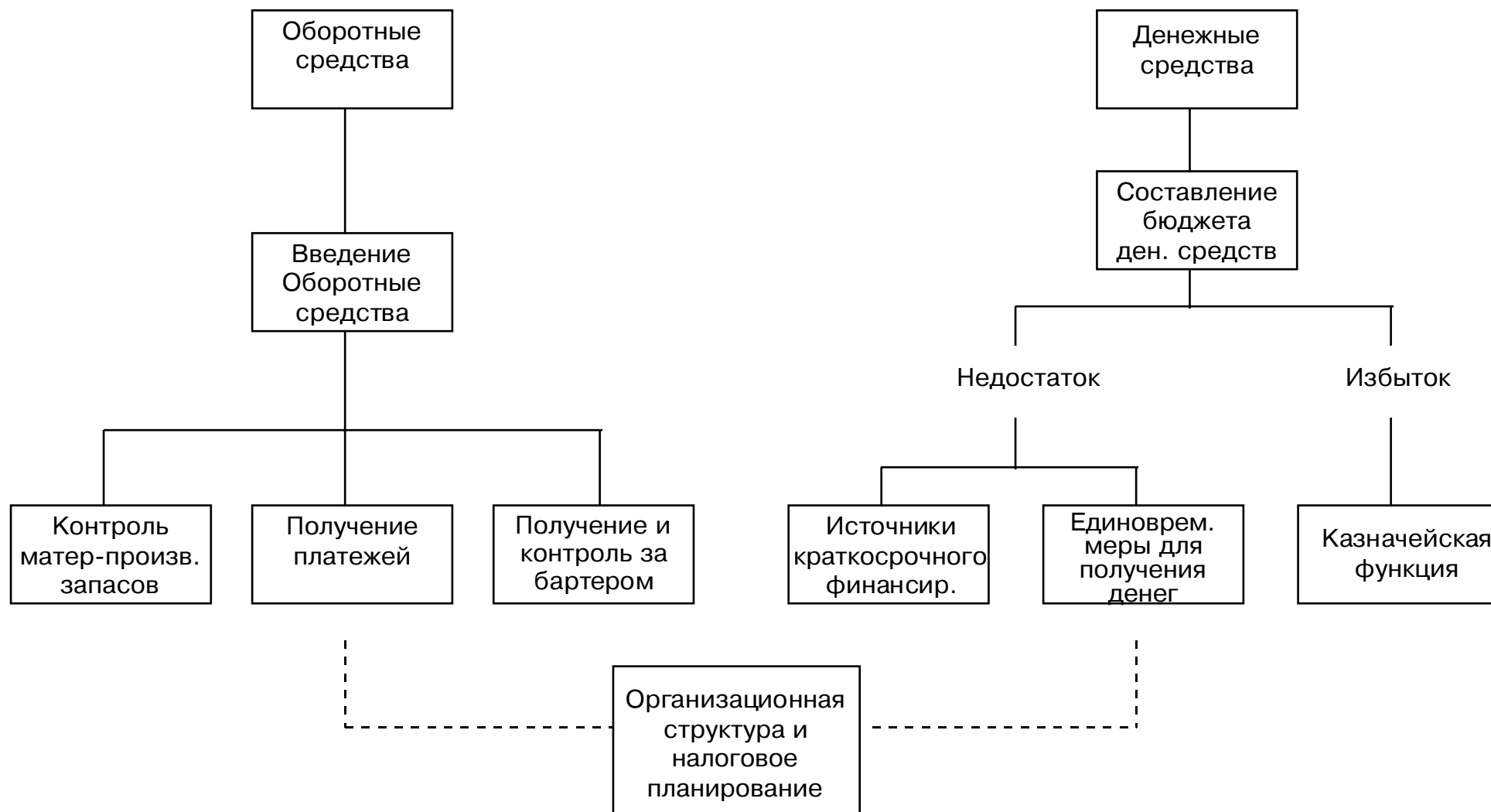


Содержание семинара

- Занятие 1: Оборотные средства
- Занятие 2: Получение платежей
- Занятие 3: Контроль товарно-материальных запасов
- Занятие 4: Бартерные сделки и получение бартера
- Занятие 5: Составление бюджета денежных средств
- Занятие 6: Единовременные меры для получения денег
- Занятие 7: Краткосрочное финансирование
- Занятие 8: Казначейская функция
- Занятие 9: Организационная структура и налоговое планирование

Схема семинара



Оборотные средства и управление денежными потоками - Задачи

Оборотные средства

- Что такое оборотные средства?
- Почему нам нужны оборотные средства?
- Каковы наши потребности в оборотных средствах?
- Способы управления оборотными средствами через:
 - Контроль за товарно-материальными запасами
 - Оптимизация получения платежей
 - Бартерные сделки и контроль за бартером

Денежные средства

- Денежные средства часто являются дефицитом
- Управление денежными операциями через составление бюджета денежных средств
- Как восполнить нехватку
- Как управлять избытком
- Влияние организационной структуры и налогового планирования на оборотные средства и движение денежных средств

Форма семинара

На семинаре будет поощряться ваше активное участие в дискуссионных занятиях ...



... и будут практиковаться упражнения в классе и домашние задания с целью помочь вашему пониманию представляемого материала, практике в его применении и обсуждения результатов с ведущим семинара



Знакомство с АО “Велосипедный завод” (АОВЗ) - Анализ конкретного примера для использования во время семинара

АОВЗ является российским предприятием по производству велосипедов

В 1995 г. объем производства составил 40,000 велосипедов

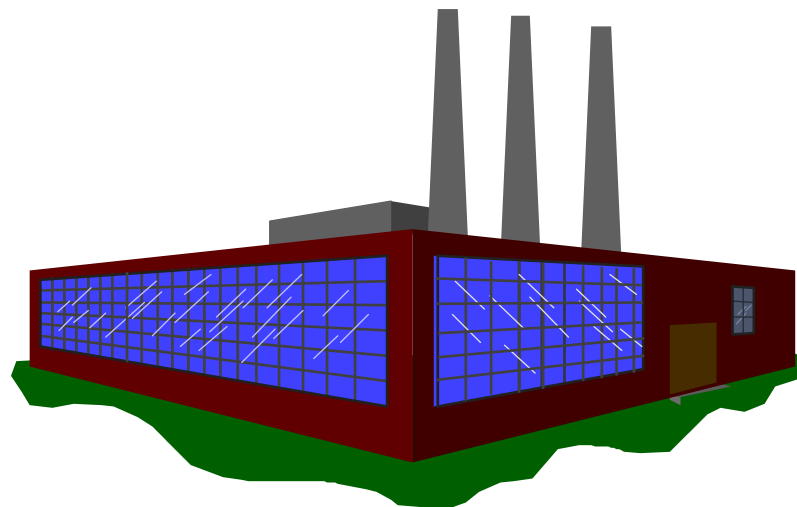
АОВЗ испытывает усиливающуюся конкуренцию

Поэтому для стимулирования продаж покупателям были предоставлены более благоприятные условия кредита

Компанию проверяли налоговые службы и наложили на нее налоговые штрафы

У вас имеется раздаточный материал, включающий :

- Финансовые отчеты АОВЗ за 1995 г.
- Дополнительный анализ издержек
- Краткую информацию о компании



Изучение конкретного примера АОВЗ : Дополнительная информация

Вид производства

- Металлообработка
- Сборка

Материалы и комплектующие

- Металлические трубы и профили
- Резиновые изделия
- Подшипники
- Метизы

Продажа

- Предварительная продажа оптовикам
- Предложение более благоприятных условий кредита для конкуренции с импортом
- Требование предварительной оплаты от мелких и непостоянных клиентов

Другие вопросы

- Проверка предприятия проводилась в 1995 г., и на него были наложены значительные налоговые штрафы
- АОВЗ практикует продажи за наличные

Изучение конкретного примера АОВЗ: Анализ затрат на производство реализованной продукции

	На 1.1.95	На 1.1.96
	(тысяч. руб.)	
Остаток товаров отгруженных в реализационных ценах	1,944,000	3,465,000

Анализ затрат на производство реализованной продукции (тысяч. руб.)

	За 12 месяцев 1995 года
Материальные затраты	10,678,000
Затраты на оплаты труда	3,059,000
Отчисления на социальные нужды	1,193,000
Амортизация основных средств	239,000
Расходы на энергию	1,285,000
Прочие затраты	<u>1,714,000</u>
Итого затрат	18,168,000

Финансовые отчеты АО ВЗ-1995 г. (в тыс.руб.)

Баланс	01.01.95	01.01.96
Внеоборотные активы		
Основные средства	1,801,000	3,093,000
Финансовые вложения	2,000	2,000
	1,803,000	3,095,000
Оборотные активы		
Запасы	1,323,000	3,775,000
Расчеты с дебиторами	1,528,000	4,216,000
Денежные средства	197,000	379,000
	3,048,000	8,370,000
Краткосрочные обязательства		
Краткосрочные займы	0	1,000,000
Расчеты с кредиторами и другие начисления	1,989,000	4,608,000
	1,989,000	5,608,000
Чистые оборотные активы	1,059,000	2,762,000
Долгосрочные обязательства	0	2,000,000
Чистые активы	2,862,000	3,857,000
Чистый капитал	2,862,000	3,857,000

Отчет о прибылях и убытках 1995	
Валовая выручка от продаж	26,218,000
За вычетом НДС	(6,456,000)
Чистая выручка от продаж	19,762,000
Себестоимость реализов. продукции	(18,168,000)
Прибыль от осн. деятельности	1,594,000
Прибыль от других операций	222,000
Прочие доходы	115,000
Прочие убытки	(50,000)
Прибыль до налогообложения	1,881,000
Налог на прибыль	(507,000)
Прибыль после налогообложения	1,374,000

Изучение конкретного примера АОВЗ: Баланс предприятия -- Актив

АКТИВ	Код	На начало	На конец
	стр.	года	года
	2	3	4
I.ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА И ИНЫЕ ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы:			
первоначальная стоимость* (04)	010		
износ* (05)	011		
остаточная стоимость	012	-	-
Основные средства:			
первоначальная (восстановительная) стоимость* (01,03)	020	2,395,000	3,175,000
износ* (02)	021	875,000	1,219,000
остаточная стоимость	022	1,520,000	1,956,000
Оборудование к установке (07)	030	48,000	504,000
Незавершенные капитальные вложения (08,61)	040	233,000	633,000
Долгосрочные финансовые вложения (06)	050	2,000	2,000
Расчеты с учредителями (75)	060	-	-
Прочие внеоборотные активы	070	-	-
Итого по разделу I	080	1,803,000	3,095,000
II.ЗАПАСЫ И ЗАТРАТЫ			
Производственные запасы (10,15,16)	100	712,000	1,494,000
Животные на выращивании и откорме (11)	110	8,000	40,000
Малоценные и быстроизнашивающиеся предметы:			
первоначальная стоимость* (12,16)	120	66,000	315,000
износ* (13)	121	29,000	121,000
остаточная стоимость	122	37,000	194,000
Незавершенное производство (20,21,23,29,30,36,44)	130	267,000	761,000
Расходы будущих периодов (31)	140	-	-
Готовая продукция (40)	150	299,000	1,286,000
Товары (41)	162	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (19)	175		
Прочие запасы и затраты	176	-	-
Итого по разделу II	180	1,323,000	3,775,000

Изучение конкретного примера АОВЗ: Баланс предприятия -- Актив (прод.)

АКТИВ	Код	На начало	На конец
	стр.	года	года
	2	3	4
III. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, РАСЧЕТЫ И ПРОЧИЕ АКТИВЫ			
Товары отгруженные (45)	199	1,495,000	3,181,000
Расчеты с дебиторами:			
за товары, работы и услуги (62,76)	200	-	-
по векселям полученным (62)	210	-	-
с дочерними (зависимыми) обществами (78)	220	-	-
с бюджетом (68)	230	12,000	34,000
с персоналом по прочим операциям (73)	240	-	1,000
с прочими дебиторами	250	16,000	35,000
Авансы, выданные поставщикам и подрядчикам (61)	260	5,000	965,000
Краткосрочные финансовые вложения (58)	270	-	-
Денежные средства:			
касса (50)	280	5,000	11,000
расчетный счет (51)	290	130,000	255,000
валютный счет (52)	300	34,000	42,000
прочие денежные средства (55,56,57)	310	28,000	71,000
Прочие оборотные активы	320	-	
Итого по разделу III	330	1,725,000	4,595,000
Убытки:			
прошлых лет (88)	340		
отчетного года	350	x	
БАЛАНС (сумма строк 080, 180, 330, 340, 350)	360	4,851,000	11,465,000

*Данные по этим строкам в валюту баланса не входят

Изучение конкретного примера АОВЗ: Баланс предприятия -- Пассив

ПАССИВ	Код стр.	На начало года	На конец года
1	2	3	4
ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ			
Уставный капитал (85)	400	99,000	99,000
Добавочный капитал (87)	401	1,420,000	2,091,000
Резервный капитал (86)	402	9,000	9,000
Фонды накопления (88)	420	418,000	630,000
Фонд социальной сферы (88)	425	638,000	776,000
Целевые финансирование и поступления (96)	430	-	-
Арендные обязательства (97)	440	-	-
Нераспределенная прибыль прошлых лет (88)	460		
Прибыль			
отчетного года* (80)	470	x	1,881,000
использовано* (81)	471	x	1,881,000
нераспределенная прибыль отчетного года	472	x	-
Итого по разделу I	480	2,584,000	3,605,000

Изучение конкретного примера АОВЗ: Баланс предприятия -- Пассив (прод.)

ПАССИВ	Код стр.	На начало года	На конец года
1	2	3	4
II. РАСЧЕТЫ И ПРОЧИЕ ПАССИВЫ			
Долгосрочные кредиты банков (92)	500	-	2,000,000
Прочие долгосрочные займы (95)	510	-	-
Краткосрочные кредиты банков (90)	600	-	1,000,000
Кредиты банков для работников (93)	610	-	-
Краткосрочные займы (94)	620	-	-
Расчеты с кредиторами:			
за товары, работы и услуги (60,76)	630	466,000	2,163,000
по векселям выданным (60)	640	-	-
по оплате труда (70)	650	176,000	284,000
по социальному страхованию и обеспечению (69)	660	132,000	263,000
по имущественному и личному страхованию (65)	670	-	-
с дочерними (зависимыми) обществами (78)	680	-	-
по внебюджетным платежам (67)	690	22,000	83,000
с бюджетом (68)	700	574,000	1,032,000
с прочими кредиторами	710	196,000	327,000
Авансы, полученные от покупателей и заказчиков (64)	720	387,000	453,000
Расчеты с учредителями (75)	725	-	-
Доходы будущих периодов (83)	730	-	-
Фонды потребления (88)	735	278,000	252,000
Резервы предстоящих расходов и платежей (89)	740	36,000	3,000
Резервы по сомнительным долгам (82)	750	-	-
Прочие краткосрочные пассивы	760	-	-
Итого по разделу II	770	2,267,000	7,860,000
БАЛАНС (сумма строк 480 и 770)	780	4,851,000	11,465,000

*Данные по этим строкам в валюту баланса не входят

Изучение примера АОВЗ : Отчет о финансовых результатах

1. ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

Наименование показателя	Код стр.	Прибыль	Убытки (расходы)
1	2	3	4
Выручка (валовой доход) от реализации продукции (работ, услуг)	010	26,218,000	x
Налог на добавленную стоимость и специальный налог	015	x	6,456,000
Акцизы	020	x	-
	030	x	-
Затраты на производство реализованной продукции (работ, услуг)	040	x	18,168,000
Результат от реализации продукции (работ, услуг)	050	1,594,000	-
Результат от прочей реализации	060	222,000	-
Доходы и расходы от внереализационных операций	070	115,000	50,000
в том числе:			
по ценным бумагам и от долевого участия в совместных организациях	071	3,000	x
курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	072	76,000	-
	073		
Итого прибылей и убытков	080	1,931,000	50,000
Балансовая прибыль или убыток	090	1,881,000	-

СПРАВОЧНО:

Реализация товаров в продажных ценах

101

2. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПРИБЫЛИ

Наименование показателя	Код стр.	На конец года
1	2	3
Платежи в бюджет	200	507,000
Отчисления в резервные капитал и фонды	210	-
Отвлечено на:		
фонды накопления	220	387,000
фонды потребления	230	661,000
благотворительные цели	250	-
другие цели	260	326,000

Повестка дня семинара

Занятие 1: Оборотные средства

Занятие 2: Получение платежей

Занятие 3: Контроль товарно-материальных запасов

Занятие 4: Бартерные сделки и получение бартера

Занятие 5: Составление бюджета денежных средств

Занятие 6: Единовременные меры для получения денег

Занятие 7: Краткосрочное финансирование

Занятие 8: Казначейская функция

Занятие 9: Организационная структура и налоговое планирование

Содержание семинара

Что такое оборотные средства

Почему важны оборотные средства /Издержки и выгоды от наличия оборотных средств

Расчет оборотных средств

Расчет потребности в оборотных средствах

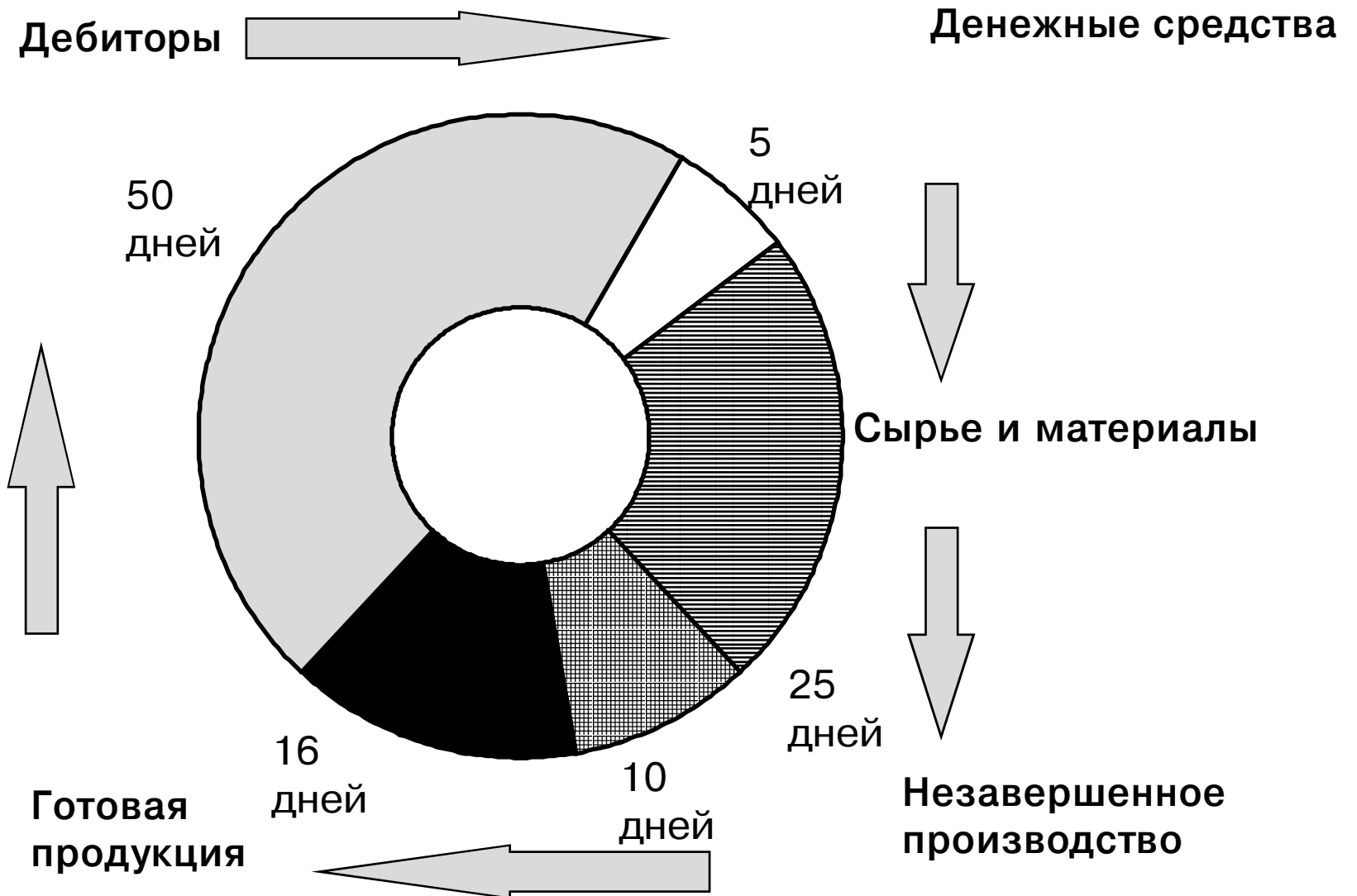
Расчет коэффициентов оборотных средств

Коэффициенты ликвидности

Коэффициенты оборачиваемости

Решения относительно оборотных средств

Оборотные средства компании являются функцией цикла движения денежных средств



Содержание семинара

Что такое оборотные средства

Почему важны оборотные средства / Издержки и выгоды от наличия оборотных средств

Расчет оборотных средств

Расчет потребности в оборотных средствах

Расчет коэффициентов оборотных средств

Коэффициенты ликвидности

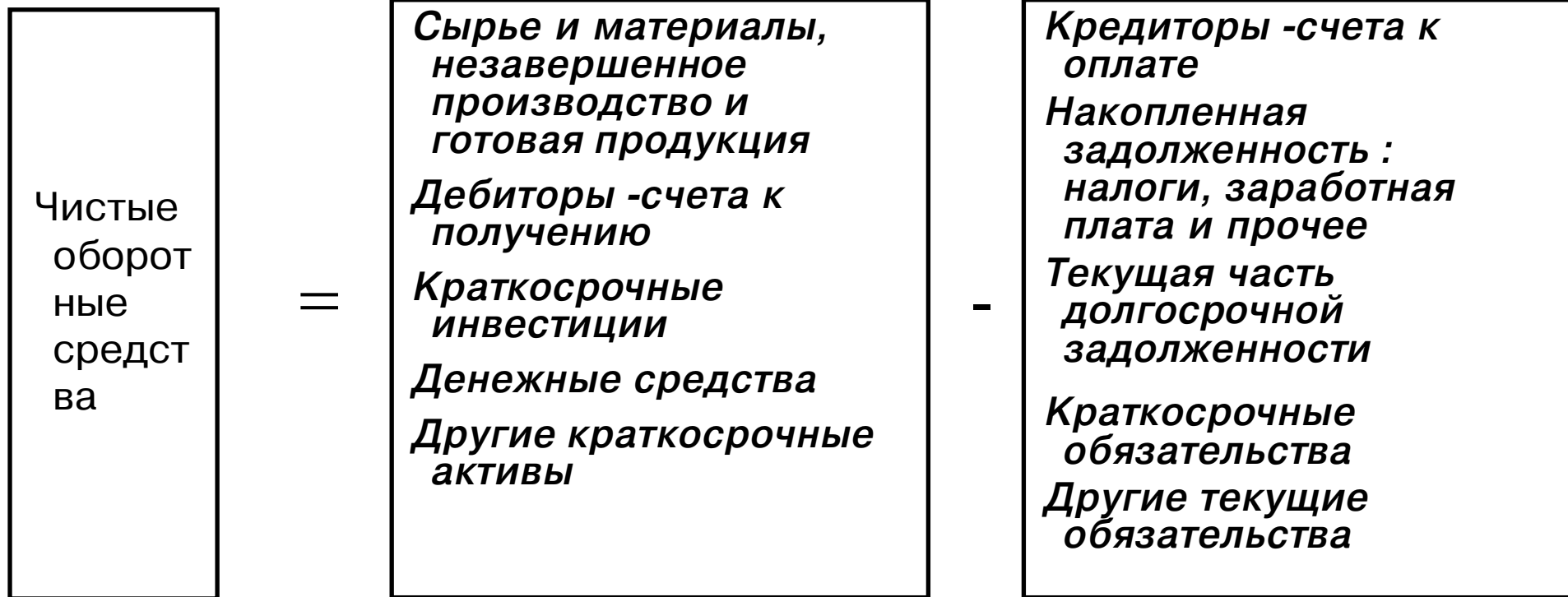
Коэффициенты оборачиваемости

Решения относительно оборотных средств

Что такое оборотные средства?

Оборотные средства - это средства, инвестируемые компанией в свои текущие операции во время каждого производственного цикла

Чистые оборотные средства = Текущие активы - Краткосрочные обязательства



Предприятия нуждаются в оборотных средствах для того, чтобы выжить и продолжать свою деятельность; однако, держать оборотные средства накладно

Необходимость иметь оборотные средства

- Задержки по времени
 - Снабжение сырьем и материалами
 - Продолжительность производственного цикла
 - Получение дебиторской задолженности
- Расходы на сделку
 - ‘Экстренная распродажа’-убытки, когда приходится быстро продавать активы для того, чтобы получить наличность
 - Сборы за покупку и продажу основных средств или капиталовложения
- Хеджирование (снижение риска) от убытков, вызванных финансовыми сложностями
 - Юридические расходы, связанные с реорганизацией
 - Время руководителей, связанное с реорганизацией

Расходы и риски, связанные с наличием оборотных средств

- Запасы могут изнашиваться физически или морально устареть
- Скоропортящиеся продукты могут испортиться
- Запасы могут быть разворованы, либо расходы на охрану могут оказаться значительными
- Должники могут отказаться платить либо обанкротиться
- Банки, в которых хранятся денежные средства, могут обанкротиться
- Расходы на подсчет и хранение денежных средств могут быть весьма значительными
- Более высокий уровень запасов увеличивает налог на имущество
- Инфляция может значительно уменьшить реальную стоимость дебиторской задолженности и денежных средств

Содержание семинара

Что такое оборотные средства

Почему важны оборотные средства /Издержки и выгоды от наличия оборотных средств

Расчет оборотных средств

Расчет потребности в оборотных средствах

Расчет коэффициентов оборотных средств

Коэффициенты ликвидности

Коэффициенты оборачиваемости

Решения относительно оборотных средств

Расчет оборотных средств - рабочий пример 1: Компания АОВЗ

Текущие активы	Млн.руб.	Текущие обязательства	Млн.руб.
Сырье и материалы	1,728	Краткосрочные займы	1,000
Незавершенное произв-во	761	Текущая часть долгосрочного долга	0
Готовая продукция	1,286	Задолженность поставщикам	2,163
Товары для перепродажи	0	Налоги и соц.страхование, подлежащее оплате	1,378
Задолженность покупателей	3,181	Зарплата к оплате	284
Налоги к возмещению	34	Прочие кредиторы	327
Авансы уплаченные	965	Авансы полученные	453
Краткосрочные инвестиции	0	Расходы будущих периодов	3
Денежные средства и другие денежные активы	379	Другие текущие обязат-ва	0
Другие текущие активы	36		
Итого текущие активы	8,370	Итого текущие обязат-ва	5,608
Чистые оборотные средства	2,762		

Практикум 1: Расчет оборотных средств

При заполнении этой формы используйте инструкции на следующих страницах

Текущие активы	Млн.руб.	Текущие обязательства	Млн.руб.
Сырье и материалы		Краткосрочные займы	
Незавершенное произв-во		Текущая часть долгосрочного долга	
Готовая продукция		Задолженность поставщикам	
Товары для перепродажи		Налоги и соц.страхование, подлежащее оплате	
Задолженность покупателей		Зарплата к оплате	
Налоги к возмещению		Прочие кредиторы	
Авансы уплаченные		Авансы полученные	
Краткосрочные инвестиции		Расходы будущих периодов	
Денежные средства и другие денежные активы		Другие текущие обязат-ва	
Другие текущие активы			
Итого текущие активы	_____	Итого текущие обязат-ва	_____
Чистые оборотные средства	_____		

Инструкция к практикуму 1: Расчет оборотных средств

Расчет текущих активов

- Разделы 2 и 3 актива баланса являются текущими активами, и должны быть классифицированы между заголовками в примере на предыдущей странице.
- Если долгосрочные капиталовложения (которые раскрыты в разделе 1 баланса) будут проданы в течение следующего года, они также должны быть классифицированы как текущие активы. Если краткосрочные капиталовложения не планируются к продаже в течение следующего года, они не должны классифицироваться как текущие активы.

Расчет краткосрочных обязательств

- Раздел 2 пассива баланса включает текущие активы со следующими исключениями:
 - фонд потребления в строке 735 не должен включаться в краткосрочные обязательства;
 - резерв предстоящих расходов включаются в краткосрочные обязательства только, если они должны погашаться в течение следующего года
 - в оборотные средства включается только часть долгосрочных обязательств, которая должна быть оплачена в течение следующего года

Содержание семинара

Что такое оборотные средства

Почему важны оборотные средства /Издержки и выгоды от наличия оборотных средств

Расчет оборотных средств

Расчет потребности в оборотных средствах

Расчет коэффициентов оборотных средств

- Коэффициенты ликвидности
- Коэффициенты оборачиваемости

Решения относительно оборотных средств

Неэффективное управление приводит к избытку оборотных средств по сравнению с тем, что реально нужно предприятию

Неэффективное управление приводит к избытку капиталовложений в оборотные средства



В этом случае, компании необходимо оценить свои потребности в оборотных средствах и привести оборотные средства к минимально необходимому и наиболее эффективному уровню



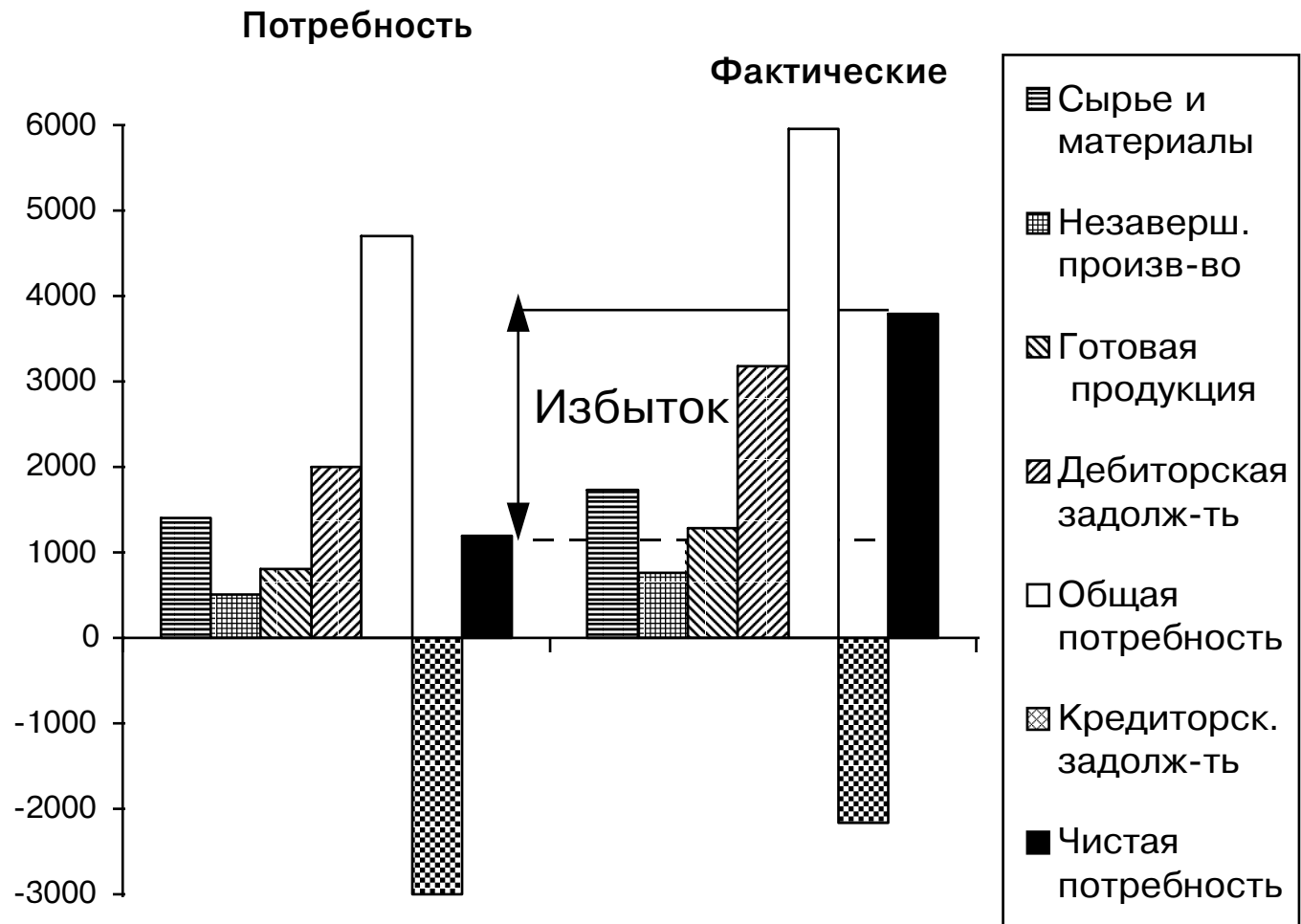
Первый этап - оценка потребности в оборотных средствах

- Шаг 1: оценить объем потенциальных продаж компании
- Шаг 2: составить производственный план для этого уровня продаж
- Шаг 3: оценить капиталовложения в сырье и материалы, необходимое для этого уровня продаж
- Шаг 4: оценить период производства и размер капиталовложений в незавершенное производство и готовую продукцию
- Шаг 5 : оценить капиталовложения в дебиторскую задолженность на основе кредитной политики компании
- Шаг 6 : оценить условия кредита, выдвигаемые поставщиками сырья и последующее высвобождение оборотных средств через кредиторский лаг

При сравнении фактических оборотных средств АОВЗ с требующимися выявляется неэффективное управление оборотными средствами

Потребности в оборотных средствах для АОВЗ :

- инвестиции в сырье и материалы
- инвестиции в незавершенное производство
- инвестиции в готовую продукцию
- инвестиции в дебиторскую задолженность
- минус кредиторская задолженность



Оборотные средства зависят от суммы инвестиций и срока вложения - рабочий пример 2

Руководство определяет необходимое количество и необходимую оборачиваемость средств, исходя из конкретной ситуации на предприятии:

	Желат. колич. (изделий)	Цена за един. продукции (млн.руб.)	Желат. оборачв-ть (в днях)	Итого требуется (млн.руб.)
	(1)	(2)	(3)	(1) x (2) x (3)
1. Сырье и материалы	200	0.50	14 дней	1,400
2. Незавершенное производство	200	0.60	4 дней	480
3. Готовая продукция	200	0.70	6 дней	840
4. Платежи дебиторов	200	0.9	12 дней	2,160
5. Итого "связанных" ден.средств (1) + (2) + (3) + (4)				4,880
6. Кредит по платежам поставщикам - "высвобожд." ден.средства	200	0.5	30 дней	<u>-3,000</u>
7. Ден. средства, необх. для финансир. требуемых оборотных средств (5) - (6)				<u>1,880</u>

Цена изделия для сырья и поставщиков определяется как цена, указанная в счете-фактуре. Для незавершенного производства и готовой продукции применяются бухгалтерские сметы. Для оценки дебиторов применяется продажная цена.

Упражнение 1: Расчет потребности в оборотных средствах

Компания А имеет следующие характеристики оборотных средств :

- Она обычно имеет 20,000 единиц сырья и стоимость одной единицы (закупочная цена) составляет 30,000 рублей;
- Желательная оборачиваемость сырья составляет 10 дней
- Расчет незавершенного производства показывает, что стоимость одной единицы незавершенного производства составляет 50,000 рублей;
- Оборот незавершенного производства составляет 5 дней;
- Стоимость одной единицы готовой продукции составляет 60,000 рублей;
- Желательный оборот готовой продукции составляет 15 дней;
- Продажная цена одной единицы составляет 80,000 рублей, а желательная оборачиваемость дебиторских платежей составляет 30 дней;
- Кредит поставщиков сырья составляет 40 дней.

Рассчитайте потребность в оборотных средствах для этой компании

Практикум 2 - Расчет потребности в оборотных средствах

При заполнении этой формы пользуйтесь инструкцией на следующих страницах

	Колич-во	Стоим./ цена	Оборот в днях	Итого потребность
	(1)	(2)	(3)	(1) x (2) x (3)
1. Сырье и материалы				
2. Незавершенное производство				
3. Готовая продукция				
4. Дебиторские платежи				
5. Итого “связанных” ден. средств (1) + (2) + (3) + (4)				
6. Кредит поставщиков - “высвобожденные” ден. средства				
7. Итого необходимые ден. средства (5) - (6)				

Инструкции к практикуму 2: Расчет потребности в оборотных средствах (1)

Если производимые изделия очень различны, потребность в оборотных средствах должна вычисляться отдельно для каждого продукта или группы аналогичных продуктов

Расчет потребности в “инвестициях в незавершенное производство” :

- определить техническую производительность производственных мощностей компании;
- Если компания не может продать всю продукцию, которая производится с технической производительностью, возьмите максимальное количество, которое **можно продать**
- оцените (сами или с помощью технических специалистов) общую продолжительность производственного периода в днях
- получите из планового отдела оценочные данные по стоимостным и количественным параметрам незавершенного производства

Инструкция к практикуму 2: Расчет потребности в оборотных средствах (2)

Расчет потребности в инвестициях в сырье и материалы :

- рассчитайте период оборачиваемости сырья и материалов (расчет описан в разделе коэффициентов)
- оцените издержки на сырье и материалы на единицу продукции из планового отдела или отдела снабжения

Расчет потребности в инвестициях в готовую продукцию :

- рассчитайте период оборачиваемости готовой продукции (расчет описан в разделе коэффициентов)
- оцените полную производственную себестоимость на единицу готовой продукции из планового отдела

Инструкции к практикуму 2: Расчет потребности в оборотных средствах (3)

Расчет потребности в инвестициях в дебиторскую задолженность :

- рассчитайте период оборачиваемости дебиторской задолженности (Расчет описано далее в разделе коэффициентов)
- вычислите средний период дебиторской задолженности с помощью отдела сбыта /коммерческого отдела
- введите продажные цены на продукцию из прейскурантов или фактических котировок отдела сбыта / коммерческого отдела

Расчет потребности в инвестициях со стороны кредиторов :

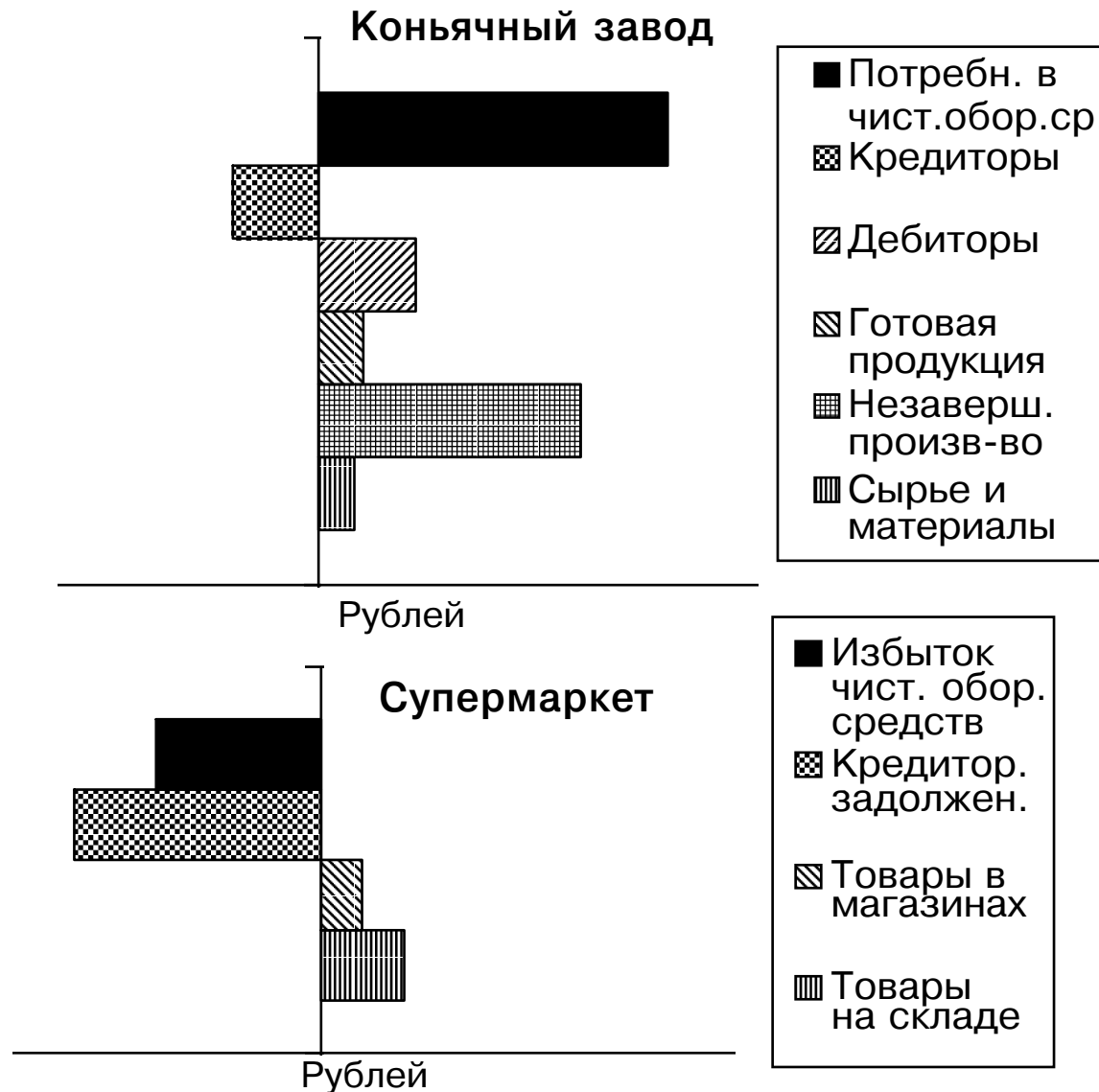
- рассчитайте период оборачиваемости кредиторской задолженности (расчет описан в разделе коэффициентов далее)
- рассчитайте среднюю величину кредиторского запаздывания (лага) с помощью отдела материально-технического снабжения
- введите фактические закупочные цены из отдела материально-технического снабжения, учитывая скидки

Инструкции к практикуму 2: Расчет потребности в оборотных средствах (4)

Сравнение потребности в оборотных средствах и фактических оборотных средств

- после вычисления потребности в оборотных средствах сравните результаты с фактическими оборотными средствами, вычисленными в практикуме 1
- проанализируйте основные причины разницы между потребностью в оборотных средствах и фактическими оборотными средствами :
 - ошибки в оценках;
 - неэффективное управление;
 - сознательный “осторожный” выбор;
 - другие причины.

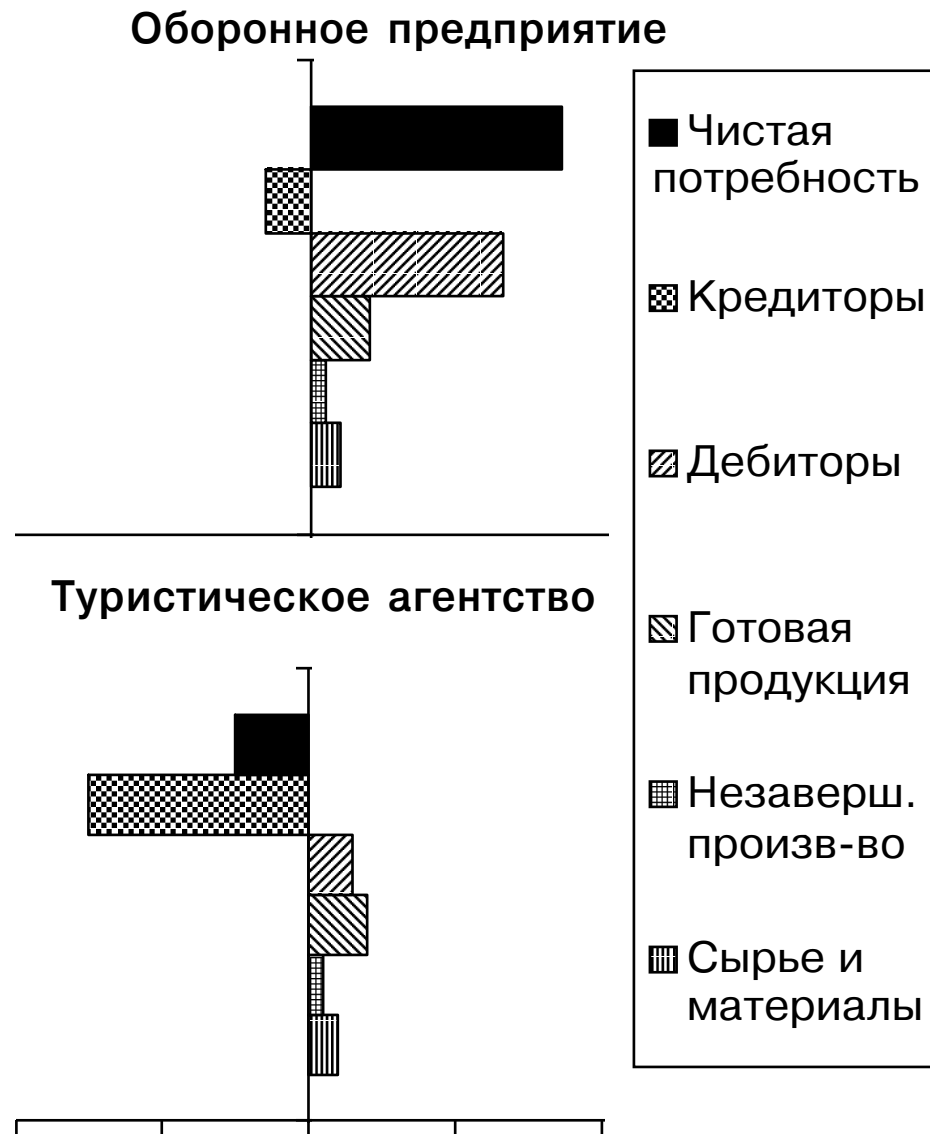
Удлинение производственного цикла приводит к увеличению потребности в оборотных средствах...



- *Коньячный завод имеет значительные потребности в оборотных средствах, т.к. его производственный цикл очень долгий*

- *Супермаркет имеет свободные денежные средства благодаря краткому операционному периоду и тому, что клиенты платят сразу, в то время, как поставщикам можно заплатить позже...*

...Такой же эффект имеет и удлинение периода дебиторской задолженности, а также и сокращение периода кредиторской задолженности



Различные результаты в силу различий в запаздывании дебиторской и кредиторской задолженности:

- оборонное предприятие должно оплачивать затраты в течение короткого периода времени, а государство платит только раз в квартал с большим опозданием
- поэтому компании требуются значительные оборотные средства
- туристическое агентство получает деньги сразу же, а оплачивает счета гостиниц и авиакомпаний с некоторой задержкой
- поэтому у компании имеется избыток денежных средств

Содержание семинара

Что такое оборотные средства

Почему важны оборотные средства /Издержки и выгоды от наличия оборотных средств

Расчет оборотных средств

Расчет потребности в оборотных средствах

Расчет коэффициентов оборотных средств

Коэффициенты ликвидности

Коэффициенты оборачиваемости

Решения относительно оборотных средств

Коэффициенты очень показательны для понимания состояния оборотных средств предприятия

Коэффициент	Как рассчитан	Значение	Применение
Коэффициенты ликвидности			
Коэф. текущей ликвидности	Текущие активы / Текущие обяз-ва	В какой степени тек. активы покрывают текущие обязат-ва	Общая ликвидность компании
Коэф. сроч. ликв-ти (коэф. "лакмус. бум.")	Срочные активы / Текущие обяз-ва	Как почти-ден. активы покрывают текущие обязательства	Срочная ликвидность компании
Коэф. абсолютной ликвидности	Денежные средства / Текущие обяз-ва	Какая часть текущ. обяз-в может быть оплачена деньгами предприятия	Абсолютная ликвидность компании
Коэффициенты оборачиваемости			
Оборачиваемость тов-мат. запасов	Средн. стоим. запасов / себест. реализованной продукции * 365 дней	Какова длительность произв. цикла компании	Эффективность управления произв. циклом
Оборачиваемость дебитор. задолж-ти	Средн. дебитор. / Продажи * 365 дней	Какова длительность цикла оплаты дебит. задолж-ти	Эффективность управления получ. задолж-ти
Оборачиваемость кредитор. задолж-ти	Средн. кредитор. / Продажи * 365 дней	Какова длительность цикла оплаты кредит. задолж-ти	Эффективность управления мат-тех. снабжением

Содержание семинара

Что такое оборотные средства

Почему важны оборотные средства /Издержки и выгоды от наличия оборотных средств

Расчет оборотных средств

Расчет потребности в оборотных средствах

Расчет коэффициентов оборотных средств

Коэффициенты ликвидности

Коэффициенты оборачиваемости

Решения относительно оборотных средств

Расчет коэффициентов ликвидности : рабочий пример 3

	Начальное сальдо	Конечное сальдо	Изменение
1. Текущие активы	3,048	8,370	+5,322
2. Текущие обязательства	1,989	5,608	+3,619
3. Коэффициент текущ. ликвидности	1.53	1.49	-0.04
4. Товарно-материальные запасы	1,323	3,775	+2,452
5. Текущие активы минус запасы	1,725	4,595	+2,870
6. Коэф-т срочной ликвидности	0.87	0.82	-0.05
7. Дебиторская задолженность и прочие долговые документы	1,528	4,216	+2,688
8. Денежные док-ты, подлежащие проводке по счету	197	379	+182
9. Коэффициент абсолютной ликвидности	0.10	0.07	-0.03

Инструмент 3: Расчет коэффициентов ликвидности

Вычислите коэффициенты ликвидности для вашего предприятия, пользуясь инструкциями на следующей странице

	Начальное сальдо	Конечное сальдо	Изменение
1. Текущие активы			
2. Текущие обязательства			
3. Коэф. текущ. ликвидности (1) : (2)			
4. Товарно-материальные запасы			
5. Текущие активы - Запасы (1) - (4)			
6. Коэф. срочной ликвидности (5) : (2)			
7. Дебитор. задолж-ть и прочие неденежные статьи			
8. Денежные документы, подлежащие проводке по счету (5) - (7) или прямо из баланса предприятия			
9. Коэф. абс. ликвидности (8) : (2)			

Инструкции к практикуму 3: Расчет коэффициентов ликвидности

- Шаг 1.** Текущие активы берутся из баланса или из предыдущего упражнения
- Шаг 2.** Текущие обязательства берутся из баланса или из предыдущего упражнения (заметьте, что в этом расчете резервы включены в текущие обязательства, но иногда они могут исключаться)
- Шаг 3.** Коэффициент текущей ликвидности рассчитывается путем деления текущих активов в строке 1 на текущие обязательства в строке 2
- Шаг 4.** Стоимость товарно-материальных запасов берется отдельно из раздела 2 Актива баланса. В строке 5 она вычитается из текущих активов.
- Шаг 5.** Коэффициент срочной ликвидности рассчитывается делением дебиторской задолженности и денежных средств, рассчитанных ранее в строке 5, на текущие обязательства в строке 2.
- Шаг 6.** Имеется два способа определения коэффициента абсолютной ликвидности:
- (a) все денежные документы, подлежащие проводке по счету, берутся из баланса и вводятся непосредственно в строку 8; или
 - (b) все дебиторские задолженности и другие долговые документы берутся из части 3 Активов баланса и вводятся в строку 7. Затем они вычитаются из дебиторской задолженности и денежных средств, показанных в строке 5. Результат этой операции показан в строке 8.

Содержание семинара

Что такое оборотные средства

Почему важны оборотные средства /Издержки и выгоды от наличия оборотных средств

Расчет оборотных средств

Расчет потребности в оборотных средствах

Расчет коэффициентов оборотных средств

Коэффициенты ликвидности

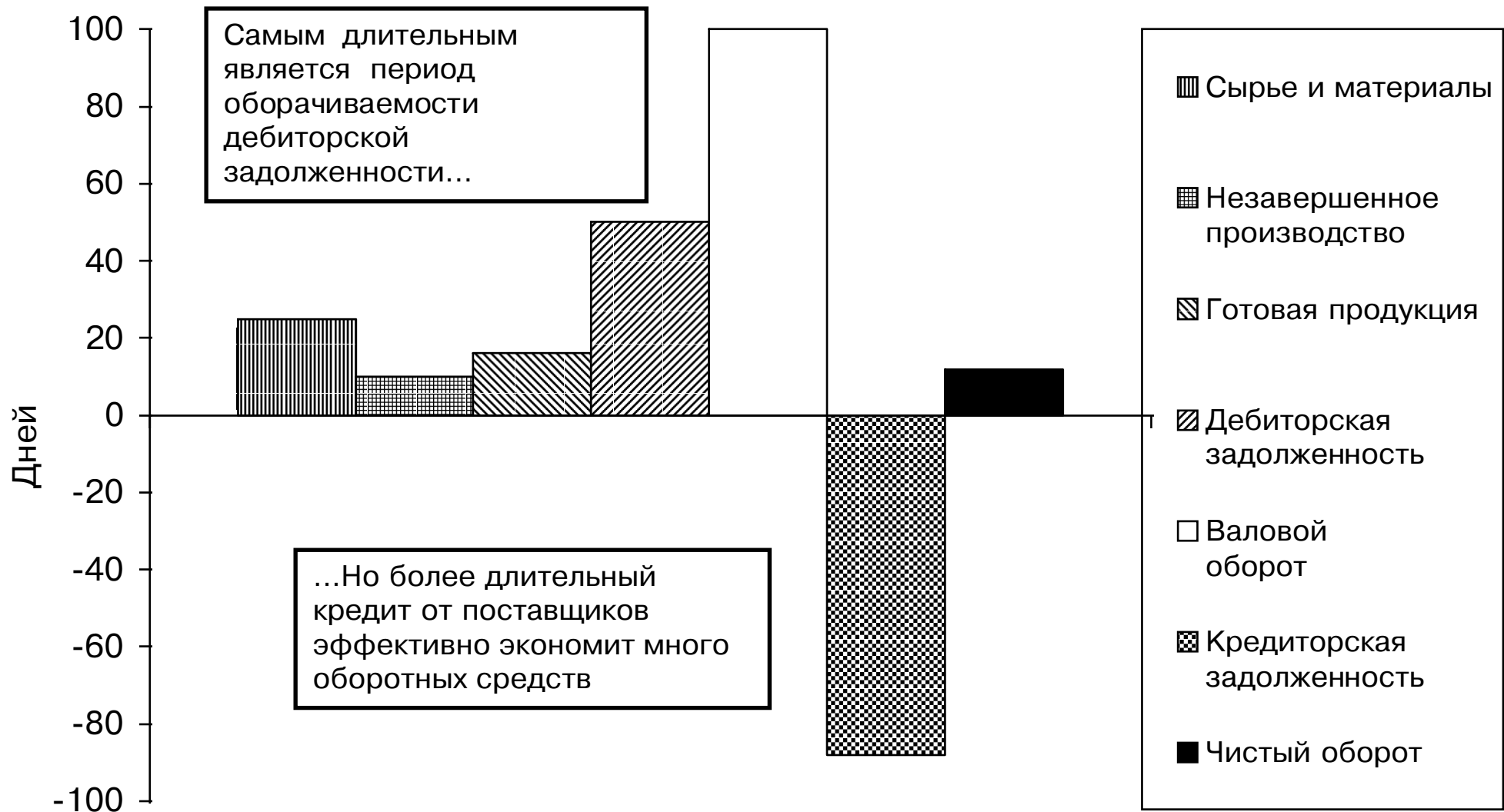
Коэффициенты оборачиваемости

Решения относительно оборотных средств

Коэффициенты оборачиваемости: рабочий пример 4 для АОВЗ

	Начальное сальдо	Конечное сальдо	Среднее за 1995 год (А)	Тип коэффициента	Коэффициент (в днях) (В)
1. Продажи (без НДС)			19,762		
2. Себестоимость реализованной продукции			18,168		
3. Сырье и материалы	757	1,728	1,243	Оборачиваемость сырья (3А) / (2А) x 365	25
4. Незавершенное производство	267	761	514	Оборач.незаверш. произв-ва (4А) / (2А) x 365	10
5. Готовая продукция	299	1,286	793	Оборач. готовой продукции (5А) / (2А) x 365	16
6. Всего запасов	1,323	3,775	2,550	Оборач. запасов (3В) + (4В) + (5В)	51
7. Дебитор.задолж-ть по себестоимости	1,528	4,216	2,872	Оборач. дебит.задолж. по себест-ти (7А) / (2А) x 365	58
8. Дебит.задолж. по продаж.цене	1,944	3,465	2,705	Оборач.дебит.задолж.по продаж.цене (8А) / (1А) x 365	50
9. Всего текущ.активов	3,048	8,370	5,709	Оборач.текущих активов (9А) / (2А) x 365	115
10. Кредитор.задолж-ть	1,989	5,608	3,799	Оборач. кредит.задолж-ти (10А) / (1А) x 365	70

Коэффициенты оборачиваемости наглядно иллюстрируют цикл оборотных средств АОВЗ



Практикум 4: Расчет коэффициентов оборачиваемости

При заполнении этой формы следуйте инструкциям на следующей странице

	Начальное сальдо	Конечное сальдо	Среднее за 1995 год	Тип коэффициента	Коэффициент (в днях)
1. Продажи (без НДС)					
2. Себестоимость реализованной продукции					
3. Сырье и материалы				Оборачиваемость сырья	
4. Незавершенное производство				Оборач.незаверш. произв-ва	
5. Готовая продукция				Оборач. готовой продукции	
6. Всего запасов				Оборач. запасов	
7. Дебитор.задолж-ть по себестоимости				Оборач.деб.задолж. по себест-ти	
8. Дебит.задолж. по продаж.цене				Оборач.деб.задолж по продаж.цене	
9. Всего текущ.активов				Оборач.текущих активов	
10. Кредитор.задолж-ть				Оборач. кредит. задолж-ти	

Инструкции к практикуму 4: Как вычислять коэффициенты оборачиваемости

- (1) Введите цифры продаж из отчета о прибылях и убытках компании (строка 010), после вычитания из них НДС и спецналога (строка 015), акцизных пошлин (строка 020) и других сборов, связанных с оборотом (строка 030).**
- (2) Введите себестоимость реализованной продукции из отчета о прибылях и убытках компании (строка 040).**
- (3) Введите начальное и конечное сальдо сырья и материалов, незавершенного производства, готовой продукции, дебиторской и кредиторской задолженности из соответствующих строк разделов 2 и 3 активной части баланса, и раздела 2 пассивной части баланса компании. Для того, чтобы получить сальдо дебиторской задолженности по продажной цене, необходима дополнительная информация из отчетности компании или из приложения к годовому балансу.**
- (4) Вычислите среднегодовое сальдо путем прибавления начального сальдо к конечному сальдо и затем деления их на два.**
- (5) Вычислите оборачиваемость сырья, незавершенного производства, готовой продукции и дебиторской задолженности по себестоимости в днях путем деления среднегодового сальдо на себестоимость реализованной продукции и затем умножения результата деления на 365.**
- (6) Вычислите оборачиваемость дебиторской задолженности по продажной цене и оборачиваемость кредиторской задолженности в днях путем деления среднегодового сальдо на продажную цену и затем умножения результата деления на 365.**

Содержание семинара

Что такое оборотные средства

Почему важны оборотные средства /Издержки и выгоды от наличия оборотных средств

Расчет оборотных средств

Расчет потребности в оборотных средствах

Расчет коэффициентов оборотных средств

- Коэффициенты ликвидности
- Коэффициенты оборачиваемости

Решения относительно оборотных средств

Решения относительно оборотных средств

Контроль за товарно-материальными запасами

Получение

- Сбор денежных средств
- Получение товаров и контроль при бартере

Контроль и регулирование денежных операций

- Источники краткосрочного финансирования
- Одноразовые меры для получения денег
- Казначейская функция

Организационная структура и налоговое планирование

В следующих разделах семинара будут разъяснены практикумы для принятия решений по оборотным средствам