

© Лебедева Анна Владимировна

Финансовый менеджмент. Второй уровень

Курс «Бизнес. Предпринимательство»

Цели финансового менеджмента:

- Не допустить возникновение кризиса
- Увеличить прибыльность компании с сохранением стабильности



Фазы развития и преодоления кризиса

- Внешние факторы
- + Внутренние причины
- Депрессия
- Восстановление
- Рост
- Поддержка нового уровня развития



Возможные причины финансового кризиса:

Диспропорции:

- СС/ЗС
- Дебит зад-ть/Кредитор зад-ть
- $V_{\text{произ}}/V_{\text{реал}}$
- $V_{\text{реал}}/\text{поступления денег}$
- Доход/SR займы
- Цена/С-с
- $Inv/\text{доходность проекта}$



Основы финансового анализа

□ Баланс Ф1:

Актив: ВнА – LR имущественная база; ОБА – SR
мобильное имущество

Пассив: Источники капитала: СК, ЗК (LR/SR)

Отчет о прибылях и убытках Ф2:

Формирование чистой прибыли



Практикум

«Общая оценка. Часть 1»

1. Как увеличилась стоимость имущества? За счет SR или LR активов?
2. За счет чего произошел прирост ВнА? Почему?
3. О чем свидетельствует рост НмА?
4. С чем связан рост LR финвложений?
5. За счет чего произошел рост ОБА?
6. Вывод по анализу структуры имущества

Оценка ОФ

- Структура
- Виды стоимости
- Производственная мощность
- Показатели эффективности использования
- Износ и амортизация
- Простое и расширенное воспроизводство



Оценка оборотных средств

а. Запасы

Излишек или недостаток?

$$\square \text{ Коэффициент накопления} = \frac{(\text{Запасы} + \text{НЗП} + \text{РасхБП})}{(\text{ГП} + \text{Тов. отгр.})} \leq 1$$

$$\square \text{ Период оборота (дн.) } T_{об} = \frac{З \cdot Д}{\text{Выручка}}$$

$$\square \text{ Количество оборота (оборачиваемость, об) } K_{об} = \frac{Д}{T_{об}}$$

□ Эффективность оборачиваемости

$$\mathcal{E} = (T_{об \text{ отч.п.}} - T_{об \text{ пред.п.}}) \cdot \text{Выр отч.п.} / 360$$

Высвобождение средств из одного оборота

ИТОГО: $\mathcal{E} \cdot K_{об}$

Практикум



Анализ дебиторской задолженности

- Нормальная и просроченная (сомнительная и безнадежная)
- SR (до 1 мес.; 1-3 мес.; 3-6 мес.; 6-12 мес.)

LR

- Период оборота (дн.) $T_{об} = \overline{ДЗ} \cdot Д / \text{Выручка}$
 - Количество оборота (оборачиваемость, об) $K_{об} = Д / T_{об}$
 - Эффективность оборачиваемости ДЗ
 $Э = (T_{об \text{ отч.п.}} - T_{об \text{ пред.п.}}) \cdot \text{Выр отч.п.} / 360$
- Высвобождение средств из одного оборота
ИТОГО: $Э \cdot K_{об}$

Практикум



Способ расчета с покупателями

- Когда выгодны скидки?
- $K=I/I$
- Обесценивание и нехватка средств (рост кредита)

Практикум



Анализ движения денежных средств

- Избыток или недостаток?
- Соотношение ДС и КрОбязательств
- Показатели эффективности использования ДС
- Чистый денежный поток
- Методы анализа ДС



Прямой метод анализа ДС

Показатели	
1. Текущая деятельность	
1.1. Приток денежных средств (поступления):	X
—выручка от продажи продукции, товаров, работ, услуг	X
—авансы, полученные от покупателей и прочих контрагентов	X
—прочие поступления (возврат средств от поставщиков, средства по целевому финансированию и др.)	X
1.2. Отток денежных средств:	X
—платежи по счетам поставщиков и подрядчиков	X
—выплата заработной платы	X
—перечисления во внебюджетные государственные фонды	X
—уплата денежных средств в бюджет	X
—авансы выданные	X
—уплата процентов по кредиту	X
—краткосрочные финансовые вложения	X
—прочие платежи	X
1.3. Итого приток (отток) денежных средств от текущей деятельности	X
2. Инвестиционная деятельность	
2.1. Приток:	X
—выручка от продажи активов долгосрочного использования	X
2.2. Отток:	
—приобретение средств долгосрочного использования:	
основных средств	X
нематериальных активов	X
—капитальные вложения	X
2.3. Итого приток (отток) денежных средств в результате инвестиционной деятельности	X
3. Финансовая деятельность	
3.1. Приток:	
—полученные ссуды, займы	X
3.2. Отток:	
—возврат полученных ранее кредитов	X
3.3. Итого приток (отток) денежных средств от финансовой деятельности	X

Косвенный метод анализа ДС

Показатели	Изменение на прибыль, руб. Увеличение (+), уменьшение (-)
1. Движение денежных средств от текущей деятельности	
1.1. Чистая прибыль	(+)
1.2. Начисленный износ	(+)
1.3. Увеличение объема незавершенного производства	(-)
1.4. Увеличение объема готовой продукции	(-)
1.5. Сокращение расходов будущих периодов	(+)
1.6. Увеличение авансов выданных	(-)
1.7. Увеличение дебиторской задолженности	(-)
1.8. Увеличение задолженности поставщикам	(+)
1.9. Увеличение задолженности по расчетам с бюджетом	(+)
1.10. Сокращение задолженности по оплате труда	(-)
1.11. Краткосрочные финансовые вложения	(-)
Итого денежных средств от текущей деятельности	(+, -)
2. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности	
2.1. Поступления от реализации основных средств	(+)
2.2. Приобретение основных средств	(-)
2.3. Приобретение нематериальных активов	(-)
2.4. Капитальные вложения	(-)
Итого денежных средств от инвестиционной деятельности	(+, -)
3. Движение денежных средств от финансовой деятельности	
3.1. Увеличение задолженности банку	(+)
3.2. Погашение задолженности по полученным займам	(-)
Итого состояние денежных средств от финансовой деятельности	(+, -)
Изменения состояния денежных средств	(+, -)
В том числе:	
Денежные средства на начало года	(+, -)
Денежные средства на конец года	(+, -)

Влияние оборотных средств на величину прибыли



Показатели	2014	2015	2016	Изм-ние, +/-
Выручка	-	?	?	
ВнА на кон. периода	10854	11798	17841	
Средняя величина ВнА		?	?	
Тоб, дн.	-	?	?	?
К об, об	-	?	?	?

Сумма средств, высвобожденных из I оборота: $ВС = \Delta Тоб * Выр \text{ тек.г.} / 360$

На весь год $Коб \text{ тек.г.} * ВС$

Увеличение прибыли за счет ускорения оборачиваемости:

$Приб. \text{ тек.г.} * \Delta Коб / Коб \text{ пред.года}$



Методика решения

- Себестоимость годового выпуска товарной продукции – 1100 тыс. руб., из них затраты на материалы – 500 тыс. руб. Затраты на руб. товарной продукции – 0,7 руб.

Норма производственных запасов (сырья) – 15 дней. Норма запасов готовой продукции (ГП) – 10 дней. Длительность производственного цикла (НЗП) – 30 дней. Определить коэффициенты оборачиваемости оборотных средств.

$$K_{об} = K_{мат} + K_{гп} + K_{нзп}$$

- 1 действие: определяем объем реализации
 - 2 действие: определяем затраты на материалы на 1 день и на оборот
 - 3 действие: определяем затраты на ГП в день и на оборот
 - 4 действие: : определяем затраты на НЗП в день и на оборот
 - 5 действие: Определяем общую сумму на оборот
 - 6 действие: Определяем количество оборотов ОбС
-



Структура источников финансирования

- Информация об источниках
- Уставной капитал: Динамика. Причины прироста/снижения
- Добавочные капитал
- Резервный капитал для АО
- Нераспределенная прибыль (убыток)
- LR Кредиты и займы
- SR Кредиты и займы



Диагностика капитала по данным баланса

- Как меняются объемы финансирования компании?
- Что происходит в величине СК в общем объеме источников? За счет каких пунктов? Возможные направления их использования
- Что происходит с КЗ? За счет каких пунктов?
- Соотношение КЗ и ДЗ

Практикум

