
(60,000)	עלות המכירות
50,000	רווח גולמי
(10,000)	הוצאות פחת
(24,000)	הוצאות שכר
16,000	רווח תפעולי
(6,000)	הוצאות מס
<u>10,000</u>	רווח נקי

נתון נוסף: במאזן החברה לסוף השנה קיים מלאי שנרכש השנה במזומן בסך של 15,000

תזמ"ז מ(ל-) פעילות שוטפת – שיטה ישירה

תקבולים מלקוחות	78,000	$(110,000 - 32,000 =)$
תשלומים לספקים	(72,000)	$(-60,000 - 15,000 + 3,000 =)$ – כל הסעיפים של זיכוי
תשלומי שכר	(24,000)	$(-24,000 =)$ כל הסעיפים של זיכוי מזומן בגין תשלום שכר
תשלומי מס	<u>(-6,000)</u>	$(-6,000 =)$ – כל הסעיפים של זיכוי מזומן בגין תשלומי מס

תזמ"ז ששימש
לפעילות שוטפת (24,000)

- יתרון של שיטה זו היא שבפועל רואים את הכמות של המזומן שיצא ונכנס לחברה (בהירות).

תזמ"ז מ(ל-) פעילות שוטפת – שיטה עקיפה

רווח נקי 10,000

התאמות נדרשות:
הוצאות פחת 10,000
גידול בלקוחות (32,000)
גידול במלאי (15,000)
גידול בספקים 3,000
סה"כ התאמות (34,000)

תזמ"ז ששימש לפעילות שוטפת (24,000)

- רואים כי בשיטה העקיפה ההצגה היא יותר מוסתרת (כמות המזומן שבפועל יצא ונכנס לא רשומה, שחור על גבי לבן, על הנייר).
- כמו כן השיטה העקיפה יותר קלה ליישום כיוון שיש פה הרבה פחות נתונים (משתמשים בנתונים מספריים סופיים) בשיטה הישירה צריך לחשב את כל התנועות שנמצאות בחשבונות T. כלומר: ניתן להסיק את הדו"ח ישירות מתוך המאזן ודו"ח הרווח והפסד והחברה לא צריכה לספוג עלויות נוספות בגין כתיבת דו"ח זה.

תזמ"ז מ(ל-) פעילות השקעה

- ✓ משקף את התזרים אשר נבע לחברה מ(ל-)פעילות השקעה.
- ✓ פעילות השקעה כוללת רכישת / מכירת רכוש קבוע, רכישת / מכירת ניירות ערך וכו'.
- ✓ משקף פעילויות בצד האקטיב (ימין).

תזמ"ז מ(ל-) פעילות מימון

- ✓ משקף את התזרים אשר נבע לחברה מ(ל-)פעילות המימון.
- ✓ פעילות המימון כוללת נטילת הלוואה, פירעון הלוואות, הנפקת מניות, הנפקת אג"ח, תשלום דיבידנד וכו'.
- ✓ משקף פעילויות בצד הפאסיב (שמאל).

דו"ח על תזרימי מזומנים של חברת XX לשנה שהסתיימה ביום 31.12.06

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	
XX	רווח נקי
	התאמות הדרושות להצגת
(XX)	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
XX	תזרימי שנבע (ששימש) מפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה	
(XX)	רכישת רכוש קבוע
XX	מכירת רכוש קבוע
(XX)	רכישת ניירות ערך סחירים, נטו
XX	תזרימי שנבע (ששימש) מפעילות השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון	
(XX)	דיבידנד ששולם
XX	הנפקת מניות
XX	הנפקת אג"ח
(XX)	פרעון הלוואות לזמן ארוך
XX	נטילת הלוואות לזמן ארוך
XX	תזרימי שנבע (ששימש) מפעילות מימון
XX	שינוי במזומן
XX	מזומן לתחילת תקופה
XX	מזומן לסוף תקופה

מה ניתן ללמוד מתזמ"ז??

1. תזרימי חיובי מפעילות שוטפת מעיד, בדרך כלל, על חברה מבוססת ורווחית.
2. תזרימי שלילי מפעילות שוטפת יכול להעיד על חברה בצמיחה או בדעיכה.
3. על רמת ההשקעות של החברות (רכישת רכוש קבוע / השקעות שונות). לדוגמה, חברה בדעיכה מוכרת השקעות ונכסים על מנת לממן את פעילותה.
4. על האיתנות הפיננסית של החברה (נטילת / פירעון הלוואות).
5. על "איכות הרווחים" של החברה-התזרימי השוטף הינו נגזרת של הרווח החשבונאי.

כאשר חברה מציגה רווח נקי ותזרימי מזומנים מפעילות שוטפת שלילית, לאורך זמן, מאותת לנו שהניהול מאוד לא נכון כיוון שיש הפרש גבוה מאוד בין הרווח הנקי למזומן שבכיס.

באותה דרך ככל ש"ההתאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת" הן קטנות יותר זאת אומרת שחלק יותר גדול מהרווח הוא מזומן מה שאותן לנו אינפורמציה חיובית על החברה כיוון שאומר שיש לה תזרימי מזומנים גדול.

המחשה – שלבים בחיי חברה תעשייתית

שנה 1	שנה 2	שנה 3	שנה 4	שנה 5	
צמיחה מהירה	צמיחה איטית יותר	בשלות	נסיגה	משבר	
(2,000)	1,000	8,000	4,000	(2,000)	שוטפת
(10,000)	(5,000)	(4,000)	(2,000)	(1,000)	השקעה
12,000	4,000	(4,000)	(1,000)	2,000	מימון
0	0	0	1,000	(1,000)	סך תזרים