

ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ.
АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ И
ФИНАНСОВОЙ
УСТОЙЧИВОСТИ БИЗНЕСА В
СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Финансовая система Российской Федерации

*Государственные
(централизованные финансы)*

*Бюджетная
система*

*Федеральный
бюджет*

*Региональные
бюджеты*

*Местные
бюджеты*

*Государственные
внебюджетные
фонды*

*Пенсионный
фонд*

*Фонд
обязательного
мед. страхования*

*Фонд
социального
страхования*

*Негосударственные
(децентрализованные финансы)*

***Финансы
юридических
лиц***

***Коммерческих
организаций***

***Некоммерческих
организаций***

Кредит

*Финансы
физических
лиц*

*Индивидуальных
предпринимателе
й*

*Домашних
хозяйств*

В соответствии с Главой IV Гражданского кодекса Российской Федерации:

- ❑ **Юридическим лицом** признается организация, которая имеет в собственности, хозяйственном ведении или оперативном управлении обособленное имущество и отвечает по своим обязательствам этим имуществом, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде;
- ❑ **Правоспособность юридического лица** возникает в момент его создания и прекращается в момент внесения записи о его исключении из единого государственного реестра юридических лиц;
- ❑ Юридическими лицами могут быть организации, преследующие извлечение прибыли в качестве основной цели своей деятельности (**коммерческие организации**) либо не имеющие извлечение прибыли в качестве такой цели и не распределяющие полученную прибыль между участниками (**некоммерческие организации**);
- ❑ Юридические лица, являющиеся коммерческими организациями, могут создаваться в форме **хозяйственных товариществ и обществ, производственных кооперативов, государственных и муниципальных унитарных предприятий**;
- ❑ Юридические лица, являющиеся некоммерческими организациями, могут создаваться в форме **потребительских кооперативов, общественных или религиозных организаций (объединений), учреждений, благотворительных и иных фондов, АНО.**

Краткая характеристика организационно-правовых форм ЮЛ

Общество с ограниченной ответственностью	<p>Обществом с ограниченной ответственностью признается общество, уставный капитал которого разделен на доли; участники общества с ограниченной ответственностью не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им долей.</p> <p><i>Число участников – не более 50</i> <i>Уставный капитал – не менее 10 000 руб.</i></p>
Акционерное общество	<p>Акционерным обществом признается общество, уставный капитал которого разделен на определенное число акций; участники акционерного общества (акционеры) не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций.</p> <p>Акционерное общество, участники которого могут отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров, признается открытым акционерным обществом. Такое акционерное общество вправе проводить открытую подписку на выпускаемые им акции и их свободную продажу на условиях, устанавливаемых законом и иными правовыми актами.</p> <p>Акционерное общество, акции которого распределяются только среди его учредителей или иного заранее определенного круга лиц, признается закрытым акционерным обществом. Такое общество не вправе проводить открытую подписку на выпускаемые им акции либо иным образом предлагать их для приобретения неограниченному кругу лиц.</p>
Автономная некоммерческая организация	<p>Не имеющая членства некоммерческая организация, учрежденная гражданами и/или юридическими лицами на основе добровольных имущественных взносов в целях предоставления услуг в области образования, здравоохранения, культуры, науки, права, физической культуры и спорта и иных услуг.</p>

Финансы предприятия — это финансовые отношения, возникающие в ходе предпринимательской деятельности в процессе формирования собственного капитала, целевых фондов денежных средств, их распределения и использования.

Сфера финансовых отношений предприятия

1

• Отношения между предприятием и его инвесторами по поводу формирования и эффективного использования собственного капитала, а также выплат дивидендов и процентов;

2

• Отношения между предприятием, поставщиками, покупателями по поводу расчетов, а также способов обеспечения исполнения финансовых обязательств.;

3

• Отношения между предприятием и финансовыми институтами (банками, страховыми компаниями, другими финансовыми организациями);

4

• Отношения между предприятием и государством по поводу уплаты налогов и других обязательных платежей;

5

• Отношения между материнским и дочерним предприятиями по поводу внутрикорпоративного перераспределения средств.;

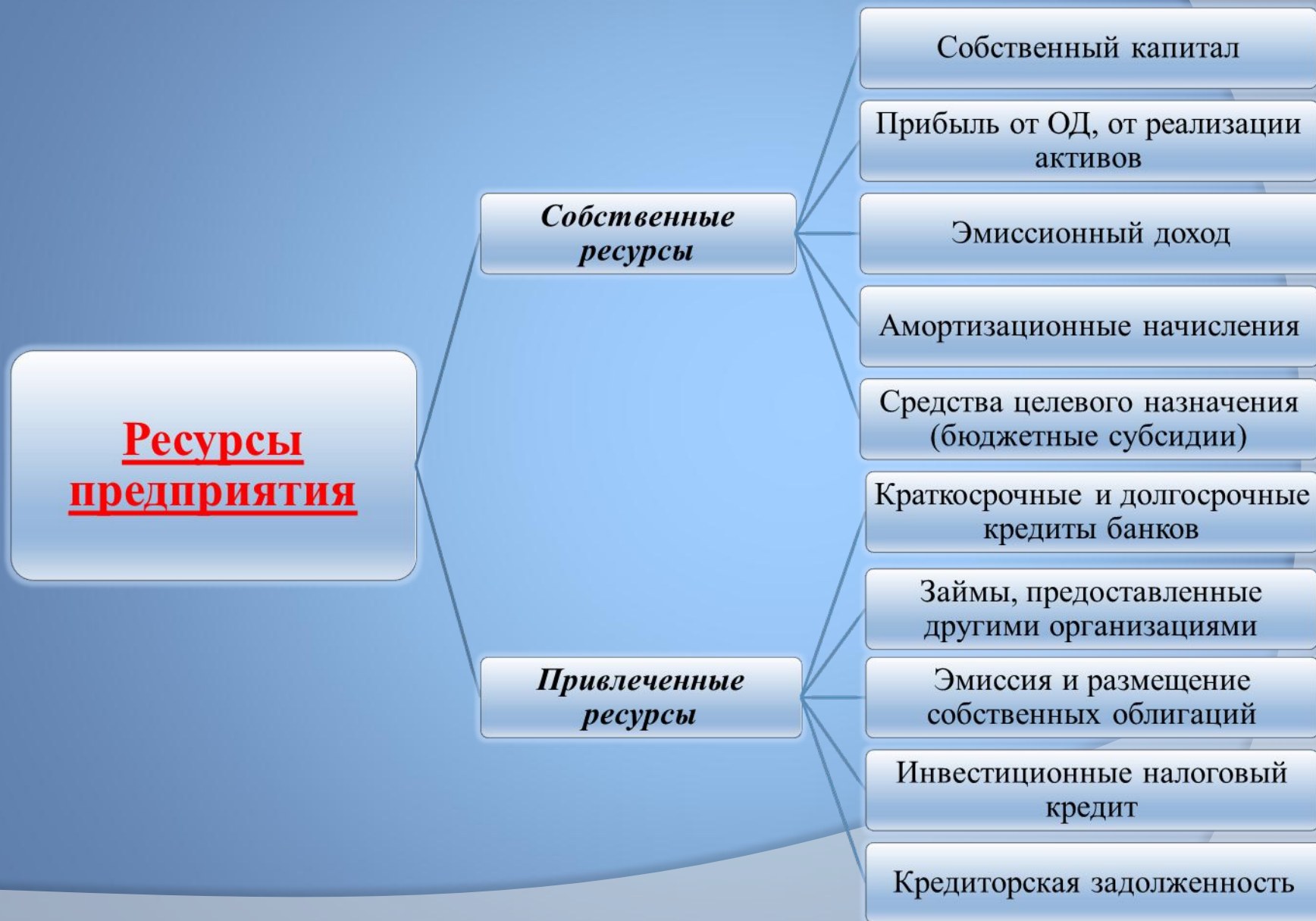
6

• Отношения между предприятием и наёмными работниками по поводу оплаты труда, удержания налогов и др.

Принципы организации финансов коммерческих организаций

ПРИНЦИП	РАСШИФРОВКА ПРИНЦИПА
Полная самостоятельность	Этот принцип предполагает самостоятельность в использовании собственных и приравненных к ним средств, что позволяет хозяйствующим субъектам самостоятельно определять сферу экономической деятельности, источники финансирования, направления вложения денежных средств в целях извлечения прибыли;
Самоокупаемость	Данный принцип означает, что организация должна покрывать все свои расходы за счет собственной производственной деятельности, тем самым обеспечивая возобновляемость производства и кругооборот ресурсов организации;
Ответственность за результаты хозяйственной деятельности	Ответственность организации по поводу всех рисков, которые она на себя принимает
Финансовое планирование	Принцип определяет направление денежных потоков на ближайшее будущее и на перспективу
Обеспечение финансовых резервов	Реализация указанного принципа предполагает формирование финансовых резервов, которые обеспечивают устойчивую производственную деятельность в условиях возможного колебания рыночной конъюнктуры
Финансовая дисциплина	В соответствии с этим принципом организация своевременно и полно выполняет свои обязательства перед партнерами, государством, своими работниками.

Финансовые ресурсы предприятия




Бухгалтерский баланс
ОАО «Газпром»

(в миллионах российских рублей)

	30 сентября 2010 г.	31 декабря 2009 г.
Активы		
Оборотные активы		
Денежные средства и их эквиваленты	315 832	249 759
Денежные средства с ограничением к использованию	3 658	4 872
Краткосрочные финансовые активы	19 901	52 137
Дебиторская задолженность и предоплата	668 266	846 725
Товарно-материальные запасы	333 859	286 719
НДС к возмещению	122 586	144 691
Прочие оборотные активы	<u>160 619</u>	<u>107 044</u>
	1 624 721	1 691 947
Внеоборотные активы		
Основные средства	5 245 555	4 899 223
Инвестиции в ассоциированные и совместно контролируемые компании	827 073	794 705
Долгосрочная дебиторская задолженность и предоплата	423 387	413 309
Долгосрочные финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	85 197	106 658
Прочие внеоборотные активы	<u>482 353</u>	<u>462 686</u>
	7 063 565	6 676 581
Итого активы	8 688 286	8 368 528
Обязательства и капитал		
Краткосрочные обязательства		
Кредиторская задолженность и начисленные обязательства	547 358	502 075
Задолженность по текущему налогу на прибыль	7 687	37 267
Задолженность по расчетам с бюджетом и внебюджетными фондами	64 013	71 934
Краткосрочные заемные средства и текущая часть обязательств по долгосрочным займам	220 673	424 855
Краткосрочные векселя к уплате	<u>5 399</u>	<u>11 761</u>
	845 130	1 047 892
Долгосрочные обязательства		
Долгосрочные займы	1 065 196	1 184 457
Долгосрочные векселя к уплате	1	4 592
Резервы предстоящих расходов и платежей	148 626	143 591
Отложенное обязательство по налогу на прибыль	357 945	321 524
Прочие долгосрочные обязательства	<u>23 028</u>	<u>17 151</u>
	1 594 796	1 671 315
Итого обязательства	2 439 926	2 719 207
Капитал		
Уставный капитал	325 194	325 194
Выкупленные собственные акции	(104 204)	(104 204)
Нераспределенная прибыль и прочие резервы	<u>5 710 679</u>	<u>5 105 525</u>
	5 931 669	5 326 515
Доля меньшинства	<u>316 691</u>	<u>322 806</u>
Итого капитал	6 248 360	5 649 321
Итого обязательства и капитал	8 688 286	8 368 528

Три наиболее важных финансовых показателя
деятельности любого предприятия

- 
1. Выручка от реализации;
 2. Прибыль;
 3. Поток денежных средств

Совокупность значений этих показателей и тенденций их изменения характеризует эффективность работы предприятия и его основные проблемы

Основные понятия

Выручка – это учетный доход от реализации продукции и услуг за данный период, отражающий как денежные, так и неденежные формы дохода

Прибыль – это разность между учетными доходами от реализации и начисленными расходами на реализованную продукцию

Поток денежных средств – это разность между всеми полученными и выплаченными предприятием денежными средствами за определенный период времени

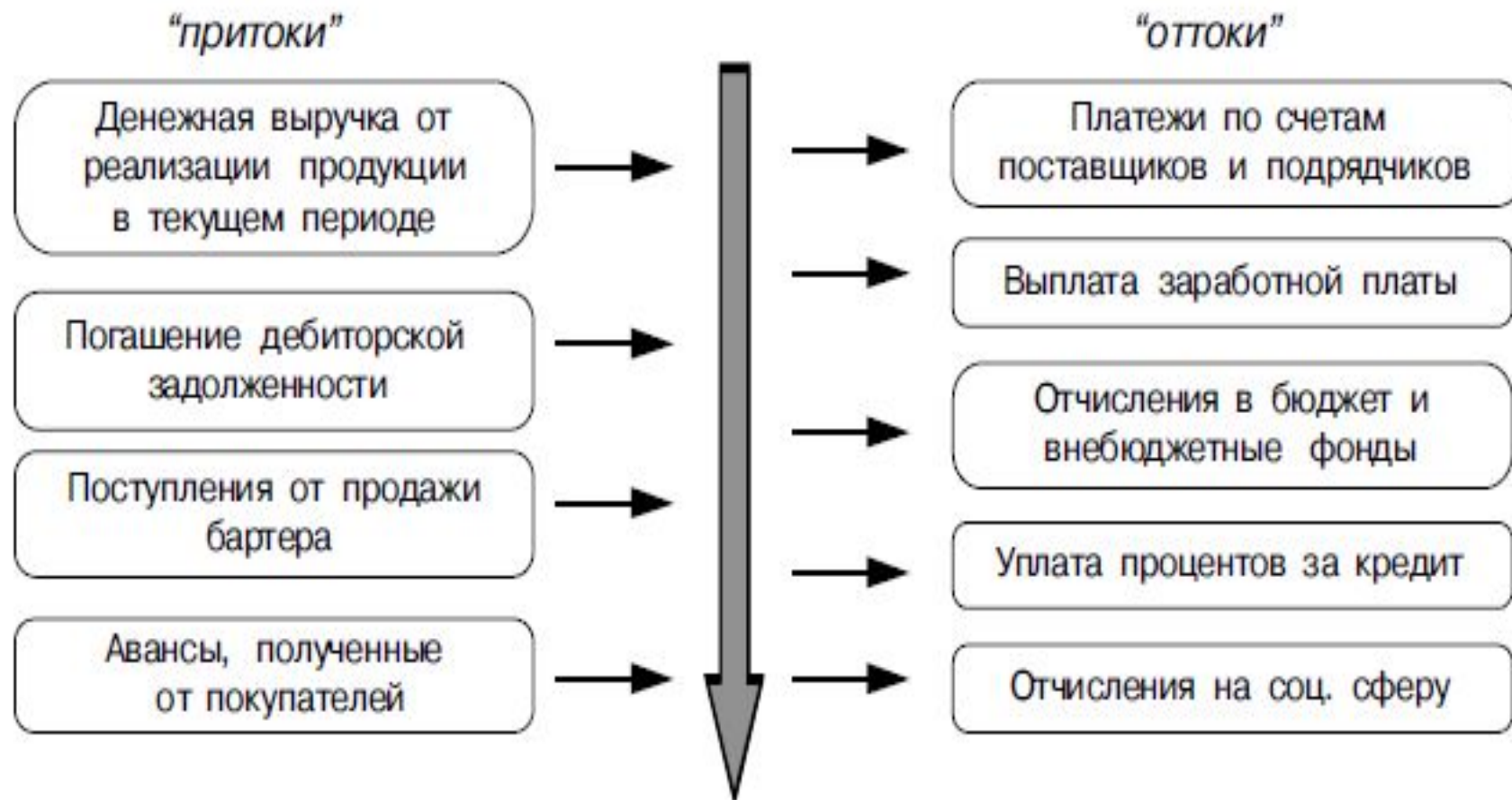
Управление денежными потоками включает:

- учет движения денежных средств;
- анализ потоков денежных средств;
- составление бюджета денежных средств

и охватывает основные аспекты управления деятельностью предприятия

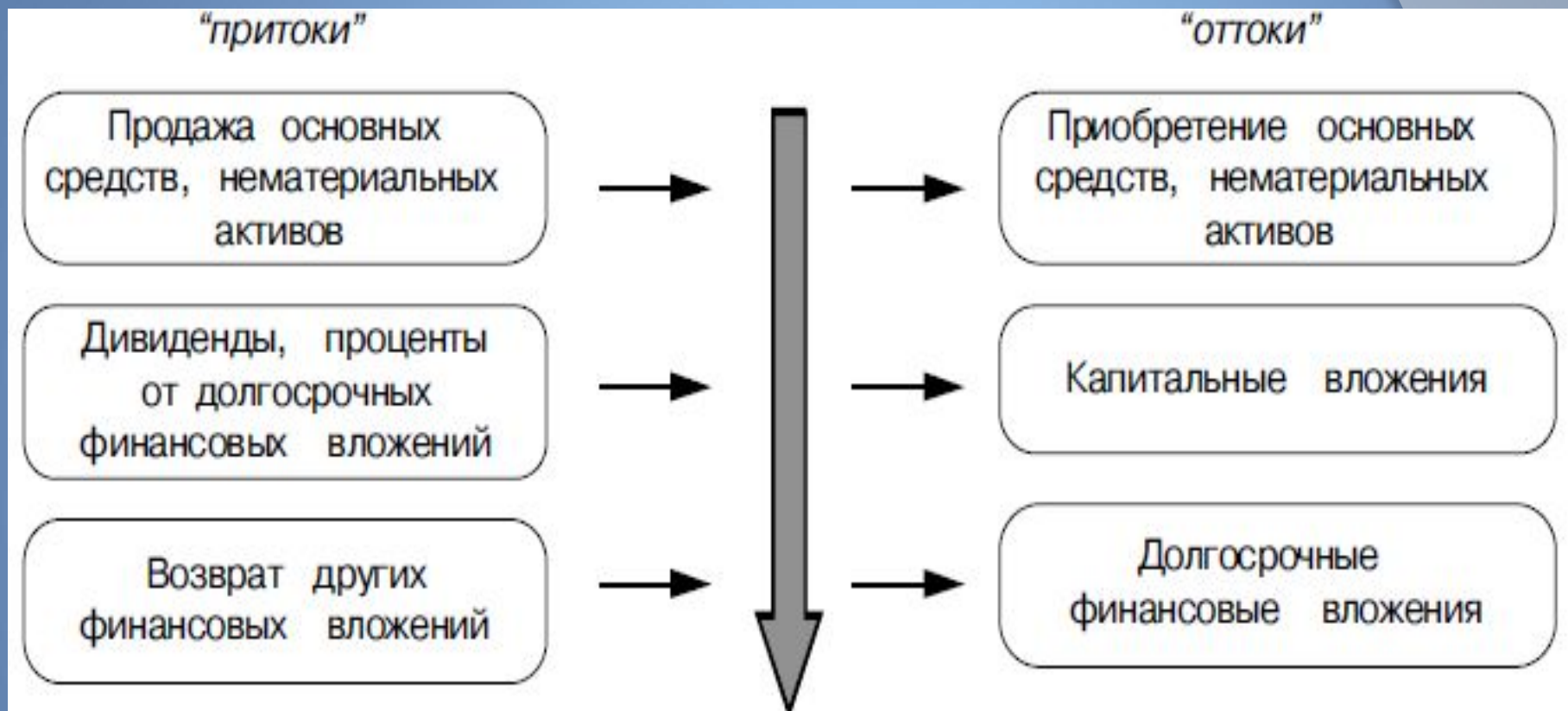


Поток денежных средств по основной деятельности предприятия



Основная деятельность – поступление и использование денежных средств, обеспечивающих выполнение основных производственно-коммерческих функций. Является основным источником денежных средств

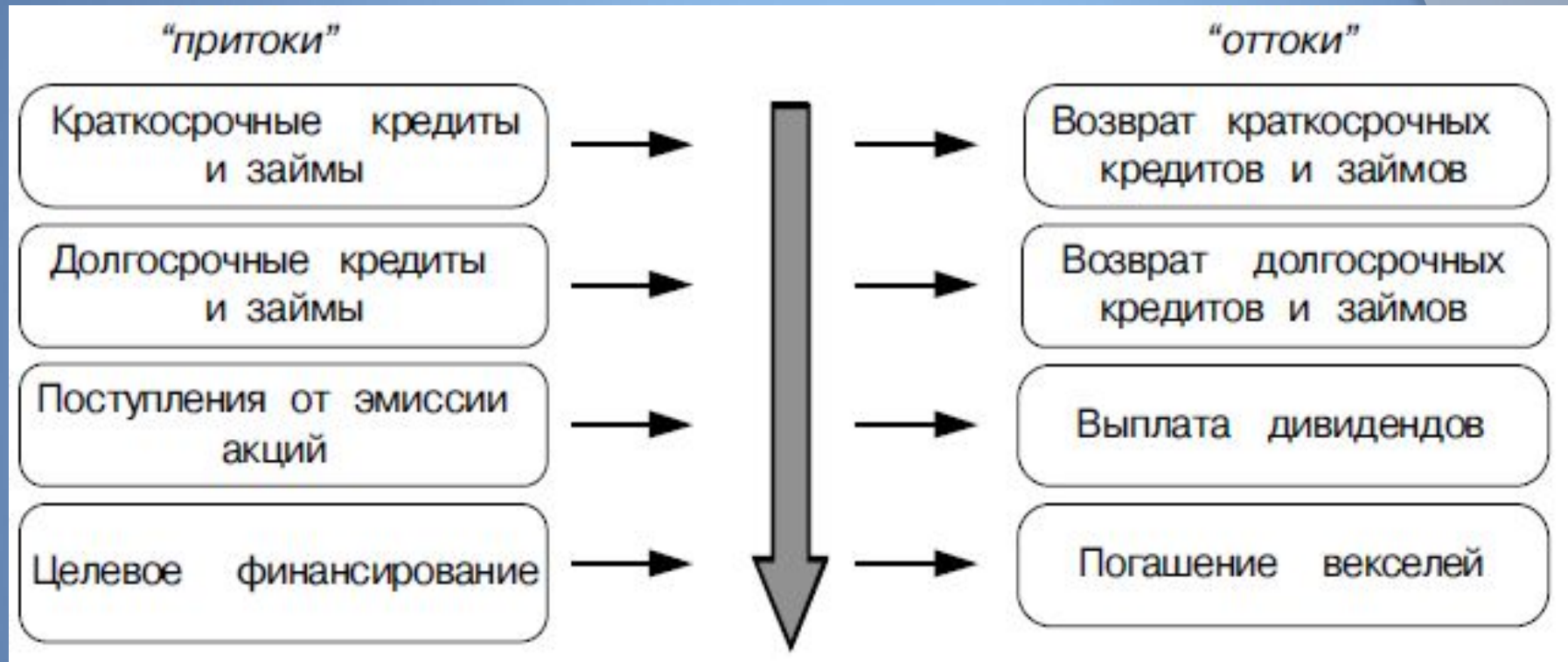
Поток денежных средств по инвестиционной деятельности предприятия



Инвестиционная деятельность включает поступление и использование денежных средств, связанных с приобретением, продажей долгосрочных активов и доходы от инвестиций.

Поскольку при благополучном ведении дел компания стремится к расширению и модернизации производственных мощностей, инвестиционная деятельность в целом приводит к временному оттоку денежных средств

Поток денежных средств по финансовой деятельности предприятия



Финансовая деятельность включает поступление денежных средств в результате получения кредитов или эмиссии акций, а также оттоки, связанные с погашением задолженности по ранее полученным кредитам и выплату дивидендов.

Финансовая деятельность призвана увеличивать денежные средства в распоряжении компании для финансового обеспечения основной и инвестиционной деятельности.

Связь между основной, инвестиционной и финансовой деятельностью предприятия

*Денежные средства,
используемые на приобретение
долгосрочных активов*

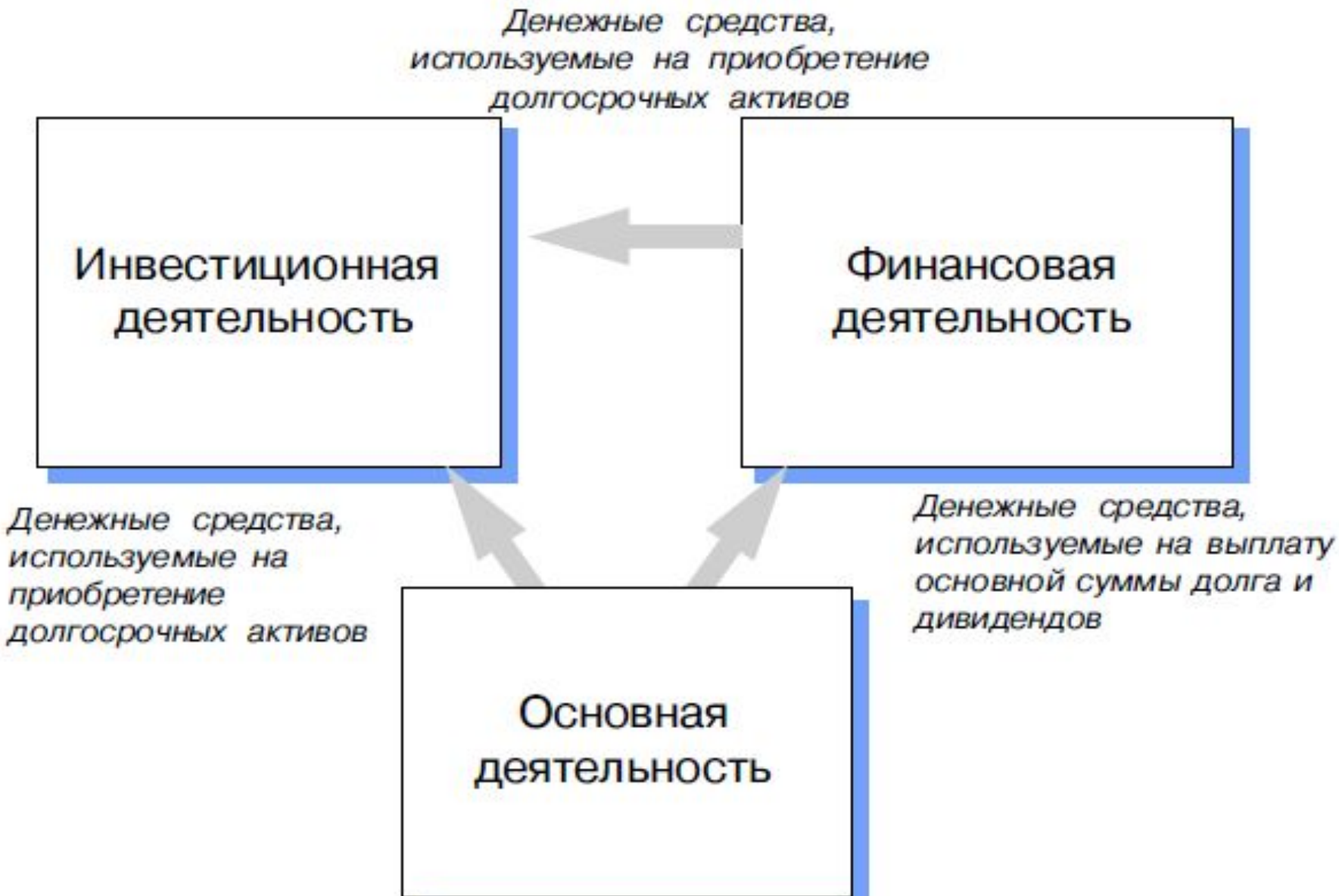
Инвестиционная
деятельность

Финансовая
деятельность

*Денежные средства,
используемые на
приобретение
долгосрочных активов*

*Денежные средства,
используемые на выплату
основной суммы долга и
дивидендов*

Основная
деятельность



Методы расчета потока денежных средств

Прямой метод – основан на анализе движения денежных средств по счетам предприятия

Позволяет показать основные источники притока и направления оттока ден. ср-в

Дает возможность делать оперативные выводы относительно достаточности средств для платежей по текущим обяз-м

Косвенный метод – основан на анализе статей баланса и отчета о финансовых результатах

Позволяет показать взаимосвязь между разными видами деятельности предприятия

Устанавливает взаимосвязь между чистой прибылью и изменениями в активах предприятия за отчетный период

Отчет о движении денежных средств (прямой метод)

Наименование операции по счетам	50	51	52	Проч.	Всего
<i>Остаток денежных средств на начало периода</i>					
+ Поток денежных средств по основной деятельности					
<u>ПОСТУПЛЕНИЯ</u> - Поступления от реализации продукции, работ и услуг (62)					
- Авансы, полученные от покупателей (64)					
- Расчеты с подотчетными лицами (71)					
- Прочие поступления (67, 68, 69, 70, 80, 81)					
<u>РАСХОД</u> - Оплата за сырье и материалы (60)					
- Зарботная плата рабочих и служащих (70)					
- Отчисления в бюджет и внебюджетные фонды (67, 68)					
- Прочие расходы (20, 23, 25, 26, 71, 80, 81)					
+ Поток денежных средств по инвестиционной деятельности					
<u>ПОСТУПЛЕНИЯ</u> - Реализация долгосрочных активов (08, 47, 48)					
<u>РАСХОД</u> - Долгосрочные вложения и инвестиции (04, 06, 08, 58)					
+ Поток денежных средств по финансовой деятельности					
<u>ПОСТУПЛЕНИЯ</u> - Поступление кредитов и займов (90, 92, 94, 95)					
- Эмиссия акций (75)					
<u>РАСХОД</u> - Возврат кредитов и займов (90, 92, 94, 95)					
- Выкуп акций (75)					
= СОВОКУПНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК ПО ВСЕМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ					
<i>Остаток денежных средств на конец периода</i>					

Отчет о движении денежных средств (прямой метод)

Отчет о движении денежных средств за 2 квартал 1995 г. (млн. руб.)

Остаток на начало периода	2
Основная деятельность	
Поступления	
Реализация текущего периода	742
Авансы, полученные от покупателей	
Поступления от продажи бартера	652
Возврат дебиторской задолженности	2 118
Прочие поступления	240
Итого поступлений	3 752
Расход	
Оплата за сырье и материалы	(2 011)
Заработная плата рабочим и служащим	(655)
Отчисление в бюджет и внебюдж. фонды	(230)
Прочие накладные расходы	(250)
Прочие расходы (содержание соц. сферы)	(561)
Итого расход	(3 707)
Итого по основной деятельности	45
Инвестиционная деятельность	
Реализация долгосрочных активов	300
Долгосрочные финансовые вложения	(346)
Итого по инвестиционной деятельности	(46)
Финансовая деятельность	
Поступление кредитов	
Возврат кредитов	
Итого по финансовой деятельности	0
Итоговый денежный поток	(1)
Остаток на конец периода	1

Выводы:

Основными источниками притока денежных средств являются: поступления от дебиторов 2118 млн. руб. (56% от общей суммы поступлений); выручка от продаж текущего периода 742 млн. руб. (20%); продажа товаров, полученных по бартеру 652 млн. руб. (17%)

Основные оттоки денежных средств связаны с оплатой за сырье и материалы 2011 млн. руб. (54% от общей суммы выплат по основной деятельности), выплата зарплаты 655 млн. руб. (18%), расходы на содержание социальной сферы составляют 561 млн. руб. (15%)

Потока денежных средств по основной деятельности не достаточно для покрытия текущих обязательств перед бюджетом и персоналом

Отчет о движении денежных средств (косвенный метод)



Основная деятельность

- ⊖ **Прибыль (за вычетом налогов)**
Использование прибыли (соц. сфера)
- ⊕ **Амортизационные отчисления**
- ⊖ **Изменение суммы текущих активов**
 - Дебиторская задолженность
 - Запасы
 - Прочие текущие активы
- ⊕ **Изменение суммы текущих обязательств (за исключением банковских кредитов)**
 - Кредиторская задолженность
 - Прочие текущие обязательства

Чистая прибыль = Прибыль отчетного года за вычетом налога на прибыль

Амортизационные отчисления, прибавляются к сумме чистой прибыли т.к. они не вызвали оттока денежных средств

Увеличение суммы текущих активов означает, что денежные средства уменьшаются за счет роста запасов и дебиторской задолженности

Увеличение текущих обязательств вызывает увеличение денежных за счет предоставления отсрочки оплаты от кредиторов, получения авансов от покупателей



Инвестиционная деятельность

- ⊖ **Изменение суммы долгосрочных активов**
 - Основные средства
 - Незавершенные капитальные вложения
 - Долгосрочные финансовые вложения
 - Прочие внеоборотные активы

Увеличение суммы долгосрочных активов, означает уменьшение денежных средств за счет инвестирования в активы долгосрочного использования

Реализация долгосрочных активов увеличивает денежные средства



Финансовая деятельность

- ⊕ **Изменение суммы задолженности**
 - Краткосрочных кредитов и займов
 - Долгосрочных кредитов и займов
- ⊕ **Изменение величины собственных средств**
 - Уставного капитала
 - Целевых поступлений

Увеличение (уменьшение) задолженности указывает на увеличение (уменьшение) денежных средств за счет привлечения (погашения) кредитов

Увеличение собственного капитала за счет размещения дополнительных акций означает увеличение денежных средств

Выкуп акций и выплата дивидендов приводят к их уменьшению



Суммарное изменение денежных средств

Сальдо должно быть равным увеличению (уменьшению) остатка денежных средств между двумя отчетными периодами

Составление отчета о движении денежных средств (косвенный метод)

БАЛАНС

(млн. руб)

Статья	1 кв.	2 кв.
АКТИВЫ		
Текущие активы		
Денежные средства	2	1
Краткосрочные финанс. вложения	150	150
Дебиторская задолженность	4 423	5 430
Заласы	1 708	3 285
Прочие текущие активы	34	34
Постоянные активы		
Нематериальные активы	2	1
Основные средства	77 488	76 864
Незавершенные капит. вложения	1 175	1 207
Долгосрочные финанс. вложения	486	500
Прочие внеоборотные активы	7	7
Итого активов	85 475	87 479
ПАССИВЫ		
Текущие обязательства		
Краткосрочные кредиты и займы	200	200
Кредиторская задолженность	6 876	9 277
Прочие текущие пассивы	1 207	1 207
Долгосрочные обязательства		
Собственные средства		
Уставный капитал	61	61
Накопленный капитал	78 043	78 043
Целевые поступления	51	51
Реинвестированная прибыль	(963)	(1 360)
Итого пассивов	85 475	87 479

Изменение
(1)
1 007
1 577
(1)*
(624)*
32
14
2 004
2401
(397)
2 004

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

(млн. руб)

Статья	2 кв.
Выручка от реализации	7 110
Операционные затраты	(5 434)
Операционная прибыль	1 676
Внеоперационные доходы	1 289
Внеоперационные расходы	(1 304)
Прибыль до вычета процентов и налогов	1 661
Проценты за кредиты	
Прибыль до вычета налогов	1 661
Налоги	(1 496)
Чистая прибыль	165
Дивиденды	
Прочее использование прибыли	(562)
Реинвестированная прибыль	(397)
<i>Справочно</i>	
Амортизационные отчисления	625

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

(млн. руб)

Чистая прибыль - Использ. прибыли	(397)
+ Амортизация	625
- Изменение текущих активов	(2 583)
+ Изменение кредит. задолженности	2 401
- Изменение постоянных активов	(46)
+ Изменение обязательств	0
+ Изменение собственных средств	0
= Изменение денежных средств	(1)

* Изменения в основных средствах и нематериальных активах связаны только с амортизационными отчислениями

Составление отчета о движении денежных средств (косвенный метод). Продолжение

Денежные потоки	за 1 кв.	за 2 кв.
ОСНОВНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	315	45
Чистая прибыль	399	164
минус Использование прибыли	(648)	(561)
плюс Амортизационные отчисления	624	625
минус Изменение суммы текущих активов		
Краткосрочные финансовые вложения		
Дебиторская задолженность	(1,559)	(1,007)
Запасы	502	(1,577)
плюс Изменение суммы текущ. обязательств		
Кредиторская задолженность	997	2,401
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	(284)	(46)
минус Изменение суммы долгосрочн. активов		
Нематериальные активы	(1)	
Основные средства	(135)	
Незавершенные капитальные вложения	(133)	(32)
Долгосрочные финансовые вложения	(15)	(14)
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	(30)	
плюс Изменение суммы задолженности		
Краткосрочные кредиты и займы	(30)	
Долгосрочные кредиты и займы		
плюс Изменение суммы собствен. средств		
Уставный капитал		
Накопленный капитал		
Суммарное изменение денежных средств	1	(1)
плюс Денежные средства на начало периода	1	2
Денежные средства на конец периода	2	1

2 квартал :

Предприятие получило 164 млн. руб. чистой прибыли, амортизация составила 625 млн. руб.

На содержание социальной сферы потрачено 561 млн.руб. (вся прибыль и 397 млн. руб. из оборотных средств)

Долгосрочные вложения денежных средств составили 46 млн. руб.

Дебиторская задолженность и запасы увеличились 2 584 млн. руб. денежных средств

В результате предприятие не имеет денежных средств для своевременной выплаты зарплаты и налогов, что определило увеличение кредиторской задолженности на 2 401 млн. руб.

Схема движения денежных средств

Иллюстрация примера

← Уменьшение

Увеличение →

Денежные средства на начало периода 2 млн. руб.

Чистая прибыль

Предприятие заработало 164 млн. руб. чистой прибыли

Амортизация

Амортизационные отчисления составили 561 млн. руб.

Увеличение дебиторской задолженности и запасов отвлекло из оборота 2 584 млн. руб.

Увеличение текущих активов

Увеличение суммы долгосрочных активов на 46 млн. руб.

Долгосрочные активы

На содержание соц. сферы отвлечено 561 млн. руб. (в т.ч. 397 млн. руб. из оборотных средств)

Содержание соц. сферы

Увеличение кредиторской задолженности

В результате оттока денежных средств в дебиторскую задолженность и запасы предприятие не имеет денег на выплату заработной платы и перечислений по налогам. Сумма кредиторской задолженности возросла на 2 401 млн. руб.

Денежные средства на конец периода 1 млн. руб.



Платежный календарь предприятия

Наименование операции	1	2	30	31	Итого за месяц	Откл. %
Остаток денежных средств на начало в т.ч - на расчетном счете						
- в кассе						
Поступление денежных средств							
- от реализации текущего месяца						
- от реализации предыдущих периодов						
- предоплата от покупателей						
-				
Кредиты банков						
ИТОГО поступления							
Выплаты денежных средств							
- материалы для производства						
- зарплата персонала						
- платежи в бюджет и внебюдж. фонды						
-				
Погашение кредитов						
Проценты за кредиты						
ИТОГО выплаты							
Поступления с нарастающим итогом						
Выплаты с нарастающим итогом						

- план
 - факт

Платежный календарь является частью системы управленческой отчетности

По этой форме представляются итоги работы за прошедший месяц и плановые показатели на предстоящий период

Ведение платежного календаря позволяет синхронизировать поступления и выплаты денежных средств и обеспечить соблюдение приоритетности платежей

Что показывает анализ денежных потоков?

В каком объеме и из каких источников получены денежные средства и каковы основные направления их использования

Способно ли предприятие в результате своей текущей деятельности обеспечить превышение поступлений денежных средств над платежами и насколько стабильно такое превышение

В состоянии ли предприятие расплатиться по своим текущим обязательствам

Достаточно ли полученной предприятием прибыли для удовлетворения его текущей потребности в деньгах

Достаточно ли собственных средств предприятия для инвестиционной деятельности

Чем объясняется разница между величиной полученной прибыли и объемом денежных средств

Дефицит денежных средств

Последствия дефицита денежных средств:

1. Задержки в выплате заработной платы;
2. Рост кредиторской задолженности перед поставщиками и бюджетом;
3. Рост доли просроченной задолженности по кредитам банков;
4. Снижение ликвидности активов компании;
5. Увеличение длительности производственного цикла из-за несвоевременной поставки сырья и комплектующих



Причины дефицита денежных средств

Внутренние	Внешние
<i>Падение объема продаж:</i>	- Кризис неплатежей
- Потеря одного или более крупных потребителей	- Неденежные формы расчетов
- Недостатки в управлении ассортиментом продукции	- Конкуренция со стороны других товаропроизводителей
<i>Недостатки в системе управления финансами:</i>	- Рост цен на энергоносители
- Слабое финансовое планирование	- Потери от экспорта из-за заниженного обменного курса
- Отсутствие оптимальной структуры оргструктуры финансовых служб	- Давление налогового законодательства
- Отсутствие управленческого учета	- Высокая стоимость заемных средств
- Потеря контроля над затратами	- Давление инфляции
Низкая квалификация кадров	

Меры по увеличению потока денежных средств

Увеличение притока денежных средств

Уменьшение оттока денежных средств

- Продажа или сдача в аренду внеоборотных активов
- Рационализация ассортимента продукции
- Реструктуризация дебиторской задолженности в финансовые инструменты
- Использование частичной предоплаты
- Привлечение внешних источников краткосрочного финансирования
- Разработка системы скидок для покупателей

- Сокращение затрат
- Отсрочка платежей по обязательствам
- Использование скидок поставщиков
- Пересмотр программы инвестиций
- Налоговое планирование
- Вексельные расчеты и взаимозачеты

**Краткосрочные
меры**

Меры по увеличению потока денежных средств

Увеличение притока денежных средств

Уменьшение оттока денежных средств

Долгосрочные меры

- Дополнительная эмиссия акций и облигаций
- Реструктуризация компании - ликвидация или выделение в бизнес-единицы
- Поиск стратегических партнеров
- Поиск потенциального инвестора

- Долгосрочные контракты, предусматривающие скидки или отсрочки платежей
- Налоговое планирование

Внешние источники финансирования дефицита денежных средств



Неденежные формы расчетов

Бартерные операции и взаимозачеты
позволяют осуществлять расчеты
между предприятиями в условиях
кризиса неплатежей

Бартер – прямой товарообмен между участниками сделки без использования денежных средств

Взаимозачет – процедура погашения взаимных обязательств, исключающая реальное движение денежных средств в пределах равных сумм задолженностей

Потенциальные выгоды, которые предприятие может извлечь от бартерных сделок

Снижение расходов наличных денежных средств

Способ погашения дебиторской задолженности

Сохранение прежних объемов производства

Способ расчетов, если банковские счета «заморожены»

Отказ от привлечения заемных средств для осуществления непрерывного производственного цикла

Негативные стороны бартерных сделок

Снижение поступлений наличных денежных средств

Получатель бартера, как правило, принимает то количество и ассортимент продукции, которое диктуется размером задолженности контрагента, а не потребностями компании

Необходимость перепродажи товаров, полученных по бартеру, задерживает поступление наличных денежных средств, увеличивает издержки на хранение и сбыт

В момент совершения бартерной сделки необходимо уплатить налоги денежными средствами

Оценка эффективности бартерной сделки

Алгоритм

- Определить величины и моменты поступления и расходования денежных средств
- Выбрать ставку дисконтирования, т.е. порог рентабельности (норму доходности) по которой определяется эффективность сделки
- Определить *текущую стоимость будущих денежных потоков* по формуле:

$$TC = \sum_{t=0}^{t=n} \frac{(\text{поступления} - \text{расходы})_t}{(1+r)^t},$$

где t - период возникновения расходов и поступлений, n - число временных интервалов, r - ставка дисконтирования

Выводы:

***Если $TC > 0$, то сделка эффективна,
Если $TC < 0$, то сделка не эффективна.***

В качестве ставки дисконтирования может быть использована:

1. Ставка по альтернативному вложению средств (напр. доходность ГКО)

2. Рентабельность собственных средств компании

4. Ставка, равная индексу инфляции

3. Ставка, равная стоимости кредитных ресурсов, необходимых для восполнения недостатка оборотных средств

После выбора ставки дисконтирования определяется коэффициент дисконтирования

Расчет коэффициента дисконтирования

$$\text{Коэффициент дисконтирования} = \frac{1}{(1+r)^n}$$

Таблица коэффициентов дисконтирования *

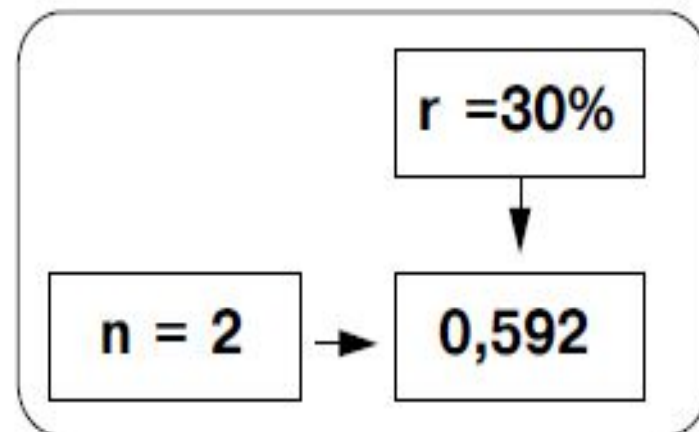
Количество периодов, n	Ставка дисконтирования, r				
	5%	10%	20%	30%	40%
1	0,952	0,909	0,833	0,769	0,714
2	0,907	0,826	0,694	0,592	0,510
3	0,864	0,751	0,579	0,455	0,364

* Существуют специальные таблицы для определения текущей и будущей стоимости денежной единицы.

Пример использования таблицы:

Определить сколько рублей необходимо инвестировать сегодня под 30% годовых, чтобы через 2 года получить 1000 тыс.руб.

$$1000 * 0,592 = 592 \text{ тыс.руб.}$$



Экономический анализ – это комплекс процедур, с помощью которых оценивается текущее состояние предприятия, выявляются существенные связи и характеристики и прогнозируется будущее развитие предприятия в самых существенных аспектах деятельности: производственном, финансовом, инвестиционном.

Информационное обеспечение экономического анализа

Бухгалтерский баланс (форма №1)

Отчет о прибылях и убытках (форма №2)

Отчет об изменении капитала (форма №3)

Отчет о движении денежных средств (форма № 4)

Приложение к бухгалтерскому балансу (форма №5)

Аналитические возможности форм бухгалтерской отчетности

Форма отчетности	Содержание
<i>Бухгалтерский баланс</i>	Является основой для оценки структуры и динамики имущества и источников его формирования, а также анализа рискованности организации, поскольку позволяет оценить степень ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости
<i>Отчет о прибылях и убытках</i>	Информационная основа для анализа эффективности организации (позволяет оценить структуру, динамику прибыли организации, рентабельность продукции)
<i>Отчет об изменениях капитала</i>	Позволяет анализировать собственный капитал организации, причины его изменения, факторы увеличения и уменьшения УК
<i>Отчет о движении денежных средств</i>	Дает информацию для анализа движения денежных средств, их структуры; соотношения поступлений денежных средств и выручки от реализации продукции
<i>Приложение к бухгалтерскому балансу</i>	Содержит информацию, позволяющую анализировать более тщательно активы и ресурсы организации.

Схема экономического анализа

Предварительный анализ бухгалтерской отчетности

Анализ финансовой устойчивости организации (анализ ликвидности баланса, анализ коэффициентов, анализ типов финансовой устойчивости, анализ собственного и заемного капиталов, анализ дебиторской и кредиторской задолженности)

Анализ финансовых результатов и деловой активности организации (анализ прибыли и рентабельности, анализ движения денежных средств, анализ налоговой нагрузки)

Анализ ресурсов организации (внеоборотные активы, ОС, оборотные активы, анализ труда и з/пл, анализ финансовых вложений и расходов)

Маркетинговый анализ и комплексный анализ организации (анализ вероятности банкротства, анализ кредитоспособности)

Кто основные пользователи экономического анализа организации?

- **Кредиторы** — чтобы оценить кредитоспособность организации
- **Инвесторы** — чтобы оценить инвестиционную привлекательность
- **Собственники** — их интересует сохранность и эффективность их вложений в бизнес
- **Аудиторы** — с помощью аналитических процедур оценивают достоверность отчетности
- **Налоговые органы** — оценка полноты уплаты налоговых платежей, налоговой нагрузки

Финансовая устойчивость организации - это такое состояние ее финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности.

Факторы, позволяющие определить финансовую устойчивость организации

Структура источников финансирования

Структура имущества организации

Соответствие состава и структуры пассива и актива баланса

Способность организации генерировать денежный поток и обслуживать свои обязательства

Цена привлекаемых источников финансирования и ее соотношение с рентабельностью активов организации

Основные типы финансовой устойчивости организации

Тип финансовой устойчивости	Характеристика
<i>Абсолютная устойчивость финансового состояния</i>	это состояние, когда организация покрывает все свои запасы и затраты за счет собственных оборотных средств и совершенно не зависит от внешних источников.
<i>Нормальная устойчивость финансового состояния</i>	это состояние, когда организация для покрытия своих запасов и затрат успешно комбинирует как собственные, так и привлеченные источники.
<i>Неустойчивое финансовое состояние</i>	это состояние, характеризующееся нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность ее восстановления.
<i>Кризисное финансовое состояние</i>	это состояние, при котором организация находится на грани банкротства, так как денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и краткосрочная дебиторская задолженность не покрывают ее кредиторской задолженности и просроченных ссуд.

Анализ
собственного
капитала и
чистых активов

Анализ
коэффициентов
финансовой
устойчивости

Анализ
обязательств
организации

Анализ
ликвидности
баланса

**Анализ
финансовой
устойчивости
организации**

Анализ
дебиторской и
кредиторской
задолженности



Ликвидность – это способность хозяйствующей единицы покрывать свои ежедневные затраты и выполнять краткосрочные обязательства по мере наступления срока их оплаты (**см. «золотое правило финансирования»**)

Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения

Активы по степени ликвидности	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения
A1. Высоколиквидные активы (ден. средства + краткосрочные фин. вложения)	\geq	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	\geq	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. кредиты и займы)
A3. Медленореализуемые активы (долгосроч. деб. задол. + прочие оборот. активы)	\geq	П3. Долгосрочные обязательства
A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	\leq	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)

«Золотое правило финансирования»

1. Пассив – это причина, актив – следствие: привлеченные в пассив источники финансирования определяют возможности организации по формированию активов



2. Сроки привлечения источников финансирования должны превышать сроки размещения средств в активы

Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения (на примере ОАО «Ростелеком»)

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Излишек/недостаток платеж. средств тыс. руб., (гр.2 - гр.5)
1	2	3	4	5	6
А1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	20 333 033	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	7 716 437	+12 616 596
А2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	10 515 122	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. кредиты и займы)	2 127 601	+8 387 521
А3. Медленнореализуемые активы (долгосроч. деб. задол. + прочие оборот. активы)	701 075	≥	П3. Долгосрочные обязательства	4 437 585	-3 736 510
А4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	39 183 600	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	56 451 207	-17 267 607

Расчет коэффициентов ликвидности

Показатель ликвидности	Расчет, рекомендованное значение
1. Коэффициент текущей ликвидности	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. <i>Нормальное значение: 2 и более.</i>
2. Коэффициент промежуточной ликвидности	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. <i>Нормальное значение: 1 и более.</i>
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. <i>Нормальное значение: 0,2 и более.</i>

- (1) – показывает, какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить в течение операционного цикла;
- (2) - показывает, какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить по мере погашения дебиторской задолженности;
- (3) - показывает, какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить немедленно

Основные показатели финансовой устойчивости организации

Показатель	Описание показателя и его нормативное значение
1. Коэффициент автономии	Отношение капитала и резервов к общей сумме пассивов. Нормальное значение для данной отрасли: 0,55 и более (оптимальное 0,65-0,8).
2. Коэффициент финансового левериджа	Отношение заемного капитала к собственному.
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Отношение собственного капитала к оборотным активам. Нормальное значение: не менее 0,1.
4. Коэффициент покрытия инвестиций	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме пассивов. Нормальное значение для данной отрасли: 0,85 и более.
4. Коэффициент маневренности собственного капитала	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. Нормальное значение: 0,05 и более.
6. Коэффициент мобильности имущества	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.
7. Коэффициент мобильности оборотных средств	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.
8. Коэффициент обеспеченности запасов	Отношение собственных оборотных средств к величине материально-производственных запасов. Нормальное значение: 0,5 и более.
9. Коэффициент краткосрочной задолженности	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Показатели достаточности денежного потока

Показатель	Расчет	Интерпретация
<i>Степень платежеспособности, мес.</i>	$(ПЗ+П2+П1)/Вб/12$	Показывает, сколько месяцев потребуется организации для погашения своих обязательств, если на эти цели она будет направлять всю выручку от продажи
<i>Степень платежеспособности по кредитам и займам, мес.</i>	$(ПЗ+П2)/Вб/12$	Показывает, сколько месяцев потребуется организации для погашения кредитов и займов
<i>Коэффициент покрытия процентов</i>	$Пд/пр > 2$	Показывает, во сколько раз прибыль до налогообложения и выплаты процентов превышает процентные платежи
<i>Отношение долга (кредиты и займы) к сумме прибыли и амортизации</i>	$(ПЗ+П2)/(Пч+Аг) < 0,5$	Показывает соотношение задолженности организации по кредитам и займам с ее годовым денежным потоком от текущей деятельности (прибыль и амортизации)

Анализ прибыли и рентабельности организации

Анализ показателей прибыли и рентабельности – это один из способов оценки инвестиционной привлекательности организации и определения того, насколько перспективен бизнес.

Факторы, определяющие уровень прибыли организации:

Конкурентоспособность выпускаемой продукции

Качество и производительность трудовых и материальных ресурсов организации и затраты на них

Уровень затрат на финансирование организации

Налоговая нагрузка

Мотивация собственников и персонала

В финансовой отчетности организаций представлены следующие виды прибыли:

- ***валовая прибыль*** - разность между выручкой нетто (выручкой за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и др.) и себестоимостью проданной продукции (товаров, работ, услуг);
- ***прибыль (убыток) от продаж*** - валовая прибыль, уменьшенная на сумму коммерческих и управленческих расходов;
- ***прибыль (убыток) до налогообложения*** - прибыль от продаж, увеличенная на сумму прочих доходов (проценты к получению, доходы от участия в других организациях, прочие операционные и внереализационные доходы) и уменьшенная на прочие расходы (проценты к уплате, прочие операционные и внереализационные расходы);
- ***чистая прибыль (убыток)*** - прибыль (убыток) до налогообложения, уменьшенная на величину отложенных налоговых обязательств, величину текущего налога на прибыль и увеличенная на величину отложенных налоговых активов.

Анализ показателей рентабельности

Показатель	Расчет
Валовая маржа, %	$(\text{Валовая прибыль}/\text{выручка}) * 100\%$
Рентабельность продаж, %	$(\text{Прибыль от продаж}/\text{выручка}) * 100\%$
Коэффициент затрат (ресурсоемкость)	$(\text{Себестоимость проданных товаров}/\text{выручка}) * 100\%$
Рентабельность основной деятельности, %	$(\text{Прибыль от продаж}/\text{себестоимость проданных товаров}) * 100\%$
Рентабельность активов, %	$(\text{Прибыль до налогообложения и выплаты процентов}/\text{Активы}) * 100\%$
Рентабельность финансовых вложений, %	$(\text{Доходы от участия и проценты полученные}/\text{финансовые вложения}) * 100\%$
Рентабельность собственного капитала, %	$(\text{Чистая прибыль}/\text{собственный капитал}) * 100\%$

Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)

Цель анализа деловой активности – оценка качества менеджмента по критерию скорости преобразования активов организации в денежные средства

Оборачиваемость оборотных средств

(отношение выручки в годовом исчислении к среднегодовой величине оборотных активов; нормальное значение для данной отрасли: не более 138 дн.)

Оборачиваемость запасов

(отношение выручки в годовом исчислении к среднегодовой стоимости запасов; нормальное значение для данной отрасли: не более 32 дн.)

Оборачиваемость дебиторской задолженности

(отношение выручки в годовом исчислении к среднегодовой величине дебиторской задолженности; нормальное значение для данной отрасли: 54 и менее дн.)

Оборачиваемость кредиторской задолженности

(отношение выручки в годовом исчислении к среднегодовой краткосрочной кредиторской задолженности; нормальное значение для данной отрасли: 75 и менее дн.)

Оборачиваемость активов

(отношение выручки в годовом исчислении к среднегодовой стоимости активов)

Оборачиваемость собственного капитала

(отношение выручки в годовом исчислении к среднегодовой величине собственного капитала)

Маркетинговый анализ

Цель маркетингового анализа – оценка положения организации на товарных рынках. Составляющие этого анализа – анализ конкурентоспособности выпускаемой продукции, анализ систем распространения и стимулирования сбыта товаров, оценка конкурентоспособности самой организации.

АНАЛИЗ КОМПЛЕКСА МАРКЕТИНГА

Анализ выпускаемой продукции

(анализ продукции, объема и структуры заказов, анализ выполнения договорных обязательств, ABC – анализ, анализ структуры продаж, анализ позиционирования товаров, анализ фазы жизненного цикла товара, анализ хозяйственного портфеля по методике БКГ)

Анализ ценовой политики организации

(характеристика стратегии установления цены, оценка эластичности спроса по цене, оценка себестоимости продукции и расчет наценки, анализ цен и товаров-конкурентов, анализ системы скидок, анализ контролируемости цен конечным потребителем)

Анализ системы распределения товара

(характеристика вида каналов распределения товара, пропускная способность каналов распределения, затраты на эксплуатацию канала распределения, эффективность канала распределения)

Анализ системы стимулирования товара

(характеристика комплекса стимулирования сбыта, характеристика стратегии стимулирования, эффективность системы стимулирования, учет потока обратной связи)

Характеристика фаз жизненного цикла товара

Показатель	Фаза жизненного цикла товара			
	Внедрение	Рост	Насыщение	Упадок
Сбыт	Медленный рост	Значительный рост	Стабилизация	Падение
Товар	Основной вариант	Усовершенствованный вариант	Дифференцированный вариант	Модификация с макс. рентаб.
Символ товара по методике БКГ	«Дети»	«Звезды»	«Коровы»	«Собаки»
Себестоимость продукции	Максимальная	Снижение	Стабильная	Увеличение
Цена	Максимальная	Снижение	Минимальная	Увеличение
Стратегия маркетинга	Расширение рынка	Проникновение вглубь рынка	Отстаивание своей рыночной доли	Поиск рентабельной ниши

Матрица БКГ

Темп роста рынка

«Дети» - новые товары, требующие вложений в производство и продвижение на рынках

«Звезды» – товары на фазе роста, требующие значительных инвестиций в производство и маркетинг

«Собаки» – товары на фазе упадка, не дающие денежных ресурсов и не требующие вложений

«Коровы» – товары на фазе насыщения, обеспечивающие денежные ресурсы для других товаров

Рыночная доля (объем реализации)

- *«Проблемные дети» или «знаки вопроса» способны при правильной стратегии стать «звездами»*
- *Рано или поздно «звезды» падают; главное, чтобы, падая, они превращались в «дойных коров»*
- *Дойные коровы следует использовать для «кормления» проблемных детей*
- *Одна «звезда» приходится на целую свору «собак»*

Виды распределения товара

Параметр	Исключительное распределение	Выборочное распределение	Интенсивное распределение
Образцы товаров	Товары роскоши, товары долгосрочного использования	Одежда, товары со средним сроком использования	Продукты питания, другие товары краткосрочного использования
Возможность контроля со стороны производителя	Полный	Значительный	Отсутствие контроля
Поддержка дилера	Значительная	Ограниченная	Незначительная
Степень насыщения рынка	Незначительная	Средняя	Высокая

Схема учета потока обратной связи

**100% целевого
рынка**

**Из них
информированы
_____ %**

**Из них
попробовали
товар _____ %**

**Из них
попробовали
товар _____ %**

Оценка кредитоспособности заемщика по методике Сбербанка

Показатель	Фактическое значение (1)	Категория (2)	Вес показателя (3)	Расчет суммы баллов (2*3)	Справочно: категории показателя		
					1 категория	2 категория	3 категория
Коэффициент абсолютной ликвидности	X,XX	X		X,XX	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	X,XX	X		X,X	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
Коэффициент текущей ликвидности	X,XX	X		X,X	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0
Коэффициент наличия собственных средств (кроме торговых и лизинговых организаций)	X,XX	X		X,X	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25
Рентабельность продукции	X,XX	X		X,X	0,1 и выше	менее 0,1	нерентаб.
Рентабельность деятельности предприятия	X,XX	X		X,X	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.
Итого	x	x		X,XX			

По методике Сбербанка все заемщики делятся в зависимости от полученной суммы баллов на три класса:

первоклассные – кредитование которых не вызывает сомнений (сумма баллов до 1,25);

второго класса – кредитование требует взвешенного подхода (свыше 1,25 но меньше 2,35);

третьего класса – кредитование связано с повышенным риском (2,35 и выше).

Прогноз банкротства

В качестве одного из показателей вероятности банкротства организации ниже рассчитан Z-счет Альтмана:

$$Z\text{-счет} = 1,2K_1 + 1,4K_2 + 3,3K_3 + 0,6K_4 + K_5, \text{ где}$$

Коэффициент	Расчет	Значение	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
K_1	Отношение оборотного капитала к величине всех активов		1,2	
K_2	Отношение нераспределенной прибыли и фондов спец. назначения к величине всех активов		1,4	
K_3	Отношение фин. результата от продаж к величине всех активов		3,3	
K_4	Отношение собственного капитала к заемному		0,6	
K_5	Отношение выручки от продаж к величине всех активов		1	
Z-счет Альтмана:				

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Альтмана составляет:

- 1,8 и менее – очень высокая;
- от 1,81 до 2,7 – высокая;
- от 2,71 до 2,9 – существует возможность;
- от 3,0 и выше – очень низкая.