

Финансовый менеджмент

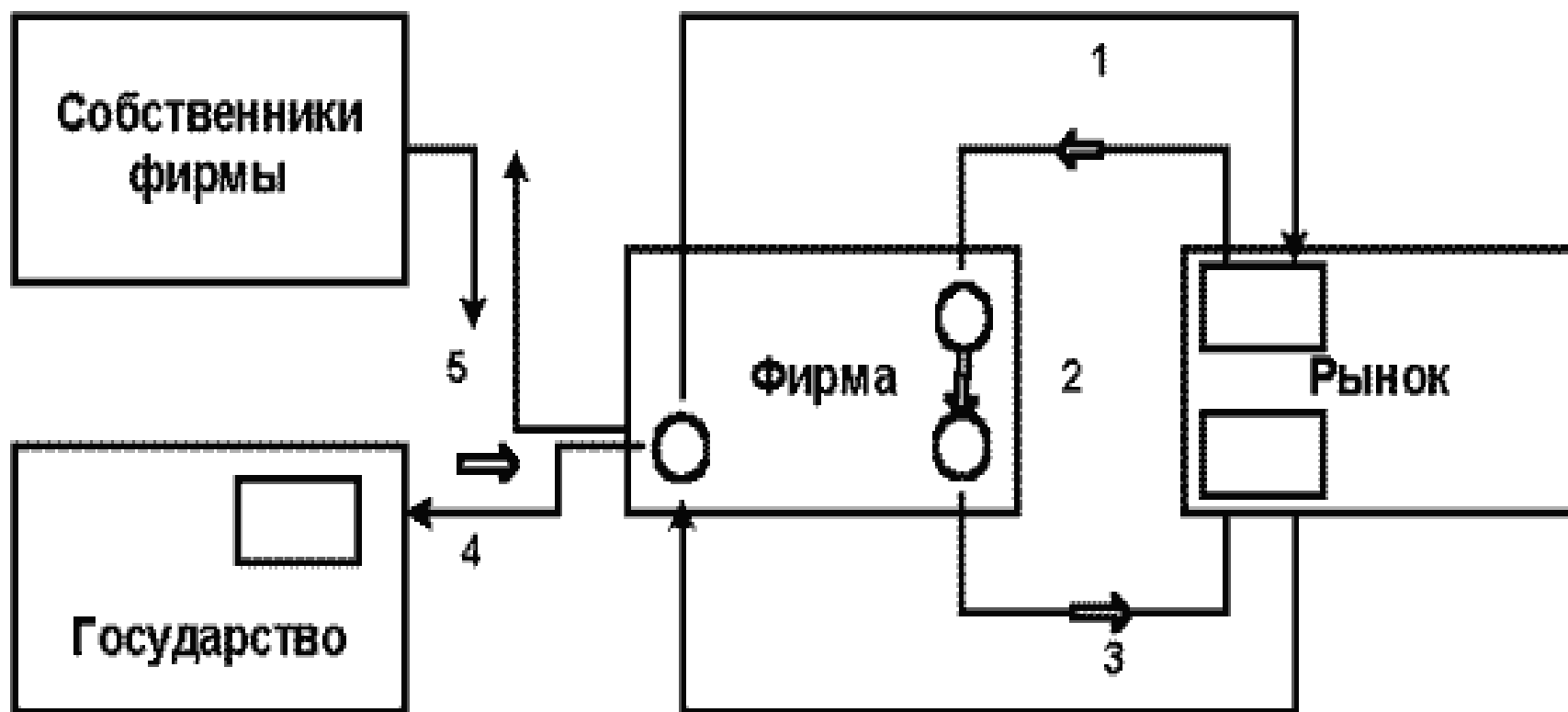
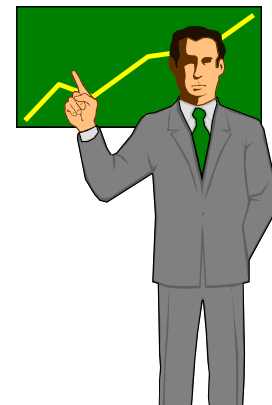
часть 1

(Финансы предприятия)

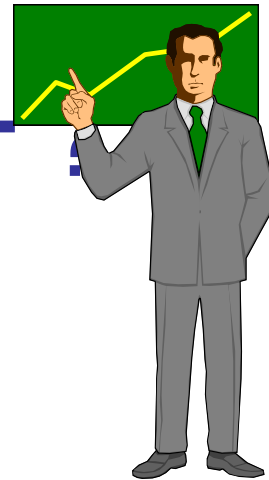
Содержание

- **Виды финансового учета на предприятии**
 - ✧ *Основные определения*
 - ✧ *Концепции финансовой отчетности*
 - ✧ *Цели и качественные характеристики финансовой отчетности*
 - ✧ *Учетные информационные системы и основы их построения*
- **Финансовые отчеты: методы подготовки, анализ и интерпретация**
- **Показатели деловой активности и управление оборотным капиталом**
- **Основы планирования и бюджетирования в компании**
- **Управление привлечением денежных средств**

Фирма в системе финансовых отношений



Что такое финансовый учет ?



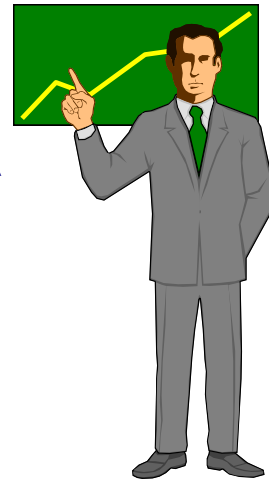
Финансовый учет - учет операций и хозяйственной деятельности осуществляемый предприятием, выполняемый для разных целей.

Финансовый учет - Система сбора, хранения и обработки первичных данных о хозяйственно-финансовой деятельности предприятия

Финансовый учет - Система предоставления информации, необходимой для таких целей, как:

- выработка политики предприятия
- планирование и контроль деятельности предприятия
- выбор рациональных решений из возможных альтернатив
- раскрытие данных лицам, находящимся вне экономической единицы (акционеры, налоговые органы и другие органы государственного управления)
- раскрытие данных работникам для обеспечения правильного выполнения ими своих обязанностей

Виды финансового учета



Управленческий учет - учет операций и хозяйственной деятельности предприятия для принятия управленческих решений.

Управленческий учет - Система предоставление информации, необходимой руководству для таких целей, как:

- выработка политики
- планирование и контроль деятельности предприятия
- принятие альтернативных решений
- раскрытие данных лицам, находящимся вне экономической единицы (акционеры и другие)
- раскрытие данных служащим обеспечение сохранности активов

Бухгалтерский учет - система сбора и хранения информации о хозяйственно-финансовых операциях с целью получения налоговой отчетности.

Налоговая отчетность - регламентированная государством и его структурами отчетность о хозяйственно-финансовой деятельности предприятия, используемая для исчисления налогов и сборов этими инстанциями с данного предприятия.

Стандарты бухгалтерского учета

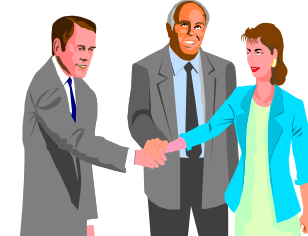


Принято разделять:

- * национальные стандарты разных стран, применение которых обязательно внутри конкретной страны;
- * региональные стандарты, применение которых обязательно для стран, входящих в определенные регионы, например в ЕС;
- международные стандарты, разрабатываемые для стран всего мира

Под международной системой финансовой отчетности (МСФО) понимается совокупность стандартов IASC. МСФО не совпадает с GAAP (Generally Accepted Accounting Principles), действующей в США. В GAAP подробно описаны все механизмы бухгалтерского учета. В целом GAAP соответствует IFRS, однако содержат специфические особенности американской национальной системы бухгалтерского учета, которые не являются предметом стандартизации IFRS

Основные международные системы бухгалтерского учета



	МСФО	GAAP	Директивы ЕС
Применимость	Приемлемы для целого ряда бухгалтерских моделей различных стран.	Применяются на территории США, а также в транснациональных компаниях	Применяются в странах ЕС, а также в ряде бывших колоний стран ЕС
Сходство	Базируются на документах ЕС и US	Лежат в основе основных документов МСФО, Совет US по фин. учету FASB, контролирует деятельность IASB	Требования к финансовой отчетности предприятий и формам ее представления, схожие принципы консолидации
Различия	Признает материальные затраты в соответствии со строгим перечнем, а не исходя из их целесообразности как в GAAP	Не практикуются переоценки основных средств, отсутствует перечень затрат включаемых в себестоимость	Разрешает капитализацию затрат на НИОКР. Отсутствуют обязательные формы представления движения ДС. Не обеспечивают сопоставимость данных разных компаний из-за разнообразия методов учета ⁷



Применение МСФО на практике

Ни одна экономически развитая страна в настоящее время не применяет напрямую МСФО

- В полной мере международными стандартами руководствуются только транснациональные корпорации, для которых применять национальные методы учета каждой страны неудобно
- национальные стандарты максимально приближены к международным в США, Швейцарии, большинстве стран ЕС (Франция, Великобритания, Швеция, Нидерланды и др.)
- некоторые страны Азии используют МСФО в качестве национальных (Пакистан, Кувейт, Малайзия и др.)
- МСФО является основой для разработки своих новых национальных стандартов в России, Китае, Сингапуре и др.

Европейские компании, чьи ценные бумаги котируются на фондовых биржах с 2005 года применяют напрямую МСФО.

Прогнозируется слияние GAAP с МСФО к 2007-2010 году

Принципы организации финансового учета



	МСФО	РСБУ
Ориентация учета	На обеспечение максимальной достоверности и сопоставимости деятельности разных компаний	на отраслевые особенности, позволяющие обеспечить эффективный, оперативный и гибкий учет деятельности организации
Сегментация учета затрат и результатов	Первичная и вторичная сегментация по рынкам сбыта, товарам (услугам), статьям затрат	Сегментация в основном по статьям затрат. Внутренняя сегментация де-факто не определена.
Метод ведения учета	Непрерывное ведение учета по всем сегментам	Де-факто только к концу отчетного периода
Методы учета затрат и результатов	В соответствии с МСФО обязательным к применению является учет по методу начисления .	В соответствии с РСБУ при определенных условиях возможен учет по кассовому методу.
Логичность	Использование к одинаковым по природе видам затрат, результатов, активов и обязательств единого подхода	В целом использует те же принципы, но включает большое число исключений. Внутрифирменный учет может содержать разную логику

Принципы организации финансового учета (продолжение)



	МСФО	РСБУ
Методы учета запасов	Допустимы только два жестко регламентированных метода – непрерывного и периодического с инвентаризацией	Допустим учет запасов без их периодической инвентаризации
Добросовестное и полное представление	Учитываются все документы, отражающие финансово-хозяйственную деятельность предприятия	Имеется возможность ведения двойной бухгалтерии
Использование сравнительной информации	Выбор источника информации для сопоставления проводится руководством компании и проверяется аудиторами	Либо жестко регламентируется законодательством, либо никак не ограничивается. Сравнительная информация де-факто не используется
Материальность	Учет всех активов опирается на принципы наличия, полезности и фактического состояния.	Жестко не регламентированы (в основном на бухгалтерские проводки)

Проблемы внедрения МСФО в России



- Бесконечный поток изменений, вызванный отсутствием ясно обозначенной конечной цели реформ РСБУ (в разные годы ими были внедрение GAAP, ЕС Directives, создание независимого национальной системы, основывающейся на МСФО). В настоящее время Минфин в качестве цели рассматривает создание к 2010 году "системы бухгалтерского учета, совместимой с МСФО".
- Плохая информационная структура управления и организации управления финансами, отсутствие управленческого учета.
- Российский бухгалтер и налоговый привык работать согласно подробным инструкциям и не готов к вынесению профессионального суждения о хозяйственных фактах

Основные этапы внедрения МСФО и учетно-информационных систем

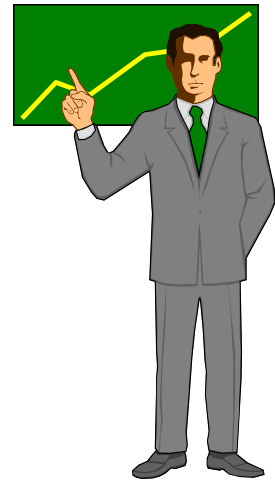


- 1) **Определение целей и задач, ради которых внедряются МСФО и УИС в Компании**
- 2) **Анализ состояния управленческого и финансового учета в компании**
- 3) **Анализ существующей организационной и финансовой структуры**
- 4) **Определение способов и сроков создания УИС в компании**
- 5) **Определение ответственных за разработку и внедрение отдельных компонентов УИС и за разработку системы в целом**
- 6) **Адаптация организационной структуры компании к финансовой структуре**
- 7) **Проведение аудита, инвентаризации запасов и переоценки внеоборотных активов компании**
- 8) **Внедрение единых терминологических баз и унификация справочной информации**
- 9) **Издание необходимых внутренних нормативных актов по упорядочению документооборота и формам отчетности**
- 10) **Ввод УИС в пробную эксплуатацию**

Содержание

- **Виды финансового учета на предприятии**
- **Финансовые отчеты: методы подготовки, анализ и интерпретация**
 - ❖ *Основные виды финансовых отчетов.*
 - ❖ *Виды денежных потоков и их характеристика.*
 - ❖ *Методы построения отчета о движении денежных средств.*
 - ❖ *Баланс предприятия*
 - ❖ *Декларация о доходах и расходах предприятия*
 - ❖ *Взаимосвязь финансовых отчетов.*
 - ❖ *Оценка финансового состояния компании. Основные используемые показатели*
- **Показатели деловой активности и управление оборотным капиталом**
- **Основы планирования и бюджетирования в компании**
- **Управление активами и инвестиционные решения**

Основные финансовые отчеты



• **Минимальная бухгалтерская отчетность состоит из 6 финансовых документов:**

- *Отчета о прибыли и убытках (Ф-2),*
- *Баланса (Ф-1)*
- *Отчета о движении денежных средств (Ф-4)*
- *Анализа изменений собственного капитала (Ф-3)*
- *Движение активов и пассивов (Ф-5).*
- *Учетной политики предприятия.*

Длина отчетного периода для большинства предприятий по сокращенной форме (формы Ф-1 и Ф-2) - 1 квартал, полная (формы Ф-1-Ф-5) год

Отчет о движении денежных средств



1. В соответствии с международной практикой основой построения любого финансового документа является отчет о движении денежных средств.
2. Отчет о движении денежных средств показывает:
 - Откуда предприятие получает денежные средства
 - И на что оно их расходует

В поток денежных по международным правилам включаются не только денежные средства в кассе, на расчетном, валютном и специальных счетах, но и так называемые эквиваленты денежных средств

Эквиваленты денежных средств - это краткосрочные, высоколиквидные вложения, легко обратимые в определенную сумму денежных средств, и подвергающиеся незначительному риску изменения ценности.

Потоки денежных средств отражаются в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Финансовые потоки предприятия



Финансовый поток - совокупность платежей за определенный период, объединенных единством формы платежа и видом платежа (за что и как платят).

Финансовые потоки делятся на:

- *входные* - поступления денежных средств предприятию
- *выходные* - денежные средства, выплачиваемые предприятием по тем или иным причинам

Все финансовые потоки имеют несколько уровней:

- *агрегированный уровень*, на котором выделяют денежные потоки от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности
- *детализированный уровень* – описание поступлений и расходов по какому-то определенному назначению. Могут доходить до описания операций с конкретным поставщиком или заказчиком (микроуровень).

Методы представления потоков денежных средств



- **прямой метод**, при котором раскрываются основные виды валовых денежных поступлений и валовых денежных платежей;
- **косвенный метод**, при котором информация о движении денежных средств от операционной деятельности раскрывается косвенно, через результаты операций неденежного характера.

При всей кажущейся громоздкости и непривычности для российского пользователя косвенный метод имеет достаточно широкое распространение в мировой практике

В России используется лишь один метод представления потоков денежных средств - прямой.

Виды отчетов о движении денежных средств



- 1. Брутто-представление. Представление в виде оборотной ведомости, построенной на основе данных о поступлении и расходовании денежных средств.**
- 2. Нетто-представление. Представление построенное на основе целевого получения и использования денежных средств**
- 3. Сальдированное представление. Представление в виде чистого сальдо между доходами и расходами по каждому направлению получения и расходования денежных средств.**

Пример отчета

	2006,1	2006,2	2006,3	2006,4
Текущая деятельность предприятия				
Выручка от текущих продаж	4025	4025	4025	4025
Авансовые поступления	1400	1400	1400	1400
Погашение дебиторской задолженности	1050	1575	1575	1575
Итого операционных доходов	6475	7000	7000	7000
Закупка сырья и материалов	4934	3948	5698	5592
Оплата труда и прочие операционные выплаты	1411	1436	1502	1438
Проценты по кредитам	0	0	7	0
Налог на прибыль и имущество	140			272
Итого операционных выплат	6485	5384	7206	7303
Инвестиционная деятельность				
Реализация имущества предприятия	0	0	0	0
Реализация ценных бумаг	0	0	0	0
Итого поступлений	0	0	0	0
Инвестиции в основные средства	200	150	100	70
Инвестиции в ценные бумаги	200	0	0	0
Итого вложений	400	150	100	70
Финансовая деятельность				
Кредиты банков	400	0	0	0
Инвестиции в уставной капитал	0	0	0	0
Итого поступлений	400	0	0	0
Погашение кредитов	0	400	0	0
Дивиденды	0	0	0	0
Итого расходование	0	400	0	0
Приток денежных средств	6875	7000	7000	7000
Расход денежных средств	6885	5934	7306	7373
Текущий денежный поток	-10	1066	-306	-373
Осток денежных средств на начало	12	2	1069	762
Остаток денежных средств на конец	2	1069	762	390

Отчет о движении денежных средств по РСБУ и МСФО



1. В соответствии с российским законодательством отчет о движении денежных средств рассматривается лишь как часть пояснений к годовой отчетности, то по МСФО данная форма является основной и должна представляться за каждый период, за который составляется финансовая отчетность
2. В поток денежных средств включаются не только денежные средства в кассе, на расчетном, валютном и специальных счетах, но и так называемые эквиваленты денежных средств

Эквиваленты денежных средств - это краткосрочные, высоколиквидные вложения, легко обратимые в определенную сумму денежных средств, и подвергающиеся незначительному риску изменения ценности.

3. Потоки денежных средств отражаются в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. По МСФО потоки денежных средств представляются в классификации по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности

Бухгалтерский баланс



Под балансом предприятия понимают документ, в котором должно быть отражено все, чем владеет предприятие и все его обязательства, которые имеются у предприятия. В балансе должны раскрываться как минимум:

- * **основные средства;**
- * **нематериальные активы;**
- * **финансовые активы:**
 - инвестиции, учтенные по методу участия;
 - задолженность покупателей и заказчиков и другая дебиторская задолженность;
 - денежные средства и их эквиваленты;
 - и др.;
- * **запасы;**
- * **торговые и другие кредиторские задолженности;**
- * **налоговые обязательства и требования;**
- * **резервы;**
- * **долгосрочные обязательства, включающие выплату процентов;**
- * **выпущенный капитал и резервы.**

Перечисленные статьи называются линейными.

Они могут разбиваться на подклассы. Статьи, относящиеся к подклассам, могут раскрываться как в балансе, так и в примечаниях к нему.

Бухгалтерский баланс

(продолжение)



- **Раскрываемые в балансе статьи активов и обязательств могут группироваться в зависимости от срока и разделяться на краткосрочные и долгосрочные. (В РСБУ это деление обязательно, а по МСФО оно может осуществляться по усмотрению компании).**
- **Активы и обязательства обычно должны представляться в порядке их ликвидности.**
- **Независимо от того, какой метод представления статей баланса принят в компании, суммы по статьям активов и обязательств, погашение или возмещение которых ожидается до и после 12 месяцев, должны раскрываться отдельно.**

Пример баланса (активы)

АКТИВ	Код показатель	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	-	-
Основные средства	120	268117	262322
Незавершенное строительство	130	7183	7528
Доходные вложения в материальные ценности	135	-	-
Долгосрочные финансовые вложения	140	-	-
Отложенные налоговые активы	145	20051	14826
Прочие внеоборотные активы	150	-	-
ИТОГО по разделу I	190	295351	284676
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	69939	48233
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	65003	37295
животные на выращивании и откорме	212	-	-
затраты в незавершенном производстве	213	-	-
готовая продукция и товары для перепродажи	214	35	32
товары отгруженные	215	-	-
расходы будущих периодов	216	4901	10906
прочие запасы и затраты	217	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	25340	24856
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	-	-
в том числе покупатели и заказчики	231	-	-
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	515762	574597
в том числе покупатели и заказчики	241	503393	555179
Краткосрочные финансовые вложения	250	2381	2381
Денежные средства	260	17059	222
Прочие оборотные активы	270	4517	15933
ИТОГО по разделу II	290	634998	666222
БАЛАНС	300	930349	950898

Пример баланса (пассивы)

ПАССИВ	Код показатель	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	311832	311832
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	(-)	(-)
Добавочный капитал	420	154435	154435
Резервный капитал	430	-	-
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	-	-
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	(100899)	(63021)
ИТОГО по разделу III	490	365368	403246
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510	-	-
Отложенные налоговые обязательства	515	1178	1949
Прочие долгосрочные обязательства	520	-	-
ИТОГО по разделу IV	590	1178	1949
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	222493	191932
Кредиторская задолженность	620	270221	268634
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	185030	185168
задолженность перед персоналом организации	622	7502	7819
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	22368	19399
задолженность по налогам и сборам	624	42971	48953
прочие кредиторы	625	12350	7295
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	-	-
Доходы будущих периодов	640	-	-
Резервы предстоящих расходов	650	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	660	71089	85137
ИТОГО по разделу V	690	563803	545703
БАЛАНС	700	930349	950898

Бухгалтерский баланс

(забалансовые счета)

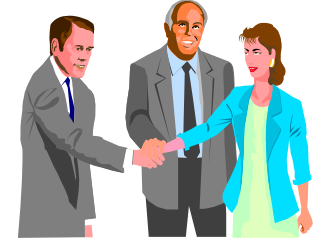


- В балансе раскрываются только реальные активы и обязательства, имеющиеся у предприятия.
- Потенциальные активы и потенциальные потери отражаются на **забалансовых** счетах. На этих же счетах, отражаются также те средства, которыми реально использует предприятие, но они не принадлежат ему.
- Данные о забалансовых активах и обязательствах учитываются при оценке реального финансового состояния предприятия

Пример баланса (Забалансовые счета)

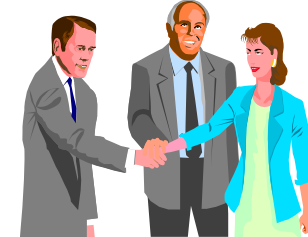
ЗАБАЛАНСОВЫЕ СЧЕТА	Код	На начало	На конец отчетного
Справка о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах			
Арендованные основные средства	910	-	-
в том числе по лизингу	911	-	-
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение	920	-	-
Товары, принятые на комиссию	930	-	-
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	940	2437	2437
Обеспечения обязательств и платежей полученные	950	-	-
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	67672	46271
Износ жилищного фонда	970	-	-
Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов	980	-	-
Нематериальные активы, полученные в пользование	981	-	-
Объекты О.С.(стоимостью до установленного лимита)	990	3372	3286

Отчет о прибылях и убытках по МСФО



- МСФО не предъявляет жестких требований к форме отчета о прибылях и убытках: конкретная форма разрабатывается каждой компанией самостоятельно
- однако четко очерчен перечень линейных статей, которые должны раскрываться как минимум. Это:
 - * выручка;
 - * результаты операционной деятельности;
 - * затраты по финансированию;
 - * доля прибылей и убытков ассоциированных компаний и совместной деятельности, учитываемых по методу участия;
 - * расходы по налогу;
 - * прибыль и убыток от обычной деятельности;
 - * результаты чрезвычайных обстоятельств;
 - * доля меньшинства;
 - * чистая прибыль или убыток за период.

Основные методы учета затрат в отчетах о прибылях и убытках



- **Метод разбивки затрат по характеру затрат**

Расходы объединяются в отчете о прибылях и убытках в соответствии с их характером (например, амортизация, закупка материалов, транспортные расходы, заработная плата и жалованье, затраты на рекламу) и не перераспределяются между различными функциональными направлениями внутри компании

- **Метод разбивки затрат по функции затрат**

При методе функции затрат или "себестоимости продаж" расходы классифицируются в соответствии с их функцией как часть себестоимости продаж, распределения или административной деятельности. Могут разбиваться по дивизионам и подразделениям компании

В РСБУ принят последний метод

Пример отчета о прибылях и убытках

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом НДС, акцизов и аналогичных платежей)	010	973 763	901 402
<i>В том числе от: основной деятельности</i>	011	784 924	793 128
<i>прочей деятельности</i>	012	188 839	108 274
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(865 768)	(960 180)
<i>В том числе: основная деятельность</i>	021	(666 471)	(811 029)
<i>прочая деятельность</i>	022	(199 297)	(149 151)
Валовая прибыль	029	107 995	(58 778)
Коммерческие расходы	030	0	0
Административно-управленческие расходы	040	0	0
Прибыль (убыток) от продаж (строки (010-020-030-040))	050	107 995	(58 778)
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	060	0	0
Проценты к уплате	070	(23 008)	(13 748)
Доходы от участия в других организациях	080	0	0
Прочие операционные доходы	090	152	45
Прочие операционные расходы	100	(80 344)	(4 211)
Внереализационные доходы	120	11 732	81 026
Внереализационные расходы	130	(7 534)	(11 656)
Прибыль (убыток) до налогообложения (строки 050+060-070+080+090-100+120-130)	140	(-8 993)	(7 322)
Отложенные налоговые активы	141	2 395	19 084
Отложенные налоговые обязательства	142	(639)	(1 178)
Текущий налог на прибыль	150	(0)	(0)
Штрафы, пени и иные аналогичные обязательные платежи в бюджет	160	(20 275)	(12 062)
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	(9 526)	(1 478)
СПРАВОЧНО			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	1 606	(16 148)

Дополнительные сведения к декларации о доходах и расходах



- Раскрытие внереализационных доходов и расходов
- Сведения, раскрывающие уменьшение (или) увеличение налогооблагаемой прибыли.
- Сведения о получении доходов в виде субсидий и дотаций из бюджета

Пример дополнительных сведений к отчету о прибылях и убытках

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
		прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	210	1 655	1 830	3 833	3 719
Прибыль (убыток) прошлых лет	220	0	-708	1 894	929
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств	230	21	48	70	129
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240	125	55	2	1
Целевое финансирование	250	-	-	75 000	-
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	260	0	0	150	1 048
Прочие доходы, расходы	270	9 931	6 309	77	5 830
Итого		11 732	7 534	81 026	11 656

Взаимосвязь между балансом, движением денежных средств и отчетом о прибылях и убытках



- Изменение величины активов баланса (за исключением денежных средств) подчиняются уравнению
- $A(t) = A(t-1) + R(t) + M(t) - C(t) + Q(t) - S(t)$
- где $A(t)$ – состояние статьи баланса в периоде t ;
- $R(t)$ – расход денежных средств на приобретение или создание актива в периоде t .
- $M(t)$ – переход активов из одного состояния в другое в периоде t (например, незавершенного производства в готовую продукцию).
- $S(t)$ – денежные средства, полученные от продажи актива, отражаемого в приходе денежных средств в периоде t .
- $C(t)$ – изменение стоимости актива в периоде t в результате списания части его стоимости в убытки, отражаемые в декларации доходов и расходов (например, амортизация).
- $Q(t)$ – увеличение стоимости актива в результате увеличения пассивов (например, покупка сырья за счет товарного кредита) в периоде t .
- Величина денежных средств, отражаемая в балансе, должна совпадать с остатком денежных средств в отчете о движении денежных средств

Взаимосвязь между балансом, движением денежных средств и отчетом о прибылях и убытках (продолжение)



- Изменение величины пассивов баланса (за исключением собственных средств) подчиняются уравнению
- $L(t) = L(t-1) - R(t) - C(t) + B(t) + Q(t) + S(t) + V(t)$
- где $L(t)$ – состояние статьи баланса в периоде t ;
- $R(t)$ – расход денежных средств на погашение обязательств в периоде t .
- $B(t)$ – изменение величины пассивов в результате наличия других обязательств (например, задолженность по процентам) или переход обязательств из одного состояния в другое в периоде t (например, превращение долгосрочных обязательств в краткосрочные).
- $S(t)$ – денежные средства, полученные от привлечения денежных средств, отражаемого в приходе денежных средств в периоде t .
- $C(t)$ – изменение стоимости пассива в периоде t в результате списания части его стоимости в доходы, отражаемые в декларации доходов и расходов (например, списание части кредиторской задолженности).
- $Q(t)$ – рост обязательств в результате увеличения стоимости актива (например, покупка сырья за счет товарного кредита) в периоде t .
- Величина собственных средств, отражаемая в балансе, рассчитывается как разность между активами и обязательствами

Методы оценки финансового состояния компании



- Абсолютные оценки размеров капитала и определение тенденций его изменения
- Оценка платежеспособности компании на основе сопоставления активов и обязательств компании
- Оценка деловой активности компании с целью определения времени, необходимого для выполнения обязательств;
- Оценка эффективности деятельности компании и рациональности вложения в нее средств

Трактовки капитала



Капитал трактуется прежде всего как разность между активами и обязательствами организации:

$$K = A - O$$

Имеются 2 основных концепции капитала: финансовая и физическая.

–Согласно финансовой концепции капитал рассматривается, как синоним чистых активов или собственного капитала компании.

–Согласно физической концепции капитал - это производственная мощность компании.

Выбор соответствующей концепции осуществляется аналитиком самостоятельно в зависимости от потребностей пользователей результатов анализа

Признание активов и капитала



Определяя активы, обязательства и капитал, отмечают, что удовлетворение определениям является необходимым, но не достаточным условием для того, чтобы элемент был показан в отчетности

Признание элементов финансовой отчетности валидными требует выполнения двух следующих условий:

- существует вероятность того, что экономическая выгода, ассоциируемая с объектом, будет получена или утрачена компанией;
- объект имеет оценку, которая может быть надежно измерена.

Исходное отличие определений базовых элементов отчетности в РСБУ и принятыми в международной практике, что может привести к несовпадению показателей баланса по тем или иным объектам учета

Другие абсолютные показатели, характеризующие состояние компании



1. Собственный капитал (СК)

$$\text{СК} = \text{СС} - \text{ДУК} - \text{САП} + \text{ДБП} + \text{ДП} + \text{РПР},$$

где СС - собственные средства, ДП- дивидендные платежи, РПР; резервы предстоящих расходов; ДБП - доходы будущих периодов; ДУК – дебиторская задолженность по вложениям в уставной капитал; САП – собственные акции предприятия, выкупленные им самим

2. Собственный оборотный капитал (СОК) и чистый собственный капитал (ЧСОК)

$$\text{СОК} = \text{СК} + \text{ДП} - \text{ВНА}; \quad \text{ЧСОК} = \text{СОК} - \text{ДП}$$

Где ДП – долгосрочные пассивы; ВНА – внеоборотные активы

3. Чистые активы (ЧА)

$$\text{ЧА} = \text{А} - \text{ДП} - \text{ККЗ} - \text{КЗК} - \text{ПКО} - \text{СА}$$

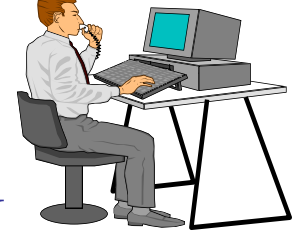
Где ККЗ – краткосрочная кредиторская задолженность; КЗК – краткосрочные займы и кредиты; ПКО- прочие краткосрочные обязательства; СА – сомнительные активы

Бухгалтерский баланс – ЛИКВИДНОСТЬ АКТИВОВ



- **Под ликвидностью конкретного актива понимается возможность реализовать его в течении сравнительно небольшого периода времени (обычно от 1 до 3 месяцев) по цене близкой к балансовой.**
- **Цена, по которой может быть быстро реализован актив, может быть как больше, так и меньше балансовой. Однако обычно считается, что при продаже какого либо актива, его цена будет не больше балансовой.**
- **Выделяют 5 категорий активов по ликвидности:**
 - высоколиквидные активы
 - быстроликвидные активы
 - среднеликвидные активы
 - малоликвидные активы
 - неликвидные активы
- **Ликвидность актива оценивается коэффициентом ликвидности (λ)**

Другие абсолютные показатели, характеризующие состояние компании (продолжение)



4. Чистый капитал (ЧК)

$$\text{ЧК} = \text{ЧА} - \text{ППК}$$

Где ППК – потенциальные потери капитала в результате выполнения забалансовых обязательств

5. Ликвидационная стоимость предприятия (ЛСП):

$$\text{ЛСП} = \sum_i \lambda_i A_i - \text{ДП-ККЗ-КЗК-ПКО}$$

Где A_i – балансовая стоимость i -го актива;

λ_i коэффициент ликвидности i -го актива.

Оценка платежеспособности компании на основе сопоставления активов и обязательств компании



1. Коэффициент покрытия (КП)

$$\text{КП} = \text{ТА} / \text{ТП}$$

Где, ТА (текущие активы) = ОА - ДДЗ - ДУК - САП

ТП (текущие пассивы) = ККЗ + КЗК + ПКО

2. Взвешенный коэффициент текущей ликвидности (ВКТЛ):

$$\text{ВКТЛ} = \sum_{i \in I_2} \lambda_i A_i / \text{ТП}$$

Где I_2 список текущих активов.

3. Коэффициент срочной ликвидности (КА)

$$\text{КА} = (\text{ДС} + \text{ДКЗ} + \text{КФВ}) / \text{ТП}$$

Где ДС - денежные средства

ДКЗ - краткосрочная дебиторская задолженность (без ДУК)

КФВ - краткосрочные финансовые вложения (без САП)

Оценка платежеспособности компании (продолжение)



4. Коэффициент общей ликвидности (КОЛ)

$$\text{КОЛ} = (\text{А} - \text{ДУК} - \text{САП}) / (\text{ТП} + \text{ДП})$$

5. Коэффициенты независимости (КН) и задолженности (КЗА):

$$\text{КН} = \text{СК} / (\text{СК} + \text{ДП} + \text{ТП}); \text{КЗА} = (\text{ДП} + \text{ТП}) / \text{СК}$$

6. Коэффициент маневренности (КМ)

$$\text{КМ} = \text{СОК} / (\text{СК} + \text{ДП})$$

Оценка платежеспособности на основе определения времени, необходимого для выполнения обязательств



1. Время исполнения обязательств (ВИО)

$$\text{ВИО} = (\text{ТП} + \text{ДП}) / V * D$$

Где V – выручка за период;

D – число дней в периоде, за который получена выручка;

2. Время исполнения краткосрочных обязательств (ВИКО)

$$\text{ВИКО} = (\text{ТП}) / V * D$$

3. Время исполнения обязательств по кредитам (ВИОК)

$$\text{ВИОК} = (\text{КЗК}) / V * D$$

4. Время исполнения первоочередных обязательств (ВИПО)

$$\text{ВИПО} = (\text{ККЗОТ} + \text{ККЗБП} + \text{ККЗСП}) / V * D$$

ККЗОТ – задолженность по оплате труда;

ККЗБП – задолженность по бюджетным платежам

ККЗСП – задолженность по ЕСН

Оценка эффективности деятельности предприятия – основные результаты



ОСНОВНЫЕ ВИДЫ РЕЗУЛЬТАТОВ

1. Выручка (**V**) от реализации товаров и услуг;

2. Текущая прибыль от хозяйственной деятельности (EBIDTA)

$$\mathbf{EBIDTA = V - C + AM}$$

AM- амортизация; C – себестоимость производства

3. Прибыль от хозяйственной деятельности (EBITA)

$$\mathbf{EBIDTA = V - C}$$

4. Прибыль до налогообложения (EBT)

$$\mathbf{EBT = EBIDTA + FR}$$

FR – финансовый результат (сальдо внереализационных и прочих операционных доходов и расходов)

5. Прибыль после налогообложения (EAT)

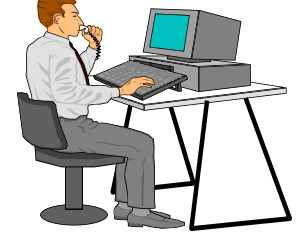
$$\mathbf{EAT = EBT - T}$$

T – налог на прибыль и аналогичные ему платежи

6. Чистый денежный поток (NCF)

$$\mathbf{NCF = EAT + AM}$$

Оценка эффективности деятельности предприятия – основные ресурсы



ОСНОВНЫЕ ВИДЫ РЕСУРСОВ

1. Текущие затраты на производство товаров и услуг (С);
2. Активы предприятия (А)
3. Основные средства и другие внеоборотные активы определяющие производственную деятельность предприятия (FA)
4. Капитал предприятия (KE)
KE = СК + КЗК + ДЗК
ДЗК – долгосрочные займы и кредиты
5. Собственный капитал предприятия (СК)
6. Уставной капитал предприятия (УК)

Оценка эффективности деятельности предприятия – основные типы показателей



1. Показатели для оценки синхронно получаемых результатов (CES) и используемых ресурсов:

$$CES = E / S * [100\%]$$

E – результат; S – используемый ресурс.

Обычно в качестве ресурса используемого синхронно с получаемыми результатами рассматривают текущие затраты на производство товаров и услуг (С). Наиболее часто используемый показатель этой группы – рентабельность производства (ROC)

$$ROC = EAT/C*100\%$$

2. Показатели для оценки результатов, полученных от использования одновременно вложенных ресурсов (CEA):

$$CEA = E / S / d * [100\%]$$

Где d – продолжительность периода, за который получен результат. Продолжительность периода измеряется в годах.

Обычно в качестве ресурсов сформированных одновременно с получаемыми результатами рассматривают активы, внеоборотные активы, капитал, и т.д. Наиболее часто используемыми показателями этой группы являются рентабельность активов производства (ROTA) и рентабельность собственного капитала (ROE)

$$ROE = EAT/CK*100\%$$

$$ROTA = EAT/A*100\%$$

Оценка эффективности деятельности предприятия – основные типы показателей



3. Показатели сравнения эффективности использования вложений с нормативами (CEN)

$$CEN = E - n * S$$

Где n – норматив эффективности вложений.

Наиболее распространенный показатель этой категории – экономически добавленная стоимость (EVA)

$$EVA = EAT - R * KE$$

Где R – отраслевая (межотраслевая) норма отдачи на вложенный капитал. В качестве подобной нормы могут рассматриваться средние банковские ставки по кредитам, отраслевые данные о рентабельности и т.д.

4. Показатели отдачи от длительного использования ресурсов (LTR).

$$LTR = \sum_{t \in T} (E(t) - A(t)) / (1 + a)^t$$

Где a – дисконт.

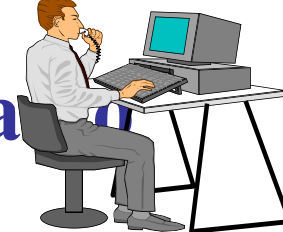
Наиболее распространенный показатель этой категории – чистая текущая стоимость (NPV)

$$NPV = \sum_{t \in T} (EAT(t) - FA(t)) / (1 + a)^t$$

Где $FA(t)$ – вложения в основные фонды в период t . В качестве дисконта могут рассматриваться средние банковские ставки по кредитам, отраслевые данные о рентабельности и т.д.

Описание акционерного капитала

МСФО



Акционерный капитал				
	Конвертир. Привилегиров. Акции	xx		
	Кумулятивн. Привилегиров. Акции номиналом..., авторизованных и в обращении	xx		
	Обыкновенные акции номиналом..., авторизованных, выпущенных и задерживаемых казначейских	xx		
	Обыкновенные акции подписанные	xx		
	Минус: задолженность по подписным акциям	(xx)	xx	
Добавочный капитал:				
	От кумулятивных привилегир. Акции	xx		
	От обыкновенных акций	xx		
	От операций с выкупленными акциями	xx		
	От дивидендов от акций	xx		
	Подписные сертификаты в обращении	<u>xx</u>	xx	
Нераспределенная прибыль:				
	Ассигнованная на обязательство по облигационн. Займу	xx		
	Свободная и ассигнованная	<u>xx</u>	<u>xx</u>	
			xx	
	Минус: казначейские акции по себестоимости	(xx)		
	Чистый нереализованный убыток по ценным бумагам, готовым к реализации	(xx)		
	Нереализованный убыток от перевода иностранной валюты	(xx)	(xx)	
Итого: акционерный капитал				<u>xx</u>

Описание движения капитала за 1 год по МСФО



	Капитал	Эмиссионный доход	Фонд переоценки	Фонд пересчета	Накопленная прибыль	Итого
Сальдо на 31.12.2003	X	X	X	(X)	X	X
Изменения в учетной политике					<u>(X)</u>	<u>(X)</u>
Пересчитанное сальдо	X	X	X	(X)	X	X
Сумма дооценки имущества			X			X
Дефицит от переоценки инвестиций			(X)			(X)
Разницы				<u>(X)</u>		
Чистые прибыли и убытки, не признанные в отчете о прибылях и убытках			X	(X)		X
Чистая прибыль за период					X	X
Дивиденды					(X)	(X)
Эмиссия акций	<u>X</u>	<u>X</u>				<u>X</u>
Сальдо на 31.12.2004	X	X	X	(X)	X	X

Содержание

- **Виды финансового учета на предприятии**
- **Финансовые отчеты: методы подготовки, анализ и интерпретация**
- **Показатели деловой активности и управление оборотным капиталом**

- ❖ *Производственный и финансовый циклы.*
- ❖ *Управление запасами сырья и материалов.*
- ❖ *Управление запасами готовой продукции.*
- ❖ *Управление дебиторской задолженностью*

- **Основы планирования и бюджетирования в компании**
- **Управление активами и инвестиционные решения**

Оборотный капитала



- **Оборотный капитал** – средства, вложенные в оборотные активы предприятия, использующиеся или предназначенные к использованию в производстве.

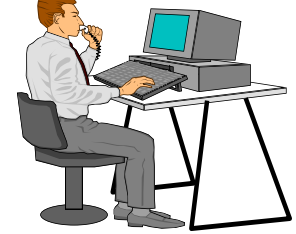
- Оборотный капитал на разных стадиях производства в различных формах: **денежной, натуральной или товарной.**

- Оборотный капитал подразделяется по стадиям на:
 - ✓ **производственный оборотный капитал**, который включает в себя предметы труда, средства труда, незавершенное производство, расходы будущих периодов;
 - ✓ **оборотный капитал в сфере обращения**, включающий в себя запасы готовой продукции, средства на расчетных и валютных счетах, в кассе, а также средства в расчетах.
 - ✓ предприятие должно иметь оба вида оборотного капитала.

Фазы обращения оборотного капитала



- Денежные средства вложенные в ОК не расходуются, а авансируются и, пройдя 3 фазы индивидуального кругооборота фондов, возмещаются из выручки от продажи товаров и вновь возвращаются в оборот данного предприятия в денежной форме.
- Оборотному капиталу свойственна непрерывность движения по фазам и смена форм.
- Производственный цикл определяет превращение исходного сырья и материалов в готовую продукцию
- Финансовый цикл определяет время превращения авансированных в ОК денежных средств в денежные средства, полученные в результате реализации товаров
- Производственный цикл является составляющей финансового цикла.



Показатели эффективности использования оборотного капитала

1. Время оборота оборотного капитала (ВООК)

$$\text{ВООК} = (\text{ЗЗ} + \text{КДЗ}) / \text{V} * \text{D}$$

Где ЗЗ – запасы и затраты;

КДЗ – краткосрочная дебиторская задолженность;

2. Показатели времени оборота отдельных составляющих финансового цикла:

- Запасов сырья и материалов;
- Незавершенного производства и расходов будущих периодов;
- Готовой продукции и товаров отгруженных;
- Дебиторской задолженности

3. Обеспеченности ресурсами (ОР)

$$\text{ОР} = (\text{ЗР}) / \text{РР} * \text{D}$$

Где ЗР – запасы ресурсов;

РР – расход ресурсов за период

Показатели обеспеченности обычно определяются для таких показателей как запасы сырья и материалов, отдельных групп запасов сырья и материалов, а также денежных средств.

4. Показатели оборота существенно зависят от способа учета составляющих оборотного капитала

Нормативы оборотных средств



- 1. Для оценки потребности в оборотном капитале рассчитывают нормативы (плановые значения) оборотных средств на разных фазах финансового цикла**
- 2. Расчет нормативов должен учитывать как внешние (инфляция, нестабильность рынка продукции и производственных запасов ит.д.) так и внутренние факторы (ритмичность выпуска продукции, сдвиги вассортименте и т.д.)**
- 3. Для исчисления нормативов потребности в оборотных средствах используют метод прямого счета, аналитический и смешанный.**

Метод прямого счета



Оценка потребности в оборотных средствах определяется путем умножения однодневного расхода (прихода) составляющей оборотных средств (ОРС) на норму нахождения оборотного капитала в соответствующем виде активов в днях (ННОК):

$$НО = ОРС * ННОК$$

Вид норматива	ОРС	ННОК
Нормативные запасы сырья и материалов	Однодневная норма расхода	Нормативный срок хранения
Норматив незавершенного производства	Однодневный выпуск продукции (по себестоимости)	производственный цикл с учетом коэффициента
Норматив запасов готовой продукции	Однодневный объем реализации (в тех единицах, в которых учитывается готовая продукция в балансе)	Нормативный срок реализации
Норматив нахождения товаров в обороте	Однодневный объем реализации (в продажных ценах с учетом НДС)	Нормативный срок получения средств от покупателей

Определение размеров прямых затрат на сырье и материалы

- Прямые затраты на сырье и материалы чаще всего рассматриваются как переменные затраты.
- Однако, для ряда производств в состав прямых затрат входят и условно-постоянные затраты
- Одни и те же материалы и сырье могут быть как переменными и постоянными
- Упрощенно общая формула расхода материалов выглядит следующим образом
- $Q_j(T) = \sum_l \sum_k A_{ijk} * V_{ik}(T) + \sum_k F_{jk}(T)$

l

k

$Q_j(T)$ – расход j -го сырья и материалов

A_{ijk} – удельный расход при производстве единицы i -го продукта j -го материала в k -м подразделении (или технологии)

$V_{ik}(T)$ – объем производства i -го продукта в k -м подразделении (или технологии)

$F_{jk}(T)$ – расход материала в k -м подразделении (технологии)

- Для оценки удельных расходов используют нормы расхода основных и вспомогательных материалов (НРС)
- Информация о НРС на предприятии обычно имеется для конкретной номенклатуры по конкретным типоразмерам. Поэтому при большом ассортименте выпускаемой продукции формируются НРС по ассортиментным группам.

Аналитический метод



При аналитическом методе определяют

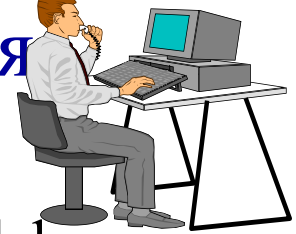
- фактическое время оборота материальных ресурсов (за исключением неликвидных, готовой продукции, незавершенного производства и дебиторской задолженности) за отчетный период умножаются на темпы роста объемов реализации в предстоящем периоде и объем реализации в прошлом периоде.
- Устанавливают обоснованные цели по сокращению нахождения оборотного капитала на разных фазах финансового цикла
- Рассчитывают окончательное значение нормативов, по определенным выше нормам

Установление обоснованных норм



- 1. Нормы запасов сырья и готовой продукции определяются, исходя из необходимости наличия для нормальной работы предприятия ежедневно следующие виды запасов:**
 - транспортных,
 - запасов на приемку
 - Погрузо-разгружаемых
 - Складских
 - лабораторного анализа,
 - технологических,
 - гарантирующих или страховых.
- 2. Текущий складской запас складывается из частоты поставок сырья и/или отправок готовой продукции, которая зависит от ряда причин, в т.ч. условия договоров и числа основных поставщиков (покупателей).**
- 3. Если поставщиков много, то рассчитывается средневзвешенный интервал между поставками (отгрузками)**
- 4. Страховой запас принимается, как правило, в размере 50% от текущего складского запаса. При ежедневном завозе такой запас, как правило, не создается**

Определение коэффициента нарастания затрат в производстве



1. Если затраты нарастают равномерно, то коэффициент нарастания затрат определяется по формуле:

$$K = (F + 0,5 * L) / (F + L),$$

где F - первоначальные затраты первого дня; L - все последующие затраты; $F + L$ - полная себестоимость

2. Если затраты нарастают неравномерно, то коэффициент нарастания затрат определяется с учетом длительности пребывания этих затрат в процессе производства. Коэффициент нарастания затрат определяется, как отношение средней стоимости незавершенного производства на определенную дату ($C_p(t)$) к общей сумме плановых затрат (C_p).

$$K = (C_p(t)) / C_p.$$

Схема составления плана закупок



Основные этапы

- 1 сбор информации, который включает в себя кабинетные исследования, изучение коммерческой деятельности и самого продукта производства и реализации;
- 2 анализ потребностей и возможностей, который состоит из анализа возможностей поставщиков, расчет общей потребности материальных ресурсов, оценка собственной материальной и финансовой базы;
- 3 анализ возможных вариантов закупок (оптовые закупки, регулярные закупки, мелкими партиями, закупки по мере необходимости);
- 4 Выбор стратегии (определение окончательного метода) закупок;
- 5 принятие организационных решений(какие материалы закупать, когда закупать, какие требуются складские помещения, трудовые ресурсы и затраты по закупкам) .
- 6 контроль выполнения закупок;
- 7 анализ выполнения плана закупок(оперативный, текущий)
- 8 корректировка плана закупок

Составление графиков закупки и оплаты сырья и материалов

- План закупок материалов, как правило, составляется с учётом сроков и порядка погашения кредиторской задолженности за приобретенные сырье и материалы
- Сроки закупки сырья и материалов определяются исходя из среднего срока изготовления продукции различных видов (ассортиментных групп)
- Сроки запуска в производство различных видов материалов обычно привязываются либо к началу либо к середине периода.
- В ряде случаев целесообразно разбить процесс производства конечной продукции на стадии и определить время, к которому могут потребоваться сырье и материалы
- Размер закупок оценивается исходя из нормативов запасов сырья. Размер запасов сырья желательно оценивать с учетом возможности доставки и величины минимально возможной транспортной партии.

Планирование запасов готовой продукции

При планировании запасов используют следующие подходы:

- В процентах относительно продаж следующего периода. Величина должна учитывать погрешность прогноза объема продаж
- Исходя из производственных возможностей удовлетворить спрос. Применяется в тех случаях, когда производственные возможности по производству продукции и спрос близки, однако, спрос имеет четко выраженный сезонный характер
- На основе специальных программ снижения уровня запасов. Применяется в случае возникновения сверхнормативных запасов.
- Подход пакетного заказа. Применяется на предприятиях с серийным и мелкосерийным характером производства, а также в торговых организациях. В этих видах бизнеса выгодно производить партию изделий, а не отдельное изделие. Поэтому размеры запасов в отдельные периоды могут существенно превышать сбыт

Пакетный подход к определению размера запасов готовой продукции – подход «от склада»

В основе метода лежит технология управления заказами SIC (Statistical Inventory Control), которая использует статистические методы для моделирования спроса и времени пополнения товарных запасов (для производственных компаний – с учетом времени изготовления). Подход основан на расчете нормативных характеристик запасов по каждому виду товарного ассортимента исходя из наблюдений за их фактической оборачиваемостью на протяжении достаточно представительного периода. **Основными расчетными величинами** являются:

- Страховой запас по каждой позиции – постоянная, неприкосновенная в нормальных условиях часть запасов, предназначенная для непрерывного снабжения потребителей даже в случае непредвиденных обстоятельств
- Точка заказа определяет нижнюю границу запаса, при достижении которой необходимо организовать очередной заказ на пополнение запаса по данной товарной позиции

Пакетный подход к определению размера запасов готовой продукции – подход «от клиента»

- В основе метода лежат так называемые «вытягивающие» модели планирования заказов. (Например, типа модели DRP- Distribution Requirements Planning). Модель пополнения запасов формируется на основе обработки совокупностей заявок дистрибьюторов. Чисто «тянущие» модели возможны только для компаний, работающих «на заказ».
- Первоначальными объектами планирования при составлении бюджета производства являются клиенты, которые рассматриваются в разрезе заказа ими номенклатурных позиций. Планирование проводится сначала в порядке значимости групп клиентов (А-В-С), а потом по каждому клиенту начиная с наиболее значимых и стабильных позиций. По каждому клиенту группы А номенклатура продукции размечается по группам XYZ в зависимости от предсказуемости заказа (весовых коэффициентов соответствующих группам предсказуемости) и возможного отклонения в размерах заказов.
- Размер запасов готовой продукции должен быть достаточен для удовлетворения потребностей клиентов разных категорий

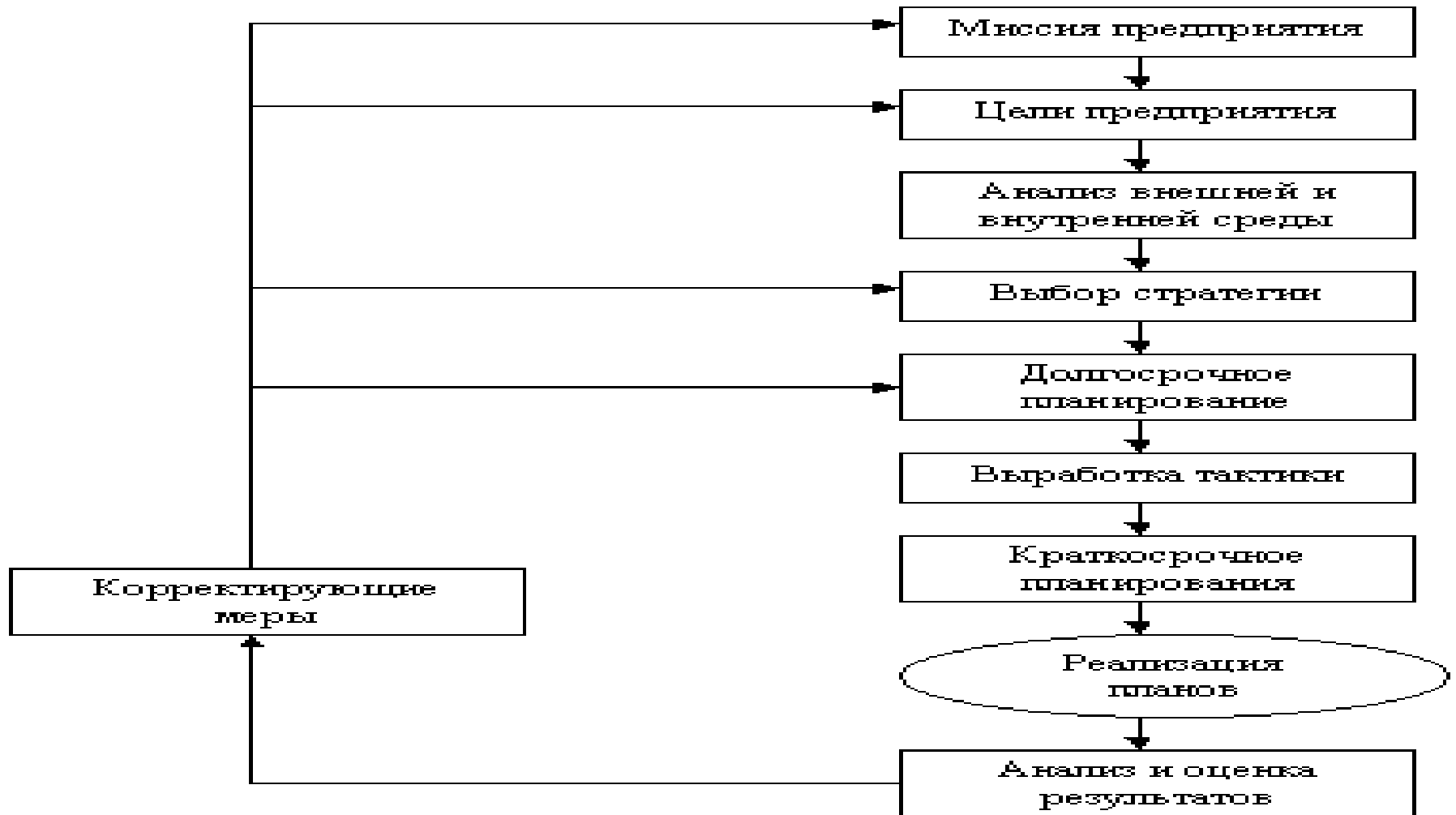
Управление дебиторской задолженностью

- Прогноз объёма дебиторской задолженности основывается на прогнозе продаж в натуральных и в стоимостных показателях
- Возможности возникновения дебиторской задолженности должны учитывать уровень спроса на продукцию компании, географию сбыта, категорию покупателей, сезонные факторы, склонность покупателей расплачиваться векселями и аналогичными обязательствами
- Для прогноза денежных поступлений от погашения дебиторской задолженности необходимо учитывать коэффициенты инкассации, которые показывают, какая часть отгруженной продукции будет оплачена в первый месяц (месяц отгрузки), во второй и т.д., с учётом возможности появления безнадёжной дебиторской задолженности
- При оценке поступлений необходимо учитывать как поступление средств от реализации продукции в прошлом, так и возможность получения авансовых платежей

Содержание

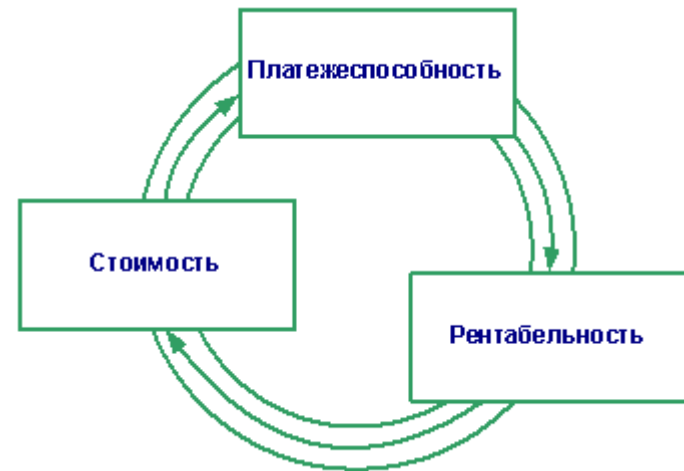
- **Виды финансового учета на предприятии**
- **Финансовые отчеты: методы подготовки, анализ и интерпретация**
- **Показатели деловой активности и управление оборотным капиталом**
- **Основы планирования и бюджетирования в компании**
 - ❖ *Процесс планирования в масштабах предприятия.*
 - ❖ *Обзор уровней планирования.*
 - ❖ *Концепция системы бюджетирования.*
 - ❖ *Бюджет и бюджетирование.*
 - ❖ *Сводный бюджет и его структура.*
 - ❖ *Процесс формирования сводного бюджета.*
 - ❖ *Процесс бюджетного планирования деятельности структурных подразделений.*
 - ❖ *Управление бюджетированием*

Общая схема планирования на предприятии



Основные финансовые цели компании

- **Обеспечение платежеспособности и финансовой устойчивости,** то есть способности компании оплачивать свои долги (расходы).
- **Повышение рентабельности или эффективности деятельности компании.**
- **Обеспечение роста стоимости компании.**
- **Достижение прибыли,** достаточной для развития бизнеса и выплаты дохода инвесторам



Система финансового планирования



Контур планирования

Долгосрочное планирование

Среднесрочное планирование

Оперативное планирование

Вид и состав планов

Долгосрочный финансовый план

Годовой бюджет

Бюджет на квартал (месяц)

Все предприятие

1 год
2 год
3 год
4 год
5 год

Бюджетные рамки

Все предприятие

I кв.
II кв.
III кв.
IV кв.

Целевые показатели, лимиты

Подразделение предприятия

Квартальный бюджет
Корректировка годового бюджета

Содержание планов

- Определяет направление и стратегию компании в целом
- Формулирует общие цели при минимальном числе конкретных данных

- Конкретизирует цели компании на предстоящий год
- Формулирует целевые показатели и определяет ресурсы, необходимые подразделениям

- Включает перечень конкретных расходов в рамках лимитов и нормативов, утвержденных в годовом бюджете

Что такое бюджетирование?

- **Бюджетирование** - это процесс планирования будущей деятельности предприятия, результаты которого оформляются системой бюджетов, а также последующий контроль за их исполнением
- **Бюджетирование** - это управленческая технология принятия экономически обоснованных управленческих решений на основе управления финансами организации за счет создания системы бюджетов и распределение ответственности за их исполнение между подразделениями компании.
- **Бюджетирование** – это: система управления ресурсами организации, включающая в себя планирование основных показателей деятельности предприятия посредством составления конкретных бюджетов, их исполнения и контроля, анализа отклонения и принятия обоснованных управленческих решений.
- **Бюджетирование** - это технология управления бизнесом на всех уровнях компании, обеспечивающая достижение ее стратегических целей с помощью бюджетов, на основе сбалансированных финансовых показателей.

Что такое бюджет?

- **Бюджет** представляет собой план, сформулированный в стоимостных и количественных величинах, определяющий
 - Ассортимент и объемы продаж;
 - Загрузку производства;
 - Структуру и объемы производственных запасов;
 - Расход материалов и использование кадрового потенциала;
 - Затраты на оплату труда;
 - Величины накладных, коммерческих и управленческих расходов;
 - Прогнозный размер выручки и прибыли

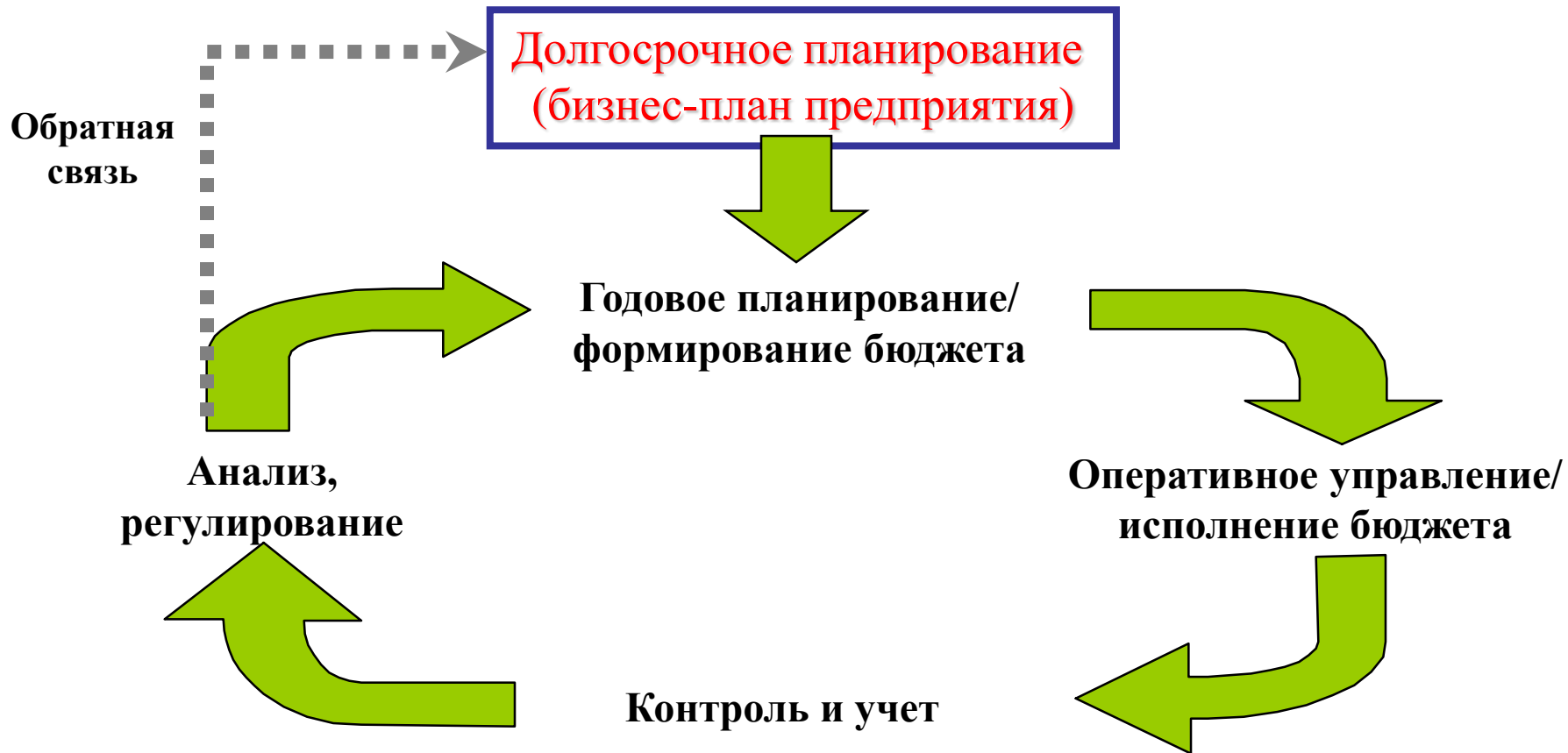
**Бюджет составляется на определенный период времени.
Чаще всего бюджеты формируются на год**

Основные фазы процесса бюджетирования

Процесс бюджетирования состоит из четырех фаз: планирования, контроля исполнения, анализа и регулирования

- **Планирование** предполагает формулировку целей компании и выработку общей политики в основных сферах ее деятельности. На основе целевых установок менеджеры более низкого уровня разрабатывают планы конкретных мероприятий и составляют бюджеты, которые консолидируются в общий бюджет компании
- **Контроль** предполагает сопоставление плановых показателей с фактическими результатами. и.
- **Анализ** позволяет выявить причины отклонений и принять решения по корректировке текущих планов. Одновременно на основе его результатов определяется необходимость изменения долгосрочных прогнозов и процедур (методов) планирования.
- **Регулирование** определяет доведение принятых корректировок оперативных и годовых бюджетов до менеджеров более низкого звена.

Модель процесса бюджетирования



Основные правила бюджетирования

- **Бюджет включает в себя не только доходы и расходы, но и ряд целевых показателей, за выполнение которых менеджеры компании несут ответственность**
- **Бюджеты составляются на основе долгосрочных планов компании и целевых установок, задаваемых собственниками компании**
- **Бюджеты формируются на различных уровнях управления фирмы. Для любого подразделения предприятия, которое имеет выделенную сферу ответственности, можно составить свой бюджет**
- **В бюджетах должны быть согласованы плановые результаты деятельности подразделений и выделенные для их достижения ресурсы.**
- **Контроль исполнения бюджетов предполагает сопоставление достигнутых результатов и израсходованных ресурсов, а также соблюдения бюджетных ограничений**
- **Технология бюджетирования предполагает непрерывность ее применения, т.е. планирование, исполнение, контроль и пр. могут протекать параллельно.**

Типовой состав годового бюджета

1. ФУНКЦИОНАЛЬНЫЕ БЮДЖЕТЫ

- ☐ Сводный бюджет продаж
- ☐ Сводный бюджет производственных запасов
- ☐ Сводный бюджет прямых затрат на материалы
- ☐ Сводный бюджет производственных накладных расходов
- ☐ Сводный бюджет прямых затрат на оплату труда
- ☐ Сводный бюджет коммерческих расходов
- ☐ Сводный бюджет управленческих расходов

2. ОПЕРАЦИОННЫЕ БЮДЖЕТЫ ПОДРАЗДЕЛЕНИЙ

3. БЮДЖЕТЫ ПРЕДПРИЯТИЯ

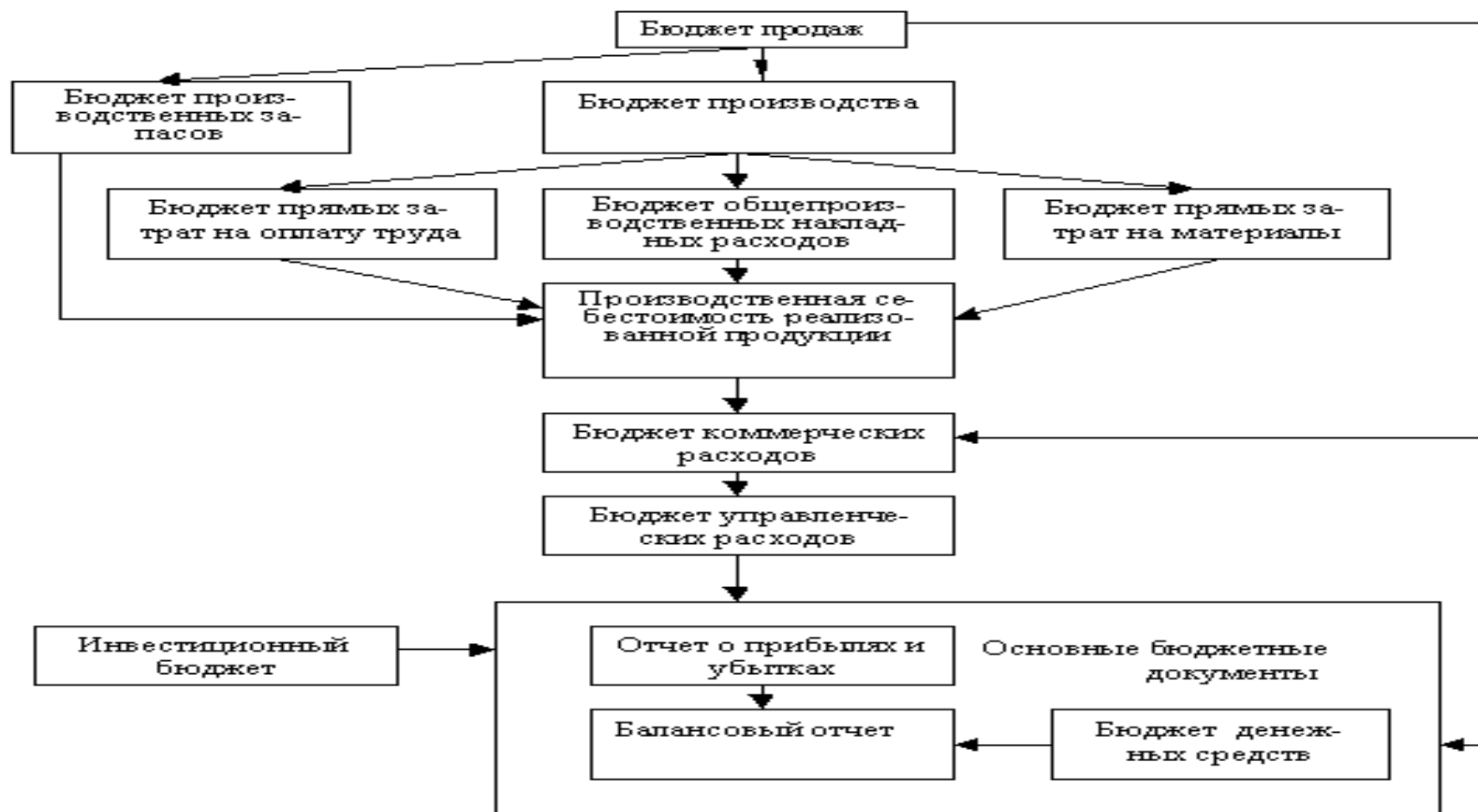
2.1. Финансовый бюджет

2.2. Инвестиционный бюджет

Порядок составления финансового бюджета

- 1) Планирование себестоимости**
- 2) Планирование производственных запасов и изменений в оборотном капитале**
- 3) Планирование инвестиционных расходов**
- 4) Планирование кредитов**
- 5) Планирование изменений в постоянных активах и расчет амортизации**
- 6) Составление Отчета о прибыли и убытках**
- 7) Составление Бюджета движения денежных средств**
- 8) Составление Прогнозного баланса**
- 9) Анализ безубыточности**
- 10) Вариантный анализ**

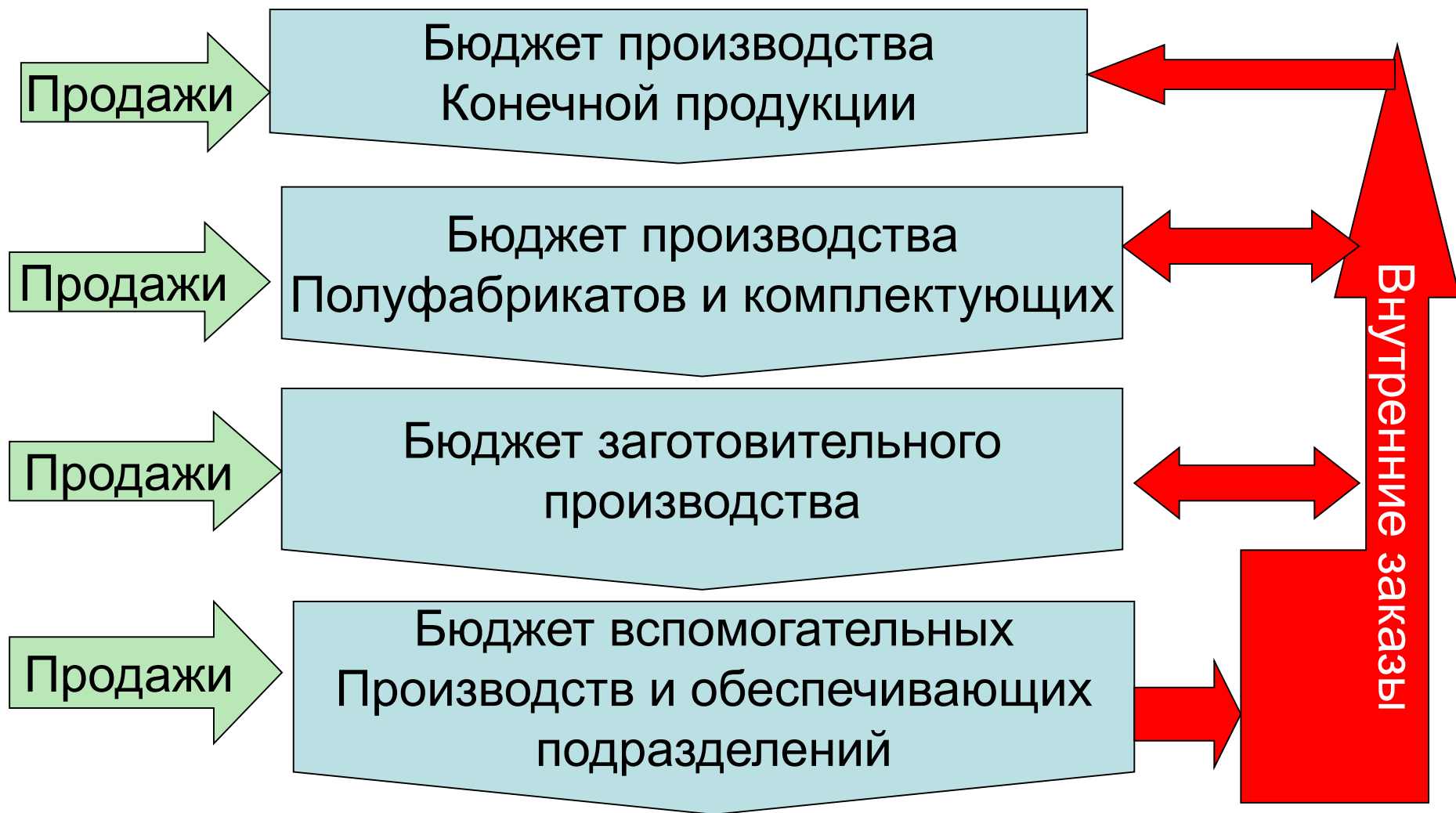
Классическая схема формирования бюджета



Принцип самостоятельности бюджетов

- **право отдельных субъектов управления самостоятельно осуществлять бюджетный процесс;**
- **наличие собственных источников доходов бюджетов каждого субъекта управления, определяемых в соответствии с методологией формирования бюджета предприятия;**
- **право субъектов управления самостоятельно в соответствии с действующей методологией определять направления расходования средств соответствующих бюджетов;**
- **недопустимость изъятия доходов, дополнительно полученных в ходе исполнения бюджета, сумм превышения доходов над расходами бюджетов и сумм экономии по расходам бюджетов;**
- **недопустимость компенсации за счет других бюджетов потерь в доходах и дополнительных расходов, возникших в ходе исполнения бюджета.**

Формирование бюджетов подразделений в компаниях с большим числом технологических переделов



Основные проблемы формирования бюджета продаж на крупных предприятиях

- **Большая номенклатура выпускаемой продукции приводит к сложности формирования прогноза продаж. Необходима группировка производимой продукции**
- **Большое количества покупателей затрудняет оценить спрос каждого из них. Требуется определенная группировка покупателей.**
- **Любая группировка приводит к необходимости одинакового отнесения конкретного продукта и покупателя разными подразделениями.**
- **Группировка усложняет проблему определения цен на выпускаемую продукцию, особенно если предприятие реализует гибкую маркетинговую политику, включающую наличие разных скидок для клиентов, отсрочек платежа и т.д.**
- **Большое число позиций затрудняет формирование прогнозного прайс-листа**
- **На многих предприятиях имеются большие товарные запасы, реализация которых предполагает проведение особой ценовой политики, которую трудно описать в условиях многопродуктового производства**
- **При многономенклатурном производстве бывает трудно учесть выполнимость программы продаж по производственным причинам.**

Концепция управления исполнением бюджета

Под управлением исполнения бюджета понимается систематическое наблюдение за деятельностью компании для принятия корректирующих решений



Показатели исполнения бюджетов

- **Позволяют оценить деятельность компании с точки зрения результатов и ликвидности**
- **На их основе можно оценивать вклад основных подразделений (сфер бизнеса) в результаты деятельности компании**
- **При составлении отчета об исполнении бюджета приводятся плановые и фактические показатели за месяц и от начала года**
- **Отчеты составляются как для предприятия в целом, так и в разрезе подразделений (сфер деятельности)**
- **К отчету прилагаются краткие комментарии с выводами по результатам анализа отклонений “план-факт”**
- **В качестве приложения могут быть представлены графики, отражающие изменение отдельных статей бюджета**
- **Порядок и сроки предоставления показателей об исполнении бюджетов**
 - **Кассовый бюджет – *еженедельно***
 - **Бюджет доходов и расходов – *ежемесячно***
 - **Бюджетный баланс – *ежеквартально***
-

Бюджетный контроль и оперативное регулирование

- **Задача бюджетного контроля состоит в гарантии реализации планов, а также в контроле за фактическими и ожидаемыми результатами его исполнения**
- ***Этапы контроля:***
- ***Выбор объектов контроля.*** Объектами контроля могут выступать потоки информации (заказы, оборот, поступления и выплаты, затраты, закупки) или наличностные величины (численность персонала, используемые активы)
- ***Установление процедур учета и определения результатов,*** работа которых должна быть ориентирована на удовлетворение информационных потребностей внутренних пользователей и обеспечивать поддержку принятия управленческих решений менеджерами
- ***Определение отклонений.*** Информацию об отклонениях получают путем сопоставления фактических данных, полученных из учетной системы, с плановыми данными, представленными в бюджетах. Форматы бюджетов и отчетов должны быть согласованы между собой

Показатели исполнения бюджетов

- **Позволяют оценить деятельность компании с точки зрения результатов и ликвидности**
- **На их основе можно оценивать вклад основных подразделений (сфер бизнеса) в результаты деятельности компании**
- **При составлении отчета об исполнении бюджета приводятся плановые и фактические показатели за месяц и от начала года**
- **Отчеты составляются как для предприятия в целом, так и в разрезе подразделений (сфер деятельности)**
- **К отчету прилагаются краткие комментарии с выводами по результатам анализа отклонений “план-факт”**
- **В качестве приложения могут быть представлены графики, отражающие изменение отдельных статей бюджета**
- **Порядок и сроки предоставления показателей об исполнении бюджетов**
 - **Кассовый бюджет – *еженедельно***
 - **Бюджет доходов и расходов – *ежемесячно***
 - **Бюджетный баланс – *ежеквартально***
-

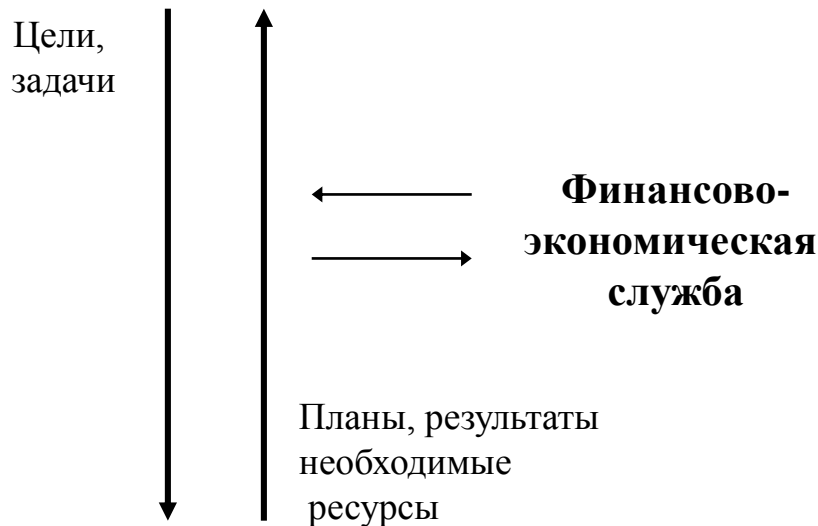
Этапы контроля

- Анализ отклонений. На данном этапе делается попытка найти ответ на вопрос “Почему?” та или иная величина выходит за пределы установленных допусков
- Возможно выделение следующих отклонений:
- В области реализации – отклонение по цене, отклонение по количеству, структурные сдвиги
- В области затрат – отклонение в цене, отклонение в количестве, отклонение в эффективности
- *При контроле затрат необходимо сначала провести пересчет плановых затрат в соответствие с гибким бюджетом, а затем проводить сравнение фактических и заданных значений*

Управление формированием бюджета

Идеальная ситуация

Вышестоящие менеджеры



Менеджеры подразделений

- Ответственными за формирование и исполнение бюджетов являются менеджеры. Финансово-экономическая служба отвечает за разработку и поддержку процесса бюджетирования, а также предоставляет менеджерам необходимые сведения и помогает в подготовке планов и бюджетов

Нежелательная ситуация

Вышестоящие менеджеры



Менеджеры подразделений

- Процесс составления бюджетов имеет выраженный административный характер. Бюджет формируется внутри финансовой службы, которая претендует на монопольное распоряжение финансовыми ресурсами. При этом менеджеры воспринимают бюджетирование исключительно как бюрократическую процедуру.

Содержание

- **Виды финансового учета на предприятии**
- **Финансовые отчеты: методы подготовки, анализ и интерпретация**
- **Показатели деловой активности и управление оборотным капиталом**
- **Основы планирования и бюджетирования в компании**
- **Управление активами и инвестиционные решения**
 - ❖ *Дисконтирование доходов*
 - ❖ *Оценка инвестиционного проекта и основные показатели его эффективности.*
 - ❖ *Процедура принятия инвестиционных решений*
 - ❖ *Планирование и управление активами.*

Инвестиционный проект

- Новые инвестиции должны осуществляться на основе создания **инвестиционного проекта**, который включает описание технических, экономических, организационных и финансовых решений, обеспечивающих рациональное вложение денежных средств.
- Все инвестиционные проекты на две группы:
Стратегические, определяющие основные перспективы развития компании
Тактические, обеспечивающие решение задач в рамках уже сформированных направлений.
- С точки зрения финансов, каждый инвестиционный проект должен содержать **проектный бизнес-план**, который предельно четко описывает результаты реализации проекта с финансово-экономической и организационных позиций.
- Проектный бизнес-план в соответствии с общепризнанной международной формой содержит:
 - ✓ **Аналитическую часть** - всесторонне описывающую текущее состояние предприятия (подразделения) и возможности его улучшения или ухудшения в будущем.
 - ✓ **Проектная часть** - описывающую коммерческую состоятельность проекта, основные технические, организационные и инвестиционные решения. В этой части должны быть обоснованы все цифры планируемых текущих и инвестиционных затрат. Должны быть описаны источники финансирования проекта.
 - ✓ **Прогнозная часть**, представляющая собой динамическую модель финансовых потоков (Cash-Flow) на основе которой делается прогноз всех финансовых показателей проекта, дающих возможность судить о том, что даст проект, способен ли он окупить вложенные средства и насколько рискованным является их вложение.

Дисконтирование доходов

- Дисконтом называют коэффициент, позволяющий приводить доходы будущих периодов к текущему моменту.
- В основе дисконтирования лежит предположение, что вложение какой-то суммы в заемные ценные бумаги, на депозиты или выдаче их в кредит приводит к тому, что инвестор возвращает не только вложенную сумму, но еще и процент за пользование деньгами, т.е.
- $M \longrightarrow M + R * M$
- Предоставление денег надежному заемщику, а им является либо государство, либо надежный банк, фактически гарантируют возврат денег и процентов. Поэтому, вкладывая деньги в какой-то проект необходимо учитывать, что они должны стоить столько же сколько при альтернативном надежном вложении, т.е.
- $M(1) = M(0) / (1 + R)$
- Как правило, используется постоянная ставка дисконтирования, т.е.
- $M(T) = M(0) / (1 + R)^T$
- Однако в зависимости от обстоятельств (например, ожидается изменение уровня процентных ставок) ставка дисконтирования может дифференцироваться по годам. Если в ходе расчетов применяются различные ставки дисконтирования, то формула стоимости денег выглядит
- $M(T) = M(0) / \prod_{t=1:T} (1 + R(t))$
- $t=1:T$
- \prod – знак произведения

Недисконтированные показатели оценки эффективности проекта

Наиболее распространенными показателями этого типа являются такие коэффициенты как:

- **ROI (Return on investments, рентабельность инвестиций)** - ожидаемая прибыль делится на инвестиции
- **Простой срок окупаемости (Payback Period)**, который является обратным к показателю ROI.
 $PP = 1/ROI$ (PP рассчитывался в годах)
- Если проект реализуется действующей компанией, то требованием к любому проекту отбираемому ей должно быть:
- $ROI > ROTA$
- **Чистый доход (Net Value, (NV))** - Накопленный чистый денежный поток от реализации проекта за расчетный период после вычета (сальдирования) инвестиций.
- **Денежный поток на инвестиции (Cash Flow Return on Investment, CFROI)** - скорректированные денежные притоки (cash in) в текущих ценах / скорректированные денежные оттоки (cash out) в текущих ценах.
- **Бухгалтерский/финансовый период окупаемости (Accounting Payback Period, APP)** – период за который чистый доход становится положительным.

Дисконтирование доходов

- В качестве дисконтов используют величины основанные на ставках центрального банка страны, по депозитам в надежных банках, по долгосрочным или краткосрочным государственным ценным бумагам. Они формируют так называемую базовую ставку.
- В условиях дисконты корректируются на ожидаемый индекс инфляции. Если имеется инфляция, то дисконтная ставка с учетом инфляции
- $R_i = (1+R)*I-1$
- I –индекс роста цен.
- Дисконтная ставка обычно состоит из нескольких составляющих:
- Дисконт для конкретного инвестиционного вложения состоит из следующих составляющих: базовой ставки (R_b), рискованной ставки страны (R_c) и рискованной ставки проекта (R_p), т.е.
- $R=R_b+R_c+R_p$

Дисконтированные показатели оценки эффективности проекта

Наиболее распространенными показателями этого типа являются такие коэффициенты как:

- **Чистая текущая/дисконтированная стоимость** (Net Present Value, (NPV) Разность между текущей стоимостью денежных поступлений по проекту и текущей стоимостью инвестиций и расходами, связанными с реализацией проекта. Обычно рассчитывается с фиксированной ставкой дисконта].
- **Внутренняя норма прибыли** (Internal Rate of Return, IRR, внутренняя норма доходности). Ставка дисконтирования, при которой чистая текущая стоимость денежных выплат и поступлений равна нулю. Называется также Нормой прибыли с поправкой на время-Adjusted Rate of Return.
- **Индекс рентабельности инвестиций** (Profitability Index, PI, Economic rate of return, ERR,) рассчитывается как отношение дисконтированной чистой прибыли к сумме дисконтированных инвестиций.
- **Дисконтированный период возврата** (Discounted Payback Period, DPP), период, который необходим, чтобы NPV стало неотрицательным.
- **Экономически добавленная проектом стоимость** (Economic value added by project, EVAP) – прибыль полученная в результате реализации проекта минус финансовые средства привлеченные для реализации проекта умноженные на дисконт (средневзвешенную стоимость капитала)

Сравнительный анализ критериев

эффективности

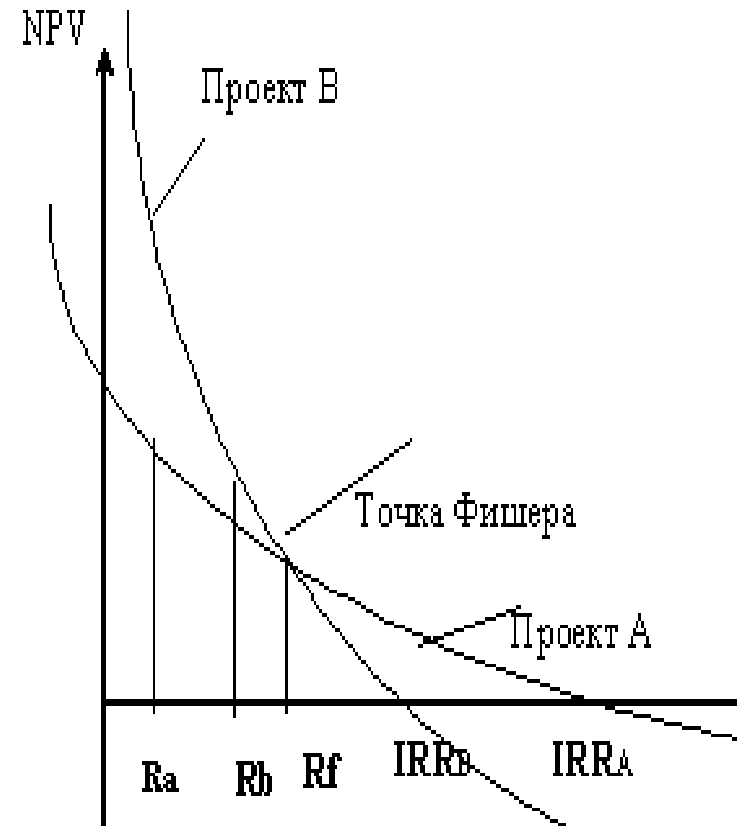
Несмотря на многочисленность показателей, в практике принятия инвестиционных решений чаще всего применяются критерии NPV, PI и IRR, TVAR. Однако возможны ситуации, когда эти критерии противоречат друг другу.

- Приоритет одного критерия над другим существенно зависит от того, в какой конкретно ситуации применяются эти критерии.
- Критерии NPV, PI, IRR по своему назначению являются тактическими критериями, схожим по своему смыслу к прибыли, а EVAR стратегическим, обеспечивающим устойчивый рост фирмы. Поэтому при выборе стратегических проектов следует руководствоваться EVAR, а для тактических остальными критериями
- Тактические проекты при сравнении могут быть *альтернативными (конкурентными)* или *независимыми (комплементарными)*. Проекты считаются *конкурентными (альтернативными)*, если по техническим или финансовым ограничениям они не могут быть реализованы одновременно. В противном случае они независимы.

Критерии эффективности для альтернативных тактических проектов

- Если проекты являются альтернативными, то обычно пытаются определить тот эффект, который могла бы получить фирма при реализации каждого из них.
- При изменении дисконта может оказаться, что при одних дисконтах NPV проекта А больше, чем у проекта В, а при других наоборот проект В имеет большее NPV, чем А (см. рис.). Дисконт, при котором оба проекта имеют одинаковое NPV называют точкой (дисконтом) Фишера.

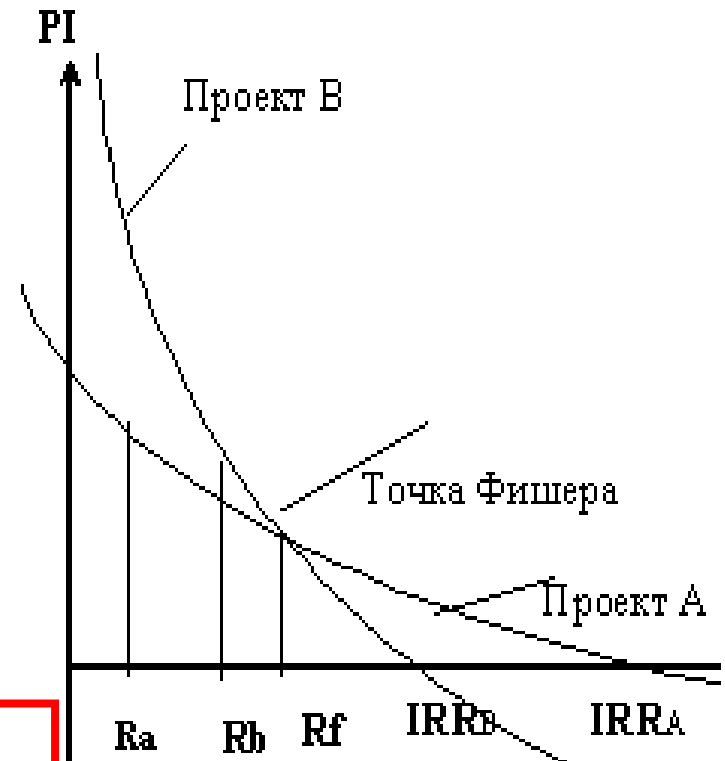
- Если дисконт Фишера больше, чем дисконт (с учетом риска) одного из проектов А или В, то нужно опираться на NPV.
- Если дисконт Фишера меньше, чем дисконты проектов А и В то нужно опираться при выборе проектов на IRR.



Критерии эффективности для тактических независимых проектов

- В случае, когда сравниваются независимые проекты, т.е. отсутствуют явные ограничения по объемам инвестирования и технической реализуемости, то NPV неопределим, так как характеризует абсолютную отдачу от инвестиций.
- Критерий IRR может использоваться и в случае независимых проектов, давая представление о максимальной ставке, при которой обеспечивается окупаемость
- Окупаемость проектов в нормальных условиях оценивается критерием PI.
- Также как для NPV можно рассмотреть зависимость PI от дисконта и для разных проектов найти точку Фишера.

- Если дисконт Фишера больше, чем дисконт (с учетом риска) одного из проектов А или В, то нужно опираться на PI.
- Если дисконт Фишера меньше, чем дисконты проектов А и В то нужно опираться при выборе проектов на IRR.



Планирование инвестиций

- **Планирование инвестиций основывается на технических предложениях, которые должны быть сделаны всеми отделами предприятия.**
- **Всех предложения по инвестированию должны быть проранжированы по степени их необходимости для предприятия**
- **Необходимо помнить, что часть инвестиций уже начала осуществляться и в первую очередь должны быть проинвестированы те мероприятия, в которые уже были вложены средства.**
- **Прекращение финансирования определенных мероприятий, в которые ранее уже были вложены средства, должно быть экстраординарным событием.**
- **Инвестиционный план составляется в два этапа. На первом этапе составляется предварительный план, в котором определяются наиболее рациональные периоды осуществления вложений, на втором этапе сроки осуществления инвестиций уточняются после оценки финансовых результатов и построения движения денежных средств**

Процедура формирования инвестиционного портфеля

