



РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ДРУЖБЫ НАРОДОВ
ИНСТИТУТ ГОСТИНИЧНОГО БИЗНЕСА И ТУРИЗМА

В. Дихтяр

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

(для магистров)

Раздел 1. Анализ и планирование в системе финансового менеджмента

Тема 1-2. Аналитические финансовые документы и их использование в финансовом менеджменте

Москва
2018

Содержание

2

1. \check{I} - обеспечение $A\check{m}$
2. Бухгалтерский отчет (баланс) $\equiv BL$
3. Отчет о прибылях и убытках $\equiv \acute{Y}\acute{E}$
4. Отчет о движении M -средств $\equiv MF$

1) \check{I} - информация, A – деятельность, \check{m} - менеджер, $\acute{Y}\acute{E}$ - отчет о прибыли и убытках, BL – баланс, M – деньги, MF – отчет о движении денежных средств

ī-обеспечение A_t

3

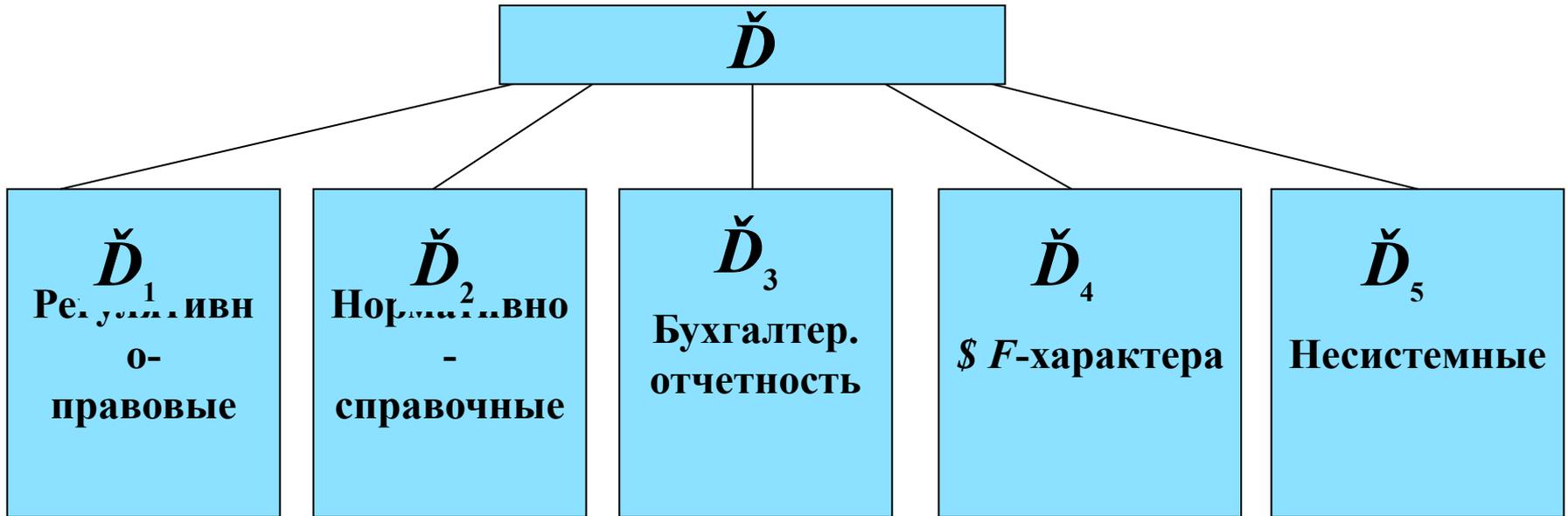
$ī \Rightarrow \check{R} \square$ информативность \check{D} (много F):

- проф. подготовка (тезаурус)
- осведомленность к t -получения $\perp \check{D}$
- достоверность: обоснование истины (экспериментом, надежностью источника)
- своевременность: \check{D} в нужном q и в нужное t
- объем: q и Q
- достаточность: не имеет однозначного толкования

1) \check{R} - решение, \check{D} - данные; F - фактор, t - время, \perp - новые, q - количество, Q - качество

\hat{S} (\check{I} -базы управления F)

4



$\check{I}\check{R}+$ способы их организации для реализации
аналитических процедур F -стороны $A \Phi$

1) \hat{S} – структура, F – сфера, Φ – фирма

Ў

5

\mathring{D}_1 : законы, постановления, положения и документы \Rightarrow
правовая основа F -институтов, $\mu \mathring{S}$

\mathring{D}_2 : нормативные документы \Rightarrow рекомендации и
 q -нормативы для участников μ

\mathring{D}_3 : B -отчетность

\mathring{D}_4 : \mathring{S} подготовки и представления \mathring{S} - \mathring{D}

\mathring{D}_5 : не имеют R к $F\check{i}$ + генерируемые вне устойчивой $ИС$

Отчеты

6

- инструмент для \uparrow понимания F -аспектов \mathcal{B}
- перевод $A \Phi$ на язык цифр $\Rightarrow \check{R}$
- сравнение $A \Phi$ с Ψ
- инструмент принятия \check{R}
- отражение движения M -средств
- соотношение \check{Y} / \check{E} - частей за T

1) \uparrow - повышение, \mathcal{B} – бизнес, \check{R} - решение, Ψ - конкурент, T -период

Š F-аналитических документов

7

- **Баланс ВЛ** \Rightarrow средства в собственности Φ , долги / обязательства
- **Отчет $\acute{Y}\acute{E}$**
- **Отчет $M\acute{F}$**
 \Rightarrow Менеджмент за $T (M, \acute{Y}, \acute{E})$

1) \acute{Y} – доход; \acute{E} –расходы

Определение категорий

8

- *Внутренний Б-учет (оперативный):*

ї для принятия внутренних \check{R} □ выпуск \dot{h} □

- *Внешний Б-учет:*

ї для принятия внешних \check{R} – инвесторы, кредиторы, правительственные учреждения □ ↑ фонды: $\Phi \rightarrow AO$ □

!! Оба вида одинаково необходимы

1) \dot{h} - продукт

Декларация о F -положении $\Phi \equiv$ отчет $(\bar{A}, C_A, \underline{L})$

- \tilde{I} в форме \bar{A} (средства $\in \Phi$, во что вкладывают $M \Rightarrow Y'$)
- средства F -ия(\bar{A}):
 - \underline{L} = пассивы (долг Φ своим кредиторам)
 - $C_A = C$ (акционерный) = доля собственности = $\{a\}$
 - $C_P = C$ (собственников)

Дебет и \dot{K} BL

10

- Дебет – левый столбец, \dot{K} – правый

Правила для ввода значений в столбцы:

1. счет \bar{A} → поступления \Rightarrow $Дб$
2. счет \bar{A} → отчисление \Rightarrow $Кр$
3. счет \underline{L} → ↑ задолженности \Rightarrow $Кр$
4. счет \underline{L} → ↓ задолженности \Rightarrow $Дб$

Основное балансовое уравнение

11

$$\bar{A} = \underline{L} + C_A$$

- \bar{A} на определенный T (< 1 года) \Rightarrow статичность
- Аналитический BL : статьи группируются
- Классификация статей:
 - \bar{A}_c – текущие и \bar{A}_f – фиксированные
 - \underline{L} и C_A
- $C_A = \underline{\text{чистые}} \bar{A} = \bar{A} - \underline{L}$

1)

Текущие активы \bar{A}_c

12

M (не P -ый \bar{A}) + элементы, превращающиеся в $M : t < T$

- $\bar{A}_D \equiv$ требования Φ , которые д.б. $\rightarrow M : t < T$
 - торговая: счета к получению
 - неторговая: счета к получению (из-за потерь или разрушений не по вине Φ)
- **Совокупные \dot{R}**
 - $P\dot{R}$
 - незавершенного P -ва и готовой \dot{h}

Фиксированные \bar{A}_f

13

- Здания, сооружения, оборудование (- *амортизация*)
- Нематериальные (долгосрочные *P*-, неосязаемы)
- Патенты, авторское свидетельство, товарные знаки и торговые марки, франчайзы
- \dot{E} (*организационные*): оформление \mathcal{B} в юр. лицо
- «Добрая воля» (гудвилл) = $\omega(\bar{A}_N) - p(\bar{A}_\mu)$
- Расходы на НИОКР

1) \bar{A}_f - фиксированные, \dot{E} - затраты, ω - стоимость

Амортизация Am

14

- сопоставление $\omega(\mathbf{P})$ с \dot{Y}
- отражение первоначальной $\omega(\bar{A}_f)$ в документах (за период \mathbf{P} -жизни \bar{A}_f)
- **Амортизация** = вид затрат $\Rightarrow \downarrow \dot{Y}(\Phi)$ в Отчет $\dot{Y}\dot{E}$

1) $\dot{Y}\dot{E}$ – отчет о прибылях и убытках

Методы оценки \tilde{I}

15

- Метод ω : оценка \tilde{I} в BL по ω (первоначальной)
- Метод сравнений: \tilde{I} включаются в BL по ω (первоначальной), когда p_μ оказывается выше
- Метод a : \tilde{i} влияет на $A(\Phi)$
- Метод приведенной ω : приведенная ω на t_0
- Прочие \tilde{A} : больше не используются в P

\underline{L} и C_A

16

- $\underline{L}_c \equiv$ заемные обязательства Φ , которые необходимо оплатить из \bar{A}_c в течение 1 года
- $\underline{L}_f \equiv$ заемные обязательства, которые не должны возвращаться в течение года
- Нетекущие обязательства выплачиваются по текущей (приведенной) ω того количества M , которое составляют долги Φ

Отчет $Y\acute{E}$

17

отражает результаты $A_Q(T)$:

- классифицируются как $Y\acute{E}$ и $E\acute{E}$

\hat{S}

- определяется видом $A\Phi$

⇒ выделение + мониторинг основных компонентов отчета

Доходы \dot{Y}

18

- Отражают появление $\perp \bar{A}$ в A
- \dot{E} : $\downarrow \bar{A}$ или их использование в PR
- \dot{Y}_N учитывает $\uparrow \bar{A}$ и C_A , в то время как \dot{E} отражают \downarrow

$$\pi = \dot{Y}_N = \dot{Y} - \dot{E}$$

\dot{Y} и \dot{E} финансируются за тот период t , когда они имели место, независимо от фактического движения M -средств

Методы учета запасов

19

- **FIFO** (*first-in-first-out*) = метод учета по первой партии
- **LIFO** (*last-in-first-out*) = метод учета по последней партии

Общехозяйственные \dot{E}_o

20

- Основная часть – ω реализованной \dot{h}
- Меньшая часть – в отчете о \dot{Y} после π_G
 - \dot{E} на реализацию
 - административные \dot{E}

\dot{E} на реализацию, связанные с организацией продаж

- зарплата
- \mathcal{T}
- отчисления в пенсионные фонды
- амортизация оборудования отделов реализации ..

1) \mathcal{T} -налоги, π_g – валовая прибыль, \mathcal{T} - налог, ставка,

Административные \dot{E} , связанные с управлением Φ

21

- ✓ оплата труда административно-управленческого персонала;
- ✓ НИОКР;
- ✓ реклама;
- ✓ представительские \dot{E} и др.

*Затраты на реализацию и затраты на НИОКР –
стратегические виды затрат*

Налоги (\mathcal{T})

22

- \mathcal{T} -платежи в отчете = \dot{Y}_M , результат движения \dot{R}_M , зафиксированных в документе
- Фактически выплачиваемые государству \mathcal{T} основаны на цифрах о \mathcal{T} -поступлениях
- Разница между этими двумя \mathcal{T} суммами - подавленные \mathcal{T}

\dot{Y}_N : правила распределения

23

1. В политике \vec{d} нет формализованных расчетов
2. π необходимо накапливать до тех пор, пока ее использование приносит больший \dot{Y} , чем $\omega_\mu(C)$
3. \vec{d} должны оставаться стабильными и при $\downarrow \dot{Y}$
4. Нераспределенная π должна \uparrow быстрее, чем \vec{d} .

Отчет $M F$

24

цель: \dot{Y} (денежные поступления, \dot{E} , ΔM за период t)

- Отчет = иллюстрация движения \dot{Y} и \dot{E}
- Разница состоит в том, что речь идет о fl
(Период, за который дается \dot{Y} о fl – квартал или год)

\hat{S}

- A_t : fl от A_t = основа получения \dot{Y}_N
 - \uparrow : S'' (*sales*) + дивиденды + $\%(I)$
 - \downarrow : $PE + \% + T$

Структура отчета $M F$

25

- $A_{\tilde{I}} : \Delta \bar{A}_f$
 - $\downarrow \tilde{I}$, собственности, зданий, оборудования, нематериальных и других $\bar{A} \Rightarrow \uparrow M$
 - Наоборот $\Rightarrow \downarrow M$
- $A_F : \Delta (\underline{L}_f + C_A)$
 - $M(A_F)$
 - $\uparrow \underline{L}_f$ (займов), $S''(a) \Rightarrow \uparrow M$
 - $\downarrow \underline{L}$ и распределение $d \Rightarrow \downarrow M$

1)

Аналитические F -документы

26

Основа Отчета MF = концепция учета реальных M

Основа Отчета $Y\acute{E}$ = концепция начислений

- Концепция начислений (все Y и E объединить в рамках F -года)
- Сочетание двух концепций = основа для прогноза будущей A , оценки ликвидности и определения T между моментом S'' и поступлением M на счет Φ

Методы в F -управлении

27

- Прямой метод: прямая декларация о полученных и истраченных M
- Косвенный метод: учесть результаты A_t , представленные в отчете $\dot{Y}\dot{E}$, в реальном масштабе t

Преобразование: Отчет $\dot{Y}\dot{E}$ \rightarrow Отчет $\dot{M}\dot{F}$

28

1. \dot{E} , не относящиеся к \dot{E}_M (амортизация ..) прибавляются $\Rightarrow + \dot{Y}_N (\pi)$
2. \dot{E}_M вычитаются $\Rightarrow - \dot{Y}_N$
3. Все \dot{Y} , не относящиеся к M , вычитаются $\Rightarrow - \dot{Y}_N$

Уравнение отчета $\dot{M}\dot{F}$

$$V_O + V_I + V_F + V_C = V_N$$

V_O - M -поток от основной A , V_I - денежный поток от i - A ,
 V_F - M -поток от F - A , V_C - чистый \dot{Y} от Δ валютных ставок,
 V_N - чистый M -поток

FUTURE VALUE

A dollar in hand today is worth more than a dollar to be received in the future because, if you had it now, you could invest it, earn interest, and end up with more than one dollar in the future.

The process of going from today's values, or present values (PVs), to future values (FVs) is called compounding.

To illustrate, suppose you deposit \$100 in a bank that pays 5 percent interest each year.

How much would you have at the end of one year?

To begin, we define the following terms:

- PV = present value, or beginning amount, in your account. Here $PV = \$100$.
- i = interest rate the bank pays on the account per year. The interest earned is based on the balance at the beginning of each year, and we assume that it is paid at the end of the year.

Here $i = 5\%$, or, expressed as a decimal, $i = 0.05$.

INT = dollars of interest you earn during the year =
Beginning amount \times i .

Here INT = $\$100(0.05) = \5 .

FV_n = future value, or ending amount, of your account at the end of n years Whereas PV is the value now, or the *present value*, FV_n is the value n years into *the future*, after the interest earned has been added to the account.

n = number of periods involved in the analysis.

Here $n = 1$. In our example, $n = 1$, so

FV_n can be calculated as follows:

$$FV_n = FV_1 = PV + INT = PV + PV(i) = PV(1+i) = \\ \$100(1 + 0.05) = \$100(1.05) = \$105.$$

Thus, the future value (FV) at the end of one year, FV_1 equals the present value multiplied by 1 plus the interest rate, so you will have \$105 after one year.