



Финансовый анализ и планирование



Содержание

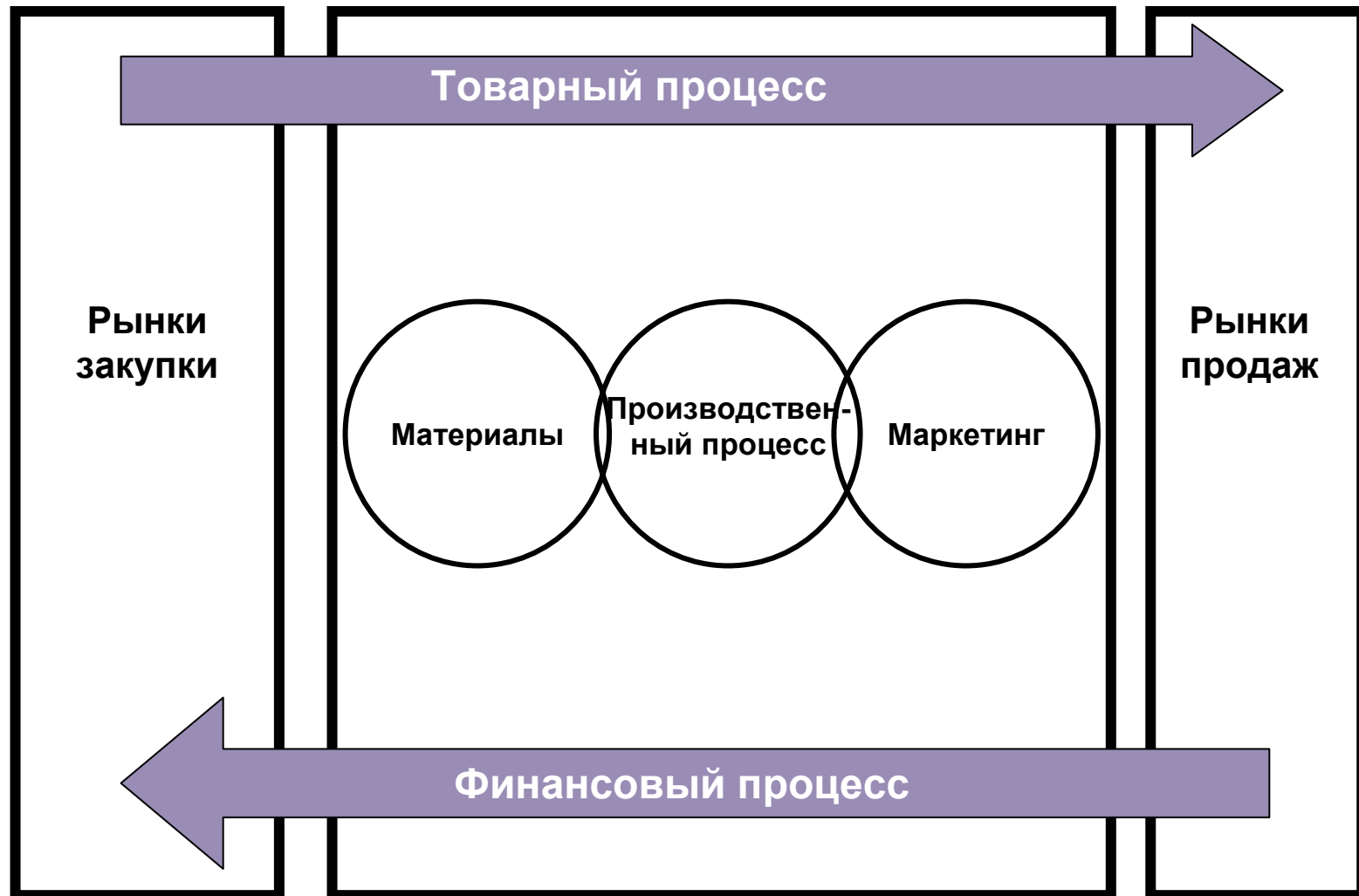
- Процесс финансового планирования
- Принятие финансовых решений
- Контроль за достижением финансовых целей

Основы
корпоратив-
ных
финансов

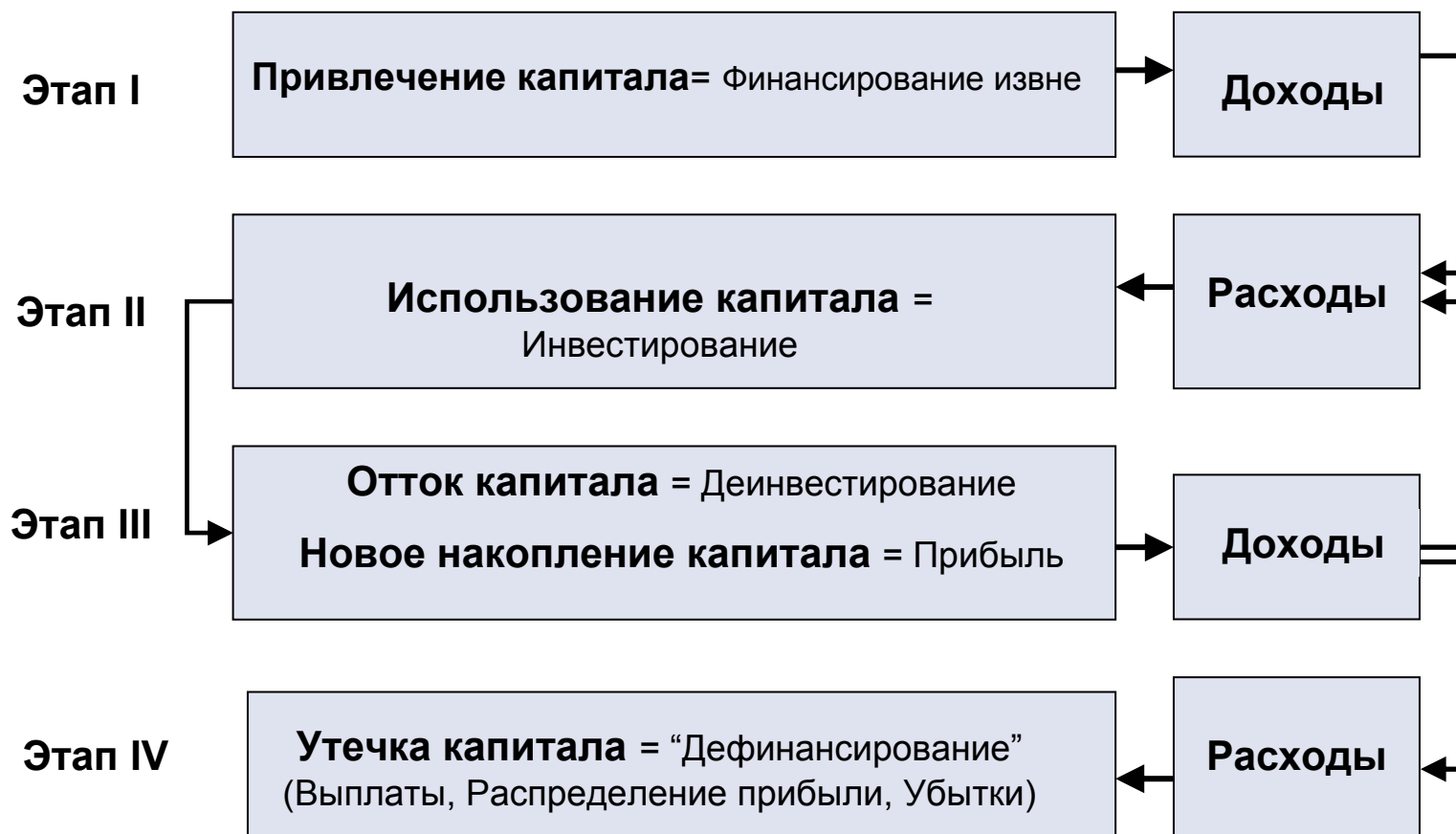
Финансовый
статус

Финансовое
планиро-
вание

Инструмен-
ты финан-
сового
планирова-
ния



Связь между потоком товаров и потоком платежей



Товарно-денежный поток в корпорациях

Основы
корпоратив-
ных
финансов

Финансо-
вый статус

Финансовое
планиро-
вание

Инструмен-
ты финансо-
вого
планирова-
ния

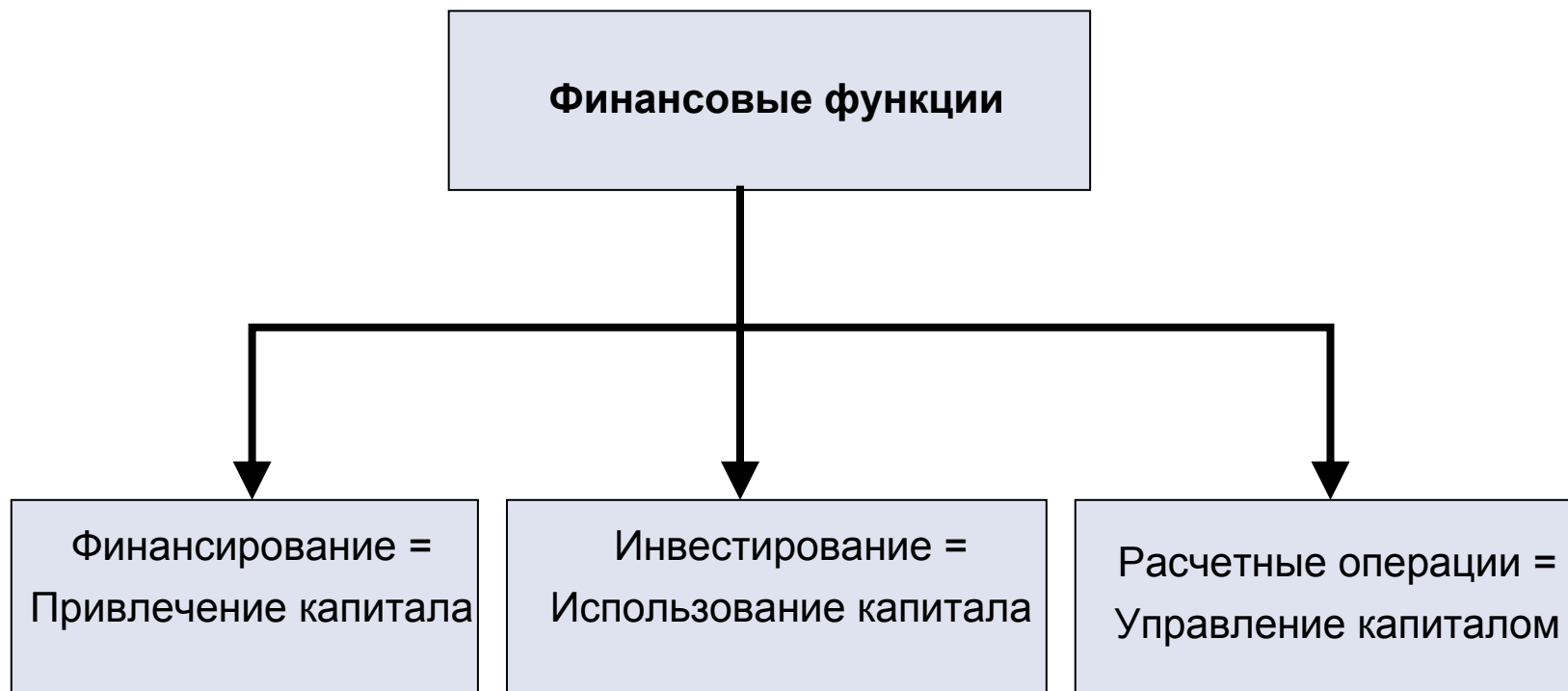


Основы
корпоратив-
ных
финансов

Финансо-
вый статус

Финансовое
планиро-
вание

Инструмен-
ты финансо-
вого
планирова-
ния



Финансирование можно систематизировать по различным критериям:

- Финансирование для различных целей
- Финансирование для различных типов капитала
- Финансирование для различных источников капитала
- Финансирование на различных условиях
- Финансирование по различным причинам

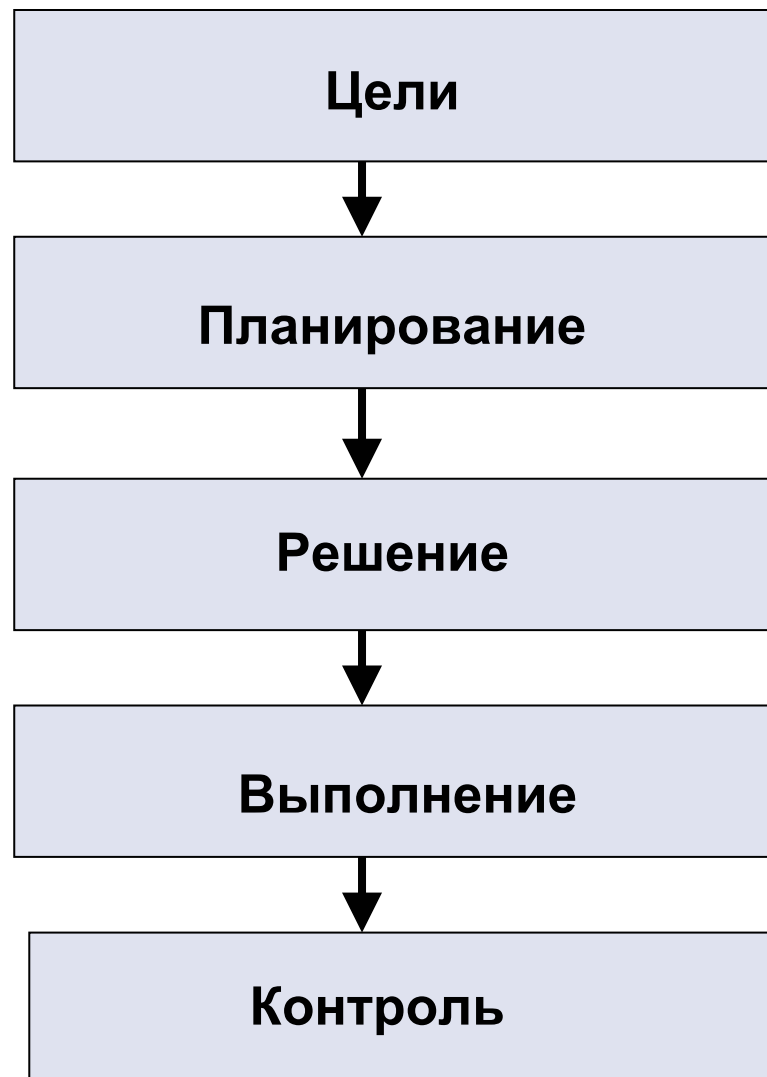
Основы
корпоратив-
ных
финансов

Финансо-
вый статус

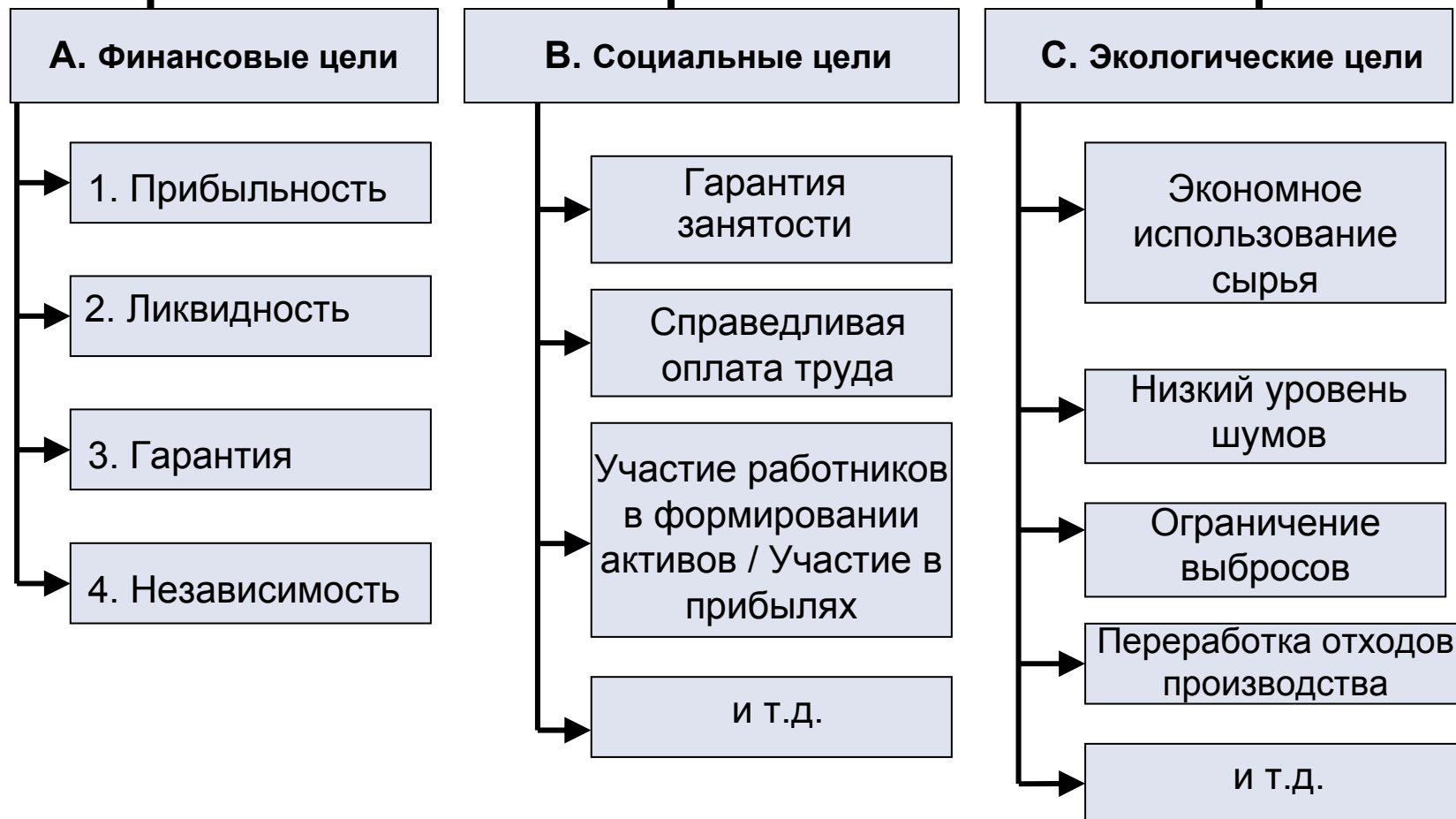
Финансовое
планиро-
вание

Инструмен-
ты финансо-
вого
планирова-
ния

Процесс принятия решения:



Цели управленческой политики



Цель 1: Прибыльность

- Прибыльность = $\frac{\text{Доход}}{\text{Инвестированный капитал}}$
- Прибыль на инвестированный капитал = $\frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Проценты}}{\text{Суммарный капитал}} \times 100$
- Прибыль на акционерный капитал = $\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Акционерный капитал}} \times 100$
- Доходность продаж = $\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Доходы от продаж}} \times 100$

Цель 2: Ликвидность

Коэффициент наличности (норма кассовых резервов)

Ликвидность наличности	$\text{Ликвидность 1ой степени} = \frac{\text{Наличность} + \text{цен. бумаги с коротким сроком погашения}}{\text{краткосрочные обязательства}}$
-----------------------------------	--

Коэффициент быстроты покрытия ликвидными активами

Краткосроч- ная ликвидность	$\text{Ликвидность 2ой степени} = \frac{\text{Налич.} + \text{цен. бум. с корот. сроком погаш.} + \text{краткосроч. дебиторская задолженность}}{\text{краткосрочные обязательства}}$
--	--

Соотношение оборотного капитала и краткосрочных обязательств

Среднесроч- ная ликвидность	$\text{Ликвидность 3й степени} = \frac{\text{Средства платежа} + \text{краткоср. дебит. задолж.} + \text{наличные товары}}{\text{краткосрочн. обязательства}}$
--	--

Плюс: Возможность компании привлекать финансовые ресурсы (кредитная линия)

Финансовые структуры как базы ликвидности

Основы
корпоратив-
ных
финансов

Финансо-
вый статус

Финансовое
планиро-
вание

Инструмен-
ты финансо-
вого
планирова-
ния

Вертикаль- ное правило финанси- рования	Правило 1:1	$\frac{\text{Привлеченный капитал}}{\text{Собственный капитал (акции)}} \leq 1$	
	Правило 2:1	$\frac{\text{Привлеченный капитал}}{\text{Собственный капитал (акции)}} \leq 2$	
	Правило 3:1	$\frac{\text{Привлеченный капитал}}{\text{Собственный капитал (акции)}} \leq 3$	
Горизон- тальное правило финанси- рования	Золотое правило балансо- вого отчета	В узком смысле:	$\frac{\text{Долгосрочн.активы}}{\text{Собств.капитал (акции)}} \leq 1$
		В более широком смысле:	$\frac{\text{Основной капитал}}{\text{Собств.капит.+долгосрочн.привлечен.капитал}} \leq 1$
	Золотое правило финанси- рования	$\frac{\text{Краткосрочн.активы}}{\text{Краткосрочн.капитал}} \leq 1$	
		$\frac{\text{Долгосрочн.активы}}{\text{Долгосрочн.капитал}} \leq 1$	

Цель 3: Гарантия

- **Отношение Риск - Доход** : с увеличением прибыли возрастает риск потенциальных убытков

- Увеличение финансирования за счет займов увеличивает риск:
 - Капиталовложения приведут к необеспеченным доходам
 - Финансирование за счет займов требует выплаты процентов и основной суммы

- Инвестиции отличаются степенью риска (альтернатива А и альтернатива В)

Цель 4: Независимость

- Изменение капитала влияет на структуру управления
- Увеличение акционерного (собственного) капитала сильнее влияет на структуру управления, чем увеличение займов
- Увеличение финансирования за счет займов может повлиять на:
 - информацию
 - участие в принятии решений
 - контроль
 - установление директив
 - руководство



Финансовый статус

Финансовые расчеты

- Финансовые расчеты – это структурированный подход, основанный на данных из:
 - Отчета о прибылях и убытках
 - Балансового отчет
 - Баланса оборотных средств
- Финансовые расчеты являются частью бизнес-плана
- Финансовые расчеты содержат информацию для будущих инвесторов и кредиторов

1. Отчет о прибылях и убытках

- Отчет о приб. и уб. отображает результат деловой активности и ее основные компоненты за определенный промежуток времени



Стандартная форма по правилам GAAP

Сокращения:

EBITD: доход до выплаты процентов, налогов и амортизации

EBIT: доход до выплаты процентов и налогов

PBT: прибыль до выплаты налогов
synonyms:
EBT: прибыль до выплаты налогов

PAT: прибыль после выплаты налогов

Sample Company Ltd.	
Income Statement (in '000€)	31.12. 2002
+ Sales	11 136
= Total Revenue	11 136
- Cost of materials	135
- Personnel expenses	6 365
- Other costs	909
= EBITD	3 727
<i>EBITD % of Total Revenue</i>	<i>33%</i>
- Depreciation	2 014
= EBIT	1 713
<i>EBIT % of Total Revenue</i>	<i>15%</i>
+ Financial income	9
- Interest expenses	39
= PBT	1 683
- Taxes	321
= PAT	1 362
<i>PAT % of Total Revenue</i>	<i>12%</i>

Основы
корпоратив-
ных
финансов

Финансовый
статус

Финансовое
планиро-
вание

Инструмен-
ты финансо-
вого
планирова-
ния

COGS: Cost Of Goods Sold Стоимость
Проданного Товара включает затраты,
непосредственно связанные с
производством – сырье и используемые
материалы, приобретенные компоненты,
контракты на внешние услуги

Валовая прибыль:
= Общий доход – Стоимость
проданного товара

XXXX Plc
Income Statement

Sales (domestic)
Sales (exports)
Sales Related Revenues
Total Revenue
Material
Fuel & Electric Power
Direct Services
COGS
Gross Margin
<i>Gross Margin % of Total Revenue</i>
Other Operating Income
Services & Others
Wages
Social Taxes
Other Direct Expenses
Marketing Expenses
EBITD
<i>EBITD % of Total Revenue</i>
Depreciation
EBIT
<i>EBIT % of Total Revenue</i>
Financial Income
Interest Expenses
Other Financial Expenses
PBT & EXTRAORDINARY ITEMS
Extraordinary Income
Extraordinary Costs
PBT
Income Tax
PAT
<i>PAT % of Total Revenue</i>

2. Балансовый отчет

- Деятельность компании в виде баланса:

$$\text{АКТИВЫ} = \text{ПАССИВЫ} + \text{КАПИТАЛ ВЛАДЕЛЬЦА}$$

- Балансовый отчет – это «фотография» финансового состояния компании на день составления отчета



Стандартная форма для различных производств

Sample Company Ltd.
Balance sheet (in '000€) **31.12.2002**

ASSETS	
Cash	30
Receivables	20
Inventory	50
Total Current Assets	100
<i>Current Assets % of Total Assets</i>	24%
Land & Buildings	110
Machinery & Equipment	200
Total Fixed Assets	310
Total Assets	410

Оборотные средства - средства, доступные к корот. сроки, включ. наличность, текущий счет в банке, дебиторск. задолженность, сырье, незавершенное производство, наличный товар

Основные средства – состоят из земли и зданий, движимого оборудования, незавершенного строительства, нематериальных активов, финансовых инвестиций

LIABILITIES & EQUITY	
Creditors	25
Short-term Debt	25
Current Liabilities	50
Long Term Debt	250
Total Liabilities	300
<i>Liabilities in % of Total Assets</i>	73%
Share Capital	100
Reserves	5
Retained Earnings	5
Total Equity	110
Total Liabilities and Equity	410

Текущие обязательства – обязательства со сроком до 1 года, включая: подлежащие оплате долговые расписки, счета, зарплата, налоги и дивиденды; начисленные расходы; краткосрочн. задолженность

Долгосрочн. задолженность – задолженности со сроком более 1 года, напр. банковские займы, ипотеки и т.д.

Нераспределенная прибыль – накопленные прибыль/убытки за текущий и предшествующий периоды

3. Баланс оборотных средств

- Баланс оборотных средств показывает



Компания приносит средства или



Компания поглощает средства

в течении определенного промежутка
времени

- Два способа рассчитать движение
денежной наличности

1. Прямой расчет

2. Непрямой расчет

1. Прямой расчет потока денежных средств

- Этот метод основан на реальном движении наличности в компанию и из нее.

Sample Company Ltd.

Поток наличности за месяц (прямой)

+ Деньги полученные по счетам

= Поступления от продаж

- Стоимость приобретен. материалов
- Расходы на персонал (вкл. соц. обеспеч)

- Расходы на сбыт

- Аренда
- Налоги
- Проценты

= Поток денежных средств

- Инвестиции

=Наличность

Кумулятивная наличность

← **Поступления от продаж** – внимание:
неоплаченные счета или
подтвержденные заказы не
учитываются. Важны только уже
полученные платежи.

← **Наличность** – показывает
поступления и траты наличности только
за определенный период

← **Кумулятивная наличность** – сумма
всех отдельных периодов с начала
временного интервала, напр.
**КумНал. (сент) = Нал.(янв) + нал.
(февр.) + ...+...+ нал.(сент)**

2. Непрямой расчет потока денежных средств

- Служит тем же целям, что и прямой метод, но расчеты основаны на данных балансового отчета и отчета о прибылях и убытках:

Sample Company Ltd.	
Monthly Cash Flow (Indirect)	
Net Earnings	
Plus Depreciation	
Funds Generated =	
Investments in Working Capital	
Plus Increases in Payables	
Less Increases in Receivables	
Less Inventory Increases Raw Materials	
Less Inventory Increases Work-In-Process	
Less Inventory Increases Goods-In-Stock	
Investments in Working Capital =	
Operating Cash Flow =	
Investments	
Less Investments in Land & Buildings	
Less Investments in Machinery & Equipment	
Less Financial Investments	
Less Investments in Intangible Assets	
Free Cash Flow =	



Финансовое планирование



Содержание

- Финансовый план
- Статус ликвидности

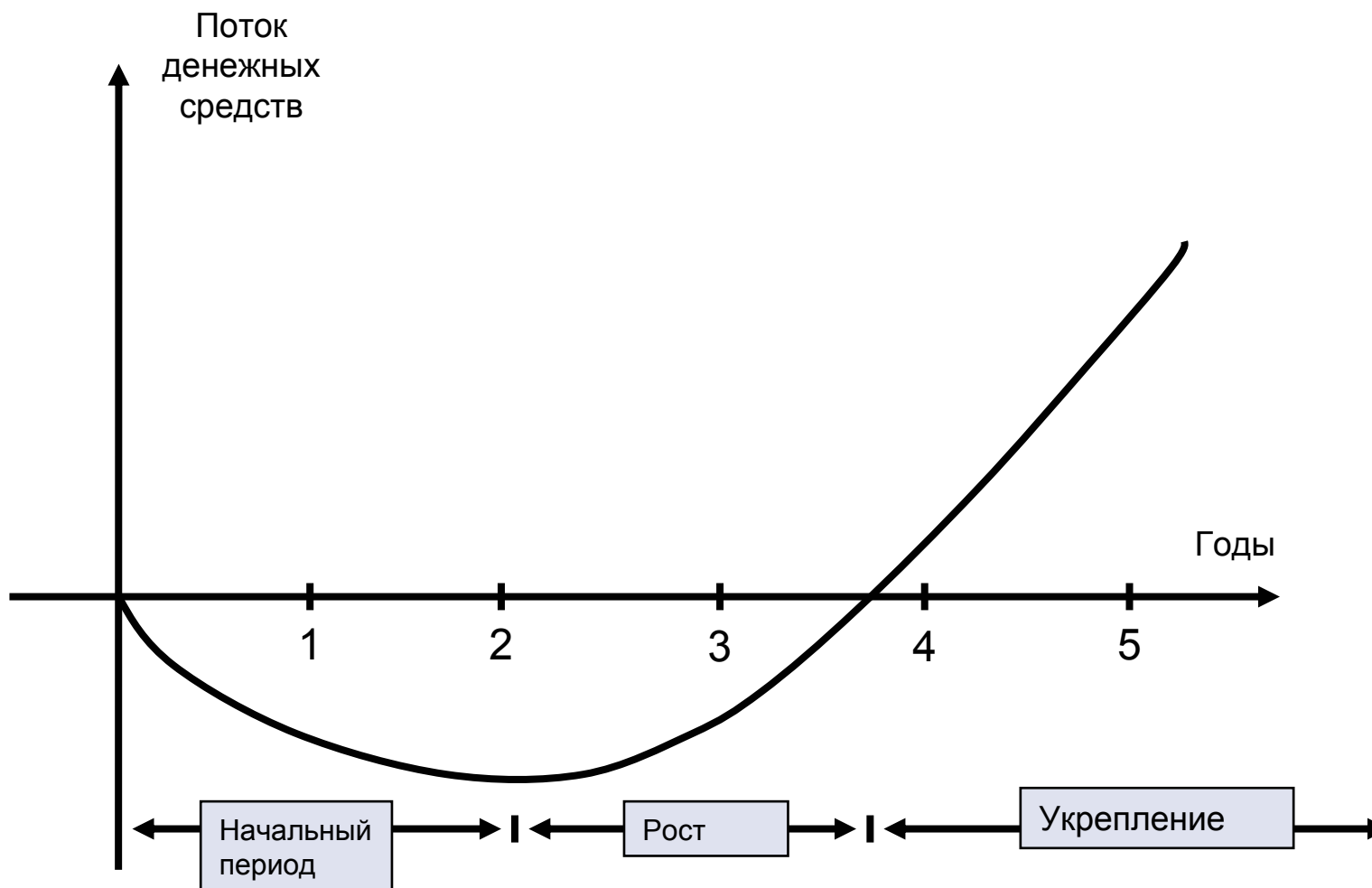
Финансовые требования в корпоративном цикле

Основы корпоративных финансов

Финансовый статус

Финансовое планирование

Инструменты финансового планирования



Финансовые игроки: типы и характеристики

1. ОСНОВАТЕЛИ И ПРЕДПРИНИМАТЕЛИ

- Финансовые вклады
- Нефинансовые вклады
 - Отсутствие/низкая зарплата, работа из дома (нет аренды) -> “капитал, заработанный в поте лица”

 Демонстрируют приверженность проекту новым инвесторам !

2. ДРУЗЬЯ И СЕМЬЯ

- Скорее «дружеская помощь», чем серьезные инвестиции
- Нет надежды на последующее финансирование
- Могут не располагать полезными деловыми контактами
- В основном менее 10.000 €

3. НЕФОРМАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ ИЛИ АНГЕЛЫ БИЗНЕСА

- Индивидуумы «высокой стоимости»
- 75% инвестируют между 15.000 и 150.000 € и до 250.000€ при совместном финансировании (“синдикатное” инвестирование)
- Обычно инвестируют в местные проекты, которые они понимают
- Быстро принимают решения
- Часто практикуют активное участие в процессе инвестирования

4. ВЕНЧУРНЫЙ КАПИТАЛ

- Ищет инвестиции в компании с высокими возможностями роста
- Обычно не интересны предложения ниже 250.000€
- Медленное принятие решений, но очень продуманное
- Прибавляют компании ценности, а не только оказывают финансовую помощь
- До выхода капитала нет траты средств на проценты по займам или дивиденды инвесторам

5. БАНКИ

- Предоставляют обычные банковские услуги
- Займы и гарантии по займам от нескольких тысяч до миллионов ЕВРО
- Услуги по инвестициям (банк-инвестор в качестве посредника, агента, гаранта)
- Быстрое принятие решений

6. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ СЕКТОР

- Гранты
- Премии
- Схемы инвестиционной поддержки
- Европейские инвестиционные фонды (гарантии по займам и инвестирование в венчурные фонды)

План ликвидности


- План ликвидности обеспечивает реальный потенциал выплат компании
- План ликвидности основан только на финансовых данных, не данных бухучета
- Потенциал выплат должен основываться на:
 - Времени выплаты
 - Сумме выплаты



План ликвидности состоит из

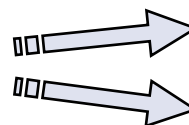
- Данных по всей входящей денежной наличности
- Данных по всей исходящей денежной наличности

} На
определенный
момент времени
(день)

- План ликвидности показывает **чистый баланс** :
 **выплаты минус поступления**



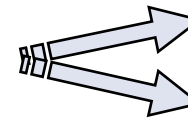
чистый баланс может быть



1. Потребность в финансах
2. Избыток финансов

Шаги по составлению плана ликвидности (Систематическая процедура)

- Все действия в бизнесе имеют финансовые последствия



выплаты

поступления



все отражается на счетах компании

Шаг 1:

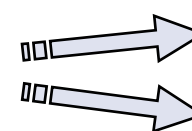
- Собрать всю информацию по выплатам/поступлениям за определенный промежуток времени:
 - Один год
 - Один месяц
 - Одна неделя

Шаг 2:

- Рассчитать чистый баланс выплат минус поступления за определенный промежуток времени

Шаг 3:

- На основе полученных данных предпринять необходимые действия

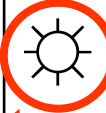

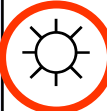



1. Потребность в наличных средствах

2. Избыток наличных средств

Структура плана ликвидности

План ликвидности с 1.1.2002 по 31.12.2002

	Январь		Февраль		Март	
	План	Дейс т.	Пла н	Дей ст.	Пла н	Дейс т.	
A. Начало средств платежа							
Поступления							
B. Итого поступлений							
Выплаты							
C. Итого выплат							
D. Финансовые запасы средств платежа (A + B - C)							



Спасибо за внимание