

# ОСНОВЫ ФИНАНСОВ

# АКЦЕНТЫ КУРСА «ОСНОВЫ ФИНАНСОВ»

1. Финансовая отчетность: основные понятия.
2. Диагностика предприятия с использованием финансовой отчетности.
3. Хозяйственный учет.
4. Классификация издержек.
5. CVР-анализ.
6. Сущность инвестиций предприятия. Классификация инвестиций.
7. Основные элементы бюджетной политики на предприятии.
8. Основы проектного анализа.

# 1. ОБЩИЕ ТРЕБОВАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

# STAKEHOLDERS

- ⦿ **инвесторы**, вкладывающие в компанию свой капитал с определенной долей риска в целях получения дохода на него;
- ⦿ **кредиторы**, временно предоставляющие предприятию заем в обмен на некоторый заранее установленный доход, и заинтересованные в информации, позволяющие им определить, будут ли своевременно осуществлены выплаты по кредиту;
- ⦿ **менеджеры предприятия**, поскольку финансовая информация позволяет сделать наиболее достоверную оценку эффективности управления предприятием;
- ⦿ **работники предприятия**, заинтересованные в получении информации о способности предприятия своевременно выплачивать зарплату, производить пенсионные и прочие выплаты;
- ⦿ **поставщики**, заинтересованные в информации, позволяющей им определить, будут ли своевременно выплачены полагающиеся им суммы;
- ⦿ **потребители (клиенты предприятия)**, заинтересованные в стабильности поставок, как следствие финансовой респектабельности предприятия;
- ⦿ **общественные и государственные организации**, поскольку от успешного функционирования предприятия зависит благосостояние экономической инфраструктуры региона.

# ТРЕБОВАНИЯ К ИНФОРМАЦИИ ФИНАНСОВОГО УЧЕТА

## Основные и второстепенные

- К числу основных требований относятся
  - значимости (ценности) для пользователя информации
  - надежности
  
- К числу дополнительных требований принадлежат:
  - сопоставимость
  - постоянство



# ПРИНЦИПЫ ФИНАНСОВОГО УЧЕТА

Качество и полезность финансовой отчетности зависят от принципов, на которых базируется финансовый учет, а также на существующих ограничениях на включение данных в отчеты.

Важнейшими принципами, лежащими в основе финансовых отчетов, являются принципы начисления и непрерывности функционирования.

**Непрерывность функционирования** предполагает, что предприятие будет продолжать свою деятельность непрерывно в обозримом будущем, т.е. нет ни намерения, ни потребности в его ликвидации. Как только становится известным решение о полном или частичном прекращении деятельности, активы и пассивы должны быть оценены с учетом возможных потерь при ликвидации.

**Принцип начисления** гласит: *”Все, что “произошло” в течение отчетного периода, должно найти отражение в финансовых отчетах предприятия, независимо от того, когда производятся расчеты по операциям в денежной форме”*.

Близким к этому принципу является принцип соответствия, который означает, что в данном отчетном периоде отражаются только те расходы, которые обусловили получение доходов этого отчетного периода.

# ОСНОВНЫЕ КОМПОНЕНТЫ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (МСБУ)

- баланс;
- отчет о прибылях и убытках;
- отчет о движении денежных средств;
- пояснения к финансовой отчетности.

# СТРУКТУРА БАЛАНСА

Активы	Обязательства и капитал
Оборотные средства	Краткосрочные задолженности
Основные средства	Долгосрочные задолженности
	Собственный капитал



# СТРУКТУРА ОТЧЕТА О ПРИБЫЛИ И УБЫТКАХ

---

## Выручка

### Себестоимость проданных товаров:

Материальные затраты

Оплата прямого труда

Производственные накладные издержки

Амортизация

## Валовый доход

Административные издержки

Маркетинговые издержки

## Операционная прибыль

Прибыль/убыток от продажи активов

Дивиденды полученные

## Прибыль до уплаты процентов и налогов

Проценты по облигациям

Процентные платежи по долгосрочному долгу

Процентные платежи по банковской ссуде

## Прибыль до налога на прибыль

Налог на прибыль

**прибыль**

---

# ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

## **Операционная деятельность**

Денежные поступления от покупателей

Получение денег по вексям

Денежные средства, выплаченные при закупке материалов

Денежные средства на оплату операционных расходов

Выплаты денег по вексям

Выплаты процентов

Получение дополнительной банковской ссуды

Дивиденды полученные

Выплаты задолженности по налогам

## **Инвестиционная деятельность**

Покупка активов

Продажа активов

## **Финансовая деятельность**

Получение кредитов

Погашение кредитов

Погашение части отсроченного налога на прибыль

Дивиденды выплаченные

**Чистый денежный поток**

# ГОРИЗОНТАЛЬНЫЙ И ВЕРТИКАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

- **Горизонтальный анализ** заключается в сопоставлении финансовых данных предприятия за два прошедших периода (года) в относительном и абсолютном виде с тем, чтобы сделать лаконичные выводы.
- **Вертикальный анализ** позволяет сделать вывод о структуре баланса и отчета о прибыли в текущем состоянии, а также проанализировать динамику этой структуры. Технология вертикального анализа состоит в том, что общую сумму активов предприятия (при анализе баланса) и выручку (при анализе отчета о прибыли) принимают за сто процентов, и каждую статью финансового отчета представляют в виде процентной доли от принятого базового значения.

## 2. СИСТЕМА ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ

# СИСТЕМА ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ

## Операционный анализ

- Коэффициент валового дохода
- Коэффициент операционной прибыли
- Коэффициент чистой прибыли

- Коэффициент валового дохода =  $\frac{\text{ВАЛОВЫЙ ДОХОД}}{\text{ВЫРУЧКА}}$
- Коэффициент операционной прибыли =  $\frac{\text{Прибыль до процентов и налогообложения}}{\text{ВЫРУЧКА}}$
- Прибыльность продаж (коэффициент чистой прибыли) =  $\frac{\text{Чистая Прибыль}}{\text{ВЫРУЧКА}}$

# СИСТЕМА ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ

## Анализ операционных издержек

- Коэффициент производственной себестоимости реализованной продукции
- Коэффициент издержек по реализации
- Коэффициент общих и административных издержек
- Коэффициент процентных платежей

- Коэффициент производственной себестоимости = Себестоимость реализованной продукции / ВЫРУЧКА

Аналогично рассчитываем и остальные коэффициенты.

# СИСТЕМА ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ

## Управление активами

- Оборачиваемость активов
- Оборачиваемость дебиторской задолженности (ДЗ)
- Средний период погашения дебиторской задолженности (ДЗ)

- Оборачиваемость активов =  $(2 * \text{ВЫРУЧКА}) / (\text{АКТИВЫ всего н.г.} + \text{АКТИВЫ всего к.г.})$
- Оборачиваемость ДЗ =  $(2 * \text{ВЫРУЧКА}) / (\text{ДЗ всего н.г.} + \text{ДЗ всего к.г.})$
- Средний срок погашения дебиторской задолженности =  $365 / \text{Оборачиваемость ДЗ}$
- Длительность финансового цикла = сумма периода оборота (погашения) дебиторской задолженности и товарно-материальных запасов за вычетом периода оборота (выплаты) кредиторской задолженности.

# СИСТЕМА ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ

## Показатели ликвидности

- Коэффициент текущей ликвидности
- Коэффициент быстрой ликвидности
- Коэффициент абсолютной ликвидности

Разность между величиной оборотных средств и краткосрочных задолженностей носит название *“собственные оборотные средства”* или *“рабочий капитал”* (англ. *“working capital”*).

- Коэффициент текущей ликвидности = Текущие активы / Текущие обязательства
- Коэффициент быстрой ликвидности = (ДС + Рыночные ЦБ + Счета к получению) / Текущие обязательства
- Коэффициент абсолютной ликвидности = ( ДС + Рыночные ЦБ) / Текущие обязательства



# СИСТЕМА ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ

Показатели  
прибыльности  
(рентабельности)

- Рентабельность оборотных средств
- Рентабельность собственного капитала

- Рентабельность оборотного капитала = (Операционная прибыль) / ((Оборотные средства н.п. + Оборотные средства к.п.) / 2)
- Рентабельность собственного капитала (Return On Equity) = (2\*Чистая прибыль) / (Собственный капитал н.г. + Собственный капитал к.г.)

# СИСТЕМА ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ

## Показатели структуры капитала

- Отношение задолженности к активам
- Отношение задолженности к капитализации

- $\text{Отношение задолженности к активам} = \frac{\text{Обязательства всего}}{\text{Активы всего}}$
- $\text{Отношение задолженности к капитализации} = \frac{\text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Капитализация}}$

# СИСТЕМА ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ

Показатели  
обслуживания  
долга

- Показатель обеспеченности процентов

- Показатель обеспеченности процентов = Прибыль до процентов и налогообложения / Процентные платежи

# СИСТЕМА ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ

## Рыночные показатели

- Прибыль на одну акцию
- Рост цены акции

- Прибыль на 1 акцию (*Earnings per Share*) = Чистая прибыль / Обыкновенные акции (шт)
- Рост цены акции (капитализированный доход) = (Рыночная цена акции к.г. - Рыночная цена акции н.г.) / Рыночная цена акции н.г.

# 3. ХОЗЯЙСТВЕННЫЙ УЧЕТ

# ПОНЯТИЕ УПРАВЛЕНИЯ. МЕСТО УЧЕТА В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ.

Сознательное воздействие человека на объекты, процессы и участвующих в них людей, осуществляемое с целью придания определенной направленности экономической деятельности для получения желаемых результатов, носит название **управления**.

В системе внутреннего управления любого предприятия решающим звеном является учет, который обеспечивает сбор, систематизацию и обобщение данных, необходимых для управления.



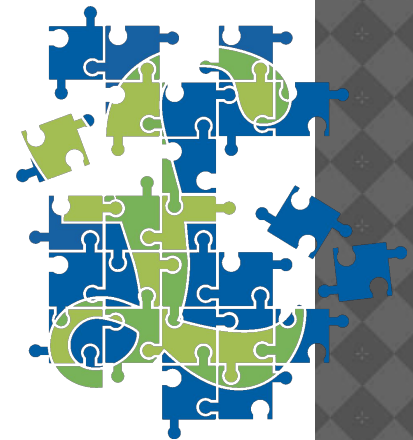
# ОБЩЕЕ ПОНЯТИЕ УЧЕТА И ЕГО ЦЕЛЕЙ

- **Учет** представляет вид деятельности, предметом которой является информация. Учет устанавливает наличие, измеряет и регистрирует результаты хозяйственной деятельности с количественной и качественной стороны.
- **Цель учета** - упорядочение информационных потоков для эффективного использования в управленческих решениях и сохранение информации для архива.



# ВИДЫ ХОЗЯЙСТВЕННОГО УЧЕТА:

- Статистический
- Оперативный
- Бухгалтерский
- Финансовый
- Управленческий
- Налоговый





# ФИНАНСОВОГО И УПРАВЛЕНЧЕСКОГО УЧЕТА:

Область сравнения	Финансовый учет	Управленческий учет
1. Обязательность ведения	Обязательно. Должны быть приложены определенные усилия для сбора данных в требуемой форме и с требуемой точностью как это необходимо по законодательству, независимо от мнения руководства на этот счет	Всецело зависит от воли руководства: никакие посторонние органы и организации не имеют права указывать, что нужно и не нужно делать. Нет смысла в сборе и обработке ненужной информации
2. Цель ведения учета	Составление финансовых документов для пользователей вне организации. Когда документы составлены - цель достигнута.	Управленческий учет - средство обеспечения планирования, управления и контроля в организации (процесс непрерывный).
3. Пользователи информации	Внешние пользователи: акционеры, кредиторы, государственные налоговые органы и т. д.	Внутренние пользователи: менеджеры организации, сотрудники, помогающие им в сборе и анализе информации
4. Базисная структура	Строится на основополагающем балансовом уравнении: Активы = Собственный капитал (капитал учредителей) + Обязательства	Структура информации зависит от запросов пользователей

# СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ФИНАНСОВОГО И УПРАВЛЕНЧЕСКОГО УЧЕТА:

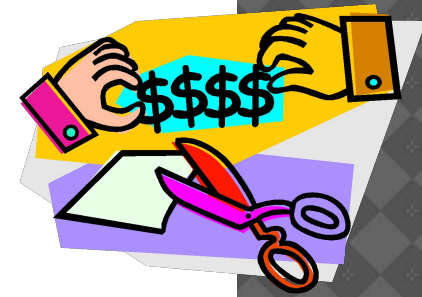
Область сравнения	Финансовый учет	Управленческий учет
5. Основные правила	Ведется в соответствии с нормами и правилами бухгалтерского учета. У пользователей должна быть уверенность в правильном понимании данных бухгалтерского учета	Управленческий аппарат может следовать любым внутренним правилам в зависимости от их полезности.
6. Привязка ко времени	Отражает финансовую историю организации. Проводки делаются после совершения операций. «Как это было».	Кроме исторической информации включаются оценки и планы на будущее. «Как это должно быть».
7. Тип информации	Финансовые документы - конечный продукт финансового учета - содержит информацию в стоимостном выражении	Информация в стоимостном и натуральном выражении
8. Степень точности информации	Высокая степень точности	Могут использоваться приближения и примерные оценки, ради оперативности

# СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ФИНАНСОВОГО И УПРАВЛЕНЧЕСКОГО УЧЕТА.

Область сравнения	Финансовый учет	Управленческий учет
9. Периодичность отчетности	Полный финансовый отчет - по итогам года и ежеквартально	Детализированные отчеты в больших организациях - ежемесячно; могут составляться еженедельно, ежедневно, иногда - немедленно.
10.Сроки предоставления отчетности	Так как необходимо время для аудиторской проверки, для оформления отчетности, то она попадает к пользователям через несколько недель после окончания отчетного периода	Обычно составляются и предоставляются в течение нескольких дней после окончания отчетного периода; при оперативных отчетах - на следующее утро
11. Объект отчетности	В финансовых отчетах организация - единое целое; в крупных организациях - выручку и доход отражают по большим сегментам.	Основное внимание сравнительно небольшим подразделениям, обособленным по отдельным производствам, видам деятельности, центрам ответственности
12. Ответственность за правильность ведения учета	Налоговые органы могут наложить штрафные санкции за неправильное отражение отчетности	Так как нет норм и правил, то руководителя могут привлечь к ответственности только за неправильное управленческое решение на основе данных управленческого учета, но не за сами данные управленческого учета

# 4. КЛАССИФИКАЦИЯ ИЗДЕРЖЕК

# ПОНЯТИЕ И ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЗАТРАТ И ИЗДЕРЖЕК

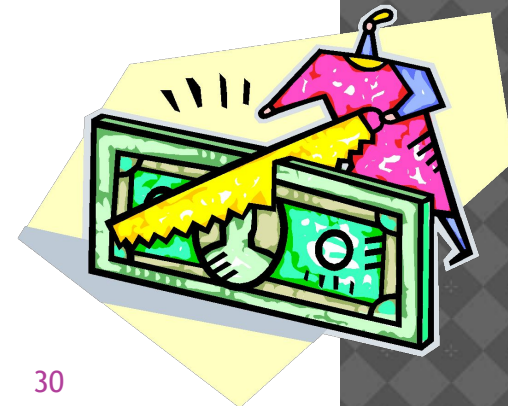


Затраты живого и овеществленного труда на производство и реализацию продукции (работ, услуг) - **ИЗДЕРЖКИ ПРОИЗВОДСТВА**. В отечественной практике для характеристики всех издержек производства за определенный период применяют термин **ЗАТРАТЫ НА ПРОИЗВОДСТВО**.

В соответствии с международными стандартами **РАСХОДЫ** - это убытки и затраты, возникающие в ходе основной деятельности предприятия.

# СЕБЕСТОИМОСТЬ ПРОДУКЦИИ

**Себестоимость продукции** представляет собой стоимостную оценку используемых в процессе производства продукции природных ресурсов, сырья, материалов, топлива, энергии, основных фондов, трудовых ресурсов, а также других затрат на ее производство и реализацию.



# ГРУППИРОВКА ЗАТРАТ:



1. для калькулирования себестоимости, оценки запасов и незавершенного производства, определения прибыли;
2. для принятия управленческих решений, планирования и прогнозирования;
3. для осуществления контроля и регулирования.

## ЗАТРАТЫ ПО СПОСОБУ ВКЛЮЧЕНИЯ В СЕБЕСТОИМОСТЬ ЕДИНИЦЫ ПРОДУКЦИИ:

**Прямые** - прямые материальные, прямые трудовые, т. е. те, которые прямо относятся на готовый продукт.

**Косвенные** (общепроизводственные) - нельзя отнести на готовый продукт прямо, они распределяются между отдельными изделиями согласно выбранной на предприятии методики (пропорционально основной заработной плате, количеству отработанных машино-часов, часов отработанного времени и т. п.). Они не зависят от объема производства.



# ЗАТРАТЫ ПО СВЯЗИ С ТЕХНОЛОГИЧЕСКИМ ПРОЦЕССОМ:

**Основные** - затраты всех видов ресурсов (сырье, материалы, полуфабрикаты, амортизация основных производственных фондов, заработная плата основных производственных рабочих), которые связаны с выпуском продукции. Это важнейшая часть затрат.

**Накладные** расходы делятся на две группы:

- накладные общепроизводственные - организация, обслуживание и управление производством;
- накладные общехозяйственные - организация и управление предприятием.

# ЗАТРАТЫ ПО ОТНОШЕНИЮ К ОБЪЕМУ ПРОИЗВОДСТВА:

По отношению к объему производства – переменные и постоянные.

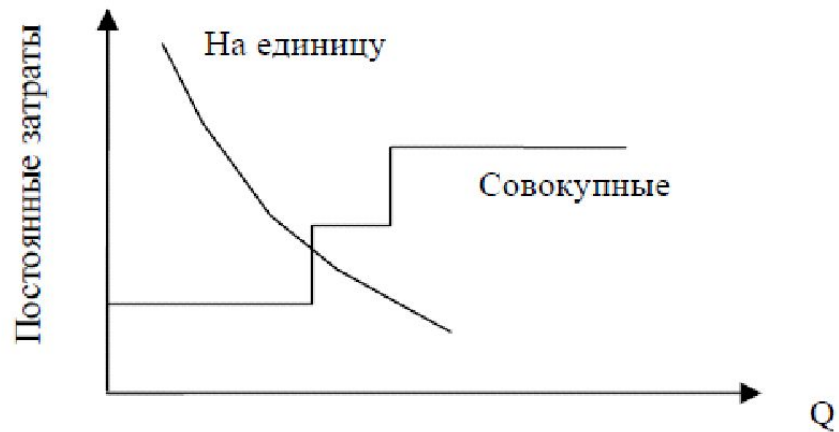
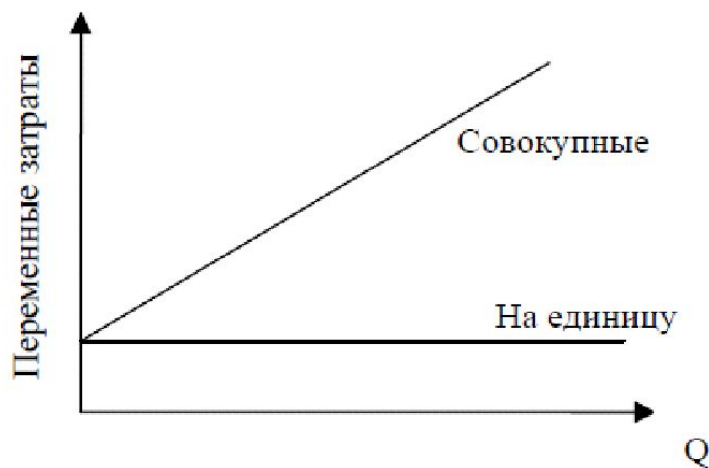
*Переменные* затраты возрастают или уменьшаются пропорционально объему производства продукции, т. е. зависят от деловой активности организации. Они характеризуют стоимость собственно продукта (все остальные – стоимость самого предприятия). Переменные затраты на единицу – постоянны. Переменные совокупные затраты имеют линейную зависимость от объема производства (показателя деловой активности).

# ЗАТРАТЫ ПО ОТНОШЕНИЮ К ОБЪЕМУ ПРОИЗВОДСТВА:



Затраты, которые остаются практически неизменными в течение отчетного периода, не зависят от деловой активности - **постоянные** расходы. Это расходы на рекламу, арендная плата, амортизация ОС, нематериальных активов. Постоянные совокупные расходы не изменяются под влиянием изменения объема производства.

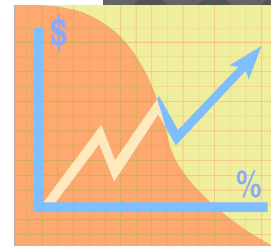
# ГРАФИКИ ЗАТРАТ:



В реальной жизни редко можно встретить издержки, которые являются исключительно постоянными или переменными. Следовательно, затраты часто являются **условно-переменными** (условно-постоянными, смешанными). Например, плата за пользование телефоном, которая состоит их постоянной и переменной частей; расходы на рекламу.

# 5. СВР-АНАЛИЗ

# ТОЧКА БЕЗУБЫТОЧНОСТИ И ВАРИАНТЫ ЕЕ РАСЧЕТА



CVP-анализ (Cost-Volume-Profit analysis) является базовым инструментом управленческого учета.

В национальной учетной практике он известен как анализ взаимосвязи «затраты - объем - прибыль», либо анализ безубыточности, операционный анализ.

Используется для обоснования, прежде всего, краткосрочных управленческих решений, в частности для оценки изменения прибыли под воздействием объема производства (продаж) продукции, цены продаж, удельных переменных затрат, совокупных постоянных затрат.

# ТОЧКА БЕЗУБЫТОЧНОСТИ И ВАРИАНТЫ ЕЕ РАСЧЕТА

**Точка безубыточности** (критическая точка, точка равновесия, «мертвая точка») показывает тот объем производства и продажи продукции (товаров, работ, услуг), при котором организация не имеет ни прибылей, ни убытков и за счет полученной выручки полностью покрывает произведенные затраты.

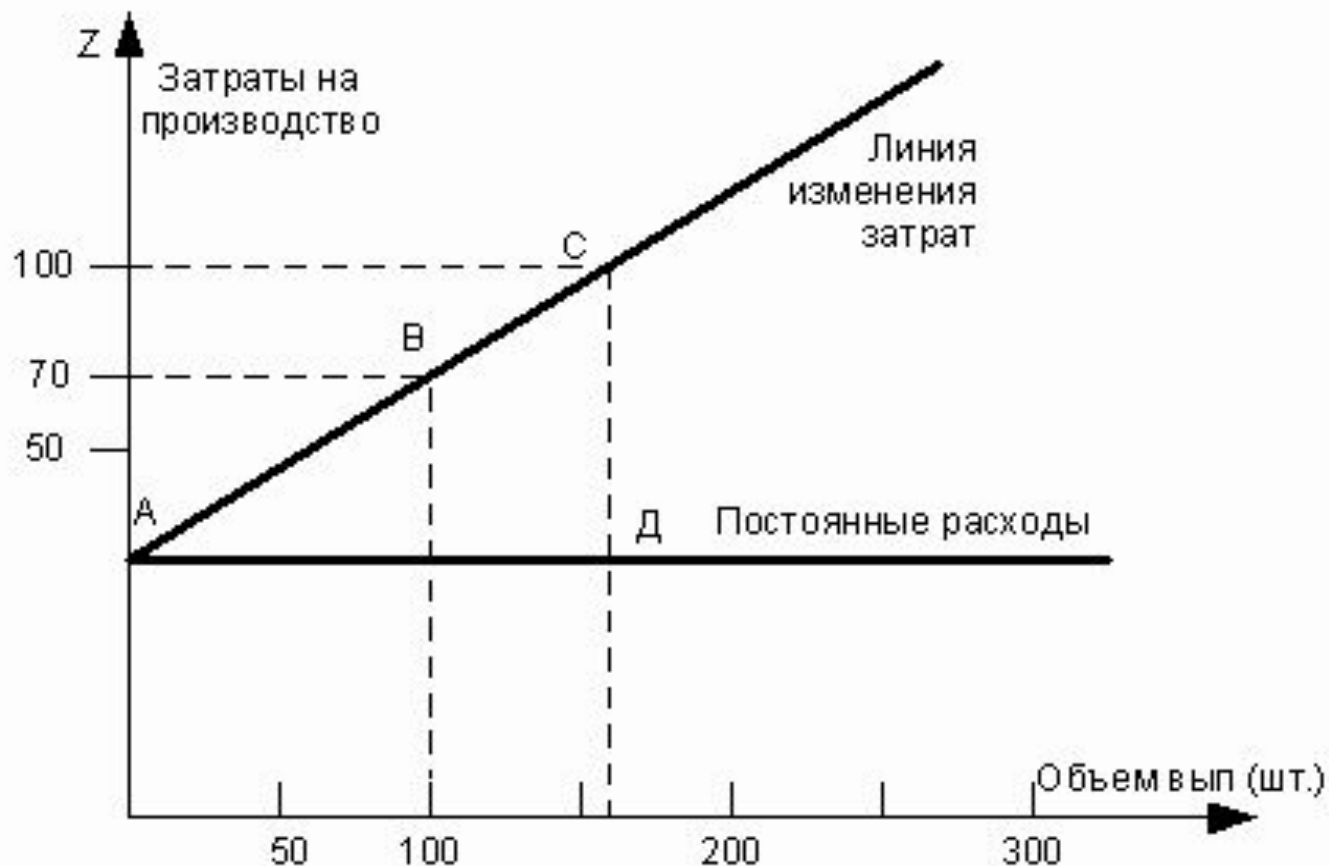
Существует несколько способов определения точки безубыточности:

- с помощью категории маржинального дохода;
- формульный (алгебраический, экономико-математический),
- графический.

# ТОЧКА БЕЗУБЫТОЧНОСТИ И ВАРИАНТЫ ЕЕ РАСЧЕТА

Уравнение общих затрат имеет вид:

$$y = ax + b$$





# ТОЧКА БЕЗУБЫТОЧНОСТИ И ВАРИАНТЫ ЕЕ РАСЧЕТА

Для проведения анализа безубыточности целесообразно использовать аналитические показатели в уравнении затрат.

В этом случае уравнение затрат примет вид:

$$Z = Z_{\text{пер}} \times Q_{\text{п}} + Z_{\text{пост}},$$

где  $Z$  - величина общих затрат, грн.;

$Z_{\text{пер}}$  - переменные затраты на единицу продукции, грн.;

$Q_{\text{п}}$  - объем производства, ед.;

$Z_{\text{пост}}$  - постоянные затраты периода, грн.

# ТОЧКА БЕЗУБЫТОЧНОСТИ И ВАРИАНТЫ ЕЕ РАСЧЕТА

Уравнение выручки может быть представлено как равенство:

$$S = p \times Q_p,$$

где  $S$  - выручка от продаж продукции, грн.;

$p$  - цена продаж единицы продукции, грн.;

$Q_p$  - объем продаж, ед.

Основным условием расчета критической точки и проведения анализа безубыточности является равенство объемов производства и продаж, то есть  $Q_n = Q_p$ .

# ТОЧКА БЕЗУБЫТОЧНОСТИ И ВАРИАНТЫ ЕЕ РАСЧЕТА

Расчет критического объема базируется на равенстве выручки и затрат, то есть уравнении:

$$S = Z.$$

Развернутое уравнение имеет вид:

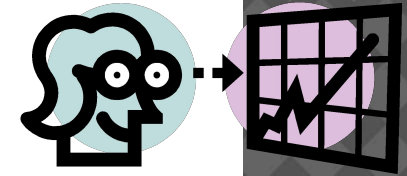
$$p \times Q = Z_{\text{пер}} \times Q + Z_{\text{пост}}.$$

$$\underline{Q = Z_{\text{пост}} / (p - Z_{\text{пер}})}.$$

Объем производства при планируемой прибыли - по формуле:

$$Q = (Z_{\text{пост}} + \Pi) / (p - Z_{\text{пер}})$$

# ТОЧКА БЕЗУБЫТОЧНОСТИ И ВАРИАНТЫ ЕЕ РАСЧЕТА

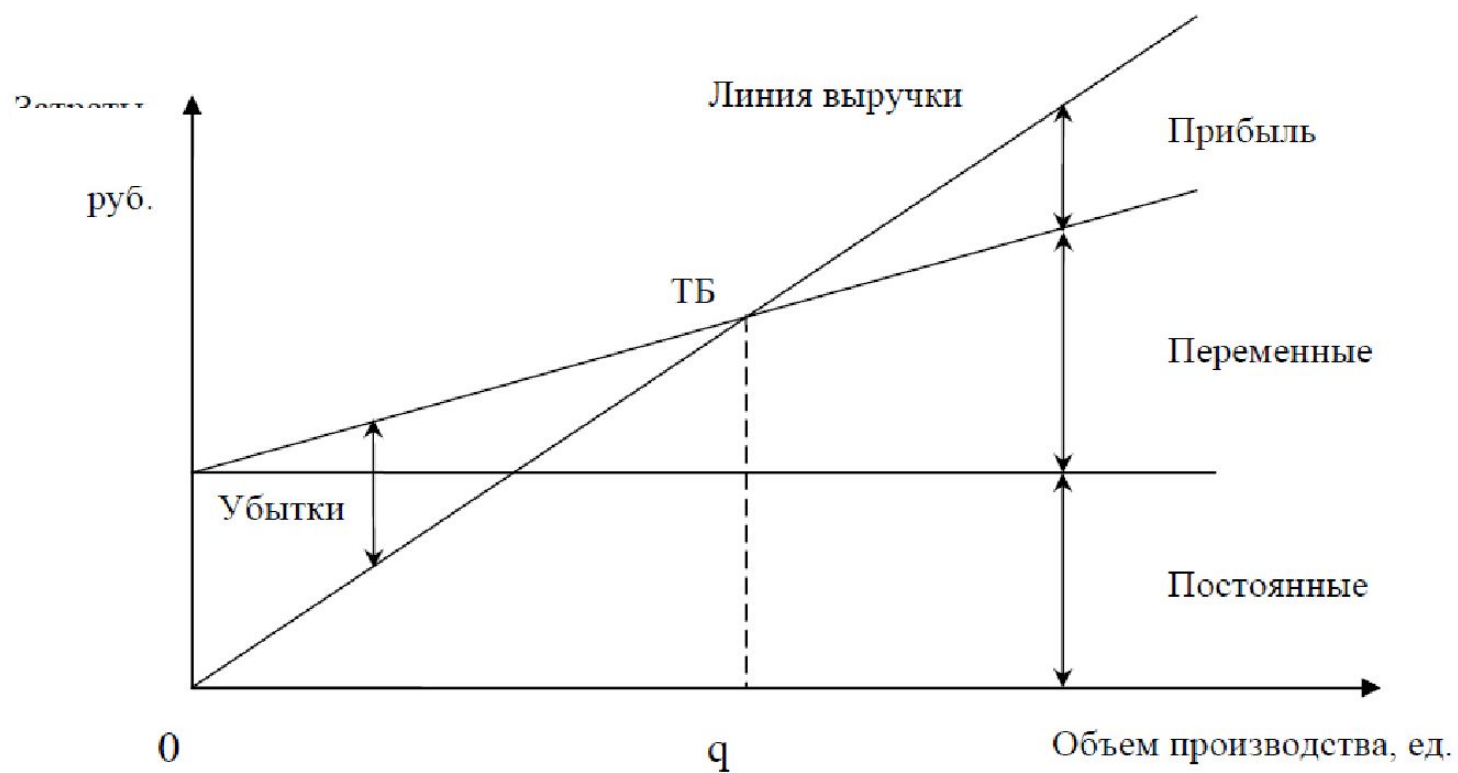


**Графический подход** в представлении точки безубыточности наиболее нагляден.

Метод состоит в отражении на графике пересечения двух линий - линии совокупных затрат и линии выручки, каждая из которых строится по двум соответствующим точкам.

Пересечение прямых затрат и выручки является точкой безубыточности, проекция которой на ось абсцисс показывает количественное значение, на ось ординат - стоимостное выражение критического объема деятельности.

# ТОЧКА БЕЗУБЫТОЧНОСТИ И ВАРИАНТЫ ЕЕ РАСЧЕТА



# МАРЖИНАЛЬНЫЙ ДОХОД

Маржинальный доход (другие названия - маржинальная прибыль, вклад на покрытие постоянных затрат, сумма покрытия, валовая маржа, валовая прибыль) является ключевым элементом CVP-анализа и занимает важное место в понимании бизнеса и управлении прибылью.

**Маржинальный подход базируется на сопоставлении выручки-нетто от продаж не с величиной совокупных затрат по производству и сбыту проданной в отчетном периоде продукции (традиционный подход к формированию финансового результата), а с величиной лишь переменных затрат, в результате чего возникает категория маржинального дохода.**

При недостаточности маржинального дохода для покрытия постоянных затрат формируется убыток от продаж.

*Маржинальный доход на единицу продукции (md) определяется как разность между ценой продаж единицы продукции (p) и переменными затратами на единицу продукции (Z<sub>пер</sub>):*

$$md = p - Z_{пер}.$$

# МАРЖИНАЛЬНЫЙ ДОХОД

## Сравнительная характеристика альтернативных подходов к исчислению финансового результата

Традиционный подход		Маржинальный подход	
Выручка-нетто от продаж	15 000	Выручка-нетто от продаж	15 000
Себестоимость продаж	13 000	Переменные затраты	7 000
Прибыль/убыток от продаж	2 000	Маржинальный доход	8 000
		Постоянные затраты:	
		– управленческие	2 000
		– коммерческие	4 000
		Прибыль/убыток от продаж	2 000

Таким образом, маржинальный доход представляет собой вклад на покрытие, прежде всего, постоянных затрат (что происходит только когда достигнута точка безубыточности) и лишь после этого, - взнос в формирование прибыли.

# МАРЖИНАЛЬНЫЙ ДОХОД

Уровень маржинального дохода показывает, какое влияние на маржинальный доход (либо на удельный маржинальный доход) оказывает изменение суммы выручки от продаж (либо цены продаж соответственно).

Например, уровень маржинального дохода 40% означает, что увеличение выручки от продаж на 1 грн. приведет к увеличению маржинального дохода на 0,4 грн. Если в данной ситуации постоянные затраты останутся неизменными, то прибыль все же увеличится на 0,4 грн.

Данные показатели отражают доходность того или иного объекта. При выборе производственной программы управляющие выбирают программу с наибольшим уровнем доходности, т. е. с более высоким уровнем маржинального дохода.



# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ



**Инвестиции** - это долгосрочные вложения капитала в различные отрасли народного хозяйства в целях получения прибыли и достижения положительного социального эффекта.

Управление инвестиционными процессами, связанными с вложениями денежных средств в долгосрочные материальные и финансовые активы, представляет собой наиболее важный и сложный раздел финансового менеджмента.

Принимаемые в этой области решения рассчитаны на длительные периоды времени и, как правило, являются частью стратегии развития фирмы в перспективе, влекут за собой значительные оттоки средств, с определенного момента времени могут стать необратимыми, опираются на прогнозные оценки будущих затрат и доходов.

# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

## Форма инвестиционного вклада

### Что вкладывается?

Денежные средства

Целевые банковские средства

Паи, акции и другие ценные бумаги

Технологии

Машины и оборудование

Лицензии (в т.ч. товарные знаки)

Кредиты

Любое другое имущество или имущественные права

Интеллектуальные ценности

# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

## ИНВЕСТИЦИИ

### Материальные

Земельные участки

Средства производства

Запасы

Покупные

Прочие

### Финансовые

Долевое участие

Обязательства

### Нематериальные

НИОКР

Реклама

Обучение персонала

Социальная сфера

Прочие

# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ



В процессе сравнения стоимости денежных средств при их инвестировании и возврате принято использовать два основных понятия: будущая и настоящая стоимость денег.

**Будущая стоимость денег (FV)** - сумма инвестированных в настоящий момент средств, в которую они превратятся через определенный период времени с учетом определенной ставки процента.

Определение будущей стоимости связано с процессом наращивания (компаундирования) этой стоимости, которая представляет собой поэтапное увеличение суммы вклада путем присоединения к первоначальному его размеру суммы процента (процентных платежей).

Эта сумма рассчитывается по процентной ставке. В инвестиционных расчетах ставка применяется не только как инструмент наращивания стоимости денежных средств, но и в более широком смысле как измеритель степени доходности инвестиционных операций.

# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

Настоящая стоимость денег (PV) представляет собой сумму будущих денежных поступлений, приведенных с учетом определенной ставки процента (дисконтной ставки) к настоящему периоду.

*Определение настоящей стоимости денег связано с процессом дисконтирования этой стоимости, который представляет собой операцию, обратную наращению при обусловленном конечном размере денежных средств.*

В этом случае сумма процента (дисконта) вычитается из конечной суммы (будущей стоимости) денежных средств. Такая ситуация возникает в тех случаях, когда определяют, сколько средств необходимо инвестировать сегодня для того, чтобы через определенное время получить заранее обусловленную их сумму.

**Дисконтирование** – это определение стоимости денежного потока, путём приведения стоимости всех выплат к определённому моменту времени. Дисконтирование является базой для расчетов СТОИМОСТИ денег с учётом фактора времени.

# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

Все методы оценки базируются на следующем положении: исходные инвестиции при реализации какого-либо проекта генерируют денежный поток  $CF_1, CF_2, \dots, CF_n$ .

Наиболее распространены такие **методы оценки инвестиционных проектов:**

- ⦿ Недисконтированные - период окупаемости (PBP).
- ⦿ Дисконтированные: чистая приведенная стоимость (NPV), индекс рентабельности (PI) и внутренняя норма доходности (IRR).

# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

Период окупаемости определяет время, необходимое для поступлений денежных средств от вложенного капитала.

Если ежегодные поступления равны, то:

***Период окупаемости =***

***Первоначальные инвестиции / Ежегодный чистый денежный поток.***

**Пример.**

Первоначальные инвестиции по проекту - 100000 долл. Ежегодный чистый денежный поток - 20000 долл. Период окупаемости =  $100000 / 20000 = 5$  лет.



# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

## Метод чистой современной стоимости

Пусть  $I_0$  - сумма первоначальных затрат, т.е. сумма инвестиций на начало проекта;

$PV$  - современная стоимость денежного потока на протяжении экономической жизни проекта. Тогда чистая современная стоимость

$$NPV = PV - I_0.$$

Величину  $PV$  можно определить по формуле

$$PV_n = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

где  $r$  - норма дисконта;  $n$  - число периодов реализации проекта;  $CF_t$  - чистый поток платежей в периоде  $t$ .

# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

Подставив формулу 1 в 2 получим

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - I_0$$

Если рассчитанная таким образом чистая современная стоимость потока платежей имеет положительный знак ( $NPV > 0$ ), то это означает, что в течение своей экономической жизни проект возместит первоначальные затраты  $I_0$ , обеспечит получение прибыли согласно заданному стандарту  $r$ , а также ее некоторый резерв, равный  $NPV$ .

Отрицательная величина  $NPV$  показывает, что заданная норма прибыли не обеспечивается и проект убыточен.

При  $NPV = 0$  проект только окупает произведенные затраты, но дохода не приносит.

**Общее правило  $NPV$ : если  $NPV > 0$ , то проект принимается, в противном случае его следует отклонить.**

В простейшем случае денежный поток проекта состоит из суммы первоначальных инвестиций  $I_0$  и последующих поступлений средств от его реализации  $CF_t$ .

# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

## *Индекс рентабельности проекта*

Индекс рентабельности проекта  $PI$  показывает, сколько единиц современной величины денежного потока приходится на единицу предполагаемых первоначальных затрат. Для расчета этого показателя используется следующая формула:

$$PI = \frac{PV}{I_0}$$

Если величина критерия  $PI > 1$ , то современная стоимость денежного потока проекта превышает первоначальные инвестиции, обеспечивая тем самым наличие положительной величины  $NPV$ . При этом норма рентабельности превышает заданную.

При  $PI = 1$  величина  $NPV = 0$  и инвестиции не приносят дохода. Если  $PI < 1$ , то проект не обеспечивает заданного уровня рентабельности.

***Общее правило  $PI$ : если  $PI > 1$ , то проект принимается, в противном случае его следует отклонить.***

# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

## Внутренняя норма доходности

Под *внутренней нормой доходности IRR* понимают процентную ставку, при которой чистая современная стоимость инвестиционного проекта равна нулю.

Внутренняя норма доходности определяется решением уравнения:

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1 + IRR)^t} - I_0 = 0$$

Это уравнение решается относительно *IRR* каким-либо итерационным методом.

# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

При  $NPV=0$  современная стоимость проекта  $PV$  равна по абсолютной величине первоначальным инвестициям  $I_0$ , следовательно, они окупаются.

В общем случае чем выше величина  $IRR$ , тем больше эффективность инвестиций.

На практике величина  $IRR$  сравнивается с заданной нормой дисконта  $r$ .

При этом если  $IRR > r$ , то проект обеспечивает положительную  $NPV$  и доходность, равную  $(IRR-r)$ . Если  $IRR < r$ , то затраты превышают доходы и проект будет убыточным.

**Общее правило  $IRR$ : если  $IRR > r$ , то проект принимается,**

**в противном случае его следует отклонить.**

# 7. ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ БЮДЖЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

## ПОНЯТИЕ ТЕРМИНА «БЮДЖЕТ»:

Термин «**бюджет**» происходит от английского **budget**, что в переводе означает «корзина», «кошелек».



Вообще **бюджет** - это план хозяйствования (т.е. ведение своих дел) на определенный период. Это может быть год, квартал, месяц.

# ПОНЯТИЕ БЮДЖЕТА В РАМКАХ КОМПАНИИ:



## **Бюджет:**

- ⦿ ***Это информация о планируемых (ожидаемые) доходы, расходы, активы и обязательства;***
- ⦿ ***Это директивный план будущих действий;***
- ⦿ ***Используется для планирования, контроля и оценки эффективности деятельности компании.***



# ЕЩЕ ОДНО ОПРЕДЕЛЕНИЕ БЮДЖЕТА:

**Бюджет** - это «количественный план в денежном выражении, подготовленный и утвержденный до определенного периода, обычно показывает запланированный размер дохода, который должен быть достигнут, и (или) расходы, которые должны быть снижены в течение этого периода, и капитал, который необходимо привлечь к достижению данной цели».



# ЦЕЛИ РАЗРАБОТКИ БЮДЖЕТА:

1. Прогнозирование финансовых результатов;
2. Установление целевых показателей финансовой эффективности и рентабельности;
3. Определение лимитов наиболее важных расходов;
4. Сравнительный анализ финансовой деятельности различных структурных подразделений;
5. Мониторинг финансового состояния компании.

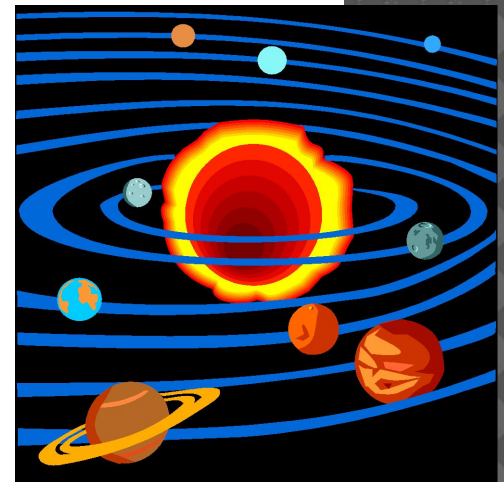


# КЛАССИФИКАЦИЯ БЮДЖЕТОВ:

Классификационный признак	Вид бюджета
1. По направлению движения информации от исполнителей к руководству	бюджет «сверху вниз» бюджет «снизу вверх»
2. По периоду формирования	оперативный бюджет текущий бюджет перспективный бюджет
3. По непрерывности планирования	самостоятельный бюджет непрерывный бюджет
4. По широте номенклатуры расходов	функциональный бюджет комплексный бюджет
5. По методам разработки	фиксированный бюджет гибкий бюджет
6. По продолжительности периода, на который составляется план	ежедневный бюджет еженедельный бюджет месячный бюджет квартальный бюджет годовой бюджет

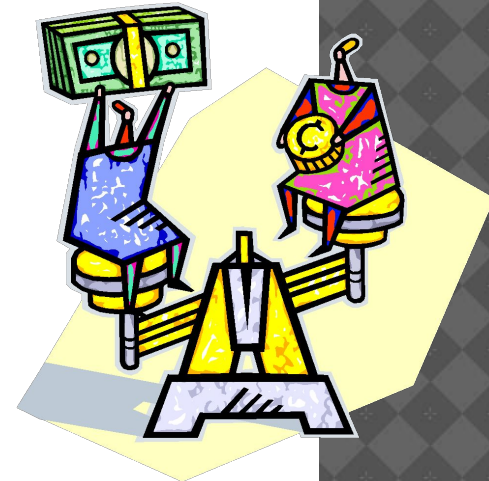
# БЮДЖЕТНАЯ СИСТЕМА ПРЕДПРИЯТИЯ:

Бюджетная система предприятия - совокупность бюджетов, основанная на производственных, экономических отношениях и структурном составе предприятия, которое регулируется его внутренними нормативными документами.



# ВИДЫ БЮДЖЕТОВ:

- Основные (финансовые) бюджеты
- Операционные бюджеты
- Вспомогательные бюджеты



# ФИНАНСОВЫЕ (ОСНОВНЫЕ) БЮДЖЕТЫ:

- Бюджет доходов и расходов
- Бюджет движения денежных средств
- Расчетный баланс

# ОПЕРАЦИОННЫЕ БЮДЖЕТЫ:

- Бюджет продаж
- Бюджет производства
- Бюджет прямых материальных расходов
- Бюджет прямых расходов труда
- Бюджет общепроизводственных накладных расходов
- Бюджет управленческих расходов
- Бюджет коммерческих расходов

## ВСПОМОГАТЕЛЬНЫЕ БЮДЖЕТЫ:

- План налоговых платежей
- Кредитный план
- Расходы на финансовые операции
- Прочие



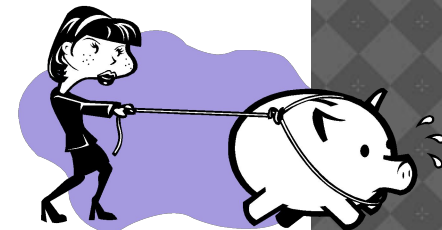
# ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ:



## **Финансовое планирование**

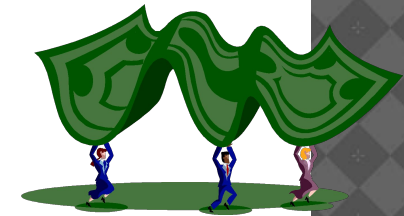
представляет собой процесс разработки системы финансовых планов и плановых (нормативных) показателей по обеспечению развития предприятия необходимыми финансовыми ресурсами, повышением эффективности его финансовой деятельности в будущем.

# ОБЪЕКТЫ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ:



- Выручка от продажи товаров (продукции, работ, услуг);
- Прибыль и ее распределение;
- Фонды специального назначения и их использование;
- Объем платежей в бюджетную систему страны в виде налогов и сборов;
- Взносы в государственные внебюджетные фонды;
- Объем привлеченных средств кредитного рынка;
- Плановая потребность в оборотных средствах и источники их пополнения;
- Объем капитальных вложений и источники их финансирования.

# ЗАДАЧИ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ:



- обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами производственной, инвестиционной и финансовой деятельности;
- определение путей эффективного вложения капитала, оценка степени рационального его использования;
- поиск внутренних резервов увеличения прибыли за счет экономного использования денежных средств;
- установление рациональных финансовых отношений с бюджетом, банками и контрагентами;
- сохранение интересов акционеров и других инвесторов;
- контроль над финансовым состоянием, платежеспособностью и кредитоспособностью фирмы.

# 8. ОСНОВЫ ПРОЕКТНОГО АНАЛИЗА

# БИЗНЕС-ПРОЕКТ



*Инвестиционный бизнес-проект - это ограниченное во времени целенаправленное изменение отдельной системы с установленными требованиями к качеству результатов, рамками возможного расхода средств и ресурсов и специфической организацией разработки и реализации.*

Существуют различные классификации бизнес-проектов, основные из них:

- По длительности
- По видам (инновационный, организационный, исследовательский и т. д.)
- По классу (моно-, мульти- и мегапроекты)
- По видам (предметная область).

Одна из основных отличительных черт проекта - это его инновационность.

# ПРИЗНАКИ БИЗНЕС-ПРОЕКТА

- Изменения как основное содержание бизнес-проекта. (перевод системы из существующего состояния в желаемое)
- Ограниченная во времени цель и временная ограниченность продолжительности проекта. (после реализации проекта цель перестает быть актуальной).
- Относящийся к бизнес-проекту бюджет.
- Ограниченность требуемых ресурсов. (график потребляемых ресурсов)
- Неповторимость. (относится к проекту в целом)
- Новизна. (она может быть относительной для отрасли, но не для предприятия, реализующего проект).
- Комплексность. (учитывает максимальное количество влияющих факторов).
- Правовое и организационное обеспечение. (необходим учет всех юридических аспектов).
- Разграничение. (отделенность от других проектов, но учет всех связей с предприятием).
- Информационная и консалтинговая поддержка. (обратная связь, мониторинг изменений, привлечение экспертов).

# ПОНЯТИЕ ПРОЕКТНОГО АНАЛИЗА

Под *проектным анализом* понимается изучение вопроса и проведение соответствующих обоснований целесообразности (или нецелесообразности) и эффективности осуществления одного или нескольких инвестиционных проектов.

# ЗАДАЧИ ПРОЕКТНОГО АНАЛИЗА

К основным задачам, которые приходится решать в рамках проектного анализа, относятся:

- 1) *оценка принципиальной реализуемости проекта, т.е. проверка выполнения в его рамках всех необходимых ограничений технического, экологического, социального, финансового и другого характера;*
- 2) *оценка соответствия проекта стратегии предприятия, на котором он реализуется;*
- 3) *оценка соответствия проекта стратегии инвестора;*
- 4) *оценка абсолютной экономической эффективности проекта, т.е. определение показателей экономического эффекта, который может принести проект;*
- 5) *оценка сравнительной эффективности группы проектов, т.е. выяснение того, какой из предложенных конкурирующих (альтернативных) проектов или вариантов проекта более эффективен;*
- 6) *выбор из множества инвестиционных проектов (или их вариантов) наиболее эффективных.*