

Т.И. Хитрова

**ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ
ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА**

Учебное пособие

Министерство образования и науки Российской Федерации
Байкальский государственный университет

Т.И. Хитрова

**ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ
ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА**

Учебное пособие

Иркутск
Издательство БГУ
2018

УДК 004.9:336(075.8)
ББК 32.97:65.261я7
Х52

Печатается по решению редакционно-издательского совета
Байкальского государственного университета

Рецензенты канд. техн. наук, доц. А.В. Сорокин
ст. преподаватель О.В. Пешкова

Хитрова Т.И.

Х52 Информационные технологии финансового менеджмента [Электронный ресурс] : учеб. пособие / Т.И. Хитрова. — Иркутск : Изд-во БГУ, 2018. — 120 с. — Режим доступа: lib-catalog@bgu.ru.

Содержит как общие сведения, касающиеся вопросов системы финансового менеджмента, так и описание соответствующих программных продуктов ведущих компаний. Рассмотрены вопросы построения структуры системы финансового менеджмента на основе применения набора пакетов прикладных программ, соответствующих характеристикам производственной компании.

Для студентов бакалавриата, обучающихся по направлению 09.03.03 — Прикладная информатика и 38.05.00 — Бизнес-информатика.

УДК 004.9:336(075.8)
ББК 32.97:65.261я7

© Хитрова Т.И., 2018
© Издательство БГУ, 2018

Оглавление

Введение	4
1. Основные характеристики системы финансового менеджмента	5
1.1. Организация финансового менеджмента.....	5
1.2. Функциональные задачи финансового менеджмента	7
1.3. Информационное обеспечение финансового менеджмента.....	9
2. Программное обеспечение финансового менеджмента	13
2.1. Программные продукты оценки и планирования деятельности предприятия	15
2.1.1. Программные продукты компании «Альт-Инвест»	15
2.1.2. Программы «Альт-Инвест» для анализа финансового состояния	18
2.1.3. Программы «Альт-Инвест» для формирования и оптимизации финансовых планов.....	30
2.1.4. Программы «Альт-Инвест» для разработки и анализа инвестиционных проектов	38
2.2. Программные продукты компании «Expert-Systems».....	55
2.2.1. Программный продукт «Project Expert»	55
2.2.2. Программный продукт «FinModel Expert».....	79
2.2.3. Программный продукт «FinModel Professional».....	80
2.2.4. Онлайн-сервис ВРЕ24.....	81
2.2.5. Программный продукт «Audit Expert».....	82
2.3. Программные продукты компании «ИНЭК»	105
2.3.1. Программный продукт «ИНЭК — АФСР».....	105
2.3.2. Программный комплекс «ИНЭК — АДР» Финансово- экономический анализ	110
2.3.3. Программный комплекс «ИНЭК — Аналитик»	112
Глоссарий	117
Список рекомендуемой литературы.....	119

Введение

Финансы в полном смысле слова являются краеугольным камнем системы предпринимательства и производства. Управление финансами имеет жизненно важное значение для экономического благополучия компаний. Ввиду этого проблемы финансового менеджмента являются для управленческого персонала компаний и фирм наиболее сложными и приоритетными вне зависимости от сферы и масштабов деятельности. Причины этого определяются смещением приоритетов в объектах и целевых установках системы управления в условиях рыночной экономики. Как известно укрупненными и относительно самостоятельными экономическими объектами, составляющими сферу приложения общих функций управления, являются денежные средства (точнее финансовые ресурсы), трудовые ресурсы, средства и предметы труда. При внедрении элементов рыночной экономики эффективное управление предполагает оптимизацию ресурсного потенциала. От того, насколько эффективно и целесообразно они трансформируются в оборотные средства, а также в средства стимулирования рабочей силы, зависит финансовое благополучие коммерческой организации в целом, ее владельцев и работников.

Финансовые ресурсы (следовательно, и финансовый менеджмент) приобретают, таким образом первостепенное значение, это единственный вид ресурсов коммерческой организации, трансформируемый непосредственно и с минимальным временным лагом в любой другой вид ресурсов.

Можно определить, что стратегия управления заключается в выборе и обосновании политики эффективного размещения финансовых средств коммерческой организации, тактика управления в конкретизации поставленных целей в виде системы планов и их ресурсного обеспечения по различным параметрам: временному, материально-техническому, информационному, кадровому и т.д.

Система управления финансовыми ресурсами является базируется на информационной базе бухгалтерского учета, для которой как известно характерны значительные объемы данных и повторяемость процедур их обработки. Оценка и анализ этих данных, принятие решений, способствующих максимизации прибыли компании одна из целевых установок деятельности финансового менеджера.

Эффективность аналитической работы финансовых экспертов значительно повышается за счет применения информационных систем и технологий. Это достигается за счет сроков проведения анализа, более полного охвата факторов на результаты коммерческой деятельности, замены приближенных или упрощенных расчетов точными вычислениями, постановки и решения новых многомерных задач анализа, практически невыполнимых вручную и традиционными методами.

Методика финансового анализа, ориентированная на применение компьютеров, должна удовлетворять требованиям системности, комплексности, оперативности, точности, прогрессивности, динамичности. Выполнение этих требований его развития, систематическое и целенаправленное обеспечивает познание состояний управляемого объекта и тенденций его развития.

1. Основные характеристики системы финансового менеджмента

1.1. Организация финансового менеджмента

В рыночной экономике управление финансами является одной из основных и приоритетных задач, стоящих перед любым предприятием, независимо от формы организации, сферы и масштабов его деятельности. Приоритетность этого направления в системе целей управления экономическим объектом обусловлена особой ролью финансов, представляющих собой единственный вид ресурсов, способный трансформироваться непосредственно и с наименьшим интервалом времени в любую другую: основные и оборотные средства, рабочую силу и т.п. Рациональность, целесообразность и эффективность подобной трансформации во многом определяет экономическое благополучие предприятия, а также его работников и собственников. Финансовые ресурсы могут также использоваться в качестве работающих активов предприятий, генерирующих различные виды доходов.

Ключевая роль финансовых ресурсов в экономике предприятий обуславливает необходимость выделения функций управления ими в самостоятельную сферу деятельности. В настоящее время организация подобной деятельности осуществляется в рамках специальной системы управления, получившей название финансовый менеджмент.

Как и любая система, финансовый менеджмент состоит из объекта и субъекта управления, т.е. управляемой и управляющей подсистем (рис. 1.1).

Объектом управления в данной системе выступают финансовые ресурсы и финансовые отношения между хозяйствующими субъектами, а также различными звеньями финансовой системы.

В зависимости от масштаба и разнообразия видов деятельности объекта управления его управляющая подсистема может иметь достаточно сложную структуру. В общем случае в ее составе можно выделить правовое, организационное, методическое, кадровое, информационное, техническое и программное обеспечение.

Функционирование любой системы управления в экономике осуществляется в рамках действующего правового обеспечения, которое включает законы РФ, указы Президента, постановления правительства, нормативные акты министерств и ведомств, лицензии, а также уставные документы, положения и инструкции, регламентирующие работу конкретного предприятия.

Организационное обеспечение задает общую структуру системы управления финансами на конкретном предприятии, а также определяет в ее рамках функции и задачи соответствующих служб, подразделений и отдельных специалистов.

Основу методического обеспечения финансового менеджмента составляет комплекс общеэкономических, аналитических и специальных приемов, методов и моделей, призванных обеспечить эффективное управление финансовыми ресурсами хозяйственного объекта.



Рис. 1.1. Структура системы финансового менеджмента

Центральным элементом управляющей подсистемы (субъектом управления) финансового менеджмента является кадровое обеспечение управления, т.е. группа людей (финансовые директора, менеджеры и т.п.), которая посредством различных приемов и методов обеспечивает выработку и осуществление целенаправленных управляющих воздействий на объект.

Процесс выработки и осуществления управляющих воздействий включает сбор, передачу и обработку необходимой информации об объекте, а также принятие и реализацию управленческих решений. Поэтому важнейшими и неотъемлемыми элементами современной системы управления финансами являются ее информационное, техническое и программное обеспечение.

Управление любым экономическим объектом неразрывно связано с обменом информацией между окружающей средой. Своевременность полнота, точность и достоверность этой информации являются одним из ключевых факторов, определяющих успех в современном бизнесе.

Особенно велика роль информации в сфере финансового управления. В широком смысле к информационному обеспечению в финансовом менеджменте можно отнести любую информацию, используемую в процессе принятия управленческих решений.

Часть такой информации формируется внутренними подразделениями предприятия: производственными подразделениями, бухгалтерией, отделами материально-технического снабжения, сбыта, маркетинга, кадров и т.д. Другая часть производится вне объекта и может быть получена на информационном рынке.

Техническое обеспечение управляющей подсистемы финансового ме-

менеджмента составляют современные средства вычислительной техники и телекоммуникационные технологии, позволяющие максимально оптимизировать и рационализировать процедуры сбора, передачи и преобразования информации.

Программное обеспечение финансового менеджмента обеспечивает функционирование ее технического комплекса, решение функциональных задач и взаимодействие пользователей-специалистов с компьютером.

Решение функциональных задач финансового менеджмента обеспечивается функционированием ее технического комплекса и взаимодействием пользователей-специалистов с компьютером в процессе эксплуатации программного обеспечения.

Выделяют:

- общее (системное), предназначенное для общего управления и реализации вычислительного процесса, работающее автономно или в сети;
- специальное (прикладное) — это множество автономных программ и программных комплексов предназначенных для решения конкретных задач финансового менеджера.

Важным классом таких программных комплексов являются пакеты прикладных программ автоматизации финансового анализа и планирования.

1.2. Функциональные задачи финансового менеджмента

Цели финансового менеджмента в условиях рынка могут быть достаточно разнообразными. В каждом конкретном случае они зависят от стратегических и тактических задач, реализуемых на предприятии.

В качестве наиболее общих могут быть выделены:

- максимизация стоимости предприятия;
- устойчивые темпы роста;
- максимизация прибыли;
- поддержание на требуемом уровне ликвидности и платежеспособности;
- увеличение объемов производства и реализации товаров и услуг;
- повышение конкурентоспособности;
- завоевание прочного положения на том или ином рынке и др.

Независимо от преследуемых целей их достижение требует реализации следующих основных направлений:

- анализ, планирование, прогнозирование и контроль имущественного и финансового положения предприятия;
- управление собственными и привлеченными источниками средств;
- инвестиционная политика и управление активами.

Каждое из выделенных направлений характеризуется конкретным комплексом задач, решение которых осуществляется в рамках системы финансового менеджмента. Типовые комплексы задач представлены в табл. 1.1.

Приведенные комплексы задач отражают лишь общее содержание процесса финансового управления и могут быть еще более детализированы и структурированы.

Комплекс задач финансового менеджмента

Общий финансовый анализ, планирование и контроль	Управление источниками средств	Управление активами
Анализ и прогнозирование финансового состояния предприятия. Текущее и перспективное планирование финансово-хозяйственной деятельности. Оперативное управление финансовыми ресурсами. Реализация финансового контроля	Определение источников, стоимости и структуры капитала. Управление собственным капиталом. Управление заемным капиталом. Управление дивидендной политикой и распределением прибыли	Анализ и управление инвестиционными проектами. Управление оборотными активами. Управление денежными средствами и ценными бумагами. Управление дебиторской задолженностью. Управление запасами

Основы фундаментального анализа были заложены Б. Грэм (Benjamin Graham) и Д. Додд (David Dodd) в 1934 году в публикации «Анализ ценных бумаг». Именно ими был впервые введен термин «фундаментальный анализ» и определен как инструмент предсказания будущих биржевых цен акций и облигаций. В более поздних публикациях (Thomsett M. Mastering Fundamental Analysis // Dearborn Trade, 1998) фундаментальный анализ уже определяется как процесс «исследования состояния экономики, отрасли и финансового положения компании для определения рыночной стоимости акций компании».

Чтобы ответить на вопросы, насколько предприятие независимо с финансовой точки зрения, растет или снижается уровень его независимости и отвечает ли состояние активов и пассивов предприятия задачам его финансово-хозяйственной деятельности, необходима регулярная оценка степени независимости организации от заемных источников финансирования. Для этого проводится анализ финансовой устойчивости предприятия.

Задача определения источников, стоимости и структуры капитала предполагает детальную оценку:

- объема требуемых финансовых ресурсов и степени их доступности;
- формы их представления (долгосрочный или краткосрочный кредит, денежная наличность, эмиссия ценных бумаг и т.д.);
- стоимости обладания данным видом ресурсов (процентные ставки, прочие формальные и неформальные условия предоставления данного источника средств);
- риска, ассоциируемого с данным источником средств и т.д.

Таким образом, комплекс задач финансового менеджмента достаточно широк и многообразен. Решение большинства из них представляет собой сложный и трудоемкий процесс, требующий обработки значительных объемов информации, применения сложных математических моделей и, современных компьютерных технологий, часто протекающий в условиях жестких временных ограничений, риска и неопределенности, а степень ответственности за последствия исключительно высока.

Особенность задач финансового менеджмента заключается также в том, что в отличие, например, от задач бухгалтерского учета, они плохо стандартизируются и сочетают в себе одновременно вычислительный, информационно-поисковый и логический аспекты.

Решение многих из них носит нерегулярный характер. Существует также ряд так называемых разовых задач, потребность в решении которых возникает в процессе проведения конкретной сделки.

Подобная специфика финансового менеджмента предъявляет особые требования к организации его информационного обеспечения и обуславливает необходимость использования в процессе решения задач разнообразных программных продуктов.

1.3. Информационное обеспечение финансового менеджмента

Эффективное решение задач требует использования адекватных информационных ресурсов, которые по источникам формирования и отношению к управляемому объекту могут быть разделены на внутренние и внешние.

К внутренней относится информация, которая генерируется в процессе функционирования предприятия и формируется специалистами его различных подразделений — бухгалтерии, маркетинга, материально-технического снабжения, сбыта, финансового отдела и т.п.

Практический интерес для использования в финансовом менеджменте представляет любая внутренняя информация о хозяйственном объекте, Это прежде всего данные управленческого учета, различные сметы и бюджеты, плановые и оперативные данные о производстве и реализации товаров и услуг, закупках и расходовании сырья и комплектующих, исполнении кассового бюджета, общих и производственных издержках, сведения о незапланированных поступлениях и выбытии средств, о движении трудовых ресурсов, финансовая отчетность.

Поскольку подобная информация производится; циркулирует и потребляется внутри предприятия, она должна быть всегда доступна финансовому менеджеру в полном объеме и с любой степенью детализации.

Особую роль при этом играет финансовая отчетность предприятия, характеризующая результаты его хозяйственной деятельности за определенный период времени. Показатели, которые содержатся или могут быть определены из отчетности, являются информационной базой для решения задач анализа, текущего планирования, прогнозирования и контроля финансового состояния предприятия, а также для решения других задач.

Содержащаяся в финансовой отчетности предприятия информация представляет значительный интерес и должна быть доступна для внешних пользователей: налоговых и контролирующих органов, инвесторов, кредиторов, деловых партнеров, акционеров и т.п.

Объемы, формы, степень детализации и периодичность представления информации об имущественном и финансовом состоянии хозяйственного объекта для внешних пользователей в условиях рынка могут определяться соответству-

ющим законодательством, а также внутренними положениями и инструкциями, регламентирующими работу конкретного предприятия.

В соответствии с законодательством РФ все отечественные предприятия и организации: обязаны предоставлять следующие установленные формы отчетности:

- бухгалтерский баланс (форма 1);
- отчет о финансовых результатах (форма № 2);
- пояснения к балансу и отчету о финансовых результатах;
- отчет о движении капитала (форма № 3);
- отчет о движении денежных средств (форма № 4);
- приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5).

При безусловной важности внутренней информации для финансового управления хозяйственным объектом успешность и эффективность его функционирования в условиях рынка во многом определяются способностью адаптации к внешней среде. Поэтому основная доля информационных потребностей финансового менеджера приходится на внешнюю по отношению к объекту управления информацию.

К *внешней* относится информации о других производителях возможных потребителях продукции, поставщиках сырья и комплектующих современных технологиях, положении на товарных рынках капитала; правовых условиях хозяйственной деятельности, общей экономической и политической ситуации не только в собственной стране, но и во всем мире. Подобная информация формируется и может быть получена на информационном рынке.

Основные сектора мирового рынка информации, которые характерны также и для России.

1. Деловая информация, обслуживающая сферу бизнеса: макроэкономическая, финансовая, биржевая, коммерческая, статистическая, текущая информация из различных сфер бизнеса.

2. Научная и профессиональная информация в различных сферах человеческой деятельности.

3. Социально-политическая и правовая информация, обслуживающая органы государственного управления, социальную сферу и общественные организации.

4. Массовая и потребительская информация (новости, литература, развлечения, справочники), ориентированная на использование населением в быту.

Каждый из перечисленных секторов мирового рынка имеет свои специфические характеристики. Так, например, биржевая информация в большинстве случаев требуется пользователю в реальном масштабе времени, одновременно с совершением сделки на рынке или немедленной ее регистрации. Счет здесь может идти на доли секунды, а минутная задержка рассматривается как значительная. Цена задержки, ошибки и потери качества высока, что определяет необходимость многократного дублирования и запроса на наличие параллельных каналов для передачи информации.

Финансовая информация в значительной степени является не текущей, а аналитической и гораздо менее критична по отношению к фактору времени. При

этом спектр охватываемых ею сведений достаточно широк — от ежедневных обзоров текущей конъюнктуры, складывающейся на рынке тех или иных активов до перспективных прогнозов будущего состояния как, отдельных фирм-эмитентов так и конкретных секторов финансовых рынков в целом. Формы ее представления разнообразны: таблицы, трехмерные графики с динамическими пояснениями и гиперссылками и т.п.

Значительная часть финансовой информации поставляется:

- службами обмена информацией между финансовыми институтами;
- специализированными агентствами и службами, ориентированными на профессиональных инвесторов;
- агентства и службы, ориентированные на потребительский рынок.

Известно, что успех деятельности любой организации не возможен без информационной поддержки. Многие предприятия осознали необходимость не только перехода на автоматизированную схему деятельности, но и на дальнейшее совершенствование в этих вопросах, где фирма может улучшить свою работу за счет:

- автоматизированного ввода информации по первичным документам;
- ввода информации в реальном времени;
- автоматического получения необходимой аналитической и бухгалтерской информации;
- наглядности представления информации;
- уменьшения вероятности возникновения ошибок.

Ведение хозяйственного учета и, следовательно, принятие управленческих решений имеют свои особенности: многообразие специфических документов, сложность аналитического учета и расчета себестоимости и т.д. В этой связи система автоматизации, основанная на информационной базе, позволит в дальнейшем повысить эффективность работ и наметить пути новых возможностей в деятельности предприятий.

Информационная база представляет собой сферу деятельности предприятий со своей сложившейся инфраструктурой, которая, с одной стороны, входит в инфраструктуру всего предприятия, а с другой стороны, является самостоятельной сферой для бухгалтерского и оперативного учета. Руководство организации осознает, какое важное воздействие оказывают информационно-технологические решения на сам хозяйственный процесс и культуру предприятия.

В настоящее время существуют такие пакеты прикладных программ, с помощью которых можно не только постоянно информировать руководство предприятия о его работе, но и принимать управленческие решения.

Большая степень ответственности сейчас лежит в основном на информационных системах, созданных на предприятиях. Они в свою очередь связаны с конкретной производственной деятельностью и потоками бухгалтерской, налоговой и нормативно-справочной информацией. Спрос на оперативность получения экономической информации (независимо от того, будет ли создана информационная система или нет), ее систематизацию и обобщение велик. Как в первом, так и во втором случае необходимо использование программных продуктов.

Они являются комплексным информационным ресурсом, как учета, так и экономического анализа в обосновании управленческих решений.

Существует ряд программных продуктов, которые являются ключевыми звеньями в соединении информационной базы для учета, планирования и финансового анализа.

2. Программное обеспечение финансового менеджмента

Позиционирование программных продуктов присутствующих на рынке возможно по различным критериям. К числу наиболее востребованных признаков, учитываемых в процессе процесса принятия решений о выборе программных продуктов следует отнести:

1. Основные задачи финансового менеджмента:
 - оценка состояния предприятия;
 - оценка рынка;
 - анализ потоков денежных средств.
2. Возможность изменения алгоритмов расчета:
 - открытые системы;
 - закрытые системы.
3. Учет специфики и сферы деятельности компаний:
 - универсальные;
 - для предприятий малого бизнеса;
 - отраслевые.
4. Уровень адаптации к условиям России:
 - учитывающие специфические особенности России;
 - ориентированные на зарубежные страны.

Решение задачи оценки прошлой хозяйственной деятельности предприятия — диагностики, обеспечивается группой продуктов Альт-Финансы, Audit Expert, ИНЭК-Аналитик, Excel Financial Analyses, Олимп и т.п. Специфика этой группы программных продуктов заключается в том, что они обеспечивают комплексный анализ и оценку финансового состояния предприятий.

Для решения задач прединвестиционной оценки рынка и рыночных позиций предприятия в условиях конкуренции целесообразно использовать Marketing Expert и БЭСТ-Маркетинг.

Анализ потоков денежных средств обеспечивают программные системы Мастер проектов, Альт-Инвест, ТЭО-Инвест и т.п.

«Закрытые» программные системы представляют собой с кибернетической точки зрения «черный ящик», в который пользователь закладывает исходные данные, а на выходе получает результаты расчетов. Пользователь не может вмешаться в процесс расчетов, алгоритм вычислений известен ему только в общих чертах, конкретные формулы «закрыты» внутри расчетного блока и не подлежат корректировке пользователем. Он лишен возможности вносить исправления в расчетный алгоритм.

В связи с тем, что методика расчетов не может быть изменена пользователем практически исключается возможность методических ошибок даже в случае неопытности пользователя и преднамеренных подтасовок и обеспечено полное соответствие полученных результатов введенным исходным данным.

В связи с тем, что большинство программных продуктов имеют сетевые версии и позволяют одновременно работать над проектом с нескольких рабочих мест с разграничением прав доступа закрытость алгоритмов расчетов особенно значимо.

Использование закрытых систем позволяет обеспечить единство методики при анализе проектов различными специалистами. В частности, реализация в программной системе методики UNIDO — организации объединенных наций по промышленному развитию, позволяет инвесторам объективно сравнивать расчеты по различным инвест-проектам.

Для большинства «закрытых» продуктов интерфейс реализован как система последовательных окон, что создает более комфортные условия для пользователя при вводе, проверке и корректировке исходных данных, что обеспечивает защиту от неточностей.

Наиболее популярными среди «закрытых» являются системы бизнес планирования Prime Expert, Project Expert, Comfar, Инвестор.

«Открытые» программные системы в отличие от «закрытых» дают возможность пользователю отслеживать процедуру вычислений путем внесения изменений в конкретные расчетные формулы. Алгоритм расчета доступен для просмотра и при необходимости может быть откорректирован. Это позволяет «настраивать» методику расчетов с целью выявления наиболее значимых для предприятия параметров в том числе новых и создавать свои формы отчетности при оценке уникальных проектов и выставлять их по принципу интегрированной системы документации. В этом случае при изменении значений некоторых показателей на входе системы будет сформирован новый вариант решения, что обеспечивает возможность сравнительного анализа инвестпроектов.

Возможность совместной работы над одним проектом с нескольких рабочих мест обеспечивается механизмом распределенного доступа MS Excel.

Наличие свободного доступа к формулам затрудняет возможность обеспечения достоверности выполненных расчетов. Поэтому как правило «открытые» программные продукты используют для составления бизнес-планов опытные пользователи.

Наиболее распространенными программами среди класса «открытых» являются «Альт-Инвест», «Мастер проектов», «ТЭО-инвест».

Специфика предприятия прежде всего выражается в его размере, что накладывает ограничения на его финансовую и инвестиционную деятельность. Поэтому для управления финансовыми ресурсами и проектирования развития предприятий малого бизнеса можно использовать программные пакеты с ограниченным числом продуктов, периодом планирования и т.п. Для малого бизнеса рекомендуется использовать «Альт-Инвест-Прим» и «Project Expert». А программы «Альт-Инвест», «Мастер проектов», «Инвестор» являются универсальными и способны обеспечить оценку и планирование финансов предприятия любых размеров.

В отличие от систем общего назначения специализированные программы позволяют в наилучшей степени отразить отраслевую специфику тех или иных проектов. Отраслевая специфика предприятий со специфическими процессами функционирования в значительной мере проявляется в формировании денежных потоков. К таким предприятиям можно отнести:

- предприятия строительной индустрии, характерной особенностью кото-

рых является реализация проектов с длительным инвестиционным циклом и особым образом формируемой доходной частью;

- предприятия добывающей промышленности, реализующие проекты со специфическими способами формирования затрат и отнесением их на себестоимость продукции.

Общим для этих продуктов является инструментарий разработки — MS Excel, что позволяет создавать и использовать методику и формы отчетности при оценке уникальных проектов.

К наиболее востребованным программным системам этой группы могут быть отнесены:

- серия проектов «Mining Business» предназначенных для разработки финансового раздела бизнес планов, проектов, программ развития и инвестиционных проектов для горнодобывающих предприятий с открытым и подземным способами добычи;

- программа «Альт-Инвест — Нефтегаз», в которой учтены особенности описания проектов в нефтегазовой сфере и детали налогообложения, характерные для нефтедобычи;

- программа «Альт-Инвест — Строительство», предназначенная для анализа инвестиционного проекта в сфере строительства и оценки экономической эффективности, финансовой реализуемости проектов с длительным циклом изготовления продукции.

Учет специфики Российского законодательства и нормативных документов в полной мере реализован в программных системах отечественного производства Альт-Инвест, Project Expert, Мастер проектов, Инвестор, и т.д. Зарубежные системы присутствующие на рынке COMFAR и PROPSPIN в значительно меньшей степени адаптированы к условиям России.

2.1. Программные продукты оценки и планирования деятельности предприятия

2.1.1. Программные продукты компании «Альт-Инвест»

Компьютерные модели анализа компании «Альт-Инвест» реализованы как программные продукты, предназначенные для решения ключевых задач управления финансами компании и стратегического менеджмента.

Первая версия программы компании «Альт-Инвест» появилась в тот момент, когда бизнес столкнулся в своей практике с необходимостью иметь под рукой набор «инструментов», позволяющих легко просчитать финансовые перспективы инвестиционных вложений, оценить состояние компании или построить ее бюджет. Эти разработки позволяют сделать работу экспертов, экономистов или консультантов более быстрой и эффективной.

Программные продукты компании созданы консультантами-практиками и совершенствуются благодаря консультационным работам, поэтому в моделях учтены реальные задачи, стоящие перед российскими предприятиями и организациями. Программы построены на уникальном методологическом материале,

объединяющем российский и международный опыт решения управленческих задач. Они позволяют профессионалу решать сложные задачи, корректно производить расчеты, моделировать различные экономические ситуации.

Основные доводы в пользу использования компьютерных моделей компании «Альт-Инвест»

1. Это *профессиональные* модели. Они созданы консультантами-практиками и совершенствуются благодаря консультационным работам, поэтому в моделях учтены реальные задачи, стоящие перед российскими предприятиями и организациями. Программы построены на уникальном методологическом материале, объединяющем российский и международный опыт решения управленческих задач.

2. Это *открытые* модели. Открытость позволяет изучить алгоритм расчетов и, при необходимости, корректировать его. Таким образом, специалист получает возможность свободно ориентироваться в методике расчетов.

3. Это *гибкие* модели. Они позволяют корректно учесть специфику конкретной отрасли, предприятия, проекта.

4. Это *точные* модели. Соответствуя российской специфике, они позволяют оперативно учитывать любые изменения макроэкономического окружения.

5. Это *универсальные* модели. Они применимы в различных отраслях, независимо от масштабов деятельности, сроков, масштабов и финансовых схем реализации проектов.

Комплекс компьютерных моделей фирмы «Альт» предназначен для автоматизации расчетов в ходе проведения финансового анализа, финансового планирования и оценки инвестиционных проектов и помогает специалистам предприятий и компаний решать ключевые задачи управления финансами предприятия (рис. 2.1).

Прежде всего, необходимо проанализировать финансовое состояние предприятия и получить информацию о тенденциях, сложившихся на предприятии за определенный период времени. Подобный анализ финансового состояния предприятия можно выполнить с помощью программного продукта «Альт-Финансы»

Результаты анализа существующего финансового положения, выявленные тенденции, «узкие места» и внутренние резервы служат базой для построения финансовых планов как в целом для предприятия, так и для отдельных направлений развития — инвестиционных проектов.

Программа «Альт-Прогноз» помогает сформировать и оптимизировать финансовые планы предприятия. Выбор вариантов развития может быть осуществлен с помощью программного продукта «Альт-Инвест», а в случае необходимости — может быть проведена экспресс-оценка проекта с помощью программного продукта «Альт-Инвест-Прим».

С помощью программного продукта «Альт-Инвест-Форм» оптимизируется работа по сбору и структуризации исходной информации для проведения оценки инвестиционных проектов. Также предприятию может потребоваться сопоставление основных финансовых показателей, характеризующих состояние

предприятия со среднеотраслевыми показателями. Для данных целей предназначена программа «Альт-Эксперт», позволяющая получить более 20 среднеотраслевых показателей.



Рис. 2.1. Комплекс компьютерных моделей компании «Альт»

Открытость моделей позволяет изучить алгоритм расчетов, свободно ориентироваться в методике, проследить логику формирования результатов из исходных данных. Модели адаптируются к решению конкретных задач, позволяют внести изменения в алгоритм расчета в соответствии со спецификой конкретной отрасли, предприятия, проекта. При этом они соответствуют российской специфике, а также позволяют оперативно учитывать любые текущие изменения макроэкономического окружения. Данные модели применимы в различных отраслях, независимо от масштабов деятельности, сроков, масштабов и финансовых схем реализации проектов. Существует возможность формировать отчеты на русском или английском языках. В программных продуктах представлен широкий набор встроенных диаграмм, кроме того, существует возможность быстрого построения новых графиков.

Использование этих моделей *обеспечивает руководителю:*

1. Возможность повысить качество финансовых прогнозов и сэкономить время. Работа с этими моделями позволяет тратить на выполнение расчетов существенно меньше времени, снижает влияние «человеческого фактора» в получаемых результатах.

2. Гарантию правильности методик и подходов. Это не просто инструмент для расчетов. Заложенные в программы компании «Альт-Инвест» методики апробировались на практике длительный период. Для многих компаний и банков программа «Альт-Инвест» является внутренним стандартом, по которому выверяются подходы к оценке инвестиционных проектов.

3. Использование единой стратегии развития финансовой службы в компании. Для успешного стратегического управления компанией очень важно, чтобы все сотрудники работали в рамках единой методики, терминологии и практических подходов.

Компания предоставляет для этого все необходимое: методические пособия, обучение, регламенты и рекомендации. Выбор программы «Альт-Инвест» обеспечивает использование всех элементов комплексной методики.

Использование этих моделей *обеспечивает специалисту*:

1. Быстрое начало работы. Все программы имеют подробное руководство пользователя, методические пособия, а также комментарии, заложенные в самих компьютерных моделях.

2. Открытые формулы расчетов. Всегда можно понять источник формирования каждой цифры. Среда, в которой реализованы программы (MS Excel) — одна из наиболее распространенных и доступных в освоении.

3. Снижение вероятности ошибок в расчетах. Используются апробированные модели, с помощью которых уже просчитано множество проектов. Это избавляет пользователей от забот, связанных с проверкой их правильности.

4. Профессиональный рост с привлечением опыта консультантов-практиков компании «Альт-Инвест». Регулярно организуются семинары по анализу финансового состояния предприятия, разработке и анализу инвестиционных проектов. На семинарах отражаются методологические подходы к решению указанных задач, а также обобщается практический опыт консультационных работ компании.

5. Свободу действий при оценке проекта. Количество инсталляций компьютерных моделей не ограничено в рамках организации-пользователя.

2.1.2. Программы «Альт-Инвест» для анализа финансового состояния

Программный продукт «Альт-Финансы» — компьютерная модель для анализа финансового состояния предприятия

Программный продукт «Альт-Финансы» предназначен для выполнения комплексной оценки деятельности предприятия (организации), выявления тенденций его развития, определения причин ослабления финансового состояния организации, рычагов его оптимизации.

«Альт-Финансы» — программа для глубокого анализа бухгалтерской и финансовой отчетности. Позволяет строить оперативный прогноз финансового состояния, готовить экспертные заключения (рис. 2.2).

В программе обобщены российские и международные подходы к анализу финансового состояния предприятия, а также отражены уникальные методики расчета показателей ликвидности и финансовой устойчивости, допустимых (нормальных) для данной конкретной организации.

ПРОГРАММНЫЙ ПРОДУКТ "АЛЬТ-ФИНАНСЫ", ВЕРСИЯ 1.5 (с) ИКФ "АЛЬТ", 2000										
Интервал анализа, дни		90	90	90	90					
Единицы измерения		тыс.руб.								
Перевод на англ.										
Сменить шрифты										
Установить защиту										
"Альт-Финансы" 1.5 - табл. Ia										
БАЛАНС (АКТИВ)										
Предприятие: ABC		тыс.руб.					Корректирующие коэффициенты		Управленческий баланс	
Наименования позиций	Код	Отчетные даты					Реальная стоимость актива		Отчетные даты	
		01.01.99	01.04.99	01.07.99	01.10.99	31.12.99	01.10.99	31.12.99	01.10.99	31.12.99
I. Внеоборотные активы										
Нематериальные активы (04, 05)	110	0,	0,	30,	10,	20,	70%	70%	7,	14,
в том числе										
организационные расходы	111	0,	0,	0,	0,	0,	100%	100%	0,	0,
патенты, лицензии, товарные знаки (знаки обслуживания), иные аналогичные перечисленными права и активы	112	0,	0,	30,	10,	20,	70%	70%	7,	14,
Готово										

Рис. 2.2. Программный продукт «Альт-Финансы»

Цели использования программы «Альт-Финансы»

- Подготовка финансового отчета для руководителей организации и собрания акционеров.
 - Привлечение потенциальных инвесторов.
 - Подготовка заявки на получение кредита в банке.
 - Оценка финансового состояния структурных подразделений головной компании.
 - Оценка финансового состояния предприятий-эмитентов.
 - Подготовка проспекта эмиссии для выпуска ценных бумаг.
- С помощью данной программы на основании стандартных форм бухгалтерской отчетности формируется полная картина состояния предприятия:
- определяется финансовое состояние предприятия на момент исследования;
 - выявляются тенденции и закономерности в развитии предприятия за исследуемый период;
 - определяются «узкие места», которые отрицательно сказываются на финансовом положении предприятия;
 - выявляются резервы улучшения финансового состояния;
 - выполняется анализ финансового положения компаний в холдинге, консолидация финансовой отчетности;
 - краткосрочное (3–12 мес.) прогнозирование финансового состояния компании на основе ее финансовой отчетности.

Состояние предприятия описывается показателями и коэффициентами. Результаты представляются в табличной и графической форме.

Модель позволяет рассчитать фактические показатели, а также сформировать укрупненный финансовый план компании и рассчитывать прогнозные значения финансовых показателей.

Исходные данные для проведения анализа

Исходными данными для анализа являются стандартные формы бухгалтерской отчетности. В качестве основных данных для анализа программой «Альт-Финансы» используются стандартные формы баланса и отчета о прибылях и убытках предприятия:

- Баланс (Форма № 1);
- Отчет о финансовых результатах и их использовании (Форма № 2).

Для проведения углубленного анализа необходимы дополнительные данные:

- доля постоянных затрат в себестоимости;
- общая величина амортизации основных фондов и нематериальных активов;
- сумма начисленных за период процентов за привлеченные источники финансирования;
- среднесписочная численность работников, фонд оплаты труда.

Основные направления анализа финансового состояния предприятия:

- анализ структуры Баланса и чистого оборотного капитала,
- анализ ликвидности и финансовой устойчивости,
- анализ прибыльности и структуры затрат,
- анализ оборачиваемости,
- анализ рентабельности,
- анализ эффективности труда.

В «Альт-Финансы» включены те показатели, которые имеют реальную экономическую интерпретацию и способствуют принятию корректных управленческих решений. В программе обобщены российские и международные подходы к анализу финансового состояния предприятия, а также отражены уникальные методики расчета показателей ликвидности и финансовой устойчивости, допустимых (нормальных) для данной конкретной организации.

«Альт-Финансы» позволяет оценить:

- сложившиеся на предприятии (в организации) принципы управления оборотным капиталом;
- условия взаимоотношения организации с поставщиками и покупателями;
- выбранные приоритеты направления вложения собственных средств (характеристика самофинансирования);
- степень влияния различных факторов на изменение прибыльности и рентабельности деятельности организации.

Управленческая интерпретация полученных результатов позволяет разработать эффективную программу финансового оздоровления организации.

«Альт-Финансы» позволяет:

- подготовить финансовый отчет для руководителей организации и собрания акционеров;
- привлечь потенциальных инвесторов;
- подготовить заявку на получение кредита в банке;

- оценить финансовое состояние структурных подразделений головной компании;
- оценить финансовое состояние предприятий-эмитентов;
- подготовить проспект эмиссии для выпуска ценных бумаг.

Структура программного продукта «Альт-Финансы»

Программный продукт «Альт-Финансы» состоит из двух файлов — нулевого и расчетного. Каждый из файлов представляет собой рабочую книгу Microsoft Excel, состоящую из отдельных листов, между которыми установлены взаимосвязи. Таким образом, данные и аналитические процедуры в программе разделены.

Файл подготовки исходных данных

Нулевой файл предназначен для подготовки исходной информации для расчетов — заполнения данных о финансовом состоянии предприятия.

Исходные данные можно вводить непосредственно в аналитической модели или подгружать из специального «NULL-файла» — шаблона предусмотренного, для подготовки данных. «NULL-файл» не содержит аналитических разделов, но приспособлен для обработки и конвертации отчетности. Этот шаблон можно передавать для заполнения другим сотрудникам, а затем подгружать подготовленные данные в аналитический модуль.

Нулевой файл представляет собой рабочую книгу Microsoft Excel, состоящую из отдельных листов, между которыми установлены взаимосвязи:

- листы 1995–1996 годы, 1996–1997 годы и далее — листы, на которых осуществляется заполнение данных бухгалтерской отчетности за соответствующие временные периоды;
- лист подготовки управленческого баланса Manage balance — форма управленческого баланса соответствует форме официальной отчетности. Формирование осуществляется путем корректировки статей исходного баланса с помощью поправочных коэффициентов, которые отражают долю реально существующих активов и пассивов предприятия по сравнению со значениями, отраженными в исходном балансе;
- лист Total — основной лист подготовки исходных данных Total — информация на этот лист поступает из листов за 1995–1996 годы, 1996–1997 годы и т.д. При этом данные отчетных форм перечисленных периодов автоматически переводятся к виду отчетных форм, действующих на сегодняшний момент.

Расчетный файл программы «Альт-Финансы»

Структура расчетного файла включает (рис. 2.3):

- лист исходных данных Balance — заполняется автоматически на основании данных нулевого файла;
- основной расчетный лист Main — содержит основные результаты расчета (показатели и коэффициенты) в табличной форме;
- лист экспресс-анализа финансового состояния предприятия Express-analysis — содержит результаты расчета основных показателей финансового состояния предприятия, рассчитанных на листе Main;

- лист расчета показателей ликвидности и финансовой устойчивости, нормальных для данного предприятия Normal ratios;
- лист расчета показателей признания структуры баланса неудовлетворительной Bankruptcy indicators — содержит расчетные показатели и сравнение с нормативными значениями;
- листы диаграмм — графическое представление результатов расчета.

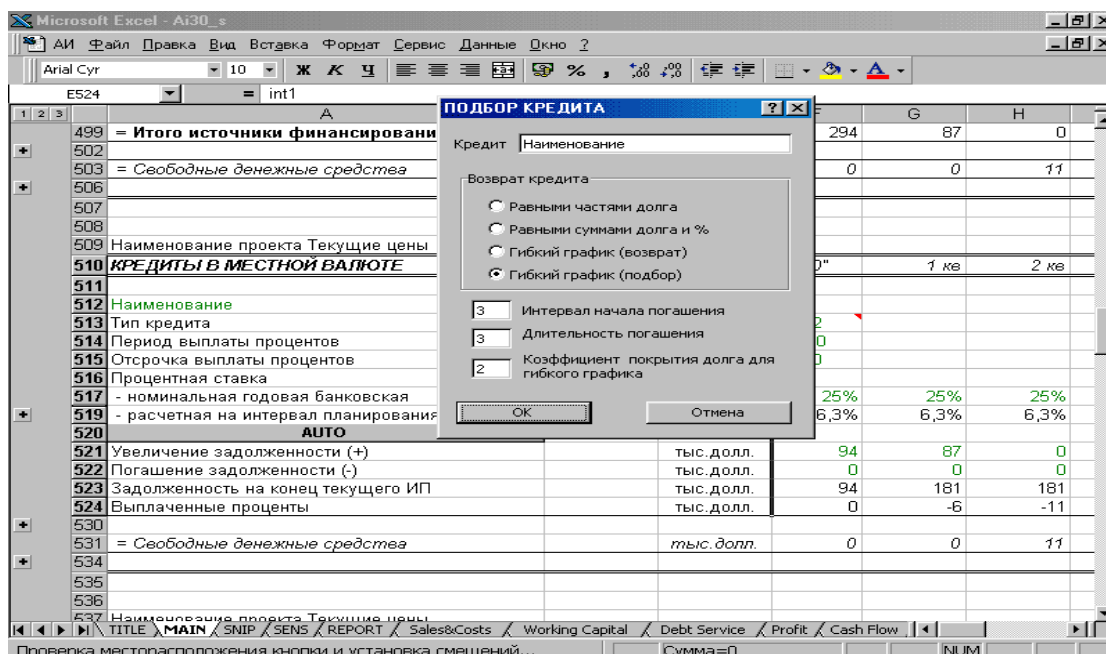


Рис. 2.3. Структура расчетного файла

Лист **Main** представляет основные результаты расчета таблицами:

Таблица 1 — Агрегированный баланс формируется путем объединения однородных по экономическому смыслу статей бухгалтерского баланса. Форма агрегированного баланса более удобна для чтения и проведения анализа, она позволяет выделить ключевые элементы, характеризующие состояние предприятия. Подобная форма представления информации близка (методологически и терминологически) к используемым в мировой практике формам Балансовых отчетов.

Таблица 2 — Анализ изменения статей баланса. Данная таблица позволяет проследить динамику изменения статей баланса и выявить негативные тенденции в деятельности предприятия.

Таблица 3 — Структура баланса. Анализ структуры Баланса проводится по блокам:

- определяется отношение основных разделов к валюте баланса;
- выявляется структура разделов Баланса (доля отдельных статей раздела в итоге раздела);
- определяется уровень чистого оборотного капитала.

Таблица 4 — Показатели ликвидности. В данной таблице проводится расчет основных показателей, характеризующих ликвидность предприятия: коэффициенты общей, срочной и абсолютной ликвидности. Для получения более четкой картины относительно состояния ликвидности предприятия рассчитывается

коэффициент покрытия среднедневных платежей денежными средствами, определяющий, какое количество «дней платежей» покрывают имеющиеся у предприятия денежные средства.

Таблица 5 — Показатели финансовой устойчивости предприятия. В данной таблице проводится расчет показателей финансовой независимости предприятия и коэффициентов самофинансирования. Кроме того, рассчитывается адаптированный для российской действительности показатель вероятности банкротства предприятия — Z-критерий Альтмана и стоимость чистых активов предприятия в соответствии с правительственной методикой их расчета.

Таблица 6 — Отчет о прибылях и убытках. Отчет о прибылях и убытках строится на основании бухгалтерского отчета о финансовых результатах путем перевода отчета нарастающим итогом в отчет за отдельные интервалы анализа и разделения затрат на переменную и постоянную составляющие и выделения маржинальной прибыли. Это позволяет провести анализ и выявить тенденции прибыльности по отдельным периодам, а также осуществить маржинальный анализ.

Таблица 7 — Структура отчета о прибылях и убытках. Таблица строится на основании отчета о прибылях и убытках и состоит из трех блоков:

- структурный анализ, относящийся к основной деятельности предприятия;
- структурный анализ балансовой прибыли;
- дополнительные соотношения;
- доля налога на прибыль к величине балансовой прибыли;
- доля чистой прибыли в общей деятельности.

Таблица 8 — Показатели прибыльности. В данной таблице рассчитываются наиболее часто используемые финансовые коэффициенты, характеризующие способность предприятия приносить доход на вложенные в текущую деятельность средства. Кроме того, проводится анализ безубыточности деятельности предприятия: рассчитывается точка безубыточности, «запаса прочности» и оценка причин, повлиявших на изменение «запаса прочности» организации.

Таблица 9 — Отчет о движении денежных средств. Построение отчета производится на основании данных баланса и отчета о финансовых результатах. Для более точного расчета движения денежных потоков существует возможность отразить долю продукции, запасов и МБП, оплачиваемых по бартеру. Денежные потоки анализируются в разрезе основной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия.

Таблица 10 — Показатели оборачиваемости. Цель анализа оборачиваемости — оценить способность предприятия приносить доход путем совершения оборота: деньги — товар — деньги. Для проведения анализа оборачиваемости предприятия (организации) рассчитываются периоды оборота отдельных составляющих текущих активов и текущих пассивов, с возможностью задания доли неработающего («мертвого») актива.

Таблица 11 — Показатели рентабельности. Данная таблица состоит из трех блоков:

- расчет основных показателей рентабельности (всего капитала, собственного капитала, акционерного капитала, постоянных активов, текущих активов) в поинтервальном и годовом измерении;

- анализ эффекта финансового рычага (определение целесообразности увеличения заемного капитала);
- анализ рентабельности собственного капитала на основе формулы DUPONT: анализ взаимосвязи между рентабельностью собственного капитала и тремя основными финансовыми показателями предприятия: прибыльностью продаж, оборачиваемостью всех активов и финансовым рычагом (рис. 2.4).

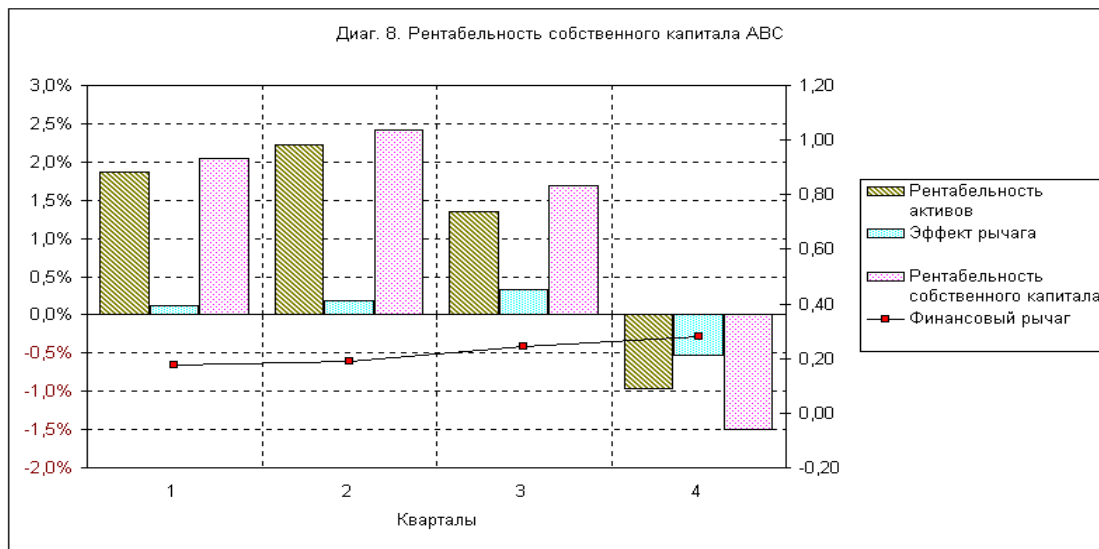


Рис. 2.4. Анализ рентабельности

Таблица 12 — Показатели эффективности труда. Анализируется взаимосвязь между численностью работающих, размером заработной платы и показателями результата хозяйственной деятельности — объемом произведенной продукции, объемом денежных поступлений и размером чистой прибыли.

Таблица 13 — Темпы роста. В данной таблице рассчитываются темпы роста основных показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия.

Лист **Bankruptcy indicators** — показатели признания структуры баланса неудовлетворительной. Производится расчет показателей признания структуры баланса неудовлетворительной, определенных Федеральной службой России по делам о несостоятельности финансовому оздоровлению — коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными средствами. Производится сравнение полученных значений с их нормативными значениями и рассчитывается коэффициент либо восстановления платежеспособности, либо утраты платежеспособности.

Лист **Normal ratios** — показатели общей ликвидности и финансовой устойчивости, нормальные для данного предприятия. Осуществляется расчет величин показателя общей ликвидности и коэффициента автономии, допустимых для данного конкретного предприятия при существующих условиях его функционирования.

Расчет допустимых значений осуществляется на основании двух групп данных:

- данных, характеризующих условия взаимоотношений с поставщиками и покупателями;

- данных о величине наименее ликвидной части активов предприятия.

Для более тонкого анализа данные баланса и отчета о прибылях и убытках необходимо дополнить расширенной информацией: численность персонала, структура затрат, ставки налогов и т.п. Однако анализ можно проводить и без расширенной информации. В этом случае часть дополнительных показателей просто не будет рассчитана. Перед началом анализа проводится преобразование данных и их подготовка к расчету показателей.

Основные этапы этого преобразования:

1. Переход в отчете о прибылях и убытках (для квартальной отчетности) от накопительных результатов за год к результатам за отчетный период.

2. Учет поправок, отражающих различия между данными в балансе и реальным состоянием компании (корректировка баланса и отчета о прибылях и убытках).

3. Формирование аналитической отчетности, на основе которой будут рассчитаны коэффициенты. В этой отчетности все данные могут быть либо автоматически переведены в другую валюту, либо очищены от инфляции (можно выразить все отчеты в ценах первого или последнего анализируемого периода).

После проведения предварительных преобразований данные готовы для анализа. Однако расчет текущих финансовых показателей компании не всегда дает ответ на вопросы, стоящие перед руководством.

Для того, чтобы не только констатировать текущее значение коэффициентов, но и оценить перспективы предприятия, анализ дополняется прогнозом финансового состояния компании. Прогнозная отчетность формируется на основе исторических данных и информации об ожидаемых изменениях в деятельности.

Базовые прогнозные значения формируются программой автоматически, пользователю требуется только внести уточнения, показывающие какие изменения планируются в общей тенденции развития бизнеса (рис. 2.5).

Факторы, которые можно учесть при построении прогноза:

- рост объемов реализации;
- изменения в структуре себестоимости или в отдельных компонентах затрат предприятия; изменения налоговых ставок;
- изменения оборачиваемости текущих активов и обязательств;
- дополнительные вложения в основные средства;
- привлечение дополнительного собственного или заемного капитала.

Построенный на основе этих данных прогноз включается в аналитические таблицы вместе с базовыми «историческими» данными, позволяя аналитику заглянуть на несколько шагов вперед.

Наименования позиций	Ед. изм.	Даты	01.04.2005	01.07.2005
Кoeffициент роста (изменения) объемов реализации	%		117%	126%
Выручка от реализации	тыс. руб.		15845	17072
Среднесписочная численность	чел.		540	540
Кoeffициент роста себестоимости	%		117%	126%
Кoeffициент роста коммерческих расходов	%		100%	100%
Кoeffициент роста управленческих расходов	%		100%	100%
Доля постоянных затрат	%		55%	55%
Себестоимость реализации товаров, продукции, работ, услуг	тыс. руб.		25344	26197
в том числе:				
амортизация	тыс. руб.		14330	14330
зарботная плата	тыс. руб.		2843	3063
Себестоимость без амортизации и зарботной платы	тыс. руб.		8172	8805
Коммерческие расходы	тыс. руб.		0	0

Рис. 2.5. Базовые прогнозные значения

Построенный на основе этих данных прогноз включается в аналитические таблицы вместе с базовыми «историческими» данными, позволяя аналитику заглянуть на несколько шагов вперед.

В результате всех проведенных подготовительных процедур модель формирует набор аналитической отчетности за прошедшие и будущие периоды деятельности компании и рассчитывает на основе этой отчетности ряд показателей:

- анализ отчетности компании в виде процентных долей (веса отдельных статей в общем отчете), а также анализ динамики изменения статей отчетов;
- показатели ликвидности (коэффициенты ликвидности, чистый рабочий капитал, покрытие усредненных платежей и пр.);
- показатели финансовой устойчивости (коэффициенты автономии, платежеспособности, маневренности, самофинансирования и пр.);
- показатели рентабельности (ROE, ROA, ROIC и пр.);
- показатели оборачиваемости (периоды оборота, расчет «чистого цикла»);
- показатели прибыльности (прибыльность продаж, точка безубыточности);
- показатели эффективности труда (выручка на одного работника, прибыль на одного работника и пр.).

Каждая группа показателей дополняется графиками. Набор стандартных графиков обеспечивает графическое отображение наиболее часто используемых характеристик (рис. 2.6). Эти графики легко могут быть дополнены собственными вариантами — пользователю доступен весь обычный функционал MS Excel.

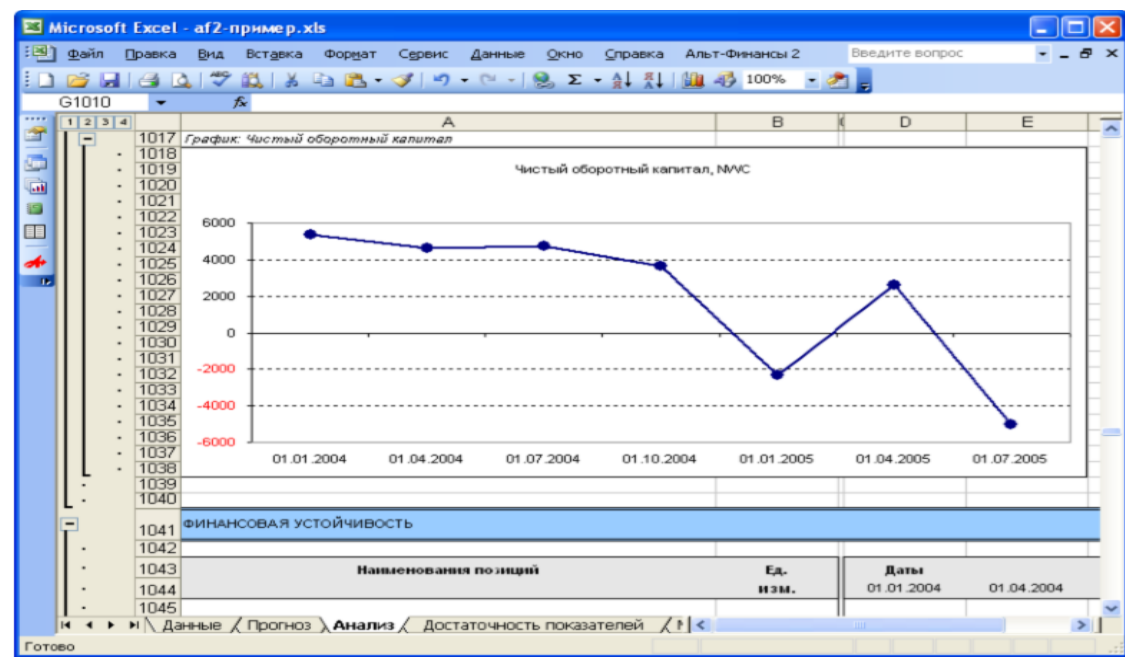


Рис. 2.6. Графическое представление результатов анализа

С расчетом коэффициентов работа программы не заканчивается. Для того, чтобы помочь аналитику в оценке показателей и формировании отчетности, модель «Альт-Финансы» предлагает целый ряд *дополнительных сервисных функций*:

1. Расчет и анализ достаточности показателей. На основе результатов анализа программа оценивает минимальные допустимые значения ликвидности и некоторые другие требуемые показатели (используется методика компании «Альт-Инвест» признанная ведущими банками).

2. Комплексные методики финансового анализа. Некоторые комплексные методики анализа финансового состояния компании уже реализованы в «Альт-Финансах». Например, методика проведения финансового анализа арбитражными управляющими и методика оценки финансового состояния заемщика, принятая в Сбербанке РФ. Дополнительные методики пользователь легко может добавить самостоятельно.

3. Формирование отчетов. При помощи механизма создания отчетов можно несколькими нажатиями кнопки мыши сформировать выборку таблиц и графиков, которые должны выводиться на печать.

4. Текстовое заключение о финансовом состоянии компании. Финансовый анализ требует индивидуального подхода и вдумчивой работы аналитика. Но написание отчета о финансовом состоянии отнимает много времени если каждый раз начинать с нуля. Программа «Альт-Финансы» автоматически сформирует текст заключения о состоянии предприятия, до 15 страниц таблиц и выводов.

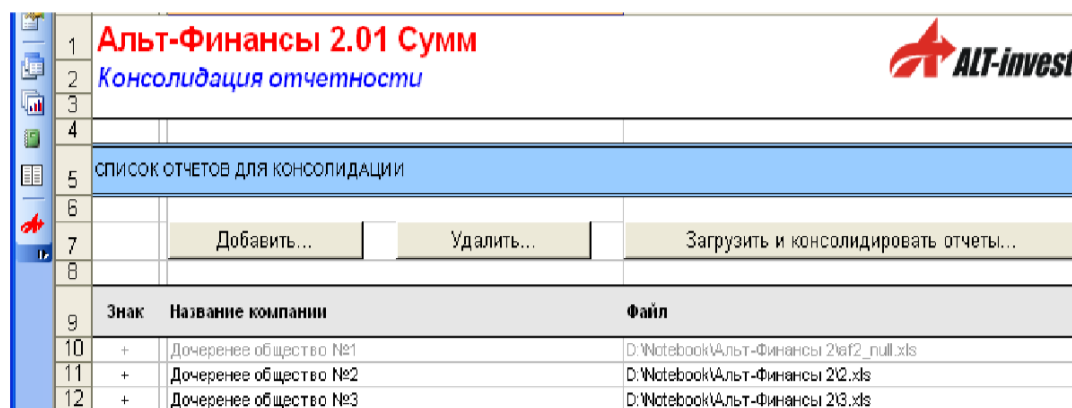
Несмотря на то, что полностью вместить работу аналитика в такой сервис невозможно и для получения завершеного документа рекомендуется дорабатывать его вручную, автоматически подготовленный шаблон будет достаточно корректным и разумно прокомментированным. Хорошим показателем качества экспертного заключения является объем принимаемых во внимание параметров —

подготовленный экспертами с многолетним стажем алгоритм учитывает 480 различных характеристик финансового состояния и их взаимосвязей.

В комплект программного продукта «Альт-Финансы» входит издание «Анализ финансового состояния предприятия», содержащее методику расчетов финансовых показателей, варианты их интерпретации, пример аналитической записки по анализу финансового состояния конкретного предприятия. Также в комплект включено руководство пользователя. Важно, что количество инсталляций «Альт-Финансы» в пределах организации-пользователя не ограничено (так же, как и для других программных продуктов компании «Альт-Инвест»).

Программный продукт «Альт-Финансы Сумм» — финансовый анализ для холдинга

Программа «Альт-Финансы Сумм» является расширенной версией программы «Альт-Финансы». Она сохраняет весь функционал базового варианта и дополняет его новой функцией. В этой модели исходными данными может служить финансовая отчетность не одной, а нескольких компаний (рис. 2.7). Данные по каждой компании хранятся в отдельном NULL-файле и могут заполняться и анализироваться самостоятельно. При загрузке в аналитический модуль отчетность компаний объединяется.



Знак	Название компании	Файл
+	Дочернее общество №1	D:\Notebook\Альт-Финансы 2\af2_null.xls
+	Дочернее общество №2	D:\Notebook\Альт-Финансы 2\2.xls
+	Дочернее общество №3	D:\Notebook\Альт-Финансы 2\3.xls

Рис. 2.7. Консолидация отчетности

Механизм консолидации отчетности дает возможность не только суммировать доходы и балансы группы компаний, но и исключать из финансовой отчетности взаиморасчеты между ними. В общей аналитической модели может быть объединено практически любое количество компаний — оптимальная программная реализация позволяет консолидировать отчетность быстро и не «утяжеляет» модель. Работа с консолидированной отчетностью аналогична работе с одной компанией, программа выполняет для нее тот же анализ, предоставляет те же результаты и тот же инструментарий оценки финансового состояния.

Пользователь программ компании Альт-Инвест не просто приобретает инструмент для анализа и набор методических пособий. Поддержка пользователей включает множество услуг, которые сделают работу пользователя комфортной и помогут избежать ошибок.

Стандартно в пакет поддержки пользователей входит:

- разъяснение технических вопросов, связанных с установкой и эксплуатацией программы: особенности работы программы в среде MS Excel, использование сервиса активации, интерпретация сообщений о технических сбоях;
- разъяснение принципов описания проекта на примере, приведенном клиентом: формирование правильной финансовой модели для описания доходов, затрат и инвестиций проекта, а также налогового окружения (без подробного аудита и помощи в составлении конкретной финансовой модели);
- разъяснение значения финансовых показателей и форм отчетности, полученных в результате моделирования. Пояснение принципов работы сервисных функций, реализованных в программе и описанных в Руководстве пользователя.
- бесплатные текущие обновления программы в случае изменения законодательства (в рамках данной версии).

Программный продукт «Альт-Эксперт» — аналитическая база среднеотраслевых финансовых показателей

Комплексная оценка деятельности предприятий предполагает использование информации о состоянии внешней среды прямого и косвенного воздействия на организацию. Это прежде всего отношения и связи с контрагентами и состояние конкурентов. Программный продукт «Альт-Эксперт» был создан в рамках совместного проекта ИКФ «АЛЪТ» и агентства экономической информации.

«Альт-Эксперт» включает аналитическую базу, которая содержит набор среднеотраслевых финансовых и среднерегionalных показателей, характеризующих состояние и динамику развития российских предприятий.

Состояние предприятий описывалось набором из 20 показателей, характеризующих структуру имущества, ликвидность, финансовую устойчивость, прибыльность, рентабельность, оборачиваемость. Основой для создания базы является анализ отчетных данных 14 000 российских предприятий, по 40 отраслям, 79 регионам РФ. Использовались данные баланса и отчета о финансовых результатах.

«Альт-Эксперт» предоставляет возможность:

- оценить среднеотраслевые значения основных финансовых показателей. Модель позволяет получать набор из двадцати фактических среднеотраслевых показателей, предоставляя возможность выбора необходимого региона или периода.
- сравнить фактические показатели предприятия с его среднеотраслевыми значениями. Предусмотрена возможность автоматического переноса фактических значений показателей предприятия из компьютерной модели «Альт-Финансы» (предназначенной для ретроспективного анализа финансового состояния предприятия на базе данных бухгалтерской отчетности). Возможен выбор режима работы с аналитической базой: автономный либо с экспортом данных из «Альт-Финансы»;
- интерпретировать результаты анализа. Модель содержит методические материалы, позволяющие получить качественную характеристику получаемых результатов. Для каждого из показателей описаны методология расчета, экономический смысл, возможные причины ухудшения и рычаги оптимизации.

«Альт-Эксперт» опережает существующие аналоги по следующим параметрам:

- более широкие аналитические возможности. Традиционная группировка показателей по отраслям дополнена возможностями анализа средних показателей по регионам России и прослеживания динамики изменения показателей по годам.

- использование различных методических подходов. Аналитическая база содержит отраслевые показатели, определенные с использованием двух основных методических подходов к обработке информации. Традиционный метод среднеарифметического расчета дополнен методом взвешивания, при котором среднеотраслевые показатели определяются с учетом «веса» конкретного предприятия в отрасли (по показателю объема реализации).

2.1.3. Программы «Альт-Инвест» для формирования и оптимизации финансовых планов

Программный продукт «Альт-Прогноз»

Программный продукт «Альт-Прогноз» является гибким инструментом, предназначенным для прогнозирования на агрегированном уровне финансового состояния и экономических результатов деятельности предприятия при различных вариантах развития как внешних (динамика спроса, налоговое окружение, цены поставщиков), так и внутренних (объемы производства, ассортиментная политика, управление оборотным капиталом) условий его деятельности. Применяется для решения следующих задач:

- анализ деятельности предприятия и подготовка планов его развития;
- среднесрочное (1–3 года) бюджетирование;
- подготовка бизнес-планов, в которых прогнозы опираются на текущие результаты деятельности.

Программа «Альт-Прогноз» помогает:

- сформировать и обосновать план выхода предприятия из кризиса (в том числе при возможной процедуре банкротства);
- подготовить обоснованный график привлечения и возврата заемных средств по проекту, реализуемому на действующем предприятии;
- выработать финансовую стратегию головной компании в отношении своих структурных подразделений.

Исходное состояние предприятия описывается:

- стандартными формами бухгалтерской отчетности:
 - Баланс (Форма № 1);
 - Отчет о финансовых результатах и их использовании (Форма № 2);
- фактическими параметрами хозяйственной деятельности предприятия на момент начала планирования:
 - объемы производства и реализации,
 - затраты на производство,
 - структура платежей (денежная/неденежная составляющая),
 - оборотный капитал,

- источники финансирования,
- налоги.

В программе предусмотрена возможность автоматического переноса данных Баланса и Отчета о финансовых результатах из модели «Альт-Финансы».

Программный продукт «Альт-Прогноз» обладает следующими функциональными возможностями:

- раздельное построение графиков производства и реализации по каждому виду продукции, что позволяет моделировать различные режимы деятельности предприятия и сбытовой системы;
- расчет производственной и полной себестоимости товарной продукции в целом и отдельно по видам продукции, что позволяет формировать ассортиментную политику;
- разделение платежных средств на денежную и неденежную составляющие, что дает возможность прогнозировать реальное финансовое состояние и платежеспособность;
- раздельное описание деятельности предприятия без реализации инвестиционной программы и инвестиционного проекта, что дает возможность оценить эффективность деятельности самого предприятия и проекта, а также их взаимное влияние;
- подробное описание оборотного капитала с выделением нормативной и сверхнормативной составляющих, что дает возможность корректно управлять каждой составляющей оборотного капитала (например, строить графики погашения задолженностей);
- управление внеоборотными активами (изменение незавершенных капитальных вложений, реализация активов, приобретение и аренда новых активов);
- возможность описания дополнительных источников финансирования (собственный капитал и кредиты);
- учет основных налогов по базам их начисления и подробное описание НДС;
- возможность выполнения расчета в иностранной валюте с автоматическим пересчетом стартового баланса.

С помощью программы «Альт-Прогноз» решаются такие задачи, как:

- определение объема реализации и цены каждого вида продукции, при которых обеспечивается безубыточность (необходимый уровень прибыльности) деятельности предприятия;
- анализ и оптимизация управления оборотным капиталом предприятия;
- оценка суммы необходимого кредитования и построение графика привлечения и возврата средств (в том числе по ранее привлеченным кредитам);
- контроль и оптимизация структуры поступлений и платежей (в частности, определение величины «денежной» составляющей поступлений, необходимой для покрытия платежей);
- выбор наиболее рациональных сочетаний управленческих решений, направленных на повышение прибыльности и ликвидности предприятия.

Структура программного продукта «Альт-Прогноз» представлена на рис. 2.8.

Таблицы расчетного файла «Альт-Прогноз» распределены по листам и расположены на листах в последовательности, отражающей логику работы по составлению финансового плана предприятия.

- Лист «BALANCE» предназначен для ввода данных. На него вносится (или автоматически считывается из программы «Альт-Финансы») Баланс предприятия на дату начала планирования. Данная информация фиксирует текущее состояние предприятия и служит отправной точкой при расчетах прогнозируемых результатов деятельности.

- Лист «PROGNOS» предназначен как для ввода данных, так и для расчета прогнозных показателей. Вводимые исходные данные описывают планируемую текущую деятельность предприятия. Итоговые показатели данного листа описывают как результаты деятельности предприятия (без реализации инвестиционных программ), так и совместные результаты деятельности предприятия с наложением на него инвестиционного проекта.

- Лист «PROJECT» предназначен как для ввода данных, так и для расчета прогнозных показателей. Вводимые исходные данные описывают локальный инвестиционный проект (инвестиционная и текущая деятельность), реализация которого планируется на предприятии. Итоговые показатели данного листа характеризуют финансовую состоятельность и экономическую эффективность инвестиционного проекта как такового.

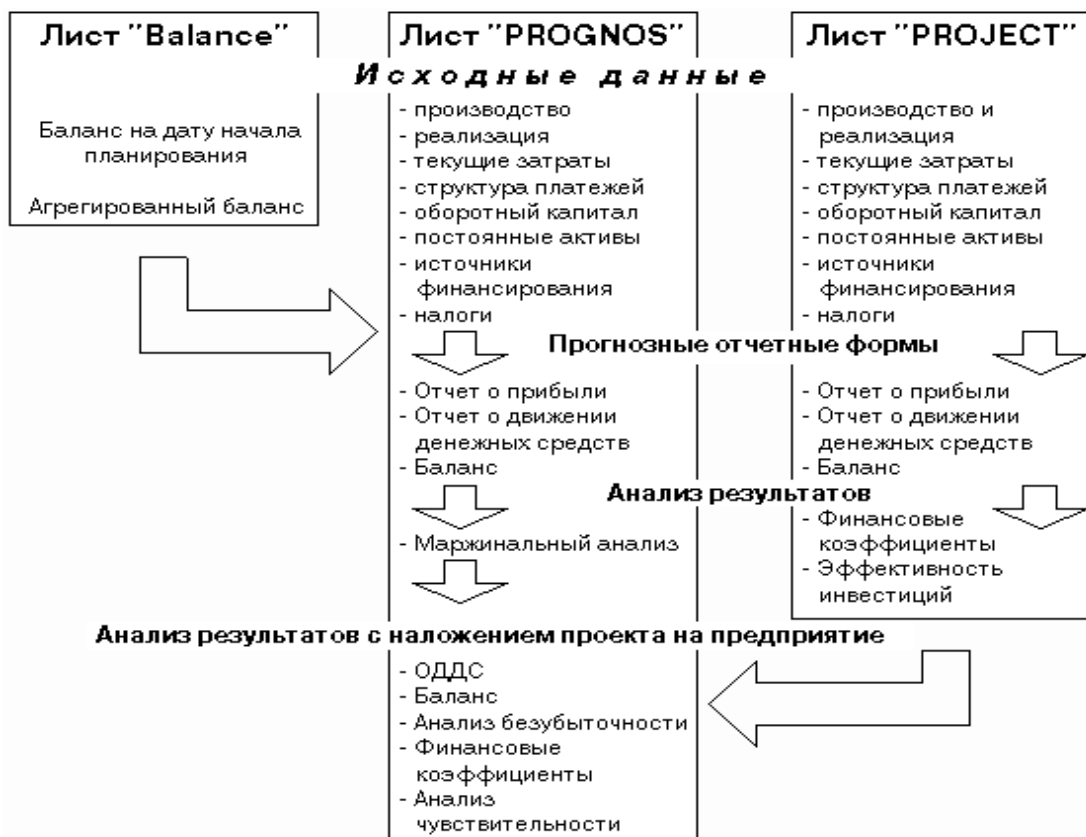


Рис. 2.8. Структура программного продукта «Альт-Прогноз»

Одним из принципов, заложенных в систему «Альт-Прогноз», является первоначальная экстраполяция существующих условий деятельности предприятия на весь период планирования, то есть характеристики деятельности предприятия в части объемов реализации, цен, структуры затрат и т.д. на протяжении всего горизонта планирования изначально не изменяются по сравнению с начальным интервалом планирования.

В соответствии с этой предпосылкой осуществляется автоматическое построение первоначального прогноза деятельности предприятия в условиях консервации существующего положения. Это позволяет выявить «проблемные» участки в его деятельности и смоделировать возможные варианты решения имеющихся проблем.

В целом процесс работы с программным продуктом «Альт-Прогноз» можно разделить на следующие основные этапы:

1. Ввод данных об исходном состоянии предприятия:

- данные балансового отчета предприятия на момент начала планирования;
- фактические параметры хозяйственной деятельности предприятия на момент начала планирования — объемы производства и реализации, затраты, структура платежей и др.

2. Построение базового финансового плана предприятия, исходя из предположения о сохранении существующего на начало планирования положения

3. Анализ построенного базового прогноза деятельности предприятия. Выявление «узких мест» и возможных путей их преодоления

Прогноз деятельности предприятия описывается основными формами отчетности: Отчетом о прибыли, Отчетом о движении платежных средств, Агрегированным балансом.

На основе данных форм рассчитываются коэффициенты, которые позволяют дать комплексную характеристику прогнозируемого финансового состояния предприятия: коэффициенты ликвидности, финансовой независимости, оборачиваемости, рентабельности; уровень производства и цен, обеспечивающие безубыточность; стоимостные характеристики предприятия (чистая стоимость активов, чистый дисконтированный доход).

Проводимый в программе анализ чувствительности позволяет оценить степень влияния основных параметров управления деятельностью предприятия на важнейшие результаты деятельности без изменения основного расчета.

В качестве результирующих показателей рассматриваются:

- выручка от реализации (за весь горизонт планирования);
- полная себестоимость произведенной продукции (за весь горизонт планирования);
- накопленная чистая прибыль (за весь горизонт планирования);
- свободные платежные средства (на конец последнего интервала планирования);
- платежи в бюджет (с учетом изменения сверхнормативной задолженности, за весь горизонт планирования);

- усредненная точка безубыточности (при фиксированных ценах) — стоимость выпуска в текущих рыночных ценах при уровне производства, обеспечивающем безубыточность;
- усредненная точка безубыточности (при фиксированных объемах) — стоимость неизменного в натуральном измерении выпуска при уровне цен, обеспечивающем безубыточность;
- суммарная потребность в финансировании ЧОК (чистого оборотного капитала);
- чистый дисконтированный доход (оценка стоимости предприятия с учетом проекта);
- общая максимальная ставка кредитования, % (ставка кредита, который предприятие может использовать на финансирование текущей деятельности и инвестиционного проекта и полностью погасить в течение горизонта планирования).

В качестве параметров управления используются:

- уровень цен реализации;
- уровень объема производства и реализации;
- уровень заработной платы;
- уровень прямых затрат;
- уровень постоянных инвестиционных затрат;
- периоды оборота текущих активов;
- периоды оборота текущих пассивов.

4. Оптимизация финансового плана и/или экономических результатов деятельности предприятия. «Альт-Прогноз» позволяет определить наиболее эффективные пути ликвидации дефицита бюджета предприятия. Это могут быть краткосрочные меры, направленные на преодоление временной нехватки средств: управление оборотным капиталом, краткосрочное кредитование. Это могут быть меры долгосрочного характера, влияющие на экономические показатели деятельности, прежде всего на прибыльность: изменение структуры и объемов производства и реализации, осуществление инвестиционных программ.

Моделирование программы производства и реализации продукции

Главным источником денежных средств нормально работающего предприятия являются поступления от основной деятельности. В течение ограниченного периода времени убыточное предприятие может генерировать положительные денежные потоки за счет амортизационных отчислений (которые увеличивают себестоимость продукции, но не влияют на денежные потоки) и управления оборотным капиталом (сокращение текущих активов и накопление задолженностей). Однако в долгосрочном периоде подобное предприятие либо будет признано банкротом, либо лишится возможности восстановления изношенных основных фондов. Таким образом, фундаментальной причиной дефицита платежных средств в большинстве случаев является убыточность основной деятельности.

Программа «Альт-Прогноз» позволяет проводить анализ по видам продукции, что включает в себя:

1. *Определение производственной и полной себестоимости товарной продукции* с разнесением общепроизводственных, общехозяйственных и коммерческих расходов по видам продукции с выбором базы распределения.

В дистрибутивной версии программы используются следующие базовые показатели распределения:

- сырье и материалы;
- комплектующие;
- вспомогательные материалы;
- возвратные отходы;
- энергоресурсы;
- заработная плата основного производственного персонала;
- общая сумма прямых затрат.

Пользователь имеет возможность корректировать наименования статей прямых затрат (кроме энергоресурсов и заработной платы), и, следовательно, будут меняться и базы распределения. База распределения коммерческих расходов выбирается независимо от базы распределения общепроизводственных и общехозяйственных расходов.

2. *Определение потенциальной возможности предприятия получать прибыль от реализации отдельных видов продукции* путем расчета маржинальной прибыли (разница выручки от реализации и суммы переменных затрат на производство продукции) и ценовых коэффициентов (отношение маржинальной прибыли к стоимости выпуска в текущих рыночных ценах).

На основе анализа по видам продукции рассматриваются различные направления деятельности по выводу предприятия на безубыточность, например, разработка ценовой политики, разработка ассортиментного ряда, управление объемами производства и реализации, управление затратами. Программный продукт «Альт-Прогноз» позволяет моделировать принятие управленческих решений по всем этим направлениям.

3. *Оптимизация структуры платежей предприятиями.* Зачастую при формальной прибыльности и наличии платежных средств предприятие сталкивается с проблемой нехватки денежных средств. Это происходит за счет того, что в структуре затрат и платежей довольно значительной бывает доля бартера.

В результате этого может возникнуть ситуация, когда предприятие вовремя получает средства за реализованную продукцию, имеет положительное сальдо баланса денежных средств (то есть поступления превышают платежи), но средств для покрытия необходимых денежных расходов (например, заработной платы, части налоговых платежей) ему не хватает. В данном случае необходима работа по оптимизации структуры потоков средств на предприятии с целью установления предельной доли бартера в выручке и затратах.

Выделение бартерной составляющей приобретает особое значение при планировании налоговых платежей. К примеру, НДС может быть получен при отгрузке по бартеру (т.е. не «живыми» деньгами), а в бюджет его необходимо вносить в денежной форме.

В программе «Альт-Прогноз» существует возможность установления и последующей оптимизации доли денежных платежей:

- в выручке от реализации,
- в материальных затратах,
- в налоговых платежах.

Это позволяет отслеживать наличие реальных денег на покрытие «денежных» составляющих затрат и корректировать денежные потоки предприятия.

4. *Управление оборотным капиталом с выделением сверхнормативной части элементов текущих активов и текущих пассивов.* Программный продукт «Альт-Прогноз» позволяет оценить возможность высвобождения денежных средств за счет внутренних резервов организации. К указанным внутренним резервам предприятия относятся, прежде всего, денежные средства, «связанные» в текущих активах (запасах, незавершенном производстве, готовой продукции на складе, дебиторской задолженности), а также привлеченные средства, относимые к текущим пассивам.

Управление текущими активами

Текущие активы, как и любые другие активы предприятия, «связывают» средства предприятия в не денежной форме, то есть требуют финансирования. Отличие нормируемых текущих активов состоит в том, что они должны полностью расходоваться и возобновляться в течение одного операционного цикла, при этом величина различных составляющих текущих активов определяется (нормируется) условиями деятельности предприятия и его взаимодействием с контрагентами.

К таким условиям относятся: длительность производственного цикла, периоды уплаты налогов, сроки предоставления кредитов покупателям и авансов поставщикам, величина запасов на складе. Изменение этих условий ведет к изменению величины текущих активов, а, следовательно, и к изменению потребности в их финансировании. При описании текущих активов выделяются нормативная и сверхнормативная составляющие.

Нормативная составляющая представляет собой ту часть текущих активов, которая регулярно расходуется и возобновляется в течение производственного цикла и непосредственно связана с объемом основной деятельности предприятия. Она управляется с помощью изменения периодов оборота.

Сверхнормативная составляющая — это неиспользуемая часть актива — в частности, залежалая готовая продукция, неиспользуемые производственные запасы, «мертвая» дебиторская задолженность. Данная составляющая не связана непосредственно с объемом деятельности предприятия, она управляется прямым изменением значений по интервалам.

Пример. Предприятие имеет запас сырья и материалов в сумме 100 руб., объем потребления материальных ресурсов за квартал — 10 руб., т.е. у предприятия показан запас на 10 кварталов (900 дней). В то же время предприятие пополняет запасы сырья и материалов два раза в квартал, что соответствует периоду оборота запасов 45 дней (0,5 квартала). Отсюда можно сделать вывод о том, что предприятие имеет необорачиваемую часть запасов (страховой запас, неликвидные запасы и т.п.).

При описании оборотного капитала без разделения на нормативную и сверхнормативную составляющие возникает противоречие: если установить период оборота равным 45 дням, то расчетная величина максимальных запасов за квартал будет равна 5 руб., что явно не соответствует запасам, отраженным в балансе (100 руб.). Если установить период оборота, равный 900 дням (10 кварталов), то будет соблюдаться равенство расчетного и отраженного в балансе уровня запасов. Однако при изменении предприятием объема производства возникнут серьезные погрешности вычислений. Например, при увеличении объема производства в два раза потребление ресурсов также должно вырасти в два раза и составить 200 руб., в то время как в реальности (при частоте пополнения запасов два раза в квартал) запасы вырастут только на 5 руб. (удваивается объем разовых закупок) и составят всего 105 руб.

При описании оборотного капитала с разделением на нормативную и сверхнормативную составляющие данного противоречия удастся избежать. В рассмотренном выше примере нужно установить период оборота 45 дней, что соответствует нормативной составляющей запасов, равной 5 руб., вся оставшаяся сумма запасов (95 руб.) относится к сверхнормативной составляющей и фиксируется на неизменном уровне. При увеличении объема производства в два раза нормативная составляющая вырастет в два раза и будет равна 10 рублям, а общая сумма запасов составит $95 + 10 = 105$ руб.

Моделирование управления нормативными составляющими текущих активов предприятия осуществляется путем изменения периодов их оборота (в днях). Период оборота показывает, на какой средний срок денежные средства предприятия «связаны» в данной форме активов. Увеличение периода оборота ведет к росту величины соответствующего текущего актива и требует дополнительного финансирования, то есть уменьшается величина свободных денежных средств. При выявлении внутренних резервов финансирования предприятия необходимо искать возможности сокращения периодов оборота текущих активов. Управление сверхнормативными составляющими текущих активов осуществляется непосредственным изменением их величины.

Управление текущими пассивами

Текущие пассивы являются одним из источников финансирования предприятия. Однако использование этих источников для финансирования деятельности предприятия ограничено вследствие их краткосрочности.

Принципы моделирования управленческих решений по оптимизации величины текущих пассивов такие же, как для управления текущими активами, с той только разницей, что для ликвидации дефицита платежных средств необходимо увеличивать периоды оборота или абсолютную величину пассивов.

Однако при планировании увеличения текущей задолженности предприятия необходимо помнить, что это значительно снижает финансовую устойчивость и независимость предприятия.

5. Моделирование возможностей привлечения дополнительных внутренних и внешних источников финансирования. В качестве источников финансирования в программе «Альт-Прогноз» рассматривается привлечение долгосрочных

и краткосрочных кредитов, а также финансирования деятельности предприятия за счет увеличения собственного капитала — дополнительной эмиссии акций (оплаченные акции), взносов учредителей (в денежной форме).

Рассмотрение вариантов реализации инвестиционных проектов

Программный продукт «Альт-Прогноз», помимо планирования текущей деятельности предприятия, предоставляет пользователю возможность моделировать различные варианты реализации инвестиционных программ на предприятии.

Основная особенность и сложность оценки инвестиционных проектов на действующем предприятии заключается в том, что практически невозможно на одном наборе данных о проекте оценить и его экономическую эффективность, и финансовую состоятельность. Это связано с тем, что экономическая эффективность (или приемлемость с точки зрения инвестора) определяется характеристиками проекта как такового, его способностью самостоятельно генерировать поток денежных средств (при этом денежные потоки предприятия не учитываются). С другой стороны, финансовая состоятельность проекта, реализуемого на действующем предприятии, не может быть оценена в отрыве от результатов деятельности предприятия в целом, так как финансовые трудности реализующего проект предприятия могут сорвать реализацию самого эффективного проекта.

Программа «Альт-Прогноз» позволяет оценить и экономическую эффективность инвестиционных проектов как таковых, и финансовую состоятельность инвестиционных программ с точки зрения предприятия в целом.

2.1.4. Программы «Альт-Инвест» для разработки и анализа инвестиционных проектов

Программный продукт «Альт-Инвест-Форм» — формы подготовки исходных данных для оценки инвестиционных проектов

Программный продукт «Альт-Инвест-Форм» предназначен для сбора и структуризации информации, необходимой для выполнения оценки коммерческой состоятельности инвестиционных проектов. Это удобный инструмент для работы финансовых и инвестиционных институтов, органов государственного управления и других организаций, которым необходимо получать в унифицированном виде корректно заполненные формы подготовки исходных данных по инвестиционным проектам. Корректность обеспечивает наличие в программе подробных методических рекомендаций по заполнению каждой статьи исходных данных.

Программный продукт дает возможность описывать данные по инвестиционным проектам независимо от их масштабов и отраслевой принадлежности (рис. 2.8).

ФОРМЫ ПОДГОТОВКИ ИСХОДНЫХ ДАННЫХ ДЛЯ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Соестимы с программными продуктами "АЛЪТ-ИНВЕСТ", "АЛЪТ-ИНВЕСТ-ПРИМ", "АЛЪТ-ПРОГНОЗ" (2000 г.)

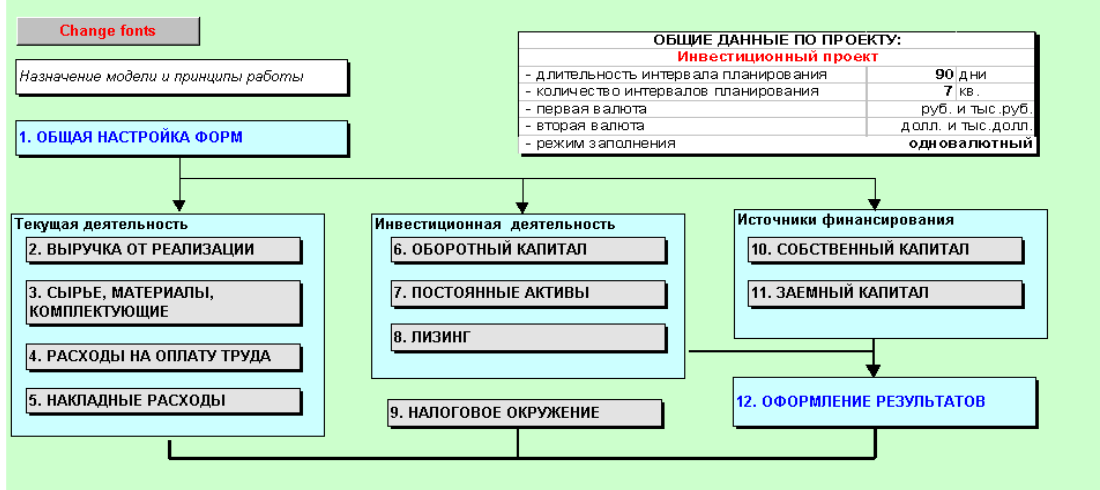


Рис. 2.8. Структура исходных данных

Формы подготовки исходных данных технически взаимосвязаны с программными продуктами фирмы «Альт», предназначенными для проведения оценки инвестиционных проектов. То есть информация данных форм может автоматически использоваться в программных продуктах «Альт-Инвест», «Альт-Инвест-Прим» и «Альт-Прогноз».

Программа создана в формате электронных таблиц Microsoft Excel. Каждый лист книги MS Excel представляет собой блок таблиц, описывающих:

- текущую деятельность — выручка от реализации, сырье, материалы, комплектующие, расходы на оплату труда, накладные расходы;
- инвестиционную деятельность — оборотный капитал, постоянные активы, лизинг;
- налоговое окружение;
- источники финансирования — собственный капитал, заемный капитал.

На главном поле программы «Альт-Инвест-Форм» отражены основные функциональные кнопки.

- «Change fonts». С помощью данной кнопки происходит управление операциями смены шрифтов для всех таблиц и кнопок, входящих в состав программы.

- «Назначение модели и принципы работы». Данная кнопка предназначена для получения справочной информации по работе с программой (методических рекомендаций и подсказок по заполнению форм).

- «Общая настройка форм». Данная кнопка предназначена для настройки программы на основные параметры проекта — срок жизни проекта и длительность интервалов планирования, денежные единицы.

- «Оформление результатов». С помощью данной кнопки осуществляется выборочная или полная печать табличных форм, либо создание отдельного файла с включением необходимых таблиц.

- Специальные кнопки с названиями табличных форм для заполнения, предназначенные для передвижения по программе.

Программный продукт «Альт-Инвест» — анализ инвестиционных проектов

Программа «Альт-Инвест» — анализ инвестиционных проектов» применяется для финансового моделирования и оценки инвестиционных проектов. С ее помощью можно построить как финансовый план отдельного проекта, так и инвестиционную программу предприятия или холдинга. В ее основе лежит профессиональная компьютерная модель для оценки инвестиционных проектов, составления ТЭО и бизнес-планов.

Применяется для решения следующих задач:

- подготовка бизнес-плана инвестиционного проекта для банка, собственника или руководства компании;
- финансовое моделирование при создании нового бизнеса и планировании инвестиционной программы предприятия;
- построение планов развития предприятия, оценка их влияния на стоимость бизнеса и основные финансовые показатели.

В результате моделирования пользователь получает детализированную прогнозную финансовую отчетность проекта, а также набор показателей, отражающих:

- эффективность инвестиций (капитальных вложений);
- финансовую состоятельность проекта;
- риски осуществления проекта.

С помощью «Альт-Инвест» разрабатываются финансовые разделы ТЭО и бизнес-планов, оценивается привлекательность инвестиционных идей, сравниваются альтернативные варианты реализации проектов, формируются схемы финансирования и другие условия инвестирования средств.

«Альт-Инвест» используется для обоснования проектов модернизации, технического перевооружения, выпуска новых видов продукции, строительства новых объектов. Методика расчетов, реализованная в «Альт-Инвест», соответствует рекомендациям UNIDO и других международных организаций. Оставаясь корректной с точки зрения международных стандартов, программа «Альт-Инвест» адаптирована к принятой в России системе налогообложения, учета и формирования финансовых результатов. Материалы, разработанные с ее использованием, без замечаний принимались к рассмотрению Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР), Агентством США по международному развитию (US AID), Сбербанком, Внешторгбанком, другими ведущими российскими и международными финансовыми институтами.

Расчеты «Альт-Инвест» использованы при подготовке расчетных таблиц «Методических рекомендаций по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования» Министерства экономики РФ.

«Альт-Инвест» позволяет:

1. Корректно описать инвестиционную идею:

- реализацию на внутреннем и внешнем рынке (с учетом НДС, акцизов, пошлин),
- структуру и величину производственных затрат, приобретаемые и ранее осуществленные капитальные вложения (постоянные активы, монтажные работы, расходы будущих периодов),
- особенности приобретения исходного сырья и отгрузки готовой продукции/услуг.

2. Определить, принесет ли проект, ожидаемый экономический эффект.

3. Сформировать график финансирования проекта.

4. Спрогнозировать различные варианты развития проекта.

5. Подготовить бизнес-план для руководства организации, кредитующей организации, инвесторов с учетом их требований: методики расчетов, представления итоговых данных.

6. Выявить скрытые проблемы в организации его финансовой деятельности.

В процессе подготовки проекта можно учесть множество различных деталей и особенностей реализации проекта (рис. 2.9).

Основные элементы, которые могут быть включены в описание исходных данных:

- макроэкономическое окружение: инфляция, курсы валют (в проекте можно использовать одновременно две валюты), налоговое окружение и другие показатели;
- характеристики продуктов/услуг: цены, особые условия оплаты, формирования склада, налогообложения;
- материальные затраты: перечень и параметры затрат, налоговые характеристики;

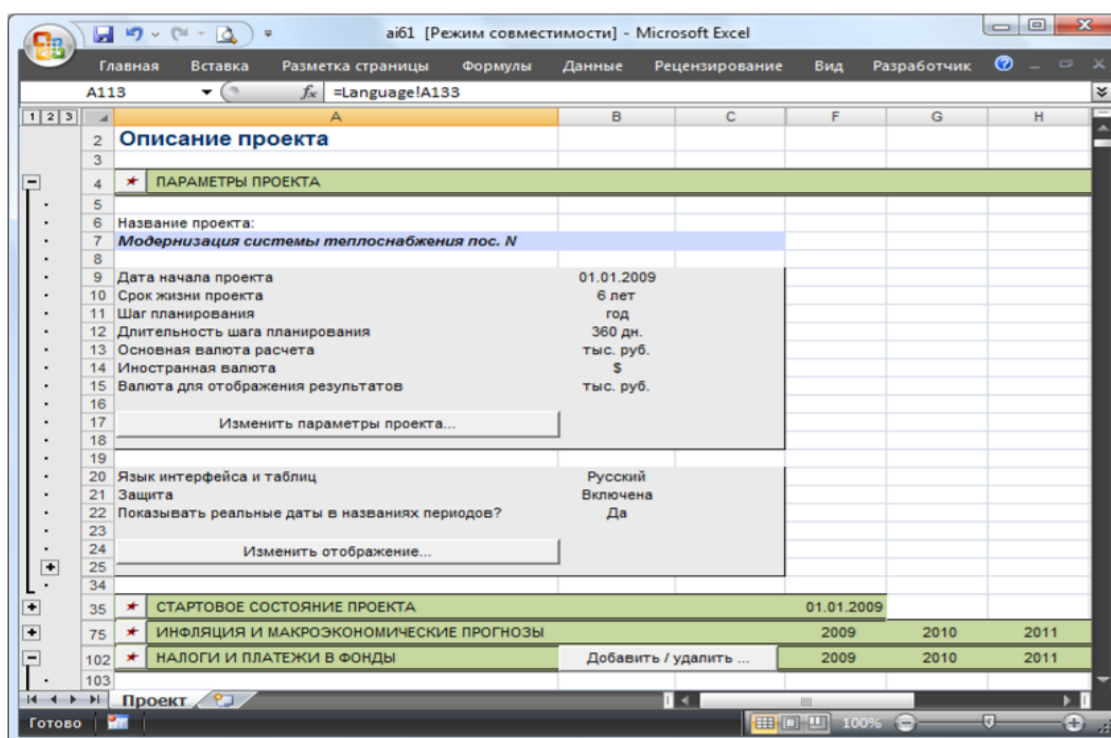


Рис. 2.9. Описание условий реализации проекта

- текущие затраты: прямые и общие производственные затраты, административные и маркетинговые издержки;
- затраты на персонал: штатное расписание компании и зарплаты сотрудников;
- инвестиционные затраты: земля, здания и сооружения, оборудование, prepaid расходы и прочее. Модель позволяет корректно учитывать ранее осуществленные инвестиции, расчеты по импортному оборудованию, тонкости амортизации и налоговых платежей;
- оборудование, полученное в лизинг: наиболее распространенные лизинговые схемы программа рассчитывает автоматически, для более сложных предусмотрен ручной ввод графика платежей;
- инвестиции в оборотный капитал: условия формирования запасов, дебиторской задолженности, других компонент оборотного капитала;
- кредиты: суммы, ставки, отсрочки. Есть возможность автоматического подбора кредитов с учетом заданных параметров;
- собственный капитал: обыкновенные и/или привилегированные акции, целевое финансирование;
- налоги и платежи в фонды: ставки и условия расчета по таким налогам, как НДС, налог на прибыль, ЕСН, налог на имущество, экспортные и импортные пошлины, другие возможные налоги.

Функциональные возможности модели «Альт-Инвест» обеспечивают:

- рассмотрение различных схем инвестиций в основные фонды: финансовая аренда или покупка оборудования;
- автоматическое определение суммы инвестиционных затрат, направляемых на формирование оборотного капитала на основании данных об условиях взаимоотношений с покупателями и поставщиками;
- автоматическое определение потребности проекта во внешнем финансировании;
- построение и оптимизация графиков кредитования проекта, в том числе автоматическое построение графика кредитования, оптимального с точки зрения предприятия, реализующего проект;
- автоматический расчет налоговых платежей по проекту с учетом российского законодательства;
- моделирование инфляционных процессов;
- формирование основных форм финансовой отчетности по проекту — отчета о прибыли, отчета о движении денежных средств, балансового отчета;
- расчет основных коэффициентов финансовой оценки проекта;
- расчет показателей, характеризующих экономическую эффективность инвестиционных вложений.

Структура программного продукта «Альт-Инвест» представлена на рис. 2.10.

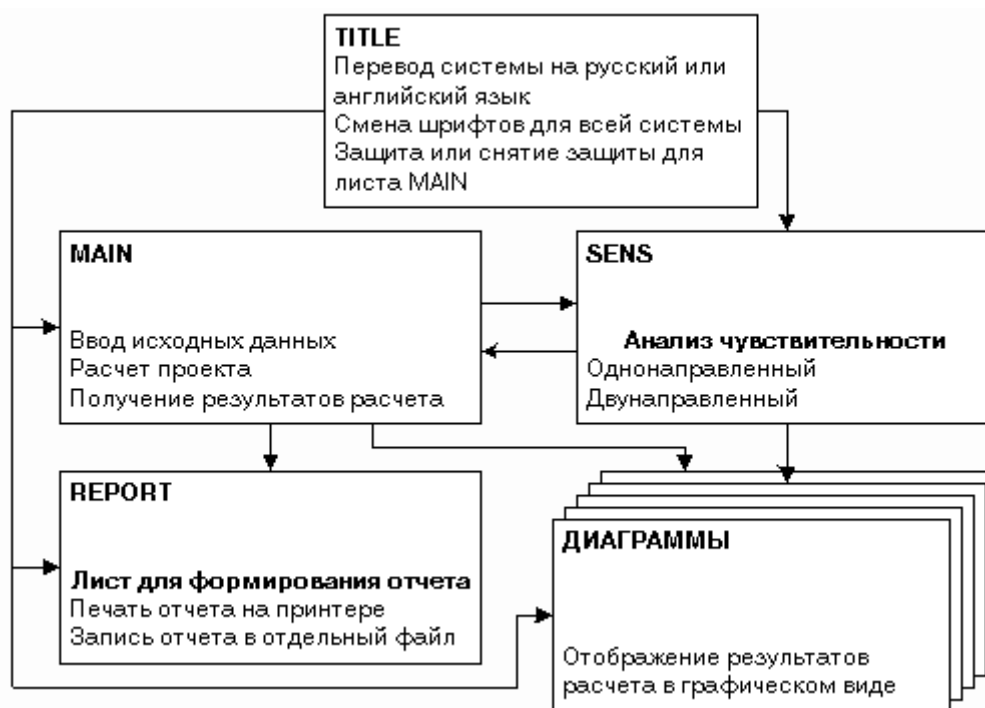


Рис. 2.10. Структура и схема функционирования продукта «Альт-Инвест»

- **TITLE** — титульный лист. На нем находятся кнопки, управляющие общей настройкой системы, а также представлена информация о пользователе программного продукта.

- **MAIN** — лист, который является ядром системы. Он содержит табличные формы, с помощью которых вы описываете инвестиционный проект, проводите его оценку и получаете результаты расчета в текстовом виде. Табличные формы связаны между собой алгоритмом расчета и располагаются в определенном порядке, что обусловлено последовательностью ввода и обработки исходной информации. При построении таблиц был реализован принцип интегрированной системы документации (ИСД). На листе MAIN находятся кнопки, участвующие в настройке табличных форм на проект.

- **SENS** — лист, предназначенный для проведения анализа чувствительности инвестиционного проекта к изменению параметров расчета.

- **REPORT** — дополнительный лист, на котором вы можете формировать отчет по результатам расчета проекта с последующей его печатью или копированием в отдельный файл.

- **Sales@Costs** — **Sens(II)** — диаграммы, построенные по результатам расчета и анализа инвестиционного проекта.

- порядок расположения таблиц соответствует последовательности работы, по оценке инвестиционного проекта.

При вводе исходных данных программа никак не ограничивает стандартные средства Excel, но дополняет их важными элементами автоматизации. Регулировать число продуктов или статей затрат, кредитов и других параметров можно с помощью удобных диалоговых окон, число расчетных периодов, шаг расчета, используемые валюты и параметры отображения финансовых отчетов — все это управляется встроенными программными модулями.

При заполнении данных предусмотрена как возможность автоматически пересчитывать ценовые параметры на всем протяжении проекта с учетом инфляционных и курсовых изменений, так и вносить точные суммы для каждого периода.

Результатом расчета инвестиционного проекта становятся ряд стандартных отчетов, а также возможность использования специальных аналитических модулей программы для оценки рисков и сценарного анализа.

Основные результаты работы с моделью «Альт-Инвест» представлены на листе Main.

Варианты приобретения оборудования

1. Финансовая аренда (лизинг).

Лизинговые сделки имеют ряд преимуществ по сравнению с использованием банковского кредита при приобретении основных средств. Для лизингополучателя это: доступность (решение об осуществлении лизинговой сделки основывается в большей мере на способности предприятия генерировать денежные средства и в меньшей степени зависит от кредитной истории); гибкий график арендных выплат в соответствии с производственными циклами и потоками наличности; налоговые льготы (лизинговые платежи в полном объеме относятся на себестоимость, что уменьшает налог на прибыль).

В модели «Альт-Инвест» при описании лизинга основных фондов рассматриваются два вида лизинга: финансовый (с выкупом оборудования лизингополучателем) и оперативный (без выкупа). При этом возможно рассмотрение лизинговых операций с учетом предмета лизинга на балансе лизингодателя или лизингополучателя.

Размер лизинговых платежей и график оплаты рассчитывается автоматически на основании данных о стоимости основных фондов, срока и условий лизинга.

Для корректного описания денежных потоков при описании лизинговых платежей отдельно выделяются начисленные лизинговые платежи (которые полностью относятся на себестоимость) и реально уплаченные (которые участвуют в реальных потоках денежных средств).

2. Покупка основных фондов.

Для описания затрат на приобретение основных фондов необходимо задать данные о стоимости имущества, график оплаты (распределение капитальных затрат по интервалам планирования), ставку НДС и размер импортной пошлины (при приобретении на внешнем рынке).

При описании внеоборотных активов учитывается российская специфика: например, автоматически учитывается возмещение НДС после ввода оборудования в действие, а также существует возможность описания прямого возмещения НДС из бюджета. Также при приобретении основных фондов существует возможность учесть льготу по налогу на прибыль (уменьшение налогооблагаемой базы, но не более чем на 50 % и при условии полного использования амортизационного фонда на инвестиционные цели).

Расчет инвестиционных затрат на финансирование оборотного капитала

Неоцененность проекта в оборотном капитале является наиболее распространенной ошибкой при оценке инвестиционных проектов.

В программе «Альт-Инвест» расчет потребности в финансировании оборотного капитала осуществляется автоматически на основе задания периодов оборота элементов текущих активов и текущих пассивов.

Определение потребности проекта во внешних источниках финансирования

Общая величина потребности во внешних источниках финансирования рассчитывается исходя из доходов проекта и размера инвестиционных издержек, которые складываются из затрат на приобретение постоянных активов (в том числе и затрат по выкупу арендованных основных средств) и прироста потребности в чистом оборотном капитале.

В качестве источников финансирования в программе рассматриваются:

- собственный капитал (уставный и/или акционерный);
- целевое финансирование и поступления из бюджета;
- заемный капитал.

Кредиты в модели «Альт-Инвест» делятся на две группы по цели использования.

1. Кредит на пополнение оборотного капитала (хозяйственный).

По кредитам, привлекаемым на пополнение оборотного капитала, часть процентов (в пределах ставки рефинансирования ЦБ + 3 %) автоматически включается в себестоимость продукции.

2. Инвестиционный кредит.

По кредитам, привлеченным на инвестиционные цели, все проценты автоматически выплачиваются из чистой прибыли проекта (то есть после уплаты налога на прибыль).

Необходимо помнить, что суммы выплачиваемых процентов и основного долга по инвестиционным кредитам снижают налогооблагаемую прибыль проекта в установленных законодательством РФ пределах (при необходимости пользователь может отключить льготу по реинвестированию прибыли).

В рамках кредита на инвестиционные цели выделяется Государственный инвестиционный кредит, отличие которого состоит в том, что платежи по нему участвуют в расчете бюджетной эффективности проекта.

Программный продукт «Альт-Инвест» позволяет осуществлять автоматическое построение графика кредитования (жесткого или гибкого), а также строить график кредитования вручную.

График выплаты процентов рассчитывается автоматически (в случае и жесткого, и гибкого графика кредитования) на основании данных о размере процентной ставки, периода начисления процентов и возможной отсрочки выплаты процентов по кредиту (с автоматической капитализацией).

Определение налоговых платежей по проекту

Налоговые платежи в программе «Альт-Инвест» делятся на следующие группы:

- относимые на финансовые результаты;
- относимые на себестоимость.

Отдельно выделяется расчет по налогу на добавленную стоимость и по налогу на прибыль.

Для описания налогов необходимо задать ставку и период начисления (могут быть переменными в каждом интервале планирования). Программа «Альт-Инвест» предоставляет возможность добавления любого количества налогов в каждой из групп.

При описании НДС выделяется два блока расчета: НДС по текущей деятельности и НДС по постоянным активам. В каждом из блоков существует возможность при необходимости отражать прямое возмещение НДС из бюджета.

Моделирование инфляционных процессов

Программа «Альт-Инвест» позволяет проводить расчет как в постоянных ценах (без учета инфляционных процессов), так и в текущих ценах.

При расчетах в текущих ценах существует возможность моделирования макроэкономических процессов, отражающих изменение цен по отдельным параметрам проекта:

- цены реализации отдельных видов продукции;
- расходы на сырье, материалы и комплектующие;
- расходы на оплату труда;
- расходы на приобретение основных фондов.

Построение прогнозных форм финансовой отчетности и расчет финансовых коэффициентов

На основании исходных данных инвестиционного проекта программа «Альт-Инвест» автоматически формирует следующие стандартные формы финансовой отчетности (рис. 2.11):

- отчет о прибыли;
- отчет о движении денежных средств (в местной, иностранной валюте и сводный отчет);
- балансовый отчет. Эти таблицы отражают детальные финансовые перспективы проекта и служат основой для его анализа.
- автоматически рассчитываются следующие группы коэффициентов финансовой оценки:
 - ликвидности (общей, срочной, абсолютной);
 - оборачиваемости (постоянных активов, всех активов, собственного капитала);
 - рентабельности (активов, собственного капитала, постоянных активов);
 - финансовой независимости (платежеспособности, автономии, коэффициент покрытия долга по кредитам, доля долгосрочных кредитов в валюте баланса).

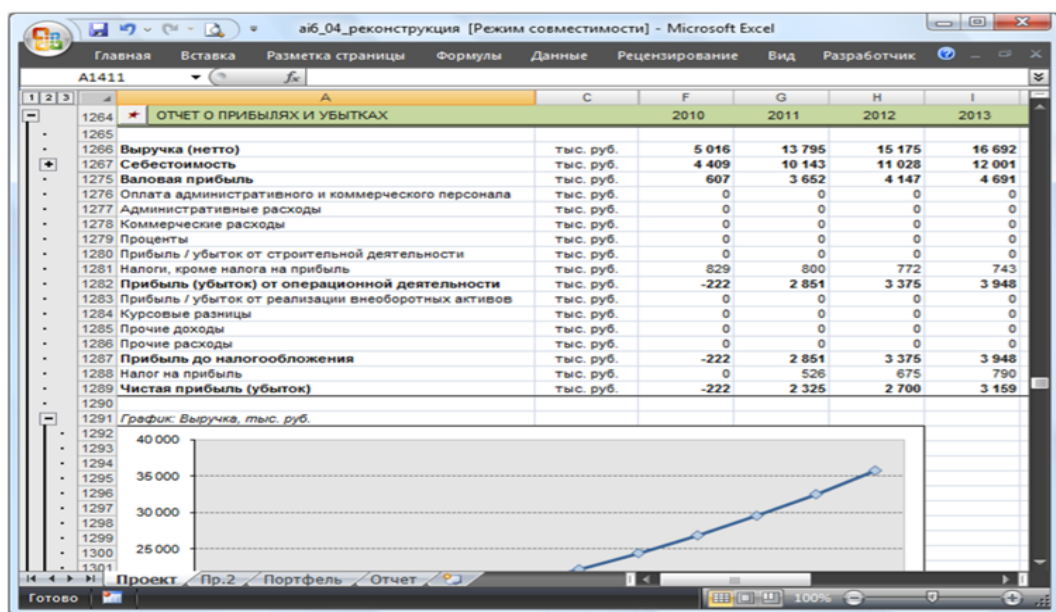


Рис. 2.11. Стандартные отчетные формы. Отчет о прибылях и убытках

Показатели эффективности инвестиционных затрат

В программе «Альт-Инвест» автоматически рассчитываются стандартные показатели эффективности инвестиций:

- срок окупаемости — простой и дисконтированный (при выбранной ставке дисконтирования);
- чистая текущая стоимость проекта (NPV), которая складывается из дисконтированных чистых потоков проекта и дисконтированной остаточной стоимости;
- внутренняя норма рентабельности (IRR);
- доходность инвестиций (отношение NPV к инвестиционным затратам);
- максимальная ставка кредитования проекта.

Данные показатели рассчитываются для определения эффективности полных инвестиционных затрат (в этом случае при построении чистого потока денежных средств не рассматриваются источники финансирования, то есть рассматривается эффективность проекта как такового) и для определения эффективности инвестирования в проект собственных средств (в этом случае учитывается привлечение и возврат кредитов).

Определение бюджетной эффективности проекта

«Альт-Инвест» проводит расчет связанных с проектом доходов и расходов федерального бюджета и бюджета местного уровня. Расчет бюджетной эффективности основан на методе дисконтирования денежных потоков.

В качестве оттоков денежных средств из бюджета рассматриваются:

- предоставление государственного кредита,
- предоставление целевых финансирования и поступлений,
- возмещение НДС по постоянным активам (и по текущей деятельности в отдельных случаях).

В качестве притоков денежных средств в бюджет рассматриваются:

- возврат основного долга и процентов по государственному кредиту,

- поступление налогов по проекту.

Каждая отчетная таблица сопровождается рядом графиков, отражающих наиболее важные элементы соответствующего отчета. Собственные графики легко могут быть добавлены стандартными средствами MS Excel.

Рассчитанная модель играет центральную роль в работе над проектом. Но для оценки проекта и подготовки итоговой документации эта модель дополняется рядом вспомогательных сервисов.

В их число входят:

- *Модуль формирования отчетов.* Позволяет создать любую выборку данных финансовой модели и отформатировать ее в удобном пользователю виде. Созданный отчет затем будет автоматически обновляться при любых изменениях исходных данных.

- *Анализ чувствительности* — выполняется по одному из заранее прописанных параметров или по любому параметру, заданному пользователем. Анализ чувствительности позволяет определить степень влияния основных параметров проекта на его результирующие показатели (рис. 2.12).

Программный продукт «Альт-Инвест» позволяет проводить:

- *однопараметрический анализ чувствительности* — анализ влияния изменения одного входящего параметра (при неизменных остальных) на два результирующих показателя;

- *двухпараметрический анализ чувствительности* — анализ влияния изменения одновременно двух параметров на один результирующий.

В качестве входного параметра, влияние которого планируется оценить, могут быть рассмотрены:

- цена реализации продукции, работ или услуг;
- объем реализации;
- текущие затраты;
- инвестиционные затраты;
- ставка дисконтирования.

В качестве результирующего параметра могут быть представлены:

- простой или дисконтированный срок окупаемости;
- чистая текущая стоимость проекта (NPV);
- внутренняя норма доходности (IRR);
- минимальная величина денежных средств;
- чистая прибыль;
- общая потребность в финансировании оборотного капитала.

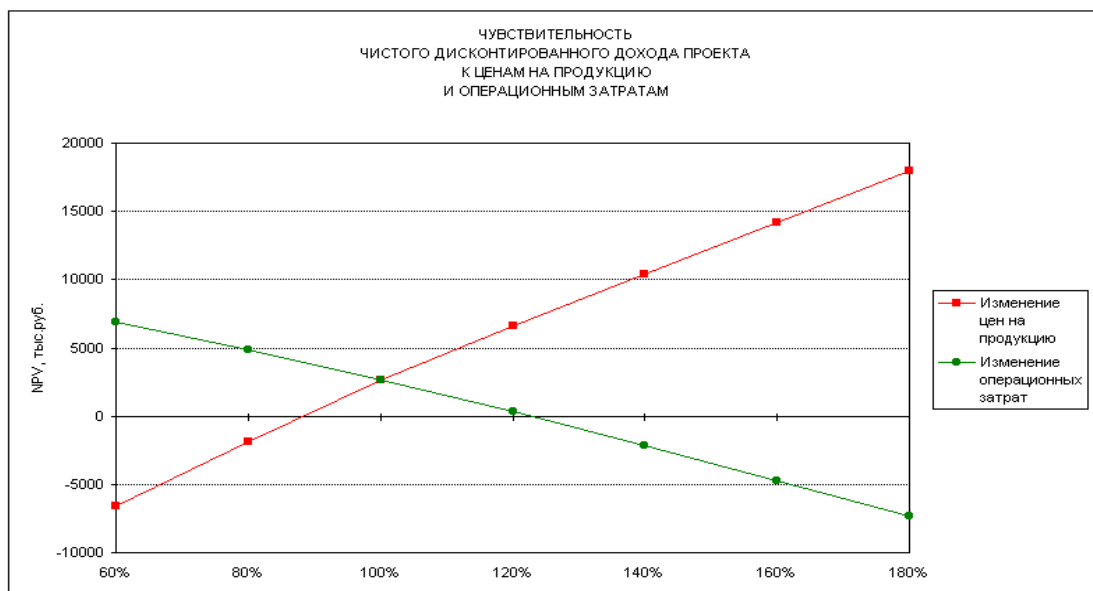


Рис. 2.12. Вспомогательные сервисы. Анализ чувствительности.

- *Автоматический подбор графика финансирования.* Программа предлагает пользователю график финансирования, отвечающий заданным критериям (рис. 2.13).

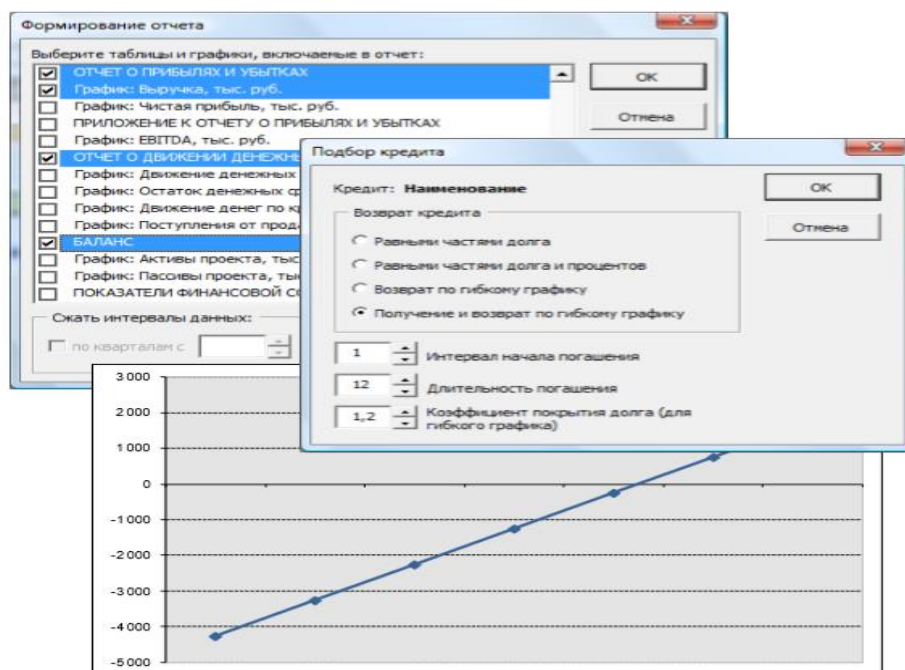


Рис. 2.13. Вспомогательные сервисы. График финансирования

Программный продукт «Альт-Инвест» позволяет проводить:

- однопараметрический анализ чувствительности — анализ влияния изменения одного входящего параметра (при неизменных остальных) на два результирующих показателя;
- двухпараметрический анализ чувствительности — анализ влияния изменения одновременно двух параметров на один результирующий.

Программный продукт «Альт-Инвест Сумм» — инвестиционный план корпорации

Программа «Альт-Инвест Сумм» — инвестиционный план корпорации — модификация программы, позволяющая проводить комплексный анализ портфеля инвестиционных проектов, строить долгосрочный финансовый план корпорации или холдинга. В программе «Альт-Инвест Сумм» можно одновременно проводить анализ любого количества проектов (рис. 2.14). При этом пользователь получает все отчетные форму и аналитические данные как для каждого проекта в отдельности, так и для их совокупности.

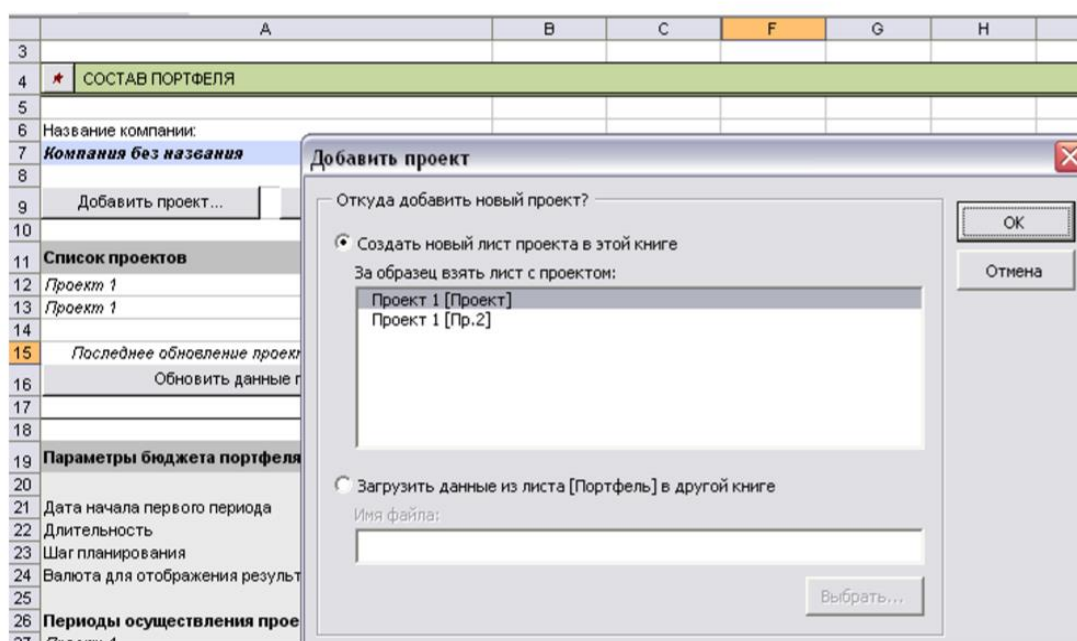


Рис. 2.14. Состав портфеля проекта

При объединении проектов в портфель программа учитывает важные детали, без которых эффективная работа была бы невозможной:

- проекты могут начинаться и заканчиваться в разное время, т.е. любой проект можно сдвинуть на более поздний или более ранний срок;
- налоги могут быть рассчитаны как для каждого проекта отдельно, так и на уровне целого пакета проектов;
- любой проект может быть временно исключен из расчетов, чтобы оценить, как портфель проектов выглядит без него;
- финансирование можно подбирать, опираясь на состояние денежных потоков как в отдельном проекте, так и в портфеле в целом.

Проекты, включенные в портфель, могут находиться в одном файле MS Excel, это удобно если анализируется объединение небольшого числа проектов (в пределах 5–10 проектов).

Если же портфель включает более десяти проектов или нужна возможность редактировать каждый проект отдельно (например, если их разрабатывают разные специалисты), то состав портфеля — это множество проектов, каждый их

которых представлен отдельным файлом MS Excel. Общее число проектов, а также число уровней «дерева» проектов, объединенных в портфель, не ограничено. Можно легко оперировать десятками инвестиционных проектов и получать по ним суммарные результаты.

Например, может построить модель инвестиционного плана холдинга, в котором реализуется несколько инвестиционных проектов и в который включена компания, имеющая свои собственные проекты (рис. 2.15).

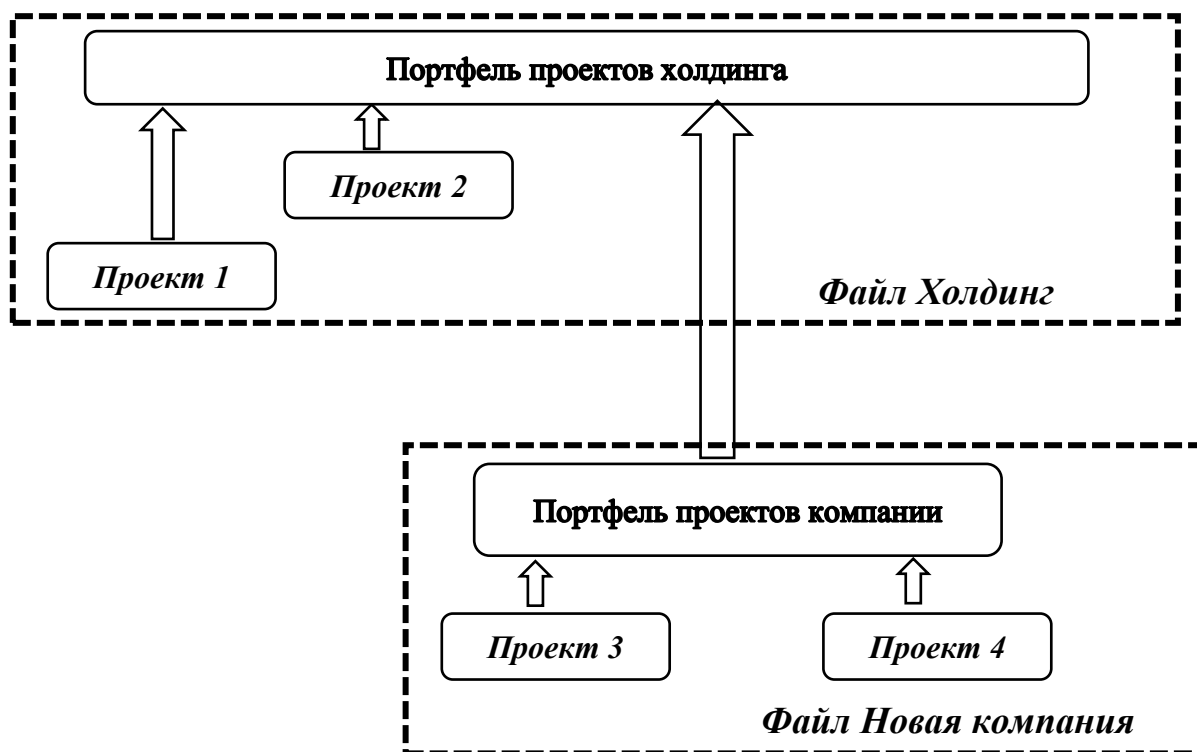


Рис. 2.15. Модель холдинга с включением проектов компании входящей в холдинг

Проекты (или компании) могут быть описаны в модели «Альт-Инвест Сумм» не только с момента начала их реализации. Модули описания стартового состояния компании/проекта позволяют задать текущее положение проекта, учесть ранее осуществленные инвестиции, имеющиеся активы и обязательства. В этой системе можно легко создавать различные сценарии реализации проектов. Каждый такой сценарий может анализироваться не только отдельно, но и по отношению к «базовому» варианту (в качестве которого может выступать любой другой сценарий). Поскольку сценарный анализ используется практически в каждом бизнес-плане, соответствующий инструментарий часто оказывается необходим аналитику. Для «собственных» денежных потоков любой комбинации сценариев будут рассчитаны те же показатели, что и для отдельно взятого проекта.

Статистика показывает, что около 70% продаваемых лицензий на продукты серии «Альт-Инвест» — это программа «Альт-Инвест Сумм», так как она предоставляет все возможные инструментальные средства оценки и представления проектов.

«Альт-Инвест Прим» — экспресс-оценка инвестиционного проекта

Программный продукт «Альт-Инвест Прим» предназначен для проведения оценки эффективности и финансовой состоятельности инвестиционных проектов с использованием минимума исходной информации (рис. 2.16). Программа позволяет корректно и удобно моделировать, и оценивать проекты, реализуемые на действующем предприятии. «Альт-Инвест-Прим» не предназначен для углубленной комплексной оценки проекта, поэтому в программном продукте установлены следующие ограничения (по сравнению с программой «Альт-Инвест»):

- расчеты выполняются только в одной валюте;
- используется метод расчетов в постоянных ценах;
- расчеты налоговых платежей упрощены (налоговое окружение представлено в виде основных групп налогов);
- основные параметры проекта (исходные данные) представляются в укрупненных оценках.

ПРОГРАММНЫЙ ПРОДУКТ "АЛЬТ-ИНВЕСТ-ПРИМ", ВЕРСИЯ 3.1						
Change Font		English				
ОБЩИЕ ДАННЫЕ						
Наименование проекта	Производство соевого продукта					
Дата начала проекта	"0"					
Интервал планирования	дней	90				
Количество интервалов планирования	кв	14				
Количество видов продукции	1					
Расчетная денежная единица	тыс.руб.					
Таблица 1						
ОБЪЕМ ПРОИЗВОДСТВА И РЕАЛИЗАЦИИ			1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
Соевый продукт			0%	80%	100%	100%
Номинальный объем						
Соевый продукт	120	т	0	96	120	120
Средний коэффициент объема производства			0%	80%	100%	100%
Таблица 2						
ВЫРУЧКА ОТ РЕАЛИЗАЦИИ			1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
Цена						
Соевый продукт	40 000	руб./т	0	3840	4800	4800

Рис. 2.16. Исходная информация оценки эффективности и финансовой состоятельности инвестиционных проектов

Экспресс-оценка позволяет оценить инвестиционный проект с трех основных точек зрения:

- эффективность инвестиционных затрат (капитальных вложений);
- финансовая состоятельность;
- риск осуществления проекта.

На этапе экспресс-оценки возможно решить следующие основные задачи:

- оценить потенциальную коммерческую привлекательность проекта на стадии формирования его идеи;
- выбрать наиболее важные направления дальнейшей проработки проекта, оценивая его зависимость от изменения основных параметров расчета;
- обработать большой поток инвестиционных проектов с целью отбора наиболее интересных коммерческих предложений.

Программа выполняет расчет и представление всех важнейших параметров проекта:

- расчет показателей эффективности инвестиций — срока окупаемости (простого и дисконтированного), чистой текущей стоимости проекта (NPV), внутренней нормы прибыли (IRR), рентабельности инвестиций (NPVR), максимальной процентной ставки по кредиту, которая может быть выплачена проектом;

- моделирование расчетного счета проекта;

- расчет коэффициентов, характеризующих финансовую состоятельность проекта;

- получение базовых форм финансовой отчетности — отчета о движении денежных средств, отчета о прибыли, прогнозного баланса;

- анализ кредитоспособности проекта — анализируется выбранная схема финансирования проекта и оцениваются различные схемы финансирования проекта с точки зрения банка;

- анализ чувствительности NPV проекта к изменению основных параметров.

Наиболее часто «Альт-Инвест Прим» применяется в банках для подготовки заявок на кредитование и экспертизы предлагаемых инвестиционных проектов кредитными инспекторами. «Альт-Инвест Прим» позволяет:

- моделировать отдельно проект, получая набор показателей его эффективности;

- строить укрупненный финансовый план действующего предприятия без учета проекта; оценивать общие результаты деятельности предприятия с учетом проекта.

При отсутствии уникальных условий реализации проекта погрешность результатов экспресс-оценки относительно детальной оценки обычно составляет 5–10 %. Программный продукт «Альт-Инвест-Прим» является удобным средством для обучения персонала основам экономического анализа инвестиций.

Программный продукт «Альт-Инвест Строительство»

Несмотря на то, что продукты «Альт-Инвест» максимально универсальны, а их гибкость и открытость позволяют пользователю легко приспособить модель к своим условиям и структурам данных, форматы описания проекта не могут в равной степени подходить для любого случая.

Базовые модели «Альт-Инвест» предполагают, что доходы и затраты проекта формируются через описание набора продуктов или услуг. Это модель, идеально подходящая для описания производственной или сервисной компании. Но в проектах, связанных со строительством значительная часть информации должна быть привязана к процессу строящемуся объекту. Это существенно упрощает и понимание данных и правильный учет налоговых платежей, и корректное формирование доходов.

Модификация «Альт-Инвест Строительство» — это полный функционал базового продукта плюс новый раздел в исходных данных, описывающий строящиеся объекты и их эксплуатацию (рис. 2.17).

	А	В	С	Ф
247				
248	★ СТРОИТЕЛЬСТВО: ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА	Добавить / удалить ...		
249				
250	Очередь строительства №1			
251	Начало строительства очереди	1	период	1 кв. 2009
252	Конец строительства очереди	4	период	4 кв. 2009
253	Категории площадей:	Площадь		
254	Офисные площади	1 200	кв. м	(24%)
255	Складские площади для продажи	1 500	кв. м	(30%)
256	Складские площади собственные	2 300	кв. м	(46%)
257	Полезная площадь очереди	5 000	кв. м	
258	Общая площадь очереди	6 200	кв. м	100%
259				
260	Итого: полезная площадь	5 000	кв. м	
261	Итого: общая площадь	6 200	кв. м	

Рис. 2.17. Описание объектов анализа

К числу наиболее значимых особенностей строительного объекта, учитываемых в модели, относится:

- возможность описания любого числа объектов строительства в разрезе категорий площадей (например, «жилая / нежилая / пр.»). Число категорий может изменяться пользователем;

- затраты на строительство могут описываться с указанием стадий строительства. При этом площади, к которым относятся разные стадии, могут различаться (например, стадия «Образование территории» может быть отнесена к площадям коттеджного поселка, а стадия «Строительство домов» — к площадям возводимых коттеджей);

- график выполнения и сдачи работ может отличаться от графика их оплаты подрядчикам. При этом будут автоматически рассчитаны все налоговые платежи;

- имеется возможность учета ранее осуществленных инвестиций в объект строительства, они корректно используются как при оценке эффективности, так и при построении баланса объекта;

- реализованы два подхода к учету продажи площадей объекта: в основных средствах (для тех случаев, когда объект используется и только потом продается) и в текущей деятельности (когда объект строится на продажу);

- учтены все варианты использования площадей объекта (может указываться отдельно для каждой категории площадей):

- передача дольщикам;
- продажа после окончания строительства;
- сдача площадей в аренду.

При этом все базовые возможности «Альт-Инвест» сохраняются и деятельность, связанная со строительством и использованием объекта может сочетаться с описанием продуктов и услуг. Например, в проекте торгово-развлекательного центра сдача в аренду торговых площадей будет описана в характеристиках использования объекта, а работа собственного боулинга на территории ТРЦ — в обычных разделах «Альт-Инвест».

При разработке программы «Альт-Инвест Строительство» были максимально учтены интересы пользователей, анализирующих различные виды проектов: жилищное строительство (дома, коттеджные поселки), торговые, выставочные, торгово-развлекательные и бизнес-центры.

В настоящее время программа выделена в самостоятельный продукт, который существует в двух модификациях:

- «Альт-Инвест Строительство» — модель для анализа одиночного инвестиционного проекта в сфере строительства;
- «Альт-Инвест Сумм Строительство» — модель для построения стратегического бюджета компании, включающего любое количество инвестиционных проектов в сфере строительства и/или производства.

Важным принципом работы службы поддержки компании Альт-Инвест является то, что на вопросы пользователей отвечают не технические специалисты, а практикующие консультанты, каждый из которых имеет многолетний опыт работы и десятки подготовленных бизнес-планов. Центры поддержки пользователей располагаются в Москве и в Санкт-Петербурге.

Программа «Альт-Инвест» и ее модификации предоставляют полный набор инструментов инвестиционного анализа. Данные, рассчитанные легко и представленные наглядно, могут стать основой бизнес-плана и послужить весомым и убедительным подкреплением его основных позиций.

2.2. Программные продукты компании «Expert-Systems»

2.2.1. Программный продукт «Project Expert»

Программа для разработки бизнес-планов и оценки инвестиционных проектов — Project Expert — лучшая в своем классе программа, ставшая, благодаря своим возможностям, стандартом для бизнес-планирования и оценки инвестиционных проектов.

Аналитическая система Project Expert — программа, позволяющая «прожить» планируемые инвестиционные решения без потери финансовых средств, предоставить необходимую финансовую отчетность потенциальным инвесторам и кредиторам, обосновать для них эффективность участия в проекте.

Незаменим для создания и выбора оптимального плана развития бизнеса, проработки финансовой части бизнес-плана, оценки инвестиционных проектов.

Позволяет моделировать деятельность различных отраслей и масштабов — от небольших венчурных компаний до холдинговых структур. Программа широко используется для финансового моделирования и разработки бизнес-планов производства и оказания услуг в банковском бизнесе, телекоме, строительстве, нефтедобыче и нефтепереработке, транспорте, химии, перерабатывающей и легкой промышленности, машиностроении, аэрокосмической отрасли, энергетике.

Структура процесса разработки бизнес-планов, оценки и реализации инвестиционных проектов представлена на рис. 2.18.



Рис. 2.18. Этапы разработки бизнес-планов, оценки и реализации инвестиционных проектов

Создание бизнес-плана компании, оценка различных вариантов развития предприятия, бизнес план расширения, действующего или создания нового производства, выход на новые рынки, развитие сбытовой сети, реструктуризация и возможная продажа — все это требует подготовки финансового плана и итоговых отчетов.

Project Expert существенно облегчает процесс бизнес планирования. С помощью Project Expert исходные данные о планируемой операционной деятельности, обеспечивающих ее реализацию вновь создаваемых активах и привлеченных для их финансирования средствах автоматически преобразуются в:

- прогнозную финансовую отчетность: отчет о движении денежных средств, баланс, отчет о прибылях и убытках;
- таблицы прогнозных финансовых показателей, показателей эффективности инвестиций;
- итоговые отчеты бизнес-плана (рис. 2.19).

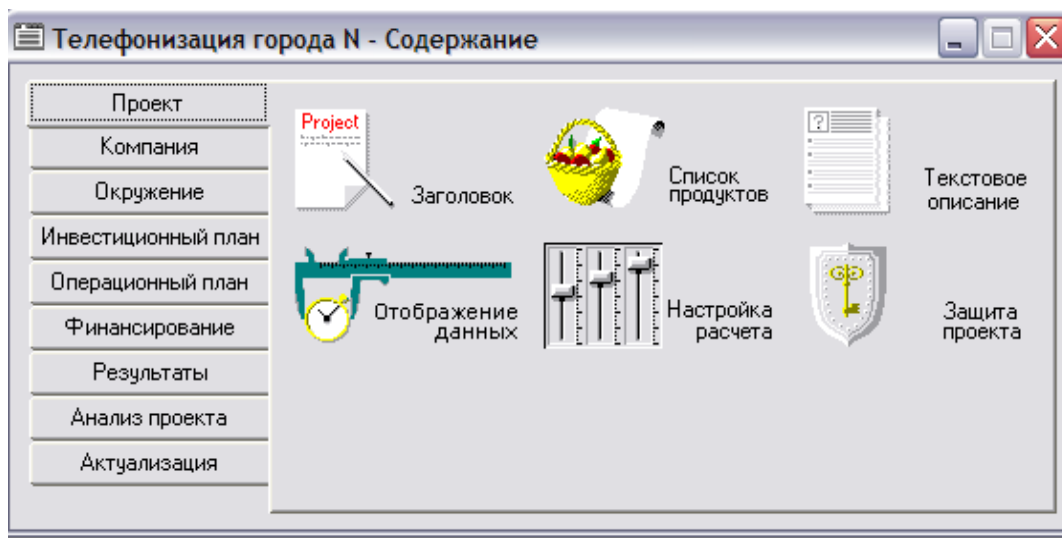


Рис. 2.19. Главное меню программного продукта Project Expert

Прогнозная финансовая и управленческая отчетность

Project Expert позволяет спрогнозировать финансовые результаты предприятия. Результаты моделирования деятельности предприятия отражаются в финансовых отчетах: Отчет о прибылях и убытках, Баланс, план денежных потоков Cash-Flow (рис. 2.20).

	2002 год	2003 год	2004 год	2005 год
Затраты на материалы и комплектующие	9 648 033,97	11 121 923,99	11 127 648,96	10 967 184,
Суммарные прямые издержки	9 648 033,97	11 121 923,99	11 127 648,96	10 967 184,
Общие издержки	74 586,22	75 332,09	76 085,41	76 846,
▶ Затраты на персонал	595 007,50	601 800,92	608 765,01	615 377,
Суммарные постоянные издержки	669 593,73	677 133,00	684 850,42	692 223,
Налоги	755 546,58	1 346 668,07	1 347 502,37	1 333 472,
Кэш-фло от операционной деятельности	1 592 190,58	1 014 521,36	993 927,23	855 634,
Затраты на приобретение активов				
Кэш-фло от инвестиционной деятельности				
Собственный (акционерный) капитал				
Выплаты дивидендов	198 734,08	644 611,07	703 365,97	713 485,
Кэш-фло от финансовой деятельности	-198 734,08	-644 611,07	-703 365,97	-713 485,
Баланс наличности на начало периода	269 783,59	1 561 104,31	1 797 118,78	1 974 767,
Баланс наличности на конец периода	1 573 552,77	1 808 681,49	1 984 379,70	2 023 210,

Рис. 2.20. Прогнозная финансовая и управленческая отчетность. Cash-Flow

На основе финансовой модели Project Expert автоматически формирует отчеты, соответствующие международным стандартам финансовой отчетности (МСФО). Это делает результаты расчетов понятными иностранным инвесторам.

Финансовые отчеты демонстрируют результаты деятельности компании, и получаются в Project Expert автоматически в результате выполнения расчетов. Процесс генерации бухгалтерских процедур и формирования отчетных финансовых документов осуществляется в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета.

Финансовые показатели и показатели эффективности инвестиций

Project Expert формирует таблицы показателей эффективности инвестиций и финансовых показателей:

Показатели ликвидности — текущая ликвидность, быстрая ликвидность, чистый рабочий капитал и другие показатели, отражающие способность компании удовлетворять претензии держателей краткосрочных долговых обязательств

Показатели рентабельности — набор коэффициентов, показывающих, насколько прибыльна деятельность компании и насколько эффективно использование различных типов ресурсов.

Показатели деловой активности — позволяют проанализировать, насколько эффективно предприятие использует свои средства, включают набор показателей оборачиваемости различных типов средств, обязательств и т.п.

Показатели устойчивости — характеризуют финансовую независимость и платежеспособность компании, включают различные представления соотношений между источниками финансирования (коэффициент финансовой независимости, коэффициент покрытия процентов и т.п.).

Инвестиционные критерии, характеризующие стоимость и доходность акций предприятия (прибыль на акцию, P/E, коэффициент покрытия дивидендов и т.п.).

Показатели эффективности инвестиций (дисконтированные Cash-Flow критерии) — чистый приведенный доход, период окупаемости проекта, внутренняя норма рентабельности и другие показатели, используемые для комплексного анализа проекта (рис. 2.21).

Модуль «Детализация результатов» предоставляет возможность детализировать результаты расчета проекта. Всего можно использовать до 30 стандартных таблиц, отображающих состояние и результаты проекта.

Если это окажется недостаточным или появится необходимость в отчетах другого формата, они могут быть созданы в разделе «Таблицы пользователя».

Оформление и просмотр выходных данных, подготовленных программой, выполняются в разделе «Результаты». Эти материалы вместе с пояснительным текстом входят в бизнес-план, формирование которого обеспечивает Project Expert.

Строительство сети бензозаправочных станций - Project Expert *

Проект Обмен Редактор Результаты Сервис Окно Справка

Строительство сети бензозаправочных станций - Содержание

Проект
Компания
Окружение
Инвестиционный план
Операционный план
Финансирование
Результаты
Анализ проекта
Актуализация

Детализация результатов - К-Ф.Общие издержки (по списку издержек...)

Кэш-фло К-Ф.Общие издержки (по списку издержек)

	2002 год	2003 год	2004 год	2005 год
▶ Допл. сырье и материалы	7 305,27	7 378,32	7 452,11	7 526,63
Услуги стор. орган-й производств. характера	7 305,27	7 378,32	7 452,11	7 526,63
Канцелярские расходы	2 435,09	2 459,44	2 484,04	2 508,88
Оплата лицензий	5 554,94	5 610,49	5 666,59	5 723,26
Ремонт производственных зданий	8 154,04	8 235,58	8 317,93	8 401,11
Командировочные расходы	7 305,27	7 378,32	7 452,11	7 526,63
Оплата услуг связи	4 870,18	4 918,88	4 968,07	5 017,75
Представительские расходы	6 087,73	6 148,60	6 210,09	6 272,19
Содержание служебн. автотр.	3 652,64	3 689,16	3 726,05	3 763,31
Коммун. и арендные платежи	7 305,27	7 378,32	7 452,11	7 526,63
МБП	3 652,64	3 689,16	3 726,05	3 763,31
Содержание топливной базы	3 652,64	3 689,16	3 726,05	3 763,31
Расходы на рекламу	7 305,27	7 378,32	7 452,11	7 526,63
ИТОГО	74 586,22	75 332,09	76 085,41	76 846,26

Рис. 2.21. Детализация результатов: кэш-фло, общие издержки

Разработка бизнес-плана

Модуль «Текстовое описание» помогает создать структуру и текст бизнес-плана, используя развитую систему подсказок и комментариев. В программе предусмотрена возможность подключения и создания библиотек данных для последующего использования при подготовке проектов. Текстовое описание может быть включено в создаваемый в программе отчет, который также может быть дополнен данными расчета из всех модулей программы (рис. 2.22).

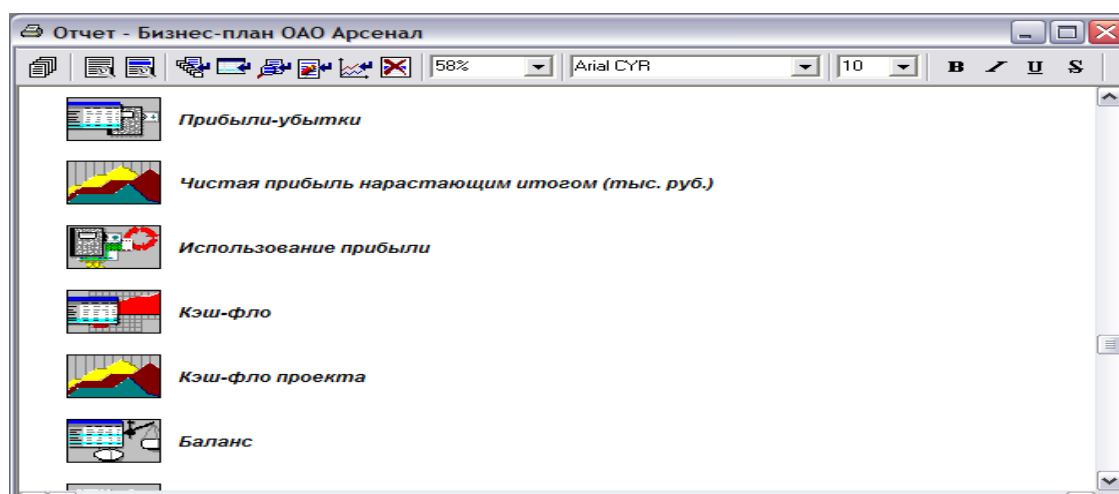


Рис. 2.22. Создание отчетов

Динамическое обновление отчетов, переданных в MS Word, исключает рутинную работу по переформатированию отчета заново после изменения параметров проекта. Созданный в MS Word отчет сохраняет все параметры форматирования при обновлении результатов. В случае изменения данных в файле проекта достаточно нажать одну кнопку, чтобы новые данные появились в отчете. При

подготовке отчетов все созданные в системе графики и диаграммы можно после передачи в Word редактировать как объекты MS Graph.

Все это сложно реализовать без адекватной планируемому бизнесу финансовой модели, легко и удобно создаваемой на Project Expert.

Финансовая модель проекта и компании

Процесс построения финансовой модели инвестиционного проекта или всей деятельности предприятия наиболее трудоемок и требует подготовительной работы по сбору и анализу исходных данных. С системой Project Expert пользователю не потребуется ни глубокого знания математики, ни умения программировать — необходимо только хорошо знать описываемый бизнес.

Система Project Expert позволяет в течение небольшого времени разработать финансовую модель компании. Для описания проекта и компании пользователю потребуется ввести следующие исходные данные: дату начала и длительность проекта, перечень планируемых к выпуску продуктов и услуг, многоуровневую структуру компании вплоть до каждого подразделения и товара.

План сбыта

Стратегия продаж компании, реализующей проект, должна быть детально проработана на стадии планирования. Чтобы смоделировать ее в Project Expert, пользователю требуется ввести список продуктов, указать цены по каждому продукту и предполагаемый объем его продаж.

Система позволяет учесть дополнительно информацию о влиянии сезонности на цену, задать схему, по которой будет формироваться цена того или иного продукта на протяжении проекта.

В процессе разработки стратегии продаж в Project Expert учитываются факторы времени, такие, как: время реализации продукта (услуги), время задержки платежа после поставки продукции, а также условия оплаты продукта или услуги потребителя (по факту, с предоплатой или в кредит).

При моделировании сбыта учитывается объем складских запасов готовой продукции и сроки их хранения, процент потерь при сбыте продукции и т. п. (рис. 2.23).

Система позволяет отразить также затраты на рекламу и продвижение продукции на рынке.

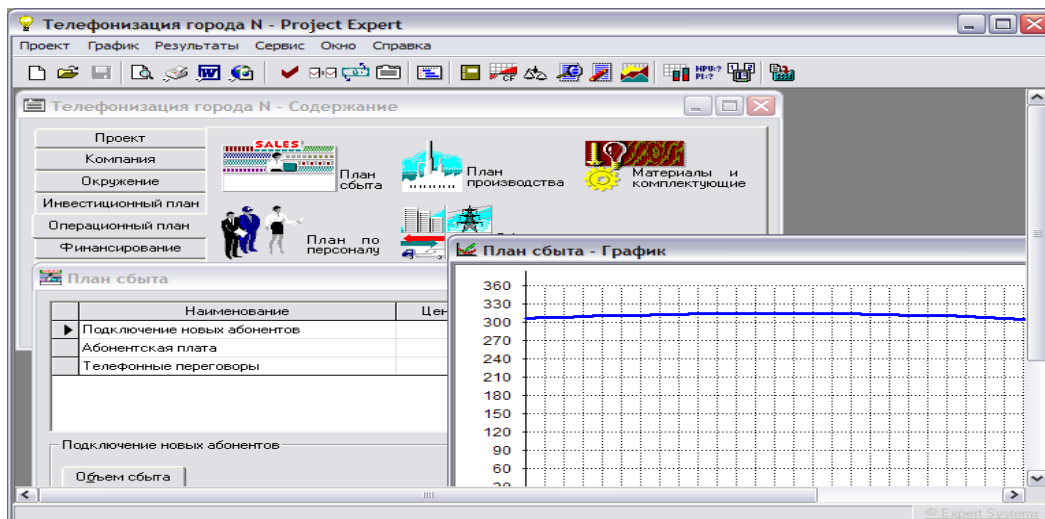


Рис. 2.23. План сбыта

Пользователь может оценить преимущества каждой сбытовой схемы, проводя анализ выбранных условий сбыта.

Создание математических зависимостей сбыта продукции от других факторов, например, от размера спроса, с помощью механизма «Формула» позволяет автоматизировать расчет объемов продаж и описать индивидуальную стратегию реализации продукции и услуг (рис. 2.24).

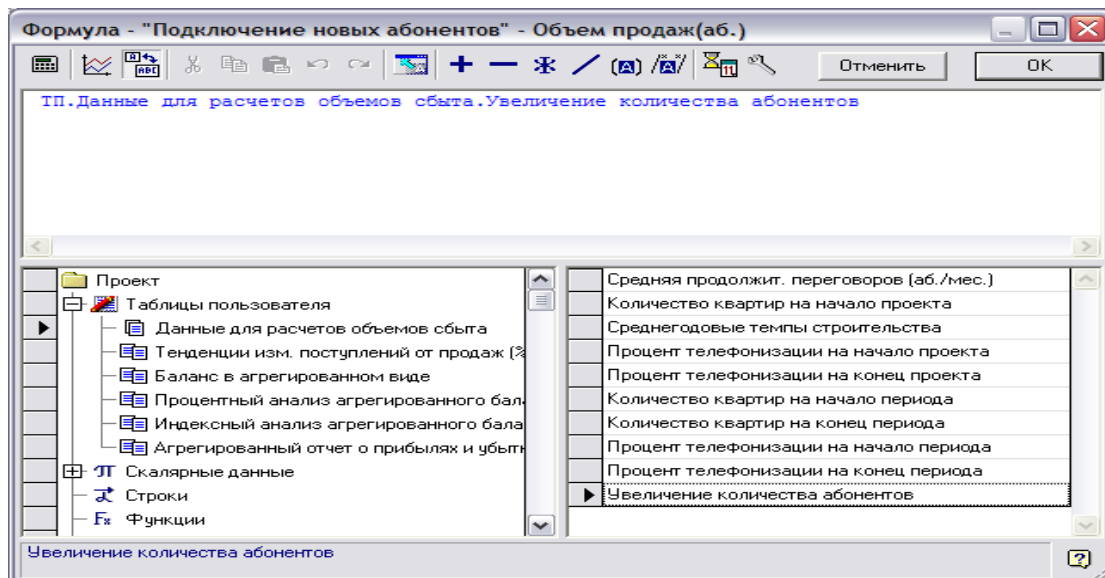


Рис. 2.24. Редактор формул

План производственной деятельности

При моделировании в Project Expert производственной деятельности предприятия достаточно ввести в систему данные о продукции, объемах ее производства, о количестве и стоимости сырья и материалов, о затратах на персонал в соответствии с существующей структурой производства, об общих издержках — затратах на производство, управление, маркетинг и т.п. (рис. 2.25).

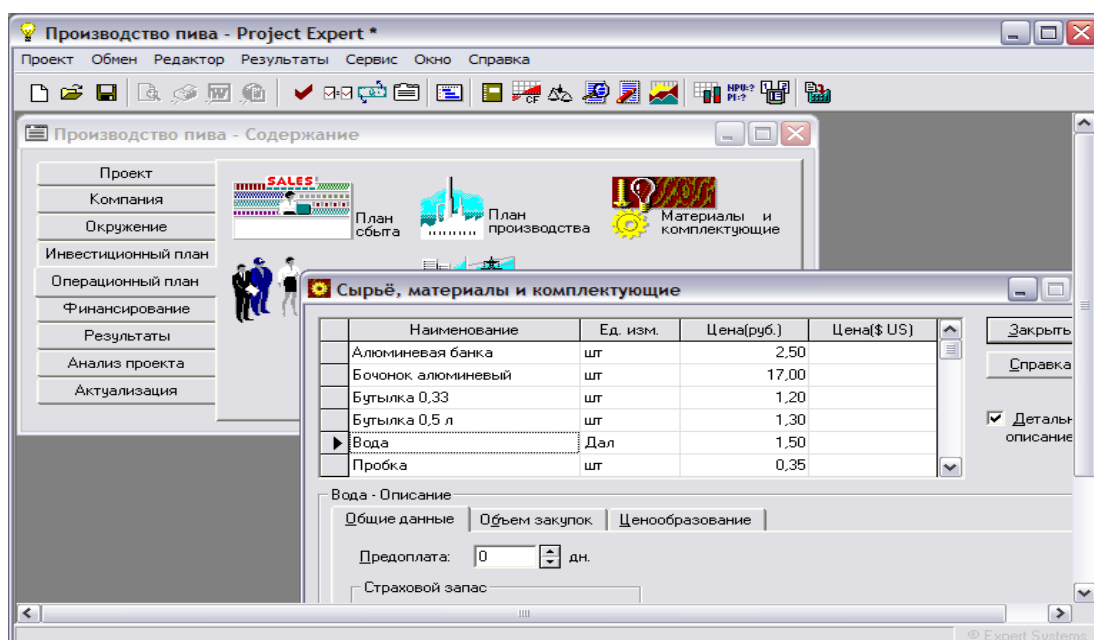


Рис. 2.25. Данные о сырье, материалах, комплектующих

Система позволяет описать график производства и различные виды издержек, связав сложной математической зависимостью выбранные параметры финансовой модели предприятия, например, при моделировании объема производства продукта, исходя из возможностей предприятия и прогнозной емкости рынка.

Производственный план может быть сформирован системой автоматически в зависимости от планируемых объемов сбыта. Project Expert позволяет установить зависимость плана производства и от иных факторов, например, от мощностей используемого производственного оборудования.

Инвестиционный план проекта

Планируемая операционная деятельность предполагает капиталовложения, направленные на замену активов или создание новых.

Прединвестиционная и инвестиционная фазы любого проекта требуют тщательной проработки графика работ и оценки объема необходимых инвестиций. Для этого Project Expert формирует план первоначальных капитальных вложений и подготовительных работ — диаграмму GANTT.

Система достаточно гибко подходит к представлению данных о проекте, позволяя либо увязывать все этапы инвестиционной и дальнейшей операционной деятельности, либо описывать эти стадии проекта независимо.

В системе Project Expert интерфейс и описание временных характеристик проекта совпадает с системами сетевого планирования MS Project или Primavera SureTrack. Но при этом оцениваются именно финансовые аспекты инвестиционного плана проекта — стоимость подготовительных работ, используемые ресурсы, создаваемые активы и особенности учета инвестиций (рис. 2.26).

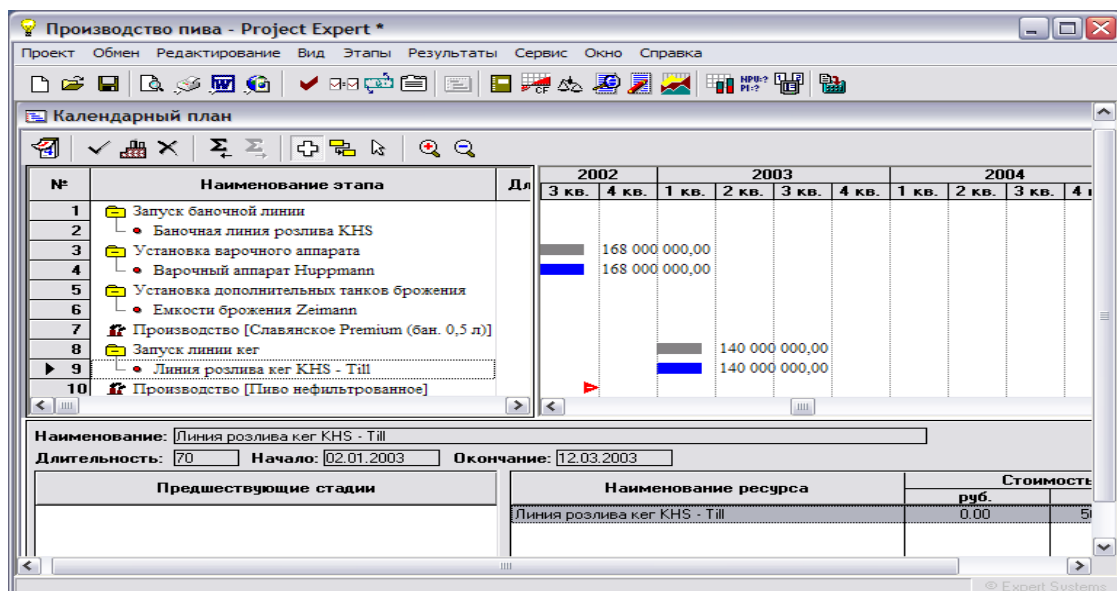


Рис. 2.26. Календарный план

Программа помогает определить этапы работ и установить взаимосвязи между ними, указать используемые ресурсы, необходимые для выполнения этих этапов, порядок их оплаты, капитализировать сделанные инвестиции.

Если этапы подготовки производства связаны с постройкой зданий, приобретением оборудования, земли или других основных средств, Project Expert позволяет пользователю выбрать способы и сроки их амортизации: по производству, линейно, по остаточной стоимости, по схеме. В системе предусмотрен учет переоценки активов, их реализации, а также дополнительных инвестиций.

Описание экономического окружения

В ходе финансового моделирования деятельности предприятия и инвестиционного проекта необходимо учесть влияние факторов внешней среды: налогового окружения, инфляции, колебаний курсов валют, используемых предприятием для денежных расчетов.

В аналитической системе Project Expert легко описывается финансово-экономическая среда, в которой планируется реализация проекта, а также прогнозируются изменения экономического окружения (рис. 2.27).

Часто при создании проекта стоит задача учета движения денежных средств не только в национальной валюте, но и в иностранной, например, при совершении импортно-экспортных сделок. Для этого в системе предусмотрена возможность выбора основной и дополнительной валют проекта. Задается курс валют на начало проекта и прогноз его динамики. Система автоматически преобразует результаты расчетов проекта в рублях в эквивалент в более стабильной валюте, что позволяет учесть при анализе фактор неустойчивости курса национальной валюты. Наличие второй валюты проекта является необходимым условием корректного расчета показателей эффективности инвестиций. В системе можно описать сложную схему курсовой инфляции, связав с помощью формул изменение курсов основной и дополнительной валют проекта с различными базами.

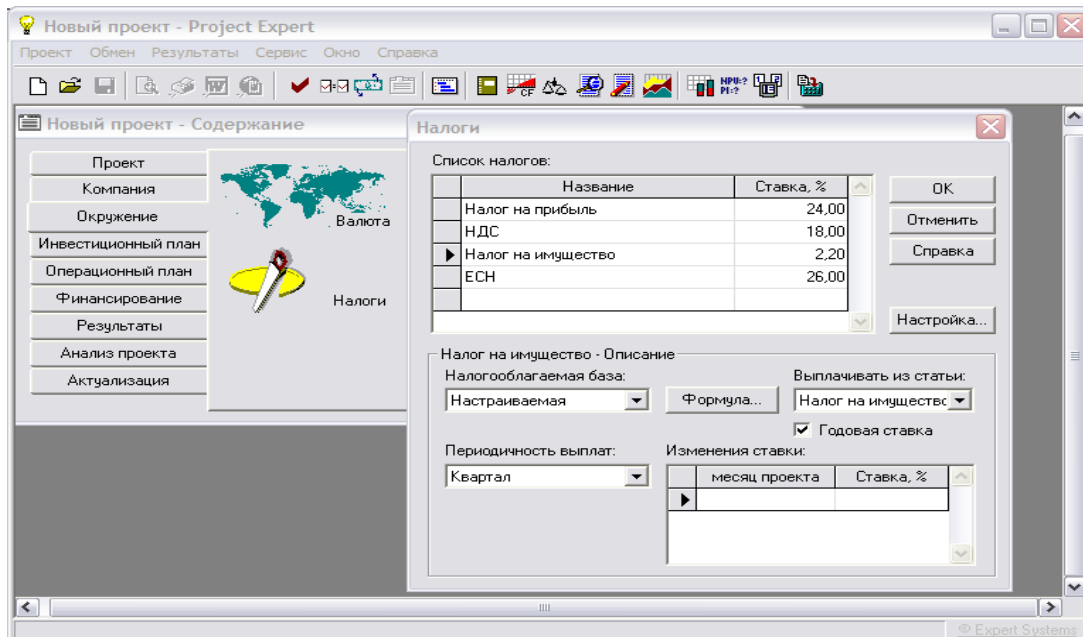


Рис. 2.27. Описание окружения (налоги)

Система предоставляет вам возможность сформировать инфляционную картину инвестиционного проекта. Пользователь задает индивидуальные показатели инфляции и тенденции их изменения в виде годовых и ежемесячных показателей, характеризующих определенную группу (статью затрат), а также отдельные виды продукции и услуг.

Project Expert помогает вам отразить особенности налоговой системы. Система предоставляет список основных видов налогов, установленных российским законодательством, с учетом действующих ставок выплат для предлагаемых налогов, а также позволяет, и выбирать налогооблагаемую базу из предложенного перечня, и самостоятельно определять ее для любого налога по формуле.

Например, для налога с продаж выбирается база «налог, включаемый в цену», а настраиваемое описание налогового окружения позволяет вводить новые виды налогов, условия их начисления и выплат вплоть до индивидуальных налогов на каждую статью поступлений и затрат, включая режим «налоговых каникул».

Для моделирования компании с проектом потребуется учесть ее финансовое состояние на момент начала проекта — детальное описание ее активов и пассивов в агрегированном балансе.

Финансирование проекта. Оценка потребности в капитальных вложениях и оборотном капитале

Любой инвестиционный проект, бизнес план предприятия неосуществимы без решения проблемы финансирования. В программе Project Expert заложена возможность моделирования и выбора схемы финансирования.

Какие денежные средства потребуются на различных этапах реализации проекта? Потребность в капитале определяется на основании данных, отображаемых в Отчете о движении денежных средств — Cash-Flow (рис. 2.28).

По сути дела, Cash-Flow является основным документом, предназначенным для определения потребности в капитале, выработки стратегии финансирования предприятия, а также для оценки эффективности использования капитала.

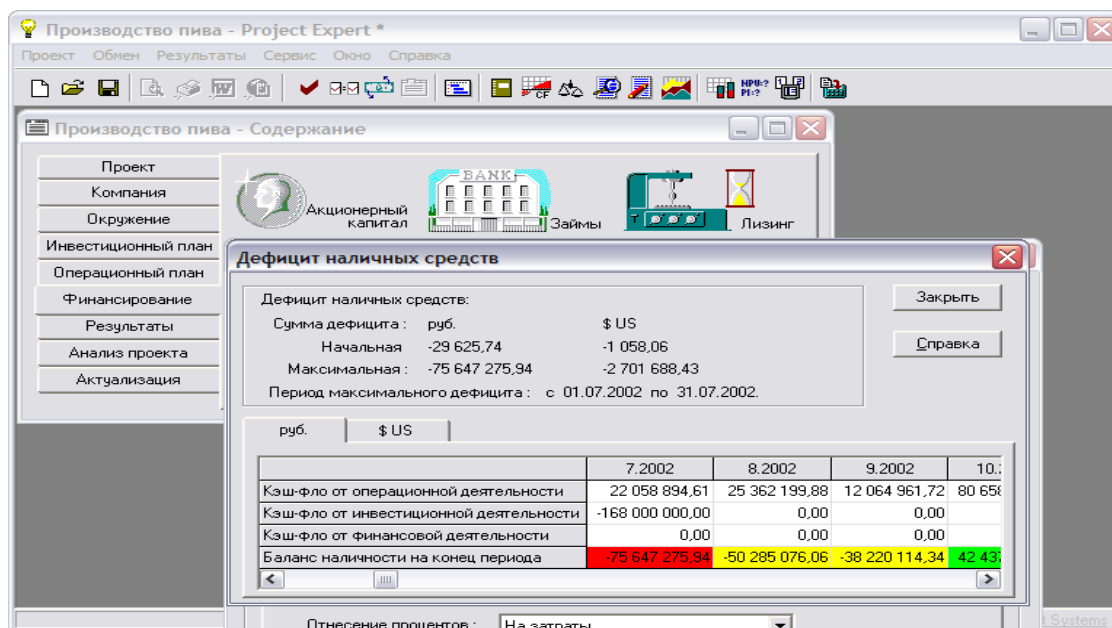


Рис. 2.28. Дефицит наличных средств

Значения сальдо счета предприятия представлены в последней строке таблицы Cash-Flow и демонстрируют прогнозируемое состояние расчетного счета предприятия, реализующего проект в различные периоды времени. Отрицательное значение сальдо расчетного счета означает, что предприятие не располагает необходимой суммой капитала.

Важно сформировать капитал таким образом, чтобы ни в один период времени значение сальдо расчетного счета не имело отрицательного значения. При этом необходимо придерживаться основного принципа — капитал должен быть привлечен только в тот период времени, когда это действительно необходимо.

Важно учесть и реальные условия привлечения капитала. Аналитическая система Project Expert автоматически определяет, какой объем денежных средств будет достаточен для покрытия дефицита капитала в каждый расчетный отрезок времени.

Моделирование различных вариантов финансирования

Сформировать стратегию финансирования проекта можно с использованием заемного и акционерного капитала, лизинга, государственного финансирования. Помимо определения объемов потребуется выбирать условия и параметры финансирования (рис. 2.29).

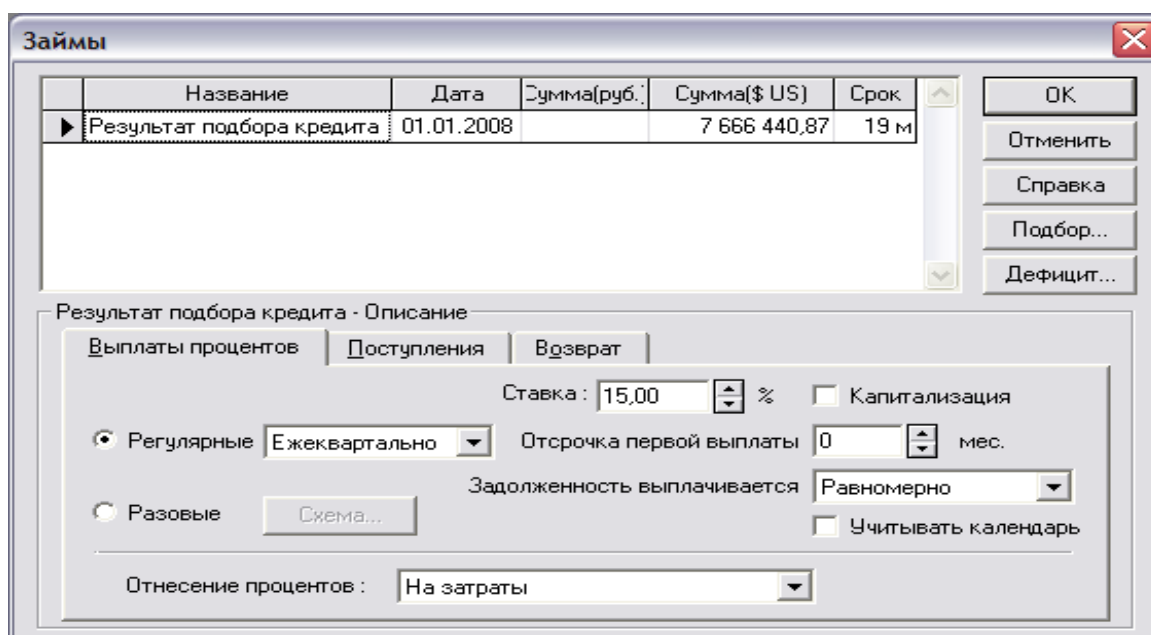


Рис. 2.29. Выбор условия и параметров финансирования

Предусмотрено использование различных комбинаций этих способов. Преимущество Project Expert состоит в том, что потребность в капитале определяется с учетом инфляции и может быть своевременно откорректирована. Это позволяет избежать ошибок в планировании инвестиций.

Project Expert позволяет решить задачу управления свободными денежными средствами, генерируемыми проектом. Достаточно указать принципы дивидендной политики, и реальные суммы будут рассчитаны системой. Можно смоделировать и собственную схему процесса размещения средств на различных условиях на депозиты или в альтернативные проекты.

Обоснование для потенциальных участников финансирования

Помимо оценки эффективности вложения в проект в целом в Project Expert успешно решается так называемая «задача инвестора». Определяется, удовлетворяют ли финансовые результаты участия в проекте требованиям всех заинтересованных в нем сторон — владельцев предприятия, инвесторов, кредиторов и госструктур, анализируя рассчитанные системой основные финансовые показатели и показатели эффективности инвестиций (рис. 2.30).

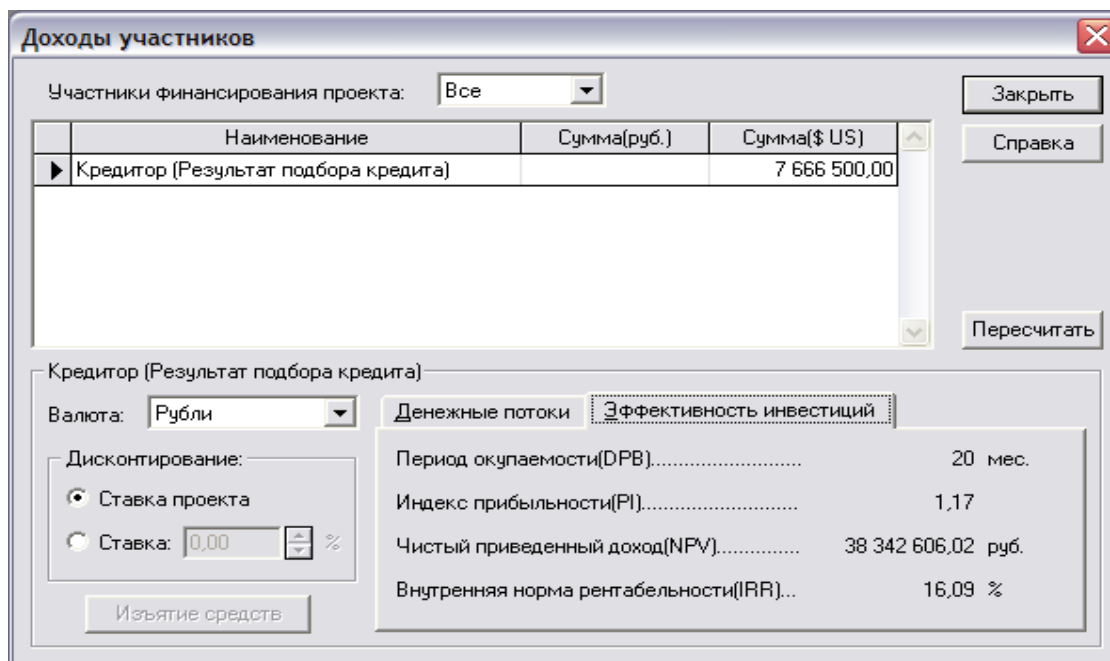


Рис. 2.30. Доходность для инвесторов

Оценка инвестиционных проектов

После того как Project Expert сформирует прогнозные финансовые отчеты о результатах деятельности предприятия: отчет о прибылях и убытках, баланс, отчет о движении денежных средств, — автоматически производится расчет планируемых финансовых показателей и показателей эффективности инвестиций.

Project Expert позволяет провести проектный анализ в полном объеме и реализует апробированную методологию. Помимо оценки эффективности инвестиционных проектов на основе интегральных показателей программа обеспечивает:

- анализ чувствительности;
- анализ безубыточности;
- сценарный анализ.

Пользователь также может создать в системе собственные аналитические таблицы, внести дополнительные показатели и применять к ним необходимые методы анализа.

Анализ чувствительности.

Одной из задач проектного анализа является определение чувствительности финансовой модели предприятия к изменениям различных параметров. Чем шире диапазон параметров, в котором показатели эффективности остаются в пределах приемлемых значений, тем выше запас прочности проекта, тем лучше он защищен от колебаний различных факторов, оказывающих влияние на результаты реализации проекта. Система Project Expert позволяет изучить, как будут изменяться финансовые показатели проекта в зависимости от изменения общего уровня инфляции, ставок налогов, затрат на персонал, величины сбыта и других исходных данных проекта (рис. 2.31).

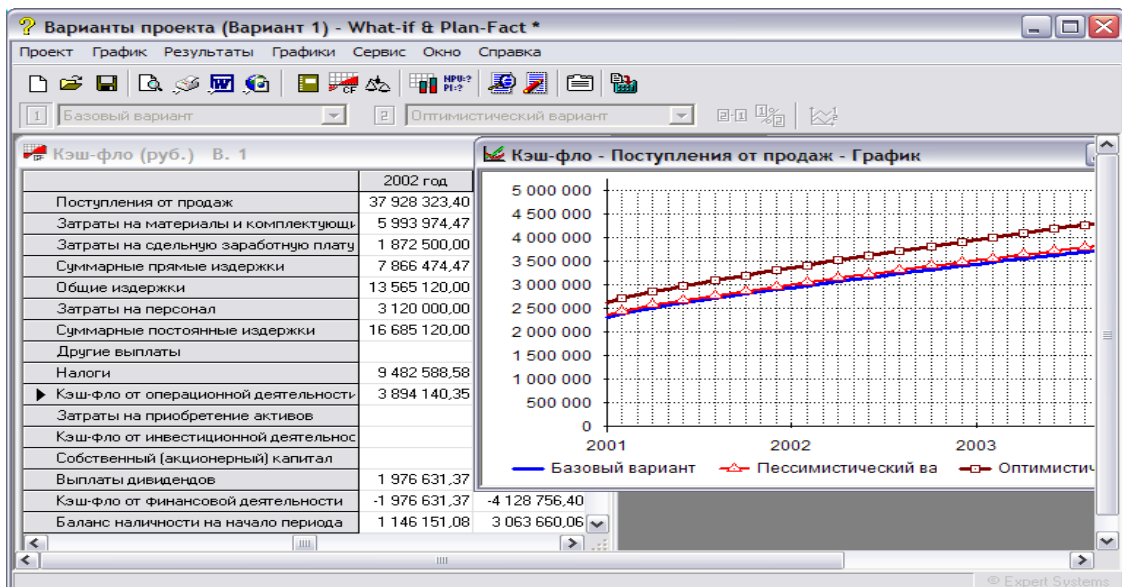


Рис. 2.31. What If & Plan Fact

Исследование чувствительности показателей эффективности к изменению ставки дисконтирования позволяет определить устойчивость проекта к колебаниям конъюнктуры финансового рынка и возможным изменениям макроэкономических условий деятельности (рис. 2.32, 2.33).

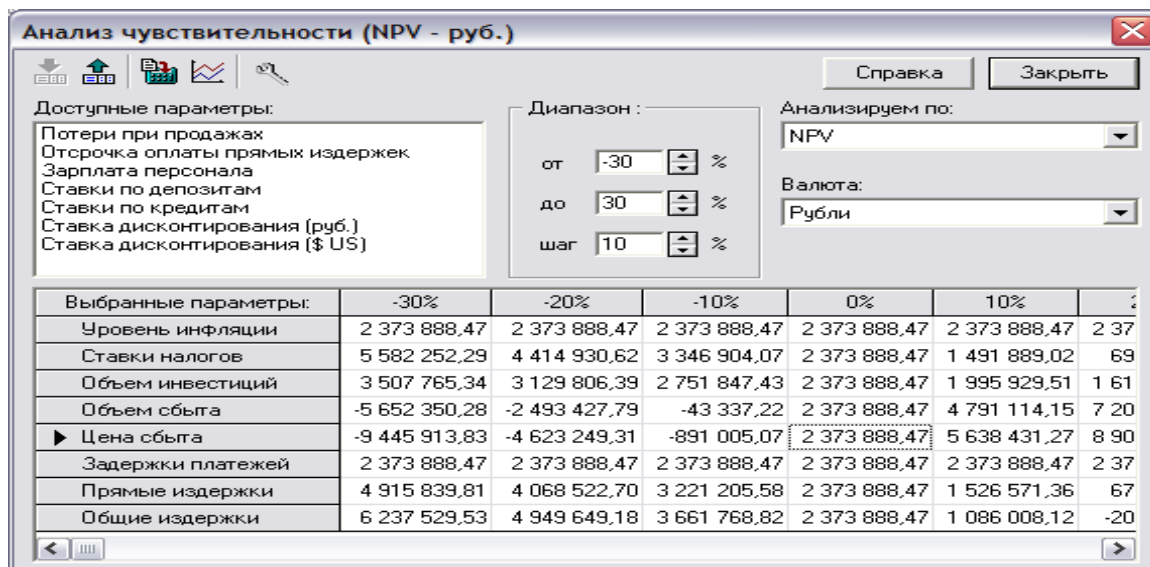


Рис. 2.32. Анализ чувствительности. NPV

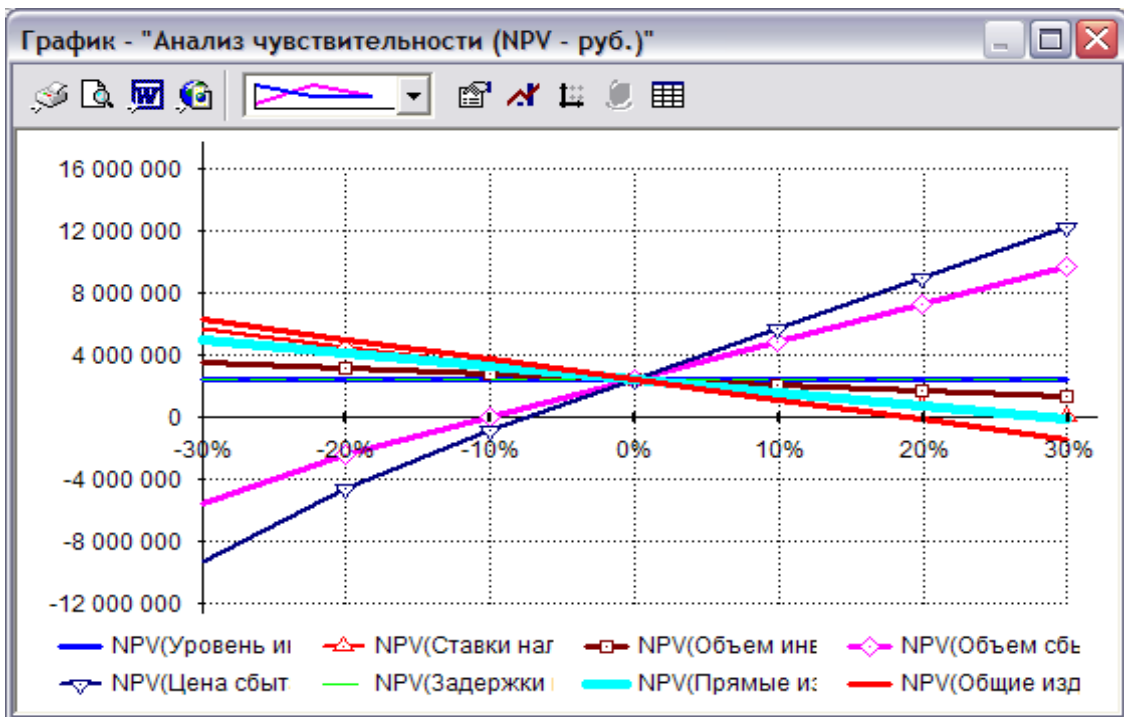


Рис. 2.33. Анализ чувствительности (график)

Анализ безубыточности.

В системе анализируются взаимосвязи между издержками и доходами при различных объемах производства.

В Project Expert решается задача определения точки безубыточности для каждого вида продукции в любом расчетном периоде и рассчитывается объем продаж, покрывающий все издержки на его производство и реализацию (рис. 2.34).

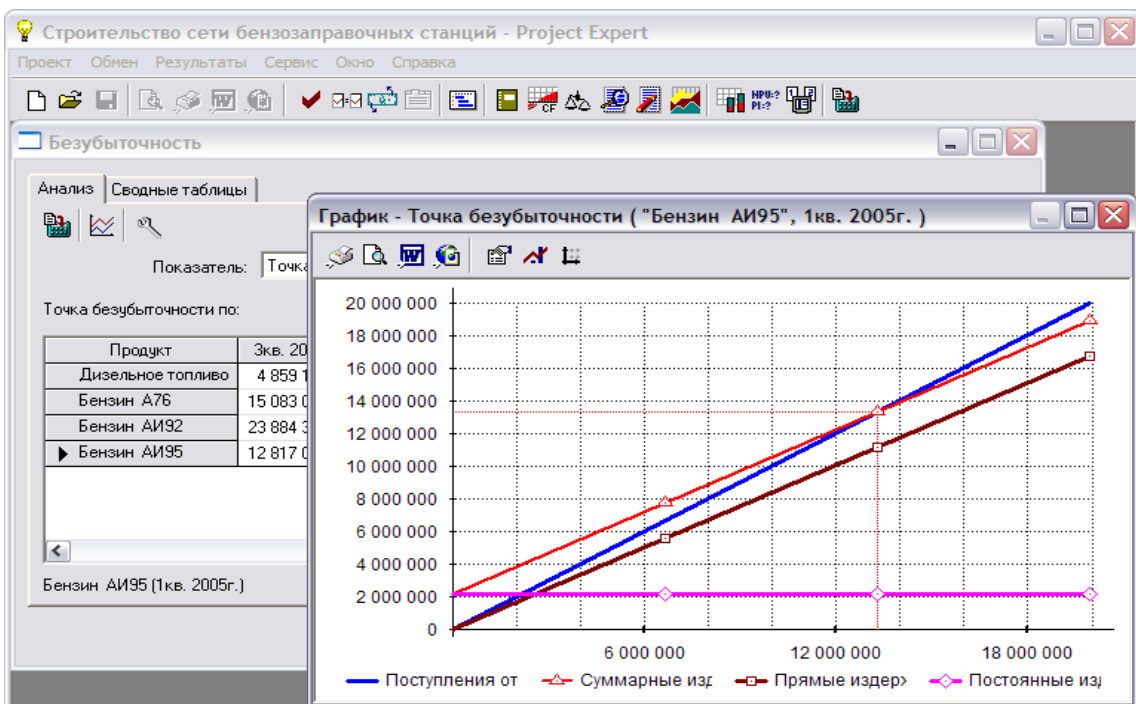


Рис. 2.34. Точка безубыточности (график)

На основании данных о структурных подразделениях компании и видах выпускаемой продукции, издержки можно распределить по видам продукции и по подразделениям компании не только в соответствии с фиксированной долей в общих затратах или пропорционально обороту, но и по сложной схеме, пропорционально различным базам распределения. Эту возможность также обеспечивает механизм «Формула».

При проведении в Project Expert анализа безубыточности используется метод, основанный на вкладе на покрытие. Помимо количественного и стоимостного значений точки безубыточности, в системе определяется запас финансовой прочности и оценивается влияние выбранной структуры издержек на прибыль - рассчитывается операционный рычаг. Это позволяет вам определять предел безопасности и уровень предпринимательского риска, как на каждый период, так и за ряд периодов в числовом и в графическом виде (рис. 2.35).

Анализ Сводные таблицы

Дата	Масштаб
01.10.2005	Квартал

Добавить
Удалить

Отчетный период - 4 кв. 2005 г.

Название продукта	Вклад в покрытие (руб.)	Коэффициент вклада в	Балансовая прибыль (руб.)	Точка безубыточности	Точка безубыточности	Запас финансовой прочности (руб.)
Дизельное топливо	2 330 525,93	21,36	792 342,48	604,96	5 279 186,37	5 628 995,
Бензин А76	7 423 715,16	21,47	2 516 379,01	1 922,51	16 782 699,05	17 786 490,
Бензин АИ92	8 746 550,25	18,56	2 535 168,52	2 664,55	26 490 929,97	20 634 187,
Бензин АИ95	3 564 508,61	16,14	839 341,90	1 281,07	14 289 652,18	7 796 219,
ИТОГО:	22 065 299,94	19,24	6 794 306,75	0,54	62 138 319,38	52 550 040,

Справка Закреть

Рис. 2.35. Безубыточность

Безубыточность.

Создаваемые системой сводные таблицы позволяют проводить на определенную дату анализ безубыточности для группы продуктов, определять средневзвешенные значения коэффициента вклада на покрытие, анализировать значения операционного рычага и запас финансовой прочности, как по каждому продукту, так и по компании в целом. Подобный анализ потребуется и для прогноза изменения прибыли при изменении объема продаж, и для введения корректировок в планы производства продукции.

При описании компании была отражена ее структура. Благодаря этому Project Expert позволяет не только спрогнозировать финансовые результаты каждого подразделения, но и проанализировать их деятельность и оценить, какие подразделения рентабельны, а какие нет.

Сценарный анализ — сравнение вариантов развития.

Помимо анализа проекта в пакете Project Expert Professional имеется дополнительный модуль, позволяющий вести многовариантный сценарный анализ и получать ответы на вопросы «Что будет, если ...?»

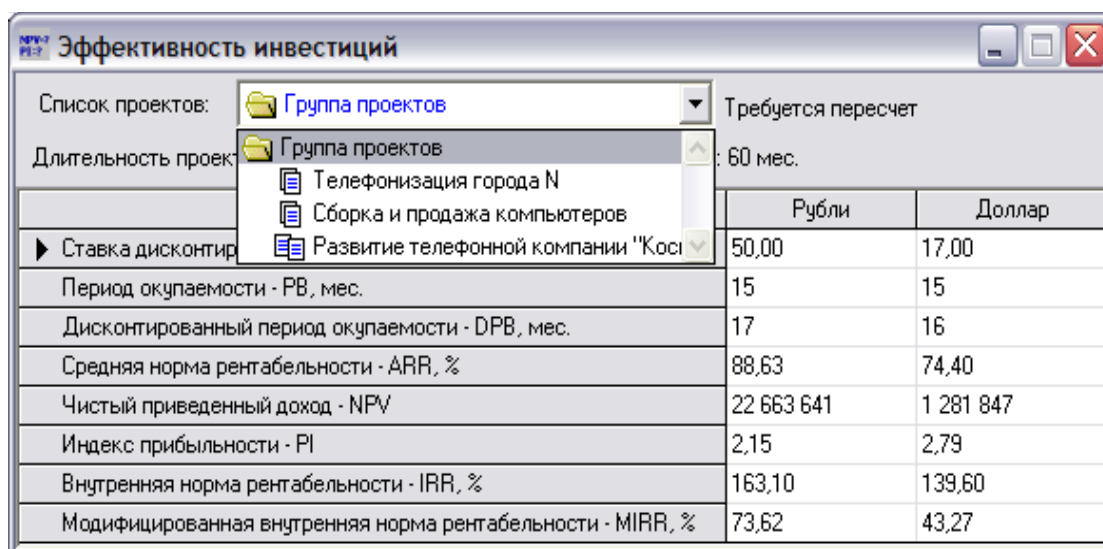
При создании проекта задачей аналитика является поиск наилучшего варианта развития. В Project Expert предусмотрена возможность быстрого создания нескольких вариантов развития предприятия для их сравнения и выбора наилучшего. Для создания нового варианта достаточно задать в процентах величину отклонений исходных данных проекта, например, объемов продаж различных продуктов, их цены, ставок налогов и т.п. Может быть создано любое число вариантов развития и проведен их сравнительный анализ не только по финансовым показателям и показателям эффективности инвестиций, но и по всему спектру данных финансовых отчетов, таблиц пользователя, детализации и анализа вариантов. Результаты анализа могут быть представлены в виде графиков.

Анализ группы проектов

В зависимости от величины и структуры компании ее экономическая деятельность может проводиться путем реализации не одного, а нескольких направлений, финансируемых из общего бюджета. В этом случае представляет интерес совместный анализ всех реализуемых компанией проектов, учет их возможной синергии, создание займовой мощности.

При использовании широких хозяйственно-экономических связей кооперации может возникнуть необходимость совместного анализа группы проектов разных компаний, связанных по каким-либо критериям.

Для работы по объединению проектов в пакете Project Expert Professional предназначен отдельный модуль — Project Integrator (рис. 2.36).



Эффективность инвестиций

Список проектов: Группа проектов

Длительность проекта: 60 мес.

Требует пересчет

	Рубли	Доллар
► Ставка дисконтирования	50,00	17,00
Период окупаемости - РВ, мес.	15	15
Дисконтированный период окупаемости - ДРВ, мес.	17	16
Средняя норма рентабельности - АRR, %	88,63	74,40
Чистый приведенный доход - NPV	22 663 641	1 281 847
Индекс прибыльности - PI	2,15	2,79
Внутренняя норма рентабельности - IRR, %	163,10	139,60
Модифицированная внутренняя норма рентабельности - MIRR, %	73,62	43,27

Рис. 2.36. Консолидация. Эффективность инвестиций

Под группой проектов в Project Integrator подразумевается некоторое множество взаимосвязанных проектов, разработанных при помощи Project Expert. Критерии, по которым проекты объединяются в группу, определяет пользователь. Отметим, что проекты, добавляемые в группу, должны иметь одинаковые основные валюты и валюты для расчетов на внешнем рынке, а также единицы их измерения. Суммарная длительность проектов не должна превышать 100 лет.

В Project Integrator пользователь определяет эффективность инвестиций в группу проектов по интегральным показателям, рассчитанным на основе консолидированных прогнозных финансовых отчетов. При работе с группой проектов система позволяет не просто суммировать их данные, но и создавать с использованием математических зависимостей различные формы консолидированной отчетности. Для этого предназначены таблицы пользователя. При создании отчетности в Integrator можно использовать данные из итоговых таблиц и таблиц пользователя, а также детальные результаты проведенных в системе расчетов любого интересующего вас проекта.

Оценка стоимости бизнеса

Одним из способов обоснования участия в проекте для инвесторов является оценка возможности выхода из него как на периоде прогнозирования проекта, так и в дальнейшем. Как в этом случае изменится стоимость пакета акций или доли участника? Сделать это позволяет «Оценка стоимости бизнеса».

Доходные методы оценки стоимости бизнеса.

Пользователь Project Expert может применять доходные методы: метод дисконтирования денежных потоков для оценки стоимости бизнеса на различные моменты проекта, на прогнозном и на постпрогнозном периодах.

Для оценки стоимости на постпрогнозном периоде в программе реализованы пять методов: модель Гордона, метод чистых активов, ликвидационной стоимости, предполагаемой продажи, экспертной оценки (рис. 2.37, 2.38).

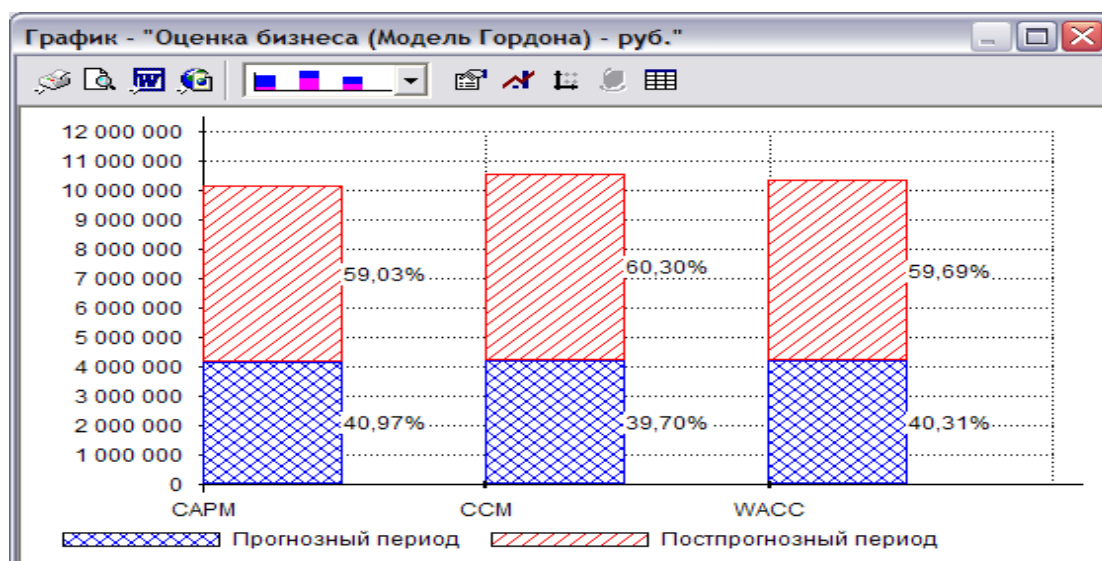


Рис. 2.37. Оценка бизнеса (Модель Гордона)

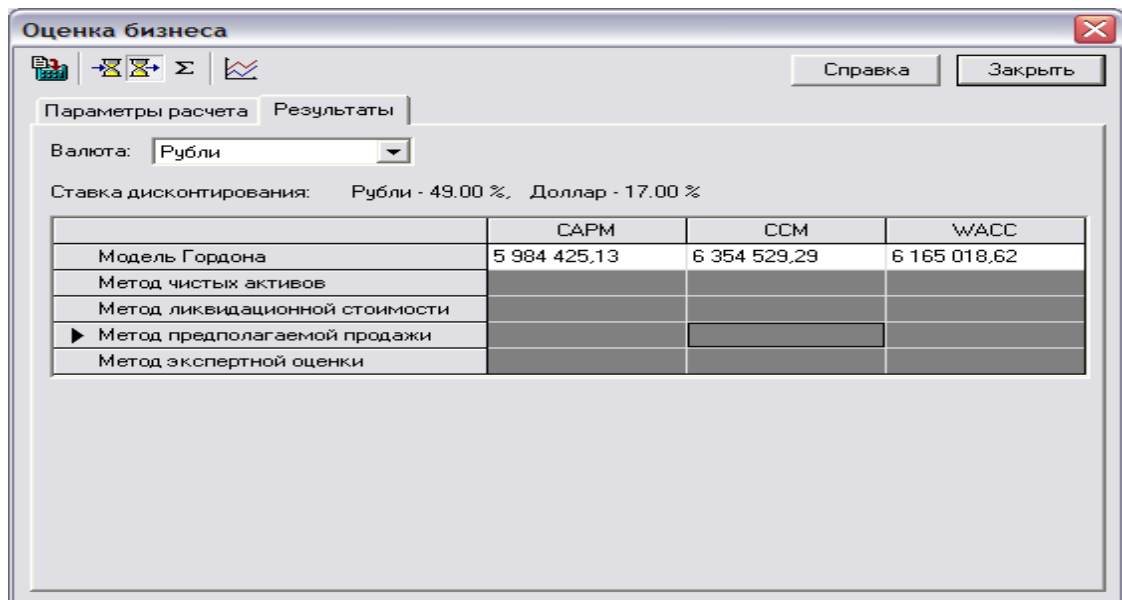


Рис. 2.38. Оценка бизнеса на прогнозном и постпрогнозном периоде

Сравнительный метод оценки стоимости бизнеса.

Он также реализован в Project Expert: для определения будущих доходов акционеров — дивидендов и планируемой цены продажи акций, прогнозная стоимость компании может быть определена с использованием широкого набора встроенных мультипликаторов. Предусмотрена возможность создания собственных доходных, балансовых и натуральных показателей (рис. 2.39).

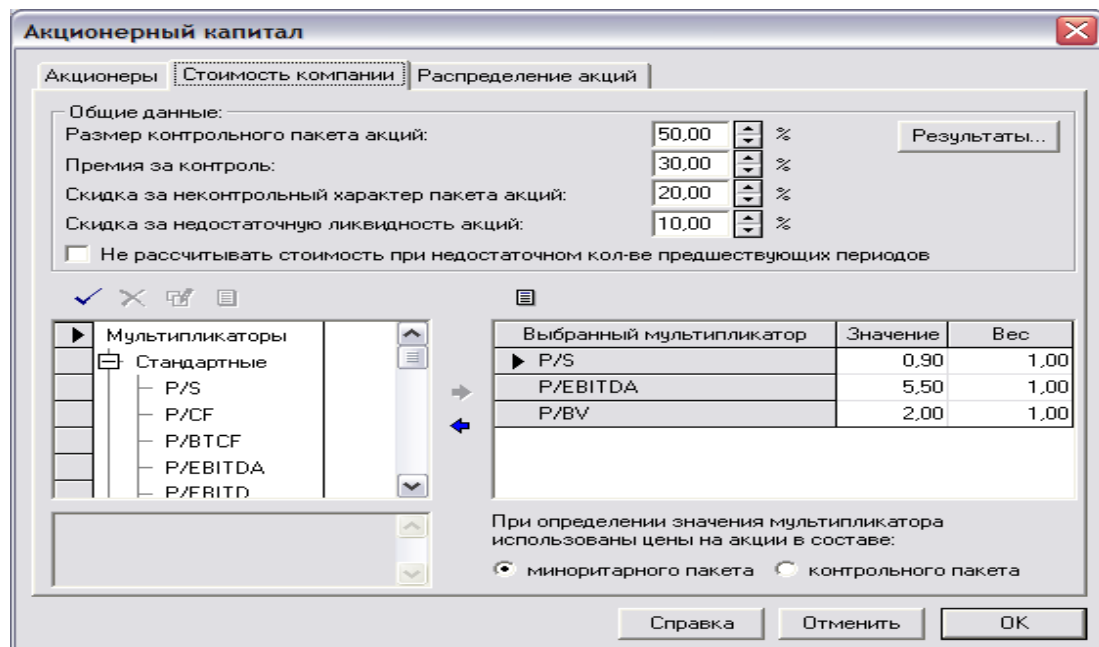


Рис. 2.39. Стоимость компании (сравнительный метод)

Project Expert позволяет выполнить для акционеров подбор размеров пакетов акций с учетом как сроков владения ими, так и требуемой доходности на вложенный капитал.

Оценка рисков инвестиционных проектов

Статистический анализ.

Как оценить влияние ряда неопределенных факторов: инфляции, курса валют, цен поставщиков и других? Имитационная модель денежных потоков обеспечивает возможность проведения анализа проекта с учетом рисков и неопределенностей его выполнения.

Мощное, оптимизированное вычислительное ядро системы, способное производить тысячи пересчетов проекта, позволяет использовать для такого моделирования более эффективный, чем упрощенный однопараметрический метод анализа чувствительности, метод Монте-Карло (рис. 2.40).

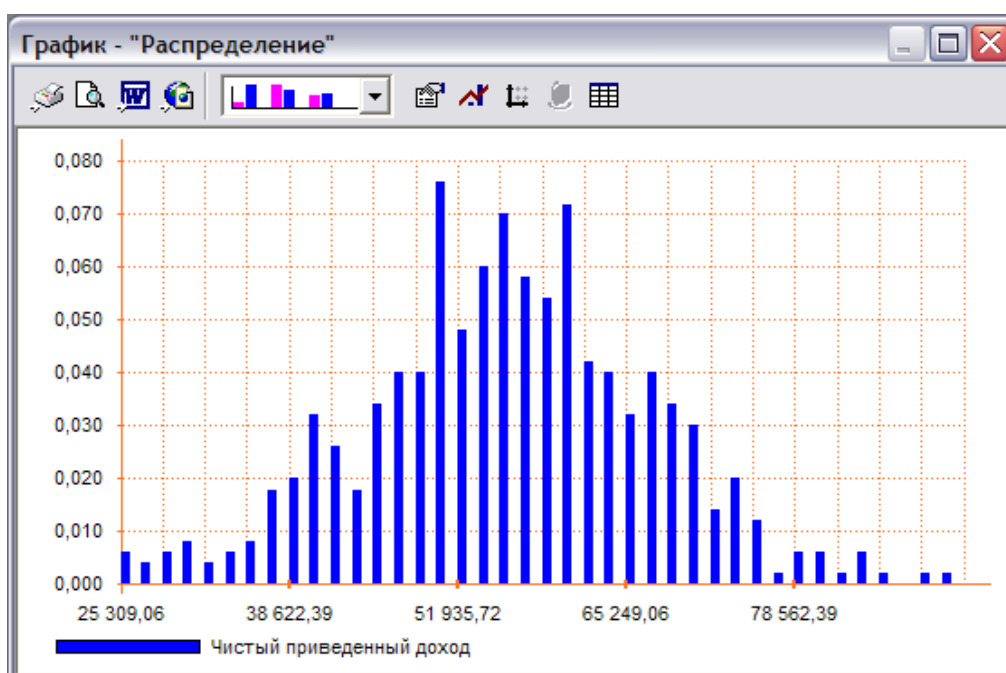


Рис. 2.40. Статистический анализ (метод Монте-Карло)

В Project Expert оценивается степень воздействия случайных факторов на показатели эффективности инвестиций в проект. Пользователь определяет, какие факторы рассматривать как неопределенные, указывает допустимый диапазон случайного изменения значений для каждого из них, задает количество пересчетов проекта со случайными значениями указанных факторов. В качестве факторов стоит выбрать некоррелирующиеся между собой показатели, например, или цену или объем продаж отдельных продуктов, ставки налогов, статьи затрат, объемы капитальных вложений и другие исходные данные проекта.

Далее Project Expert позволяет пользователю проанализировать полученную совокупность результатов статистическими методами, и вы определяете степень риска, связанную с реализацией проекта. При использовании неопределенных данных вы получаете не только оценку эффективности проекта, но и возможный интервал ее колебаний, количественные характеристики неопределенности и устойчивости проекта.

Учет рисков в ставке дисконтирования.

Project Expert позволяет учесть риски проекта и в ставке дисконтирования, рассчитать ее по одной из трех моделей (рис. 2.41):

- WACC (англ. Weighted Average Cost of Capital). Средневзвешенная стоимость капитала — средняя процентная ставка по всем источникам финансирования компании;
- CAPM (англ. Capital Asset Pricing Model), Модель ценообразования капитальных активов — модель оценки финансовых активов;
- CCM (англ. Capital Cumulative). Метод кумулятивного построения.

Расчет ставки дисконтирования

CAPM | CCM | WACC

Модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC)
Ставка дисконтирования: Рубли - 50.00 % Доллар - 16.00 %

Параметры для расчета:	Рубли	Доллар
▶ Стоимость заемного капитала (k1), %	40	17
Налог на прибыль (h), %	30	30
Стоимость собственного капитала - ПА (k2), %	0	0
Стоимость собственного капитала - ОА (k3), %	50	16
Доля заемного капитала (w1), %	0	0
Доля привилегированных акций (w2), %	0	0
Доля обыкновенных акций (w3), %	100	100

Ставка дисконта является суммой взвешенных ставок отдачи на собственный капитал и заемные средства, где в качестве весов выступают доли собственных и заемных средств в структуре капитала. Рассчитывается по формуле: $i = k1*(1-h)*w1+k2*w2+k3*w3$.

OK Отменить Справка

Рис. 2.41. Расчет ставки дисконтирования

Контроль показателей эффективности проекта в ходе и по итогам его реализации

Project Expert предусматривает возможность своевременного внесения корректировок в проект, актуализации данных. Важно учесть, как повлияет на эффективность проекта временные сдвиги этапов календарного плана и динамика статей затрат. Сравнение плановых и достигнутых по итогам проекта показателей особенно важно для принятия дальнейших инвестиционных решений.

Мониторинг текущих изменений и корректировка плана

Project Expert позволяет вам контролировать ход выполнения проекта путем актуализации данных. В систему можно ввести актуальные данные о фактических поступлениях и выплатах и просмотреть актуализированный отчет о движении денежных средств. При работе с системой контролируется соответствие планируемого и фактического объема продаж, планируемых и фактических затрат, сумм прибыли, налоговых отчислений и т.д. (рис. 2.42). В результате сравнения исходных и реальных данных автоматически формируется таблица рассо-

гласования движения денежных средств, и пользователь может внести необходимые коррективы. Осуществить сравнение планового и фактического вариантов проекта можно в модуле What-if @ Plan-Fact.

Строительство сети бензозаправочных станций - Project Expert *

Проект Обмен Результаты Сервис Окно Справка

Финансовые показатели

	2001 год	2002 год	2003 год	2004 год	2005 год
Кэффициент текущей ликвидности (CR), %	14 393,69	223,95	254,94	279,54	310,65
Кэффициент срочной ликвидности (QR), %	14 325,92	185,65	221,92	246,48	278,28
Чистый оборотный капитал (NWC), руб.	26 322 962,05	25 710 325,50	43 882 316,16	54 389 495,61	64 126 194,96
Чистый оборотный капитал (NWC), \$ US	910 097,74	792 424,33	1 248 180,23	1 445 958,04	1 615 746,68
Козфф. оборачиваем. запасов (ST)		34,11	36,02	36,02	38,64
Козфф. оборачиваем. кредиторской задолж. (C)					
Козфф. оборачиваем. рабочего капитала (NCT)					
Козфф. оборачиваем. основных средств (FAT)					
Козфф. оборачиваем. активов (TAT)					
Суммарные обязательства к активам (TD/TA)					
Суммарные обязательства к собств. кап. (TD/I)					
Козфф. рентабельности валовой прибыли (GPM)					
Козфф. рентабельности операцион. прибыли (OPM)					
Козфф. рентабельности чистой прибыли (NPM)					
Рентабельность оборотных активов (RCA), %					
Рентабельность внеоборотных активов (RFA), %					
Рентабельность инвестиций (ROI), %					
Рентабельность собственного капитала (ROE)					
Прибыль на акцию (EPS), руб.					

Эффективность инвестиций

Длительность проекта: 60 мес.
Период расчета: 60 мес.

Показатель	Рубли
Ставка дисконтирования, %	25,00
Период окупаемости - PB, мес.	44
Дисконтированный период окупаемости - DPB, мес.	> 60
Средняя норма рентабельности - ARR, %	27,73
Чистый приведенный доход - NPV	-9 227 107
Индекс прибыльности - PI	0,92
Внутренняя норма рентабельности - IRR, %	19,16
Модифицированная внутренняя норма рентабельности - MIRR, %	22,36

Рис. 2.42. Финансовые показатели: эффективность инвестиций
Сервисные возможности и удобство освоения

Удобство ввода данных обеспечивается в системе хорошо структурированным, дружелюбным интерфейсом и различными сервисными функциями, особенно полезными начинающим пользователям.

Экспертные заключения

Часто необходимо подготовить краткое заключение по результатам проведенного анализа. Это удобно реализовано в Project Expert. Система автоматически формирует ряд экспертных заключений, включая заключение по анализу безубыточности (рис. 2.43).

ОАО "Лесник" (Экспертное заключение) - Project Expert *

Проект Обмен Результаты Сервис Окно Справка

ОАО "Лесник" (Экспертное заключение)

Экспертное заключение

Экспертное заключение (общее)

Анализ данных.

В целом объем продаж "ОАО "Лесник"" находится выше точки безубыточности. Это означает что, деятельность связанная с производством и реализацией готовой продукции приносит прибыль. Однако производство отдельных продуктов приносит убытки.

- У продукта "Вагонка" "Брус" цена сбыта меньше суммарных переменных издержек на ед. Величина убытка при этом составила:

- Вагонка "15,00" руб./шт.
- Брус "50,00" руб./шт.

Возможные рекомендации:

- Отказаться от выпуска данного продукта.
- Покрыть убыток:
 - сначала увеличивая отпускную цену продукта и (или) снижая переменные издержек (на ед.) так, чтобы разница между этими параметрами стала положительной. Для продукта:
 - Вагонка, минимум на 5,00 + 1,00 руб./шт.
 - Брус, минимум на 20,00 + 1,00 руб./шт.

Рис. 2.43. Экспертное заключение

Реализованный в системе механизм позволяет не только использовать встроенные заключения, но и самостоятельно создавать по результатам анализа проекта шаблоны для собственных экспертных заключений, используя для этого все итоговые и дополнительно вводимые данные.

Анализ изменений

С помощью модуля «Анализ изменений» можно оценить, как внесенные изменения исходных данных проекта повлияют на его результаты, и вернуться, в случае необходимости, к предыдущему варианту расчета (рис. 2.44).

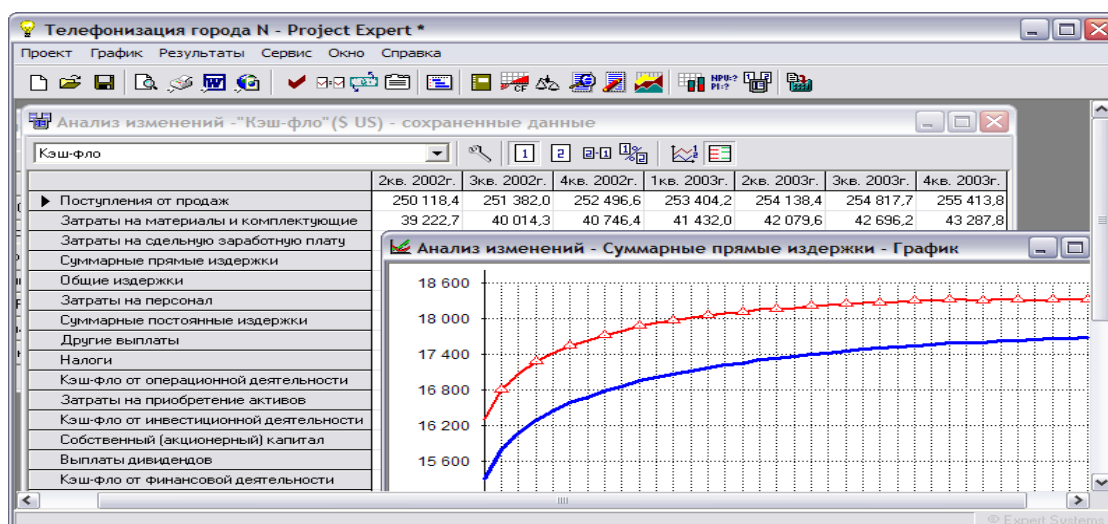


Рис. 2.44. Анализ изменений

Автосоздаваемые таблицы пользователя

В системе удобно создавать большие таблицы пользователя на основе данных всех итоговых таблиц. Для этого используются прототипы расчетных формул. Применение автосоздаваемых таблиц позволяет ввести шаблоны формул в разные строки таблицы пользователя, а затем преобразовать их в стандартную таблицу с различными расчетными формулами для каждой строки (рис. 2.45).

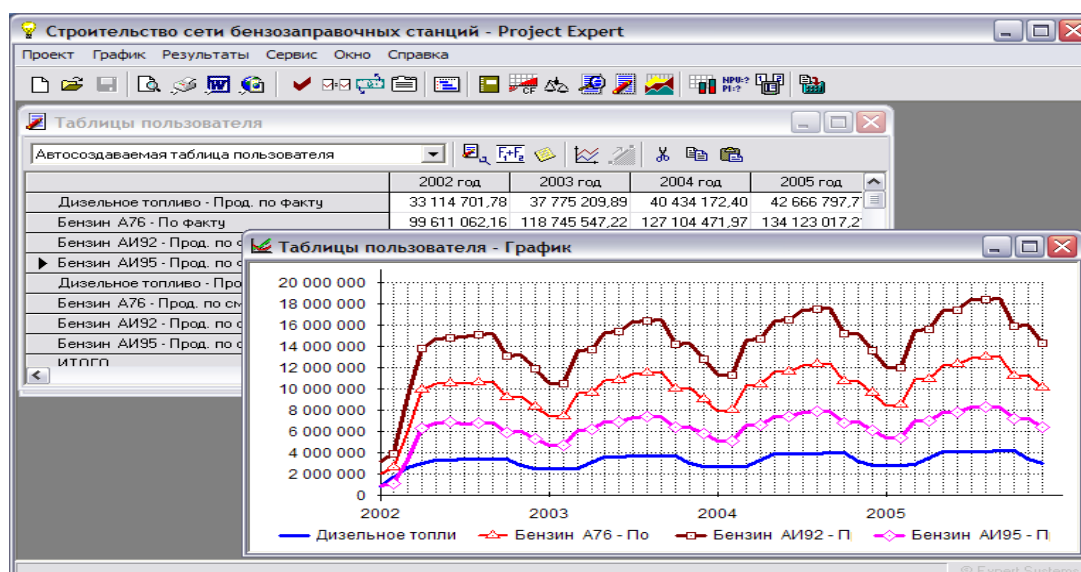


Рис. 2.45. Автосоздаваемые таблицы пользователя

При формировании пользовательских таблиц можно использовать также данные баланса, характеризующего состояние предприятия на момент начала проекта.

Мастер проектов

Project Expert включает встроенный «Мастер проектов», позволяет быстро создавать новый проект, учитывая особенности предприятия, отрасли и решаемой задачи. Следуя выбору пользователя, система подключает заготовки списков налогов, наборы итоговых таблиц и графиков.

Оперативное изменение параметров исходных данных обеспечивает сервисная функция «Редактирование по шаблону». Она освобождает от рутинных операций на этапе ввода и редактирования не только перечня продукции, но и других исходных данных проекта.

Пересчет валют

Сервисная функция «Пересчет валют» помимо укрупненного анализа результатов проекта в зависимости от валют выплат и поступлений позволяет быстро пересчитать поступления и выплаты из одной валюты в другую. Применяя ее, пользователь может описать схемы комбинированных платежей: задать либо процент перевода суммы одной валюты в другую, либо распределение в процентах платежа между двумя валютами (рис. 2.46).

Используя программные продукты серии Project Expert пользователь вооружен современным инструментом для работы с инвестиционными проектами и может получить стратегическое преимущество в получении кредитов, привлечении инвестиций, выборе партнеров по бизнесу и в создании планов перспективного развития предприятия.

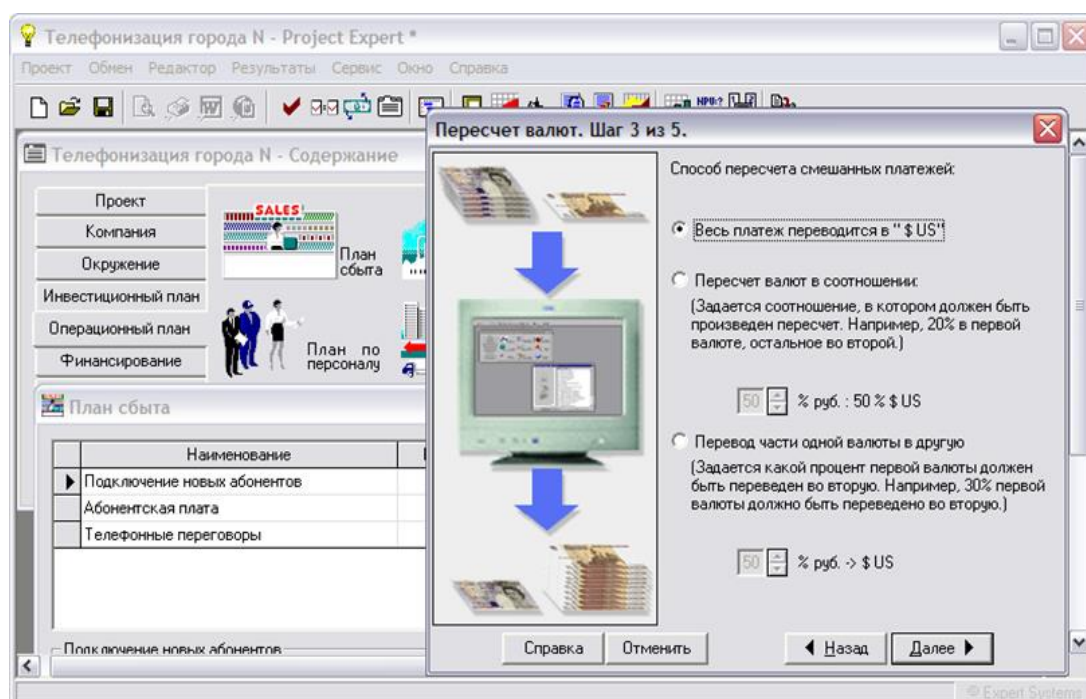


Рис. 2.46. Пересчет валют

2.2.2. Программный продукт «FinModel Expert»

Серия продуктов FinModel Expert и услуг на их основе позволяют оценить инвестиционную привлекательность бизнеса и детально смоделировать будущие денежные потоки. FinModel Expert — полностью готовая к работе финансовая модель профессионального уровня, в том числе и для тех, кто не обладает профильной подготовкой и глубокими знаниями Excel (рис. 2.47).

FinModel Expert позволяет:

- Автоматически получить прогнозные формы отчетов: Баланс, Отчет о финансовых результатах, Отчет о движении денежных средств — прямым и косвенным методом.
- Спрогнозировать чистые денежные потоки для всего проекта и для собственника (FCFF, FCFE) и рассчитать на их основе ключевые инвестиционные показатели NPV, IRR, DPBP, а также PI проекта.
- Определить бюджетную эффективность проекта — чистый денежный доход государства.
- Определить потребность проекта в финансировании.
- Оценить риски — провести анализ чувствительности инвестиционных показателей к изменениям исходных данных.

Типы листов	
Справочная информация	- Справочная информация
Ключевая информация для пользователя	- Ключевая информация для пользователя
Листы для ввода исходной информации	- Листы для ввода исходной информации
Листы с внутренними расчетами	- Листы с внутренними расчетами
Листы с итоговыми отчетами и показателями	- Листы с итоговыми отчетами и показателями

Навигация по книге	
Info	- Справочная информация
Resume	- Ключевая информация для пользователя
Macro	- Лист с информацией о макроэкономических параметрах и общих для модели сведений
Sales	- Лист с информацией о реализуемых продуктах / услугах, расчёт выручки и поступлений
Variable costs	- Лист с информацией о себестоимости продукции
Fixed costs	- Лист с информацией об общих постоянных издержках проекта
Salary	- Лист с информацией о затратах на оплату труда персонала
Investment	- Лист с информацией о капитальных вложениях, расчёт налога на имущество
Finance	- Лист с информации о финансировании проекта
Calc	- Лист с внутренними расчетами
Report	- Лист с основными отчетами (Баланс, Отчет о прибылях и убытках и Отчет о движении денежных средств)
InvRatios	- Лист с инвестиционными показателями проекта
SensAnalysis	- Лист с результатами анализа чувствительности

Рис. 2.47. Структура FinModel Expert

Преимущества FinModel Expert:

- Универсальность модели. FinModel Expert позволяет моделировать проекты различных отраслей.
- Автоматический расчет. Пользователю достаточно внести необходимые исходные данные. Все необходимые отчеты будут заполнены и показатели будут рассчитаны автоматически.
- Полностью открытые формулы. Все расчеты в модели выполнены с использованием прозрачных формул понятных большинству пользователей.

- Расчет налогов. Модель предоставляет возможность упрощенного расчета налогов общей системы налогообложения: НДС, налог на прибыль, страховые взносы, налог на имущество, НДФЛ, УСН 6 и 15 % (разрабатывается).
- Открытость модели. Полностью отсутствуют макросы, надстройки и т.д. Используются только встроенные функции Excel. Возможно внесение дополнительных статей выручки, затрат, активов.
- Понятная и логичная структура. Позволяет легко ориентироваться и быстро переходить к необходимым данным, отчетам, показателям и резюме проекта.
- Отсутствие внешних файлов. Финансовая модель представляет собой отдельный файл в формате Excel, состоящий из рабочих листов с исходными данными, промежуточными расчетами, итоговой прогнозной отчетностью и показателями, формой представления необходимых параметров проекта. Не требует наличия внешних файлов.
- Наглядность. Формат финансовой модели наглядно представляет результаты расчетов.
- Подсказки и контроль вводимых данных. Финансовая модель содержит краткие справки по ключевым инвестиционным и финансовым показателям и позволяет предотвратить ввод некорректных данных, что снижает риск возникновения ошибок в расчетах.

2.2.3. Программный продукт «FinModel Professional»

FinModel Professional — профессиональная финансовая модель с расширенными возможностями. Позволяет учесть деятельность компании, отразить в модели активы на начало проекта, составить более точную модель планируемых доходов и расходов, проанализировать возможные альтернативы.

FinModel Professional эффективна для моделирования проектов действующей компании. Включает весь функционал FinModel Expert и дополнительно:

- Стартовый баланс — информацию о внеоборотных и оборотных активах, собственном капитале и обязательствах, имеющихся у компании на начало проекта.
- Незавершенные инвестиции. Модель позволяет учесть в капвложениях инвестиции, незавершенные на начало проекта.
- Сценарный анализ — возможность создания и сравнения трех вариантов развития проекта на основе варьируемых пользователем параметров цены, объема продаж, величины операционных и инвестиционных затрат, стоимости заемных средств и ставки дисконтирования.
- Детализацию переменных затрат по группам (сырье и материалы; сдельная з/п, прочие) и нормы расхода на единицу готовой продукции.
- Увеличенное количество статей издержек и капвложений.
- Расчетную ставку дисконтирования (WACC)
- Автоматический расчет возврата кредита на основе задаваемых параметров.
- Проверку корректности модели и показателей эффективности.
- Создание пользовательских расчетов и комментариев.

2.2.4. Онлайн-сервис ВРЕ24

ВРЕ24 — онлайн-сервис для пошаговой разработки бизнес-планов используется для долгосрочного инвестиционного кредитования малого и среднего бизнеса. Продукт позволяет самостоятельно выполнить необходимые финансовые расчеты и составить готовый бизнес-план, даже если пользователь не является финансовым специалистом (рис. 2.48).

Появляется возможность самостоятельно, прямо в браузере подготовить качественный и красивый бизнес-план, учитывающий все нюансы будущего и функционирующего предприятия. При этом:

- структура бизнес-плана, включает все необходимые разделы, примеры и подсказки для его написания;
- прогнозные финансовые отчеты и показатели эффективности определяются в формате, понятном для банков и инвесторов;
- выполняется оценка стоимости проекта и потребности в собственных средствах, кредитах и субсидиях;
- обеспечивается анализ рисков проекта, его чувствительности к изменению ключевых параметров: цены продуктов, прямые издержки, объем сбыта и ставка дисконтирования;

Онлайн-сервис позволяет создавать бизнес-планы в пошаговом режиме, используя подсказки к каждому полю, совместно работать над проектами с любым количеством партнеров. Разработанные качественные документы сохраняются и передаются заинтересованным сторонам.

The screenshot displays the 'ВРЕ24.pro' web application interface. At the top, there is a navigation bar with 'Магазин по продаже чая' and 'Новости' tabs. Below this is a sidebar menu with 'Мои проекты' and 'Резюме' (selected). The main content area shows a 'Резюме' (Summary) table for a project named 'Магазин по продаже чая'. The table includes fields for business plan name, description, start date (01.10.2011), sales start date (01.11.2011), duration (48 months), location (город М), year (2011), and currency (30,00 p). A 'Пересчитать проект' button is visible in the top right. At the bottom, there are navigation arrows for '← Предыдущий шаг' and 'Следующий шаг →'.

Название бизнес плана:	Магазин по продаже чая		?
Краткое описание:	Создания магазина по продаже элитных сортов чая и кофе		?
Дата начала проекта:	01.10.2011	Календарь	?
Дата начала продаж / предоставления услуг:	01.11.2011	Календарь	?
Длительность проекта:	48 месяцев		?
Организация:			?
Сайт организации / проекта:	Открыть		?
Автор проекта:			?
Месторасположение:	город М		?
Год:	2011		?
Контактный телефон:			?
Контактный Е-мэйл:			?
Основная валюта:	p		?
Вторая валюта:	\$?
Курс второй валюты (по отношению к основной):	30,00 p	Схема выключена	?

Рис. 2.48. Структура сервиса ВРЕ 24

При реализации государственных программ поддержки малого и среднего предпринимательства на федеральном и региональном уровнях появляется возможность централизованно выдавать субсидии, собирать сведения на госпортале и впоследствии осуществлять полный контроль за состоянием текущих проектов

всех заемщиков. Специальная административная панель позволяет видеть статус всех проектов и журнализировать информацию об определенных событиях, происходящих в системе.

Важным достоинством программного сервиса является возможность:

- доступа 24 часа;
- алгоритм действий из 10 последовательных шагов, необходимых для составления бизнес-плана и понятных даже неспециалисту;
- наличие примеров и шаблонов бизнес-планов.

2.2.5. Программный продукт «Audit Expert»

Audit Expert — программа анализа финансового состояния предприятия, аналитическая система диагностики, оценки и мониторинга финансового состояния одного или группы предприятий на основе данных финансовой и управленческой, в том числе консолидированной отчетности. В программе реализован практический опыт финансового анализа и подготовки консолидированной отчетности.

Audit Expert ориентирован на финансово-экономические службы крупных компаний, банки и аудиторские фирмы, госорганы, контролирующие финансовое состояние подведомственных организаций. Audit Expert выпускается в версиях Standard и Professional.

Экспресс-анализ финансового состояния предприятия

Экспресс-анализ с применением системы Audit Expert дает возможность на основании формы 1 (Баланса) и формы 2 (Отчета о прибылях и убытках) быстро получить заключение с оценкой финансового состояния предприятия (рис. 2.49).

№	Наименование	2004г.	2005г.	Цепной прирост
1	Текущие активы:			27 779.77
2	Денежные средства	210.12	-1 373.23	
3	Краткосрочные инвестиции	706.46	6 496.95	
4	Краткосрочная дебиторская задолженность:	5 460.91	1 416.15	
5	Счета и векселя к получению	5 094.75	1 155.21	
6	Межфирменная дебиторская задолженность			
7	Прочая дебиторская задолженность	366.16	260.94	
8	Долгосрочная дебиторская задолженность	321.09	- 528.00	
9	Товарно-материальные запасы	7 815.72	14 714.20	
10	Сырье, материалы и комплектующие	-3 620.23	11 706.79	
11	Незавершенное производство	8 657.82	- 450.45	
12	Готовая продукция	862.61	-3 821.74	
13	Прочие запасы	1 915.52	7 279.60	
14	Расходы будущих периодов		7 053.70	
15	Прочие текущие активы			
16	Долгосрочные активы	123 205.69	19 802.53	
17	Земля, здания и оборудование	85 676.12	-7 203.02	
18	Нематериальные активы	9 154.79	2 702.00	

Рис. 2.49. Экспресс-анализ финансовых показателей компании

Экспресс-анализ в Audit Expert включает следующие этапы:

- Создание файла проекта для анализа предприятия.
- Ввод финансовой информации — вручную или импорт отчетности из текстовых файлов, формируемых всеми бухгалтерскими программами.

- Получение на их основе аналитических Баланса и Отчета о прибылях и убытках.
- Оценку финансового состояния предприятия на основе данных аналитических таблиц с использованием горизонтального, вертикального, трендового и коэффициентного анализа отчетности.
- Формирование автоматического экспертного заключения, а также подготовку отчета по результатам анализа.

Средства настройки позволяют отображать в таблицах абсолютные и относительные, в том числе в процентах, значения показателей, а также их прирост за период, относительные приросты за все периоды к уровню базового года.

Коэффициентный анализ.

В ходе анализа результативности финансово-хозяйственной деятельности и финансового состояния предприятия возникает проблема выбора состава и количества показателей, оценки их практичности и сбалансированности. Избежать ее позволяет коэффициентный анализ — наиболее широко используемая методика финансового анализа.

Методика заключается в расчете на основании данных Баланса и Отчета о прибылях и убытках четырех основных групп показателей: рентабельности, ликвидности, деловой активности и структуры капитала (рис. 2.50).

	2004г.	2005г.	
4	Кoeffициент текущей ликвидности (CR)	1.05	1.19
5	Чистый оборотный капитал (NWC)	5 693.48	18 781.58
6	Показатели структуры капитала:		
7	Кoeffициент финансовой независимости (EQ/TA)	0.76	0.79
8	Суммарные обязательства к активам (TD/TA)	0.24	0.21
9	Суммарные обязательства к собственному капиталу (TD/EQ)	0.31	0.27
10	Долгосрочные обязательства к активам (LTD/TA)	0.04	0.03
11	Долгосрочные обязательства к внеоборотным активам (LTD/FA)	0.05	0.04
12	Кoeffициент покрытия процентов (TIE), раз	125.79	145.77
13	Показатели рентабельности:		
14	Рентабельность продаж (ROS), %	33.91	29.26
15	Рентабельность собственного капитала (ROE), %	22.02	16.28
16	Рентабельность текущих активов (RCA), %	79.24	59.75
17	Рентабельность внеоборотных активов (RFA), %	21.33	16.35
18	Рентабельность инвестиций (ROI), %	20.99	15.66
19	Показатели деловой активности:		
20	Оборачиваемость рабочего капитала (NCT), раз	39.57	12.78
21	Оборачиваемость основных средств (FAT), раз	0.63	0.56

Рис. 2.50. Коэффициентный анализ

Автоматические экспертные заключения и настраиваемые отчеты

Система Audit Expert автоматически формирует экспертные заключения. В дополнение к ним генератор отчетов помогает быстро подготовить их с помощью шаблонов, а также создавать новые отчеты необходимой структуры, с таблицами, графиками, текстовой информацией.

По результатам финансового анализа в Audit Expert автоматически формируется широкий спектр графиков и диаграмм. Дополнительно можно создавать необходимые графики и сохранять их в шаблонах для последующего использования. Возможности форматирования, заложенные в версии Audit Expert

Professional, позволяют выполнить «тонкую настройку» графики. Любые графики и диаграммы могут быть включены в итоговый отчет, распечатаны или переданы в MS Word (рис. 2.51, 2.52).

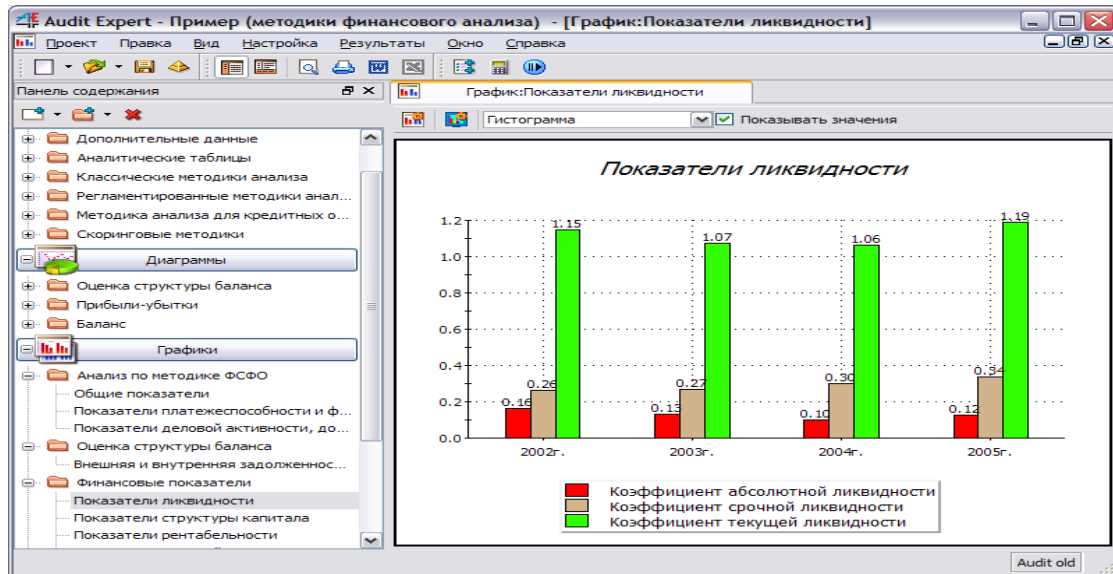


Рис. 2.51. Графики

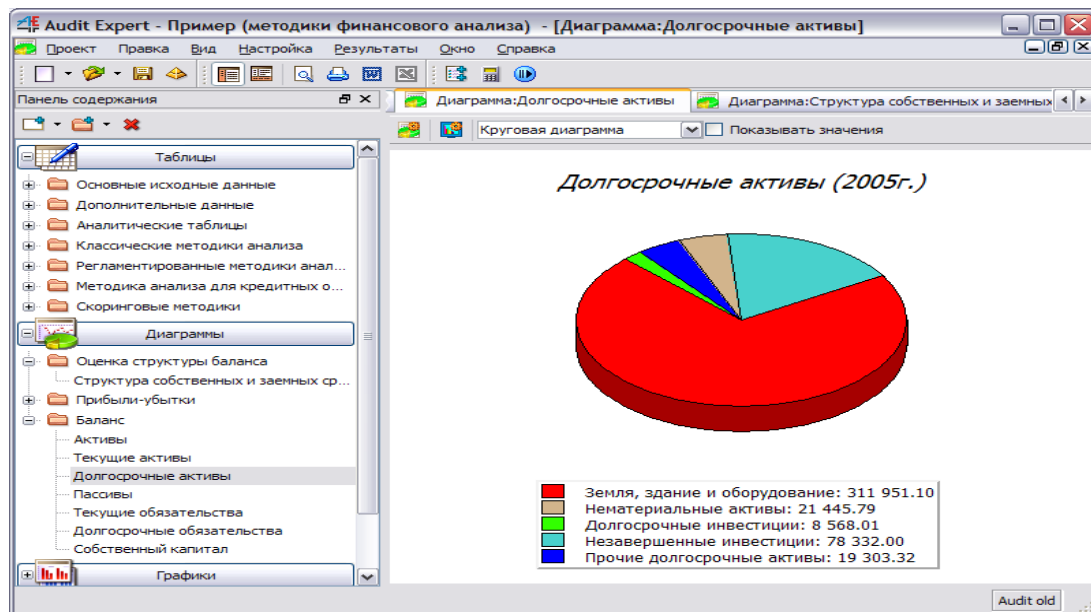


Рис. 2.52. Диаграммы

Отчет в Audit Expert формируется в специальном редакторе: собирается из блоков данных, содержащих исходную информацию о компании и результаты анализа, таблицы, графики, текст и иллюстрации.

Создание структуры и формы типового отчета в Audit Expert позволит в дальнейшем сократить на его подготовку. В системе предусмотрено использование шаблонов отчетов — экспорт в другие файлы — проекты анализа — для последующего использования (рис. 2.53).

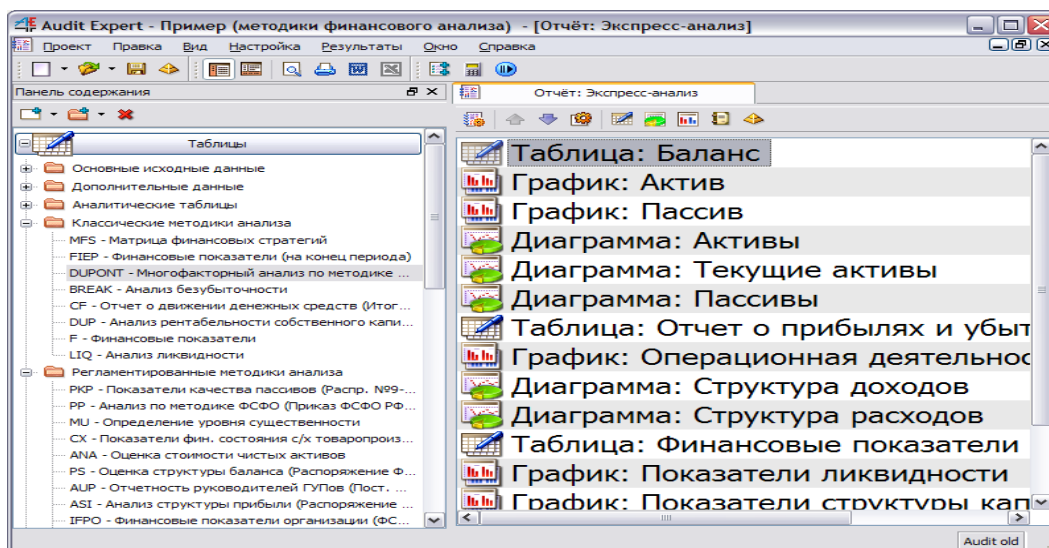


Рис. 2.53. Отчеты

Подготовленный отчет выводится на печать или передается в Word. Аналитические таблицы и финансовые показатели можно также экспортировать в Excel.

Собственные методики финансового анализа

Audit Expert предоставляет пользователю встроенный конструктор методик и позволяет легко реализовать дополнительные финансово-экономические показатели, формулы их расчета, отчетные формы на основе исходных данных и показателей всех аналитических таблиц.

Конструктор финансовых методик — этим инструментарием являются шаблоны проектов и модели таблиц, определяющие преобразование исходных данных в аналитические таблицы и алгоритмы расчета финансовых показателей. Расчетные формулы составляются в непосредственном диалоге с системой и записываются, как и в Excel, в таблицах. Конструктор позволяет при создании собственной методики использовать для анализа исходные данные любой структуры.

Чтобы обеспечить максимальное удобство и наглядность при реализации собственных аналитических методик, для описания показателей используется наглядная текстовая интерпретация формул.

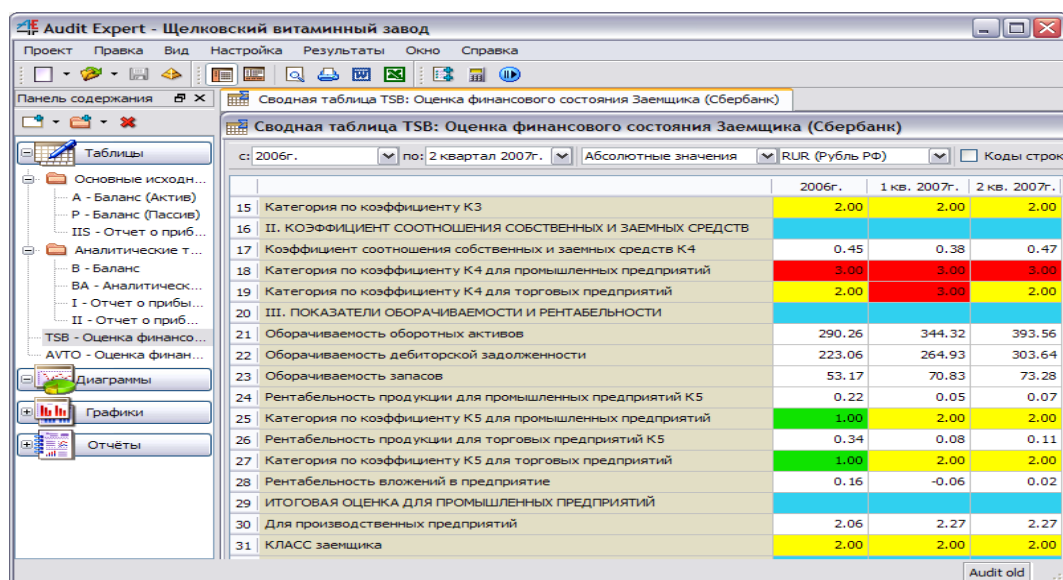
Оценка кредитоспособности заемщика. Скоринговые методики финансового анализа

Audit Expert предоставляет возможность оценить собственное финансовое состояние с позиции финансирующего банка и помогает принять решение в случае предоставления или пролонгации контрагенту коммерческого кредита, изменения условий кредитования, обеспечения гарантий возврата кредитных средств.

Спрогнозировать случаи невыполнения контрагентом условий невыполнения кредитного договора позволяют в Audit Expert встроенные скоринговые методики оценки заемщика.

Рейтинговая оценка финансового состояния заемщика

Для оценки целесообразности предоставления или пролонгации кредита торговые и промышленные предприятия классифицируются по уровню риска взаимоотношений с ними банка или иного кредитора. Это позволяет определить класс кредитоспособности своей компании с позиции банка, присвоить его собственному контрагенту, оценить себя как заемщика в соответствии с методикой, применяемой в Сбербанке (рис. 2.54).



	2006г.	1 кв. 2007г.	2 кв. 2007г.
15 Категория по коэффициенту К3	2.00	2.00	2.00
16 II. КОЭФФИЦИЕНТ СООТНОШЕНИЯ СОБСТВЕННЫХ И ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ			
17 Коэффициент соотношения собственных и заемных средств К4	0.45	0.38	0.47
18 Категория по коэффициенту К4 для промышленных предприятий	3.00	3.00	3.00
19 Категория по коэффициенту К4 для торговых предприятий	2.00	3.00	2.00
20 III. ПОКАЗАТЕЛИ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ			
21 Оборачиваемость оборотных активов	290.26	344.32	393.56
22 Оборачиваемость дебиторской задолженности	223.06	264.93	303.64
23 Оборачиваемость запасов	53.17	70.83	73.28
24 Рентабельность продукции для промышленных предприятий К5	0.22	0.05	0.07
25 Категория по коэффициенту К5 для промышленных предприятий	1.00	2.00	2.00
26 Рентабельность продукции для торговых предприятий К5	0.34	0.08	0.11
27 Категория по коэффициенту К5 для торговых предприятий	1.00	2.00	2.00
28 Рентабельность вложений в предприятие	0.16	-0.06	0.02
29 ИТОГОВАЯ ОЦЕНКА ДЛЯ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ			
30 Для производственных предприятий	2.06	2.27	2.27
31 КЛАСС заемщика	2.00	2.00	2.00

Рис. 2.54. Оценка финансового состояния заемщика (Сбербанк)

Результаты рейтинговой оценки автоматически включаются в экспертное заключение о надежности заемщика.

Статистическая модель Чессера надзора за ссудами

Модель Чессера — банковская методика оценки вероятности невыполнения заемщиком условий кредитного договора. Под невыполнением условий договора подразумевается не только невозврат суммы, но и любые другие отклонения от договора, делающие ссуду для кредитора менее выгодной.

Скоринговая модель Фулмера классификации банкротства

Модель Фулмера классификации банкротств применяется кредитными организациями для оценки вероятности банкротства (утраты платежеспособности), качества обслуживания долга и обязательного расчета резервов на возможные потери по ссудам.

Может применяться в практике компаний, работающих с большим числом покупателей и рассматривающих вопросы формализации процедуры коммерческого кредитования (предоставления отсрочки платежа).

Z-показатель Альтмана

Z-показатель Альтмана (Z-счет, индекс кредитоспособности) применяется банками для оценки кредитоспособности заемщика, финансовой устойчивости и вероятности банкротства (рис. 2.55).

The screenshot shows the 'Audit Expert' interface with a summary table for the Z-score indicator. The table compares data for 2006 and the first two quarters of 2007. The Z-score for 2006 is 2.36, which is highlighted in red.

	2006г.	1 кв. 2007г.	2 кв. 2007г.
1 Рыночная стоимость акций			
2 Соотношение оборотных и суммарных активов (K1)	0.30	0.24	0.23
3 Рентабельность активов (K2)	0.12	-0.07	0.07
4 Доходность активов (K3)	0.16	-0.06	0.07
5 Соотношение собственного и заемного капиталов (K4)	0.45	0.37	0.47
6 Оборачиваемость активов (K5)	1.03	0.21	0.21
7 Z - показатель	2.36	0.42	1.10

Рис. 2.55. Z-показатель Альтмана

Формирование резервов банков на потери по ссудам

Методика анализа для банков — формирование резервов применяется кредитными организациями для оценки качества заемщика, качества обслуживания долга и обязательного расчета резервов на возможные потери по ссудам. Оценка производится в соответствии с Положением ЦБР от 26 марта 2004 г. № 254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности» (рис. 2.56).

The screenshot shows the 'AVTO: Оценка финансового состояния заемщиков' model in Audit Expert. It displays a table with formulas for various indicators and a detailed description of the AVTO:2:1 formula.

Расположение	Краткая форма	Детальное описание
AVTO:2:1	$\{(B:4:1 + B:3:1 + B:2:1) / (B:24:1 + B:25:1 + B:34:1)\}$	Баланс : Краткосрочная дебиторская задолженность : <без названия> + Баланс : Краткосрочные инвестиции : <без названия> + Баланс : Денежные средства : <без названия> / Баланс : Краткосрочные займы : <без названия> + Баланс : Кредиторская задолженность : <без названия> + Баланс : Прочие текущие обязательства : <без названия>

Рис. 2.56. Реализация специальных методик

Создание собственных методик анализа существенно упрощено за счет использования их моделей, а также путем сохранения файлов с результатами анализа (проектов) в качестве шаблонов. Импорт шаблонов в файл анализа позволяет избавиться от рутинной работы и использовать входящие в пример проекта методики для создания собственных.

Анализ возможных финансовых стратегий

Реализованная в Audit Expert методика «Матрица финансовых стратегий» позволяет на основе данных бухгалтерской отчетности выявить динамику изменения результатов финансовой и хозяйственной деятельности предприятия и получить заключение с анализом возможных вариантов дальнейшего развития финансово-хозяйственного состояния компании.

Матрица финансовых стратегий.

Матрица финансовых стратегий используется: организациями — для комплексного управления всеми активами и пассивами фирмы; коммерческими предприятиями — для создания эффективной финансовой стратегии; аудиторскими компаниями — для анализа в динамике финансового состояния (перспектив платежеспособности) предприятия-заказчика (рис. 2.57).

	2006г.	1 кв. 2007г.	2 кв. 2007г.	
1	Результат финансовой деятельности	975 294 000.00	1 025 105 000.00	987 863 000.00
2	Изменение заемных средств	1 015 009 000.00	1 037 082 000.00	1 014 010 000.00
3	Операционные доходы	469 744 000.00	53 331 000.00	55 855 000.00
4	Операционные расходы	494 092 000.00	63 166 000.00	71 531 000.00
5	Налог на прибыль	15 367 000.00	2 142 000.00	10 471 000.00
6	Результат хозяйственной деятельности	- 187 159 000.00	- 362 958 000.00	- 365 548 000.00
7	Брутто-результат эксплуатации инвестиций	40 393 000.00	17 146 000.00	24 795 000.00
8	Финансово-эксплуатационные потребности	176 004 000.00	324 393 000.00	332 966 000.00
9	Производственные инвестиции	51 548 000.00	55 711 000.00	57 377 000.00
10	Обычные продажи имущества			
11	Результат финансово-хозяйственной деятельности	788 135 000.00	662 147 000.00	622 315 000.00

Рис. 2.57. Матрица финансовых стратегий

Анализ операционных и финансовых рисков

Для оценки перечисленных рисков система Audit Expert позволяет при анализе данных финансовой отчетности применять встроенные методики финансового анализа. В их числе:

Методика анализа ликвидности — для определения платежеспособности и оценки риска снижения ликвидности (рис. 2.58).

Методика анализа безубыточности — для оценки запаса финансовой прочности предприятия

Методика оценки структуры баланса — для оценки риска утраты платежеспособности и банкротства предприятия

Методика многофакторного анализа рентабельности собственного капитала (методика Дюпон) — для оценки влияния на нее рентабельности продаж, оборачиваемости активов, финансового рычага (рис. 2.59).

		2002г.	2003г.	2004г.	2005г.
1	Наиболее ликвидные активы - А1	12 890.80	8 835.00	9 751.58	14 875.30
2	Быстрореализуемые активы - А2	10 986.30	17 224.00	22 684.91	24 101.06
3	Медленнореализуемые активы - А3	66 075.10	63 091.00	71 227.81	92 467.71
4	Труднореализуемые активы - А4	343 565.30	296 592.00	419 797.69	439 600.22
5	Наиболее срочные обязательства - П1	77 563.20	88 163.00	69 434.75	79 315.78
6	Краткосрочные пассивы - П2	531.70	212.00	23 313.93	24 810.97
7	Долгосрочные пассивы - П3	2 889.90	14 517.00	19 375.17	14 642.70
8	Постоянные пассивы - П4	352 532.70	282 850.00	411 338.14	452 274.84
9	АБСОЛЮТНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ				
10	Обеспеченность обязательств средствами - 1-я группа срочности	-64 672.40	-79 328.00	-59 683.17	-64 440.48
11	Обеспеченность обязательств средствами - 2-я группа срочности	10 454.60	17 012.00	-629.02	-709.91
12	ТЕКУЩАЯ ЛИКВИДНОСТЬ	-54 217.80	-62 316.00	-60 312.19	-65 150.39
13	ПЕРСПЕКТИВНАЯ ЛИКВИДНОСТЬ	63 185.20	48 574.00	51 852.64	77 825.01
14	КОЭФФИЦИЕНТЫ ЛИКВИДНОСТИ				
15	Коэффициент текущей ликвидности	1.15	1.01	1.12	1.26
16	Коэффициент быстрой ликвидности	0.31	0.29	0.35	0.37
17	Коэффициент абсолютной ликвидности	0.17	0.10	0.11	0.14

Рис. 2.58. Методика анализа ликвидности

		2006г.	1 кв. 2007г.	2 кв. 2007г.
1	Рентабельность собственного капитала (ROE)	0.13	0.07	0.06
2	УРОВЕНЬ I			
3	1. Рентабельность активов	0.02	0.01	0.01
4	2. Финансовый рычаг	7.59	7.05	6.68
5	УРОВЕНЬ II			
6	1.1. Рентабельность продаж	0.02	0.05	0.05
7	1.2. Оборачиваемость активов	0.90	0.20	0.20
8	2.1. Валюта баланса	1 515 950 000.00	1 567 495 000.00	1 552 612 000.00
9	2.2. Собственный капитал	199 755 000.00	222 398 000.00	232 287 000.00
10	УРОВЕНЬ III			
11	1.1.1. Чистая прибыль	25 026 000.00	15 004 000.00	14 324 000.00
12	1.1.2; 1.2.1. Выручка от реализации	1 366 263 000.00	307 280 000.00	311 169 000.00
13	1.2.2. Активы	1 515 950 000.00	1 567 495 000.00	1 552 612 000.00
14	2.1.1. Привлеченный капитал	1 316 195 000.00	1 345 097 000.00	1 320 325 000.00
15	2.1.2. Собственный капитал	199 755 000.00	222 398 000.00	232 287 000.00
16	УРОВЕНЬ IV			
17	1.1.1-2.1. Операционная рентабельность	0.08	0.11	0.13
18	1.1.1-2.2. Бремя процентов	0.36	0.52	0.61
19	1.1.1-2.3. Налоговое бремя	0.62	0.88	0.58
20	1.2.2.1. Оборотные активы	1 272 609 000.00	1 318 248 000.00	1 290 648 000.00

Рис. 2.59. Многофакторный анализ рентабельности собственного капитала (методика Дюпон)

По результатам использования этих методик формируются экспертные заключения.

Регламентированный финансовый анализ

Регламентированный финансовый анализ Audit Expert предоставляет возможность провести финансовый анализ в соответствии с методиками, показатели, структура и форма отчетов которых регламентирована различными нормативными документами.

Пользователю достаточно выбрать необходимую методику и ввести исходные данные Баланса и Отчета о прибылях и убытках. В результате при расчете автоматически получаются: аналитические таблицы финансовых показателей, а

также готовые к включению в отчет графики и диаграммы для каждой аналитической таблицы. Для ряда регламентированных методик автоматически формируются экспертные заключения.

Реализованные методики.

Методика оценки стоимости чистых активов. Приказ Минфина РФ от 5 августа 1996 г. № 71 «О порядке оценки стоимости чистых активов акционерных обществ». Приказом Минфина РФ № 10н и Приказом Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг № 03-6/пз от 29 января 2003 г. «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ» (рис. 2.60).

	2003г.	2004г.	2005г.
1 Нематериальные активы	9 589.00	18 743.79	21 445.79
2 Основные средства	233 478.00	319 154.12	311 951.10
3 Незавершенное строительство	37 659.00	60 102.93	78 332.00
4 Доходные вложения в материальные ценности			
5 Долгосрочные и краткосрочные финансовые...	13 208.00	16 433.98	23 089.42
6 Прочие внеоборотные активы	9 976.00	13 387.33	19 303.32
7 Запасы	60 431.00	68 731.28	91 445.53
8 НДС по приобретенным ценностям			
9 Дебиторская задолженность	19 884.00	25 181.44	25 123.24
10 Денежные средства	1 517.00	1 727.12	353.89
11 Прочие оборотные активы			
12 ИТОГО АКТИВЫ, принимаемые к расчету	385 742.00	523 461.99	571 044.29
13 Долгосрочные обязательства по займам и кр...	14 517.00	19 375.17	14 642.70
14 Прочие долгосрочные обязательства			
15 Краткосрочные обязательства по займам и к...			
16 Кредиторская задолженность	88 163.00	69 434.75	79 315.78
17 Задолженность участникам по выплате дохо...		23 051.02	24 342.87
18 Резервы предстоящих расходов	134.00	169.67	500.12

Рис. 2.60. Регламентированная методика оценки стоимости чистых активов

Методика расчета финансовых показателей организации. Приказ Минэкономразвития РФ и ФСФО РФ от 28 июня 2001 г. № 211, 295 «О применении постановления Правительства Российской Федерации от 3 сентября 1999 г. № 1002».

Отчетность руководителей ГУП. Постановление Правительства РФ от 4 октября 1999 г. № 1116 «Об утверждении порядка отчетности руководителей федеральных государственных унитарных предприятий и представителей Российской Федерации в органах управления открытых акционерных обществ» (рис. 2.61).

2006 год		2007
2006г.		1 кв.
22	Показатели рентабельности хозяйственной деятельности	1
23	Общая рентабельность	0.02
24	Рентабельность собственного капитала	0.13
25	Рентабельность активов	0.02
26	Рентабельность инвестиций	0.03
27	Показатели ликвидности	
28	Коэффициент текущей ликвидности	1.53
29	Коэффициент абсолютной ликвидности	0.04
30	Показатели финансовой устойчивости	
31	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-0.04
32	Коэффициент соотношения заемных и собственных сред...	6.59
33	Показатели деловой активности	
34	Период оборота текущих активов	221.66

Рис. 2.61. Отчет руководителей ГУП

Анализ по методическим указаниям ФСФО. Приказ ФСФО РФ от 23 января 2001 г. № 16 «Об утверждении «Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций» (рис. 2.62).

с: 2006г.		2006г.	1 кв. 2007г.	2 кв. 2007г.
1	Внеоборотные активы	355 579 000.00	352 112 000.00	420 641 000.00
2	Капитал и резервы	635 081 000.00	530 402 000.00	775 096 000.00
3	Собственный капитал в оборотных средствах	279 502 000.00	178 290 000.00	354 455 000.00
4	Доля собственных средств в оборотном капитале	0.16	0.11	0.18
5	Выручка от продаж	2 106 288 000.00	419 775 000.00	923 533 000.00
6	Количество месяцев в отчетном периоде	12 000.00	3 000.00	6 000.00
7	Среднемесячная выручка	175 524 000.00	139 925 000.00	153 922 166.67
8	Краткосрочные обязательства	1 071 925 000.00	1 136 165 000.00	1 453 000 000.00
9	Показатель текущей платежеспособности	6.11	8.12	9.44
10	Оборотные активы	1 698 225 000.00	1 605 979 000.00	2 019 242 000.00
11	Коэффициент покрытия	1.58	1.41	1.39
12	Прибыль (убыток от продаж)	453 831 000.00	21 102 000.00	68 652 000.00
13	Рентабельность продаж	0.22	0.05	0.07

Рис. 2.62. Финансовые показатели организации

Признаки фиктивного или преднамеренного банкротства. Распоряжение ФСДН РФ от 8 октября 1999 г. № 33-р «О методических рекомендациях по проведению экспертизы о наличии (отсутствии) у предприятия признаков фиктивного или преднамеренного банкротства»

Проведение финансового анализа арбитражным управляющим. Постановление Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367 «Об утверждении Правил

проведения арбитражным управляющим финансового анализа».

Оценка финансового положения учредителей кредитных организаций. Положение ЦБ РФ от 19.03.2003 № 218-П «О порядке и критериях оценки финансового положения юридических лиц учредителей (участников) кредитных организаций».

Показатели финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей. Постановление Правительства РФ от 30 января 2003 г. № 52 «О реализации Федерального закона «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей».

Консолидация финансовой отчетности

Полное и целостное представление о финансовом состоянии группы компаний, необходимое для принятия стратегических и оперативных решений, невозможно без построения консолидированной финансовой отчетности.

Консолидация в Audit Expert 4 Professional обеспечивает ее формирование для группы компаний в соответствии с международными стандартами (МСФО). Корректирующие проводки позволяют полностью элиминировать операции внутри группы компаний и получить достоверное представление о финансовом состоянии холдинга (рис. 2.63).

2006 год		2007	
2006 год		1 кв.	2 кв.
2 квартал 2007г.		1	2
		Дебет	Кредит
1	Краткосрочные инвестиции	0.00	0.00
2	Счета и векселя к получению	0.00	448 293.00
3	Межфирменная дебиторская задолженнос...	0.00	57.00
4	Прочая дебиторская задолженность	0.00	0.00
5	Долгосрочная дебиторская задолженность	0.00	0.00
6	Сырье, материалы и комплектующие	0.00	0.00
7	Незавершенное производство	0.00	0.00
8	Готовая продукция	0.00	3 586.55
9	Прочие запасы	0.00	0.00
10	Расходы будущих периодов	0.00	0.00
11	Прочие текущие активы	0.00	0.00
12	Земля, здания и оборудование	5 242.00	0.00
13	Нематериальные активы (в т.ч. гудвилл)	11 745.71	0.00
14	Долгосрочные инвестиции	0.00	838.00
15	Незавершенные инвестиции	0.00	5 500.00

Рис. 2.63. Консолидация финансовой отчетности группы компаний в соответствии с МСФО

Для консолидации может быть использована отчетность любых компаний, представленная в формате Audit Expert 4 и содержащаяся в одной базе данных. Поддерживается создание и хранение неограниченного числа вариантов консолидированной отчетности для различных выборок компаний-участников.

Возможности консолидации средствами Audit Expert 4 Professional позволяют:

- автоматически рассчитать гудвилл, идентифицируемый при объединении компаний;

- исключить в консолидированной отчетности инвестиции материнской компании в дочерние, а также вклады в их уставной капитал;
- исключить нереализованную прибыль внутри группы;
- элиминировать внутригрупповые операции и обязательства, в том числе:
 - межфирменную кредиторскую и дебиторскую задолженность;
 - займы выданные и полученные;
 - проценты к выплате и проценты к получению по займам внутри группы;
 - дивиденды к выплате и дивиденды к получению;
- выручку от реализации товарно-материальных запасов и других активов, и себестоимость запасов и активов, закупленных у компаний группы;
- корректировать себестоимость запасов на складе с учетом нереализованной прибыли внутри группы;
- рассчитывать долю меньшинства.

Все корректировки сводятся в две элиминирующие таблицы: отдельно для консолидированного баланса и отдельно для отчета о прибылях и убытках. В любой момент пользователь может просмотреть, какие именно статьи консолидированной отчетности подвержены корректировке.

Формулы расчета элиминирующих операций полностью доступны для просмотра и, при необходимости, для редактирования.

Можно не ограничиваться стандартными корректирующими проводками. Audit Expert 4 Professional позволяет добавлять собственные корректирующие статьи и учитывать их при построении консолидированной отчетности.

Сравнительный анализ и определение рейтинга компании

Audit Expert позволяет проводить сравнение компаний, входящих в группу, подготовить рейтинг на основе показателей, характеризующих их финансовое состояние. В качестве критериев сравнения могут быть использованы любые финансовые показатели и коэффициенты, рассчитанные в программе. Единственное ограничение состоит в том, выбранный показатель должен присутствовать в отчетности или быть посчитан для каждой из сравниваемых компаний.

Критерии получают экспертную оценку, им присваиваются определенные веса, в зависимости от величины показателя, его соответствия нормативным значениям, отраслевой принадлежности, специфики бизнеса и пр. Для каждого из критериев рассчитывается средневзвешенное для всех сравниваемых компаний значение и рейтинг, показывающий его отклонение в ту или иную сторону.

Критериям присваиваются веса, и на их основании рассчитывается итоговый рейтинг компаний. Итоговый рейтинг компании определяется как сумма значений рейтингов всех выбранных критериев, взвешенная с учетом весов показателей (рис. 2.64).

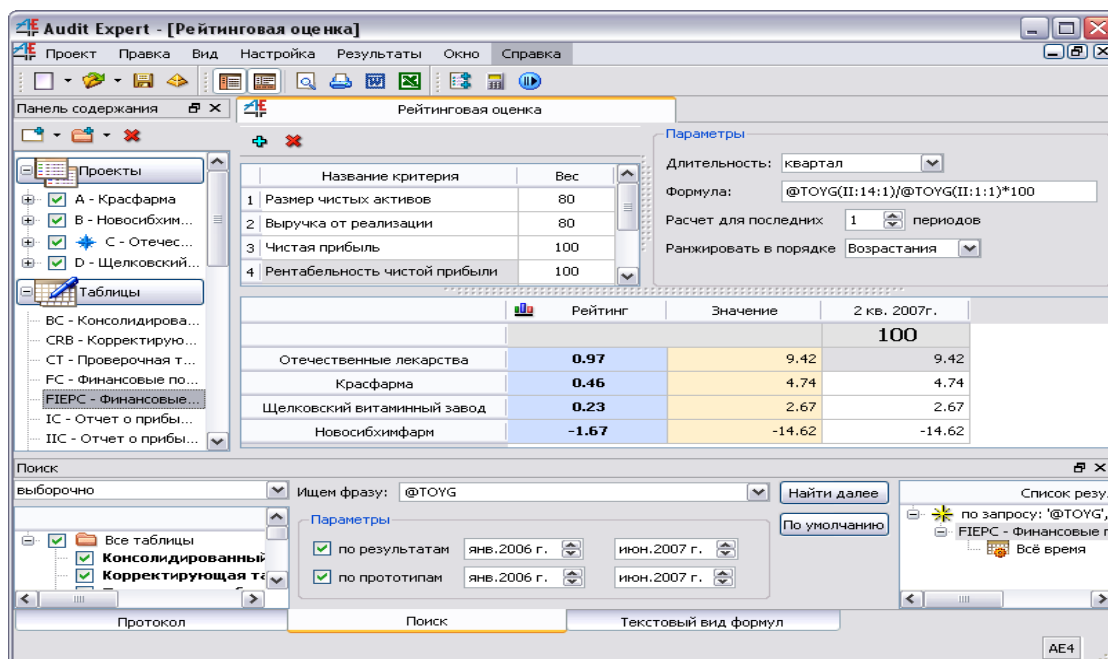


Рис. 2.64. Сравнительный анализ и определение рейтинга компании

*Автоматизация работы с большими объемами информации,
мультивалютность данных*

Использование базы данных обеспечивает удобную работу с большим объемом данных финансовой отчетности и результатами финансового анализа. Финансовые отчеты могут быть представлены в различных валютах, в том числе в наименее подверженных инфляции. Audit Expert поддерживает ручной ввод данных и импорт из других систем.

2.2.5. Программный продукт «Prime Expert»

Аналитическая система «Prime Expert» предназначена для планирования инвестиционных решений, обеспечивает актуальный подход к их разработке, анализу и принятию. «Prime Expert» предназначен для финансового моделирования и оценки планируемой деятельности компании с учетом снижения финансовых рисков. Заложенный в «Prime Expert» стоимостной подход позволяет увязать в финансовой модели компании, проектов обеспечение операционной эффективности и минимизацию объема и стоимости используемого для этого капитала.

«Prime Expert» особенно эффективен для планирования инвестиционных решений и пересмотра инвестиционных программ крупных компаний. Это рабочий инструмент менеджмента подразделений, отвечающих за формирование и корректировку инвестиционной программы, стратегическое планирование, оценку фундаментальных показателей, принятие решений о слияниях и поглощениях, реструктуризацию, выделение отдельных направлений бизнеса. Анализ с использованием «Prime Expert» способствует выработке программ повышения операционной эффективности бизнеса, стратегического управления себестоимостью.

Учетная политика компании

«Prime Expert» позволяет отразить в модели учетную политику компании: используемые методы оценки запасов как для отдельных позиций, так и для групп материальных запасов, амортизацию основных средств и нематериальных активов, формирование акционерного капитала с использованием обыкновенных и привилегированных акций и дивидендные выплаты по ним, использование банковского счета и управление временно свободными денежными средствами.

С учетом заданного пользователем минимального остатка на счете «Prime Expert» проводит оценку ежедневного остатка и при необходимости автоматически моделирует покупку и продажу высоколиквидных финансовых инструментов для соблюдения указанных значений остатка на счете.

«Prime Expert» обеспечивает и моделирование режима овердрафтного кредитования — подбора с точностью до дня сумм для покрытия кассового разрыва.

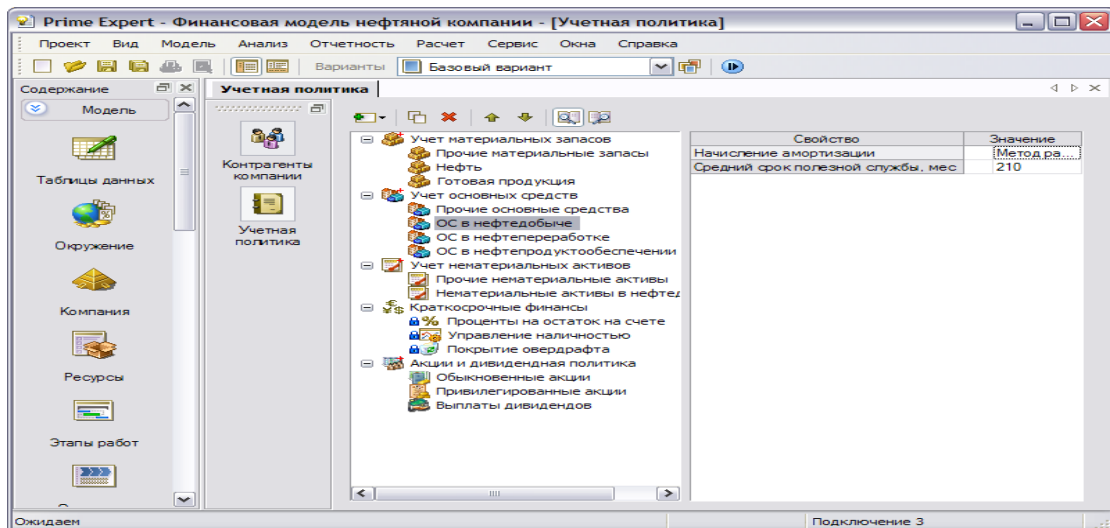


Рис. 2.64. Модель компании. Учетная политика

Моделирование планируемой деятельности

Для моделирования планируемой деятельности в «Prime Expert» используется процессный подход. Вся деятельность разделена на основные и вспомогательные процессы. К основным относятся: снабжение, производство и сбыт, к вспомогательным или поддерживающим — обеспечение работы всей компании, управление персоналом, финансы.

Для моделирования процессов используются ресурсы: товарные запасы, сырье и полуфабрикаты, услуги сторонних организаций и персонал, офисное и производственное оборудование, нематериальные активы.

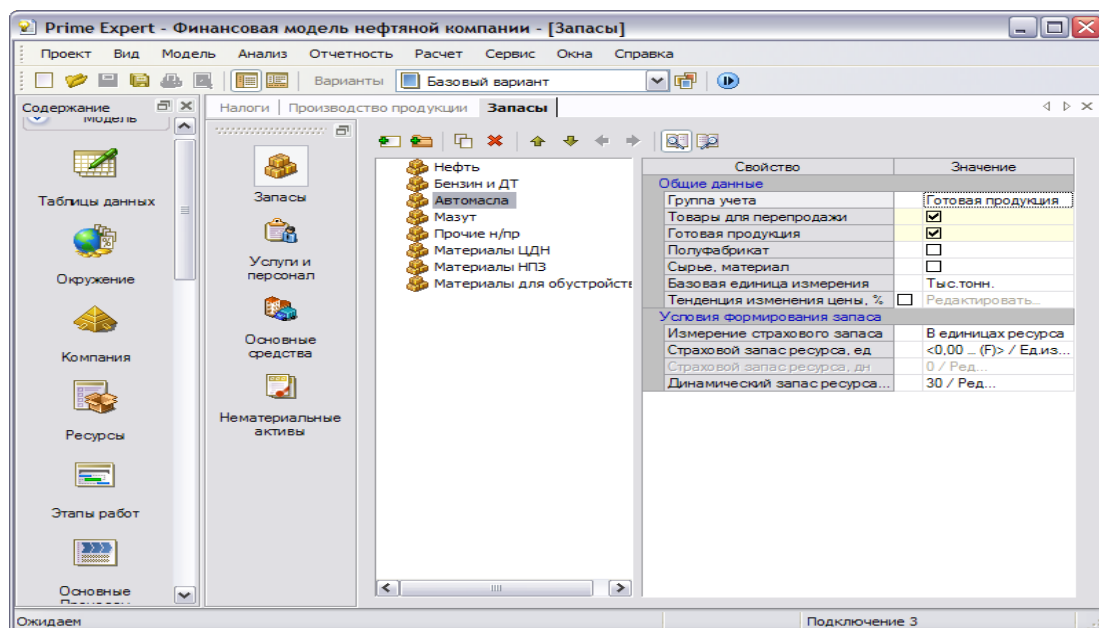


Рис. 2.65. Финансовая модель. Описание ресурсов производства
Моделирование торгово-закупочной деятельности

В «Prime Expert» моделирование снабжения компании ресурсами: сырьем, полуфабрикатами, товарами для перепродажи — осуществляется как моделирование процессов поставки (закупки, транспортировки, хранения), осуществляемых на различных условиях — от различных поставщиков, по различным ценам, с вариантами условий оплаты и сроков поставки и т.п.

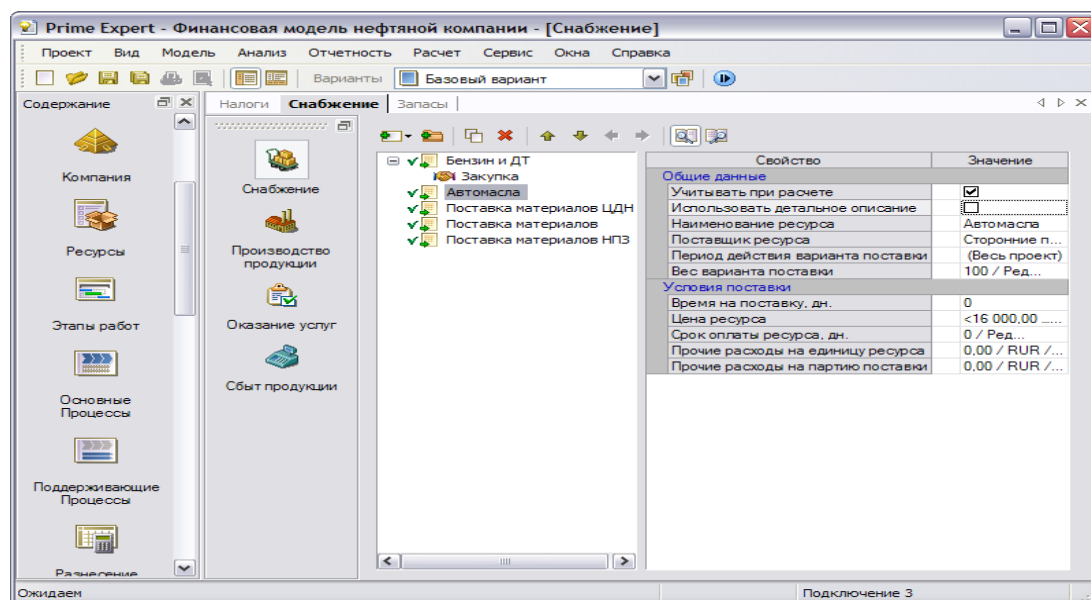


Рис. 2.66. Финансовая модель. Снабжение

Моделирование производственных процессов

«Prime Expert» обеспечивает детальное моделирование производства и переработки. Возможности программы позволяют отразить в модели:

- по серийности: массовое, серийное и единичное производство;

- по характеру производственных процессов: сборочное производство, перерабатывающее, прямое (из одного вида сырья получается один вид продукции);
- по глубине проникновения требований заказчика в производственный процесс — изготовление на склад, изготовление на заказ.

Для описания продукции, производство которой состоит из нескольких этапов или переделов, «Prime Expert» позволяет смоделировать отдельные производственные процессы (переделы) и согласовать их входы-выходы по наименованиям и объемам ресурсов. «Prime Expert» учитывает при моделировании производства его график, нормы выхода продуктов переработки и потери, длительность производственного цикла, использование в нем ресурсов, расходы на единицу выпуска материалов, труда, использование услуг сторонних организаций.

Моделирование производства позволяет сравнить варианты с собственным выпуском необходимого полуфабриката/готовой продукции или с приобретением его на стороне, в том числе для последующей перепродажи.

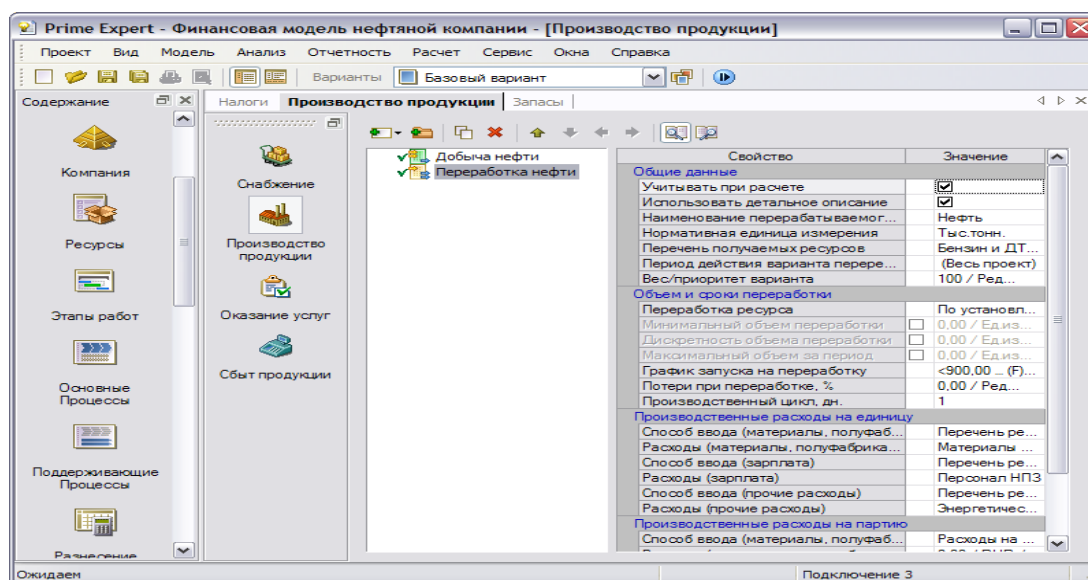


Рис. 2.67. Финансовая модель. Производство продукции.
Моделирование производственных процессов

Сбытовая деятельность компании

Процесс реализации в «Prime Expert» описывает взаимоотношения компании с потребителем и позволяет отразить в модели операции, связанные не только с продажей (передачей в собственность), но и с упаковкой, транспортировкой и хранением реализуемой продукции.

Возможности моделирования сбыта позволяют адекватно описать различные его варианты. Например, указание в сбыте оплаты за период позволяет моделировать подписку на издания. Кроме того, «Prime Expert» позволяет отразить в модели продажу услуг.

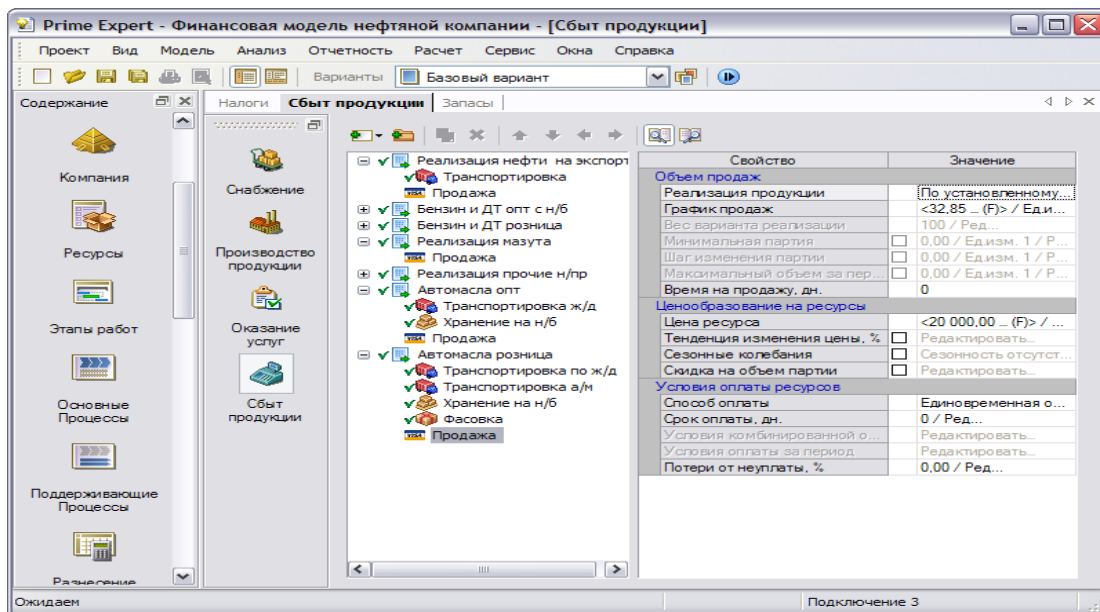


Рис. 2.68. Финансовая модель. Сбыт продукции

Оценка эффективности инвестиций

Оценка отдельного инвестиционного проекта, инвестиционной программы, компании «с проектом», рассмотрение планируемой деятельности компании как совокупности инвестиционных проектов — все это определяет необходимость расчета и анализа показателей эффективности инвестиций.

Все алгоритмы расчета финансовых показателей и показателей эффективности инвестиций доступны для просмотра, копирования и изменения аналитиком. «Prime Expert» также позволяет создавать собственные аналитические показатели и ввести несколько ставок дисконтирования, а также сделать их переменными по времени.

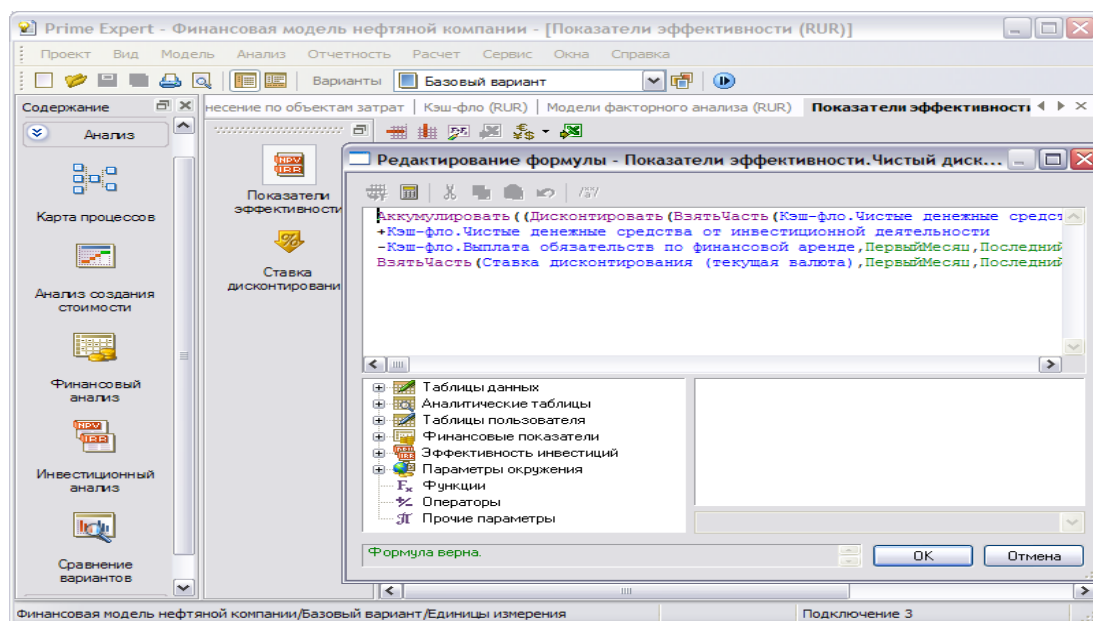


Рис. 2.69. Инвестиционный анализ. Показатели эффективности инвестиций

Моделирование инвестиционной деятельности компании

Для моделирования инвестиционной деятельности — подготовительных работ по организации новой деятельности, запуску производства, сооружения и реконструкции объектов основных средств, создания нематериальных активов — «Prime Expert» позволяет сформировать сетевой график и отразить в модели стоимостные характеристики этапов работ, а также описать создание и выбытие активов. Формирование активов в «Prime Expert» максимально приближено к практике.

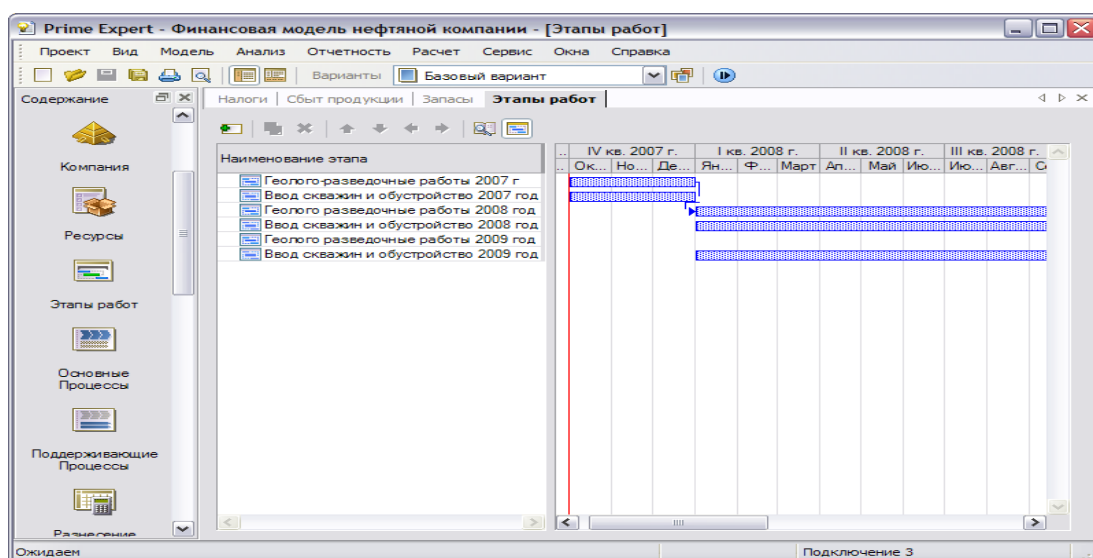


Рис. 2.70. Финансовая модель. Этапы работ. Диаграмма Ганта

Расчеты за приобретаемые активы можно отразить в денежных средствах, в обмен на долю в капитале, сочетать эти способы, а также смоделировать их безвозмездную передачу.

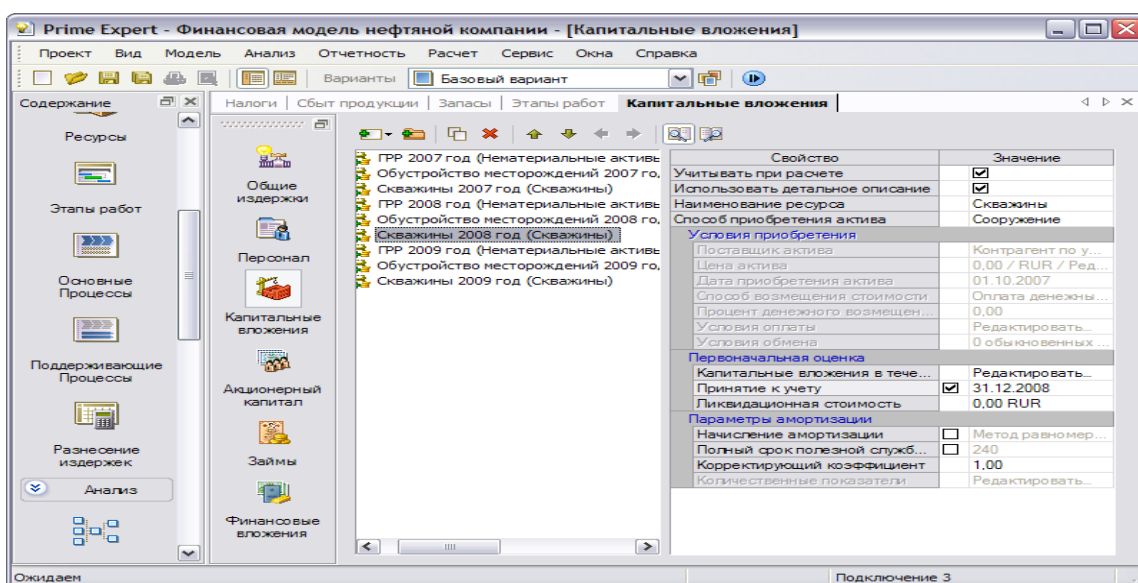


Рис. 2.71. Финансовая модель. Капитальные вложения

Сетевой график в «Prime Expert» позволяет описать приобретение основных средств и нематериальных активов, обеспечивающих деятельность компании в целом (покупка компьютерной и офисной техники, автомобилей, мебели, лицензии и т.п.) и не требующих проведения специальных работ по вводу их в эксплуатацию, модернизации, консервации и не предполагающих их последующего выбытия.

Во всех перечисленных выше случаях моделирование покупки более сложных и дорогостоящих активов с большим сроком полезной службы, а также самостоятельное создание их компанией производится с помощью «Капитальных вложений».

«Prime Expert» позволяет отразить принятие к учету основных средств, а также смоделировать финансовую аренду (лизинг).

Финансирование деятельности компании

В дополнение к финансовой аренде финансирование деятельности компании моделируется в «Prime Expert» с использованием акционерного капитала — эмиссии обыкновенных и привилегированных акций, а также путем привлечения кредитов, включая открытие кредитных линий, и размещения облигационных займов. «Prime Expert» предоставляет также возможности для решения задачи управления свободными денежными средствами, их вложения в акции, векселя и облигации других компаний, размещение на депозите в банке.

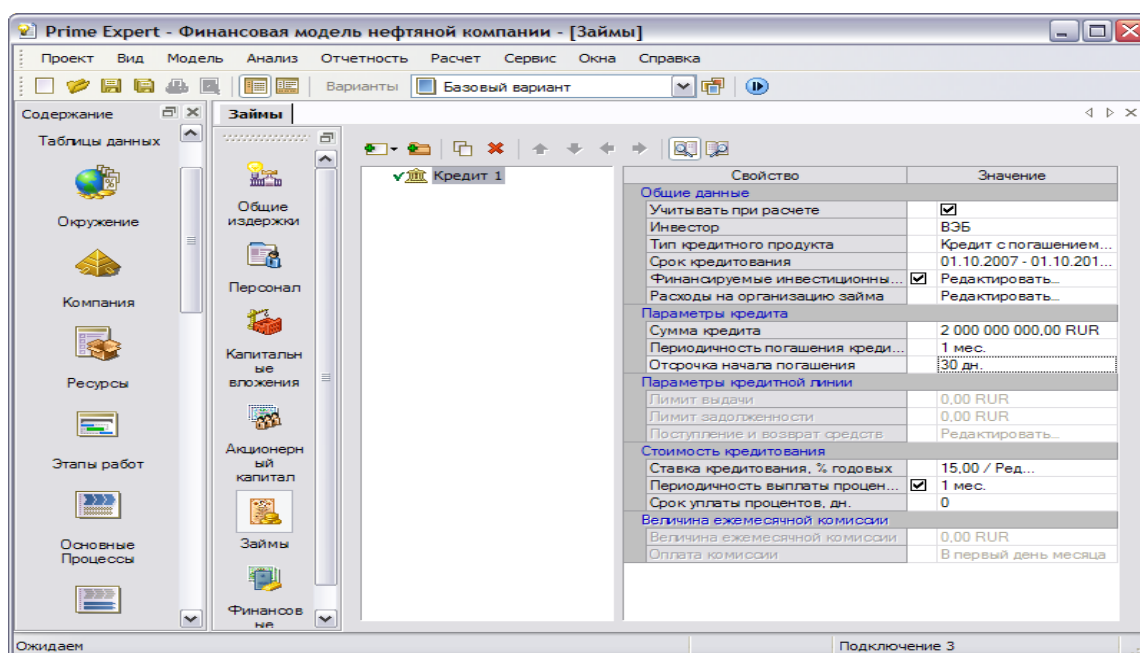


Рис. 2.72. Финансовая модель. Займы. Финансирование деятельности компании

Разнесение издержек

Как наиболее точно выделить и разнести косвенные издержки, занимающие все более заметную долю в структуре затрат компании? Традиционный бухгалтерский учет часто не позволяет это сделать корректно и искажает понимание того, какие продукты/услуги для каких клиентов наиболее прибыльны. В «Prime

Expert» для корректировки разнесения косвенных издержек используется метод Activity Based — Costing.

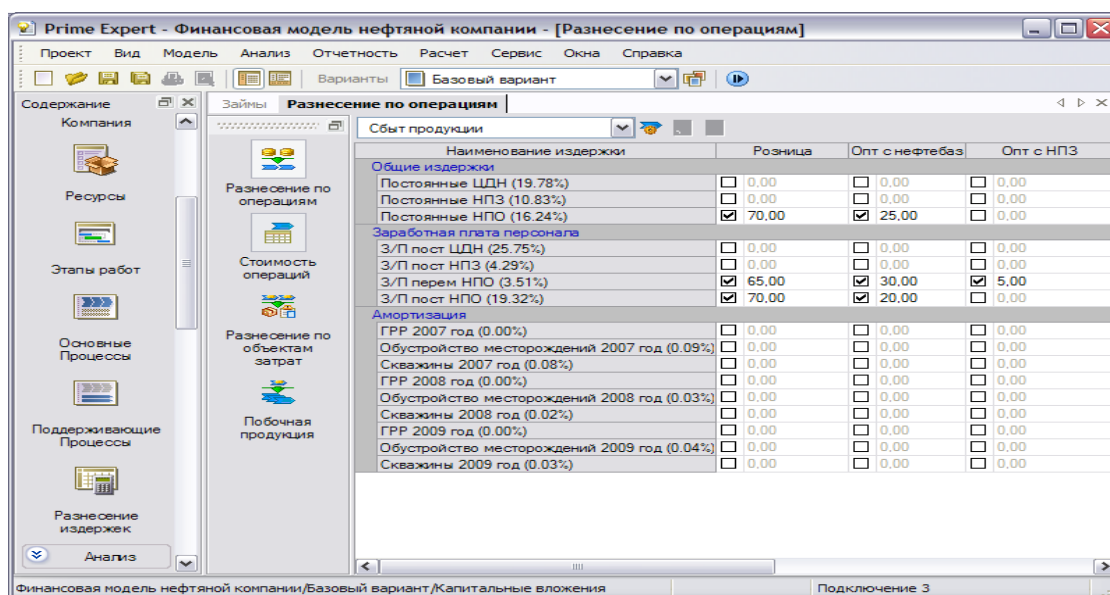


Рис. 2.73. Финансовая модель. Разнесение по операциям

В соответствии с ним сначала определяется стоимость отдельных операций, выполняемых при изготовлении и сбыте продукции, затем для каждой операции подбирается соответствующая база распределения, с помощью которой в итоге вычисляется стоимость продукции.

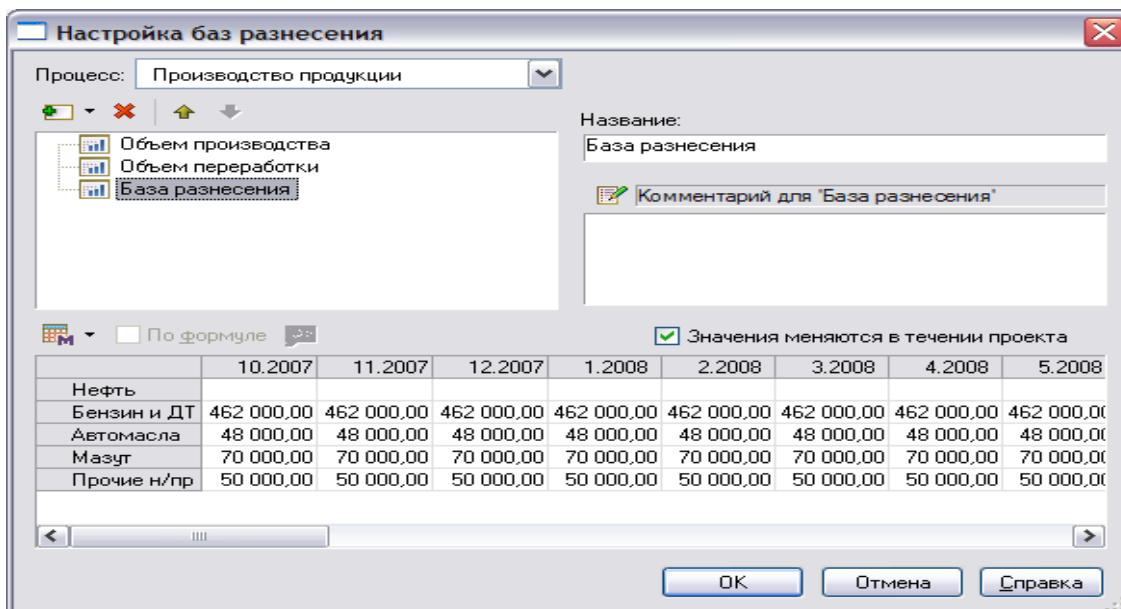


Рис. 2.74. Настройка баз разнесения

Представление финансовых результатов

В результате расчета модели «Prime Expert» автоматически формирует в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) основные прогнозные финансовые отчеты: Баланс, Отчет о прибылях и убытках,

Кэш-Фло. Каждый из отчетов может быть детализирован по контрагентам, ресурсам, а также в разрезе сквозных процессов.

Кэш-Фло	2007 год		2008 год		
			I кв. 2008г.		
			1.2008	2.2008	3.2008
Поступления от покупателей и заказчиков	131 024 231,48	43 723 650,20	43 733 539,01	43 743 452,4	43 743 452,4
+ Нефть	11 933 231,48	4 026 907,01	4 036 838,44	4 046 794,2	4 046 794,2
+ Бензин и ДТ	113 880 000,00	37 999 146,25	37 999 146,25	37 999 146,2	37 999 146,2
+ Мелкооптовые потребители					
+ Розничные потребители					
+ Автомагса	1 971 000,00	657 602,26	657 602,26	657 602,2	657 602,2
+ Розничные потребители	1 971 000,00	657 602,26	657 602,26	657 602,2	657 602,2
+ Мазут	1 890 000,00	606 663,57	606 638,70	606 613,9	606 613,9
+ Крупнооптовые потребители	1 890 000,00	606 663,57	606 638,70	606 613,9	606 613,9
+ Прочие н/пр	1 350 000,00	433 331,12	433 313,36	433 295,6	433 295,6
+ Мелкооптовые потребители	1 350 000,00	433 331,12	433 313,36	433 295,6	433 295,6
+ Выплаты поставщикам за товары и услуги	99 209 049,63	31 518 555,46	31 518 555,46	31 518 555,4	31 518 555,4
+ Выплаты работникам	2 659 100,00	882 599,50	882 599,50	882 599,5	882 599,5
+ Персонал ЦДН	1 335 000,00	443 999,87	443 999,80	443 997,7	443 997,7
+ Персонал НПЗ	254 000,00	83 999,91	83 999,20	83 998,4	83 998,4
+ Персонал НПО	1 070 100,00	354 599,72	354 597,48	354 595,2	354 595,2
+ Уплаченные налоги (кроме налогов на прибыль)	5 951 649,89	8 163 560,44	2 327 754,32	2 785 222,9	2 785 222,9
+ Денежные средства от операционной деятельности	23 204 431,97	3 158 934,81	-20 038 845,11	37 258 079,1	37 258 079,1
+ Поступления процентов и дивидендов					
+ Выплаты по обслуживанию заемного капитала					
+ Оплата финансовых расходов по аренде					
+ Уплаченный налог на прибыль	2 892 054,67	1 518 199,38	1 511 250,50		
+ Чистые денежные средства от операционной деятельности	20 312 377,30	1 640 735,42	-21 550 095,61	37 258 079,1	37 258 079,1

Рис. 2.75. Отчетность. Детализация Кэш-Фло в разрезе ресурсов и контрагентов

Финансовый и инвестиционный анализ

«Prime Expert» предоставляет возможность использовать для финансового анализа встроенные прогнозные показатели ликвидности, деловой активности, финансовой устойчивости, рентабельности.

Дополнительно к ним «Prime Expert» обеспечивает анализ длительности финансового и операционного циклов, факторный анализ рентабельности собственного капитала (модели DuPont), позволяет спрогнозировать уровень угрозы банкротства (Z-модель Альтмана).

Модели факторного анализа	II пол. 2007г.	I пол. 2008г.	II пол. 2008г.
ROE (двухфакторная модель DuPont), %	203,29	102,66	50,37
+ Рентабельность активов (ROA), %	105,29	77,57	43,06
+ Чистая прибыль (NP)	13 965 804,48	28 617 035,33	28 667 205,73
+ Средняя величина суммарных активов (TA)	13 263 868,22	36 893 760,86	66 582 497,40
+ Коэфф. финансовой зависимости (TA/EQ), %	1,93	1,32	1,17
+ Средняя величина суммарных активов (TA)	13 263 868,22	36 893 760,86	66 582 497,40
+ Средняя величина собственного капитала (EQ)	6 870 052,73	27 876 088,43	56 910 179,55
ROE (трехфакторная модель DuPont), %	203,29	102,66	50,37
+ Рентабельность чистой прибыли (NPM), %	12,37	12,65	12,66
+ Чистая прибыль (NP)	13 965 804,48	28 617 035,33	28 667 205,73
+ Выручка (NS)	112 857 807,75	226 158 212,32	226 518 908,02
+ Коэфф. оборачиваемости активов (TAT)	34,03	12,26	6,80
+ Выручка (NS)	112 857 807,75	226 158 212,32	226 518 908,02
+ Средняя величина суммарных активов (TA)	13 263 868,22	36 893 760,86	66 582 497,40
+ Коэфф. финансовой зависимости (TA/EQ), %	1,93	1,32	1,17
+ Средняя величина суммарных активов (TA)	13 263 868,22	36 893 760,86	66 582 497,40
+ Средняя величина собственного капитала (EQ)	6 870 052,73	27 876 088,43	56 910 179,55
ROE (пятифакторная модель DuPont), %	203,29	102,66	50,37
+ Показатель уровня угрозы банкротства (Z-модель Альтмана)	54,27	22,78	16,27
+ Доля собственных оборотных средств в активах (NWC/TA)	0,48	0,73	0,83
+ Средняя величина собственных оборотных средств (NWC)	6 380 425,61	26 866 352,08	55 444 932,41
+ Средняя величина текущих активов (CA)	12 774 241,10	35 884 024,51	65 117 250,27
+ Средняя величина текущих обязательств (CL)	6 393 815,50	9 017 672,43	9 672 317,85
+ Средняя величина суммарных активов (TA)	13 263 868,22	36 893 760,86	66 582 497,40
+ Коэфф. рентабельности активов (по нераспределенной прибыли)	0,52	0,76	0,85

Рис. 2.76. Финансовый анализ в «Prime Expert». Модели факторного анализа

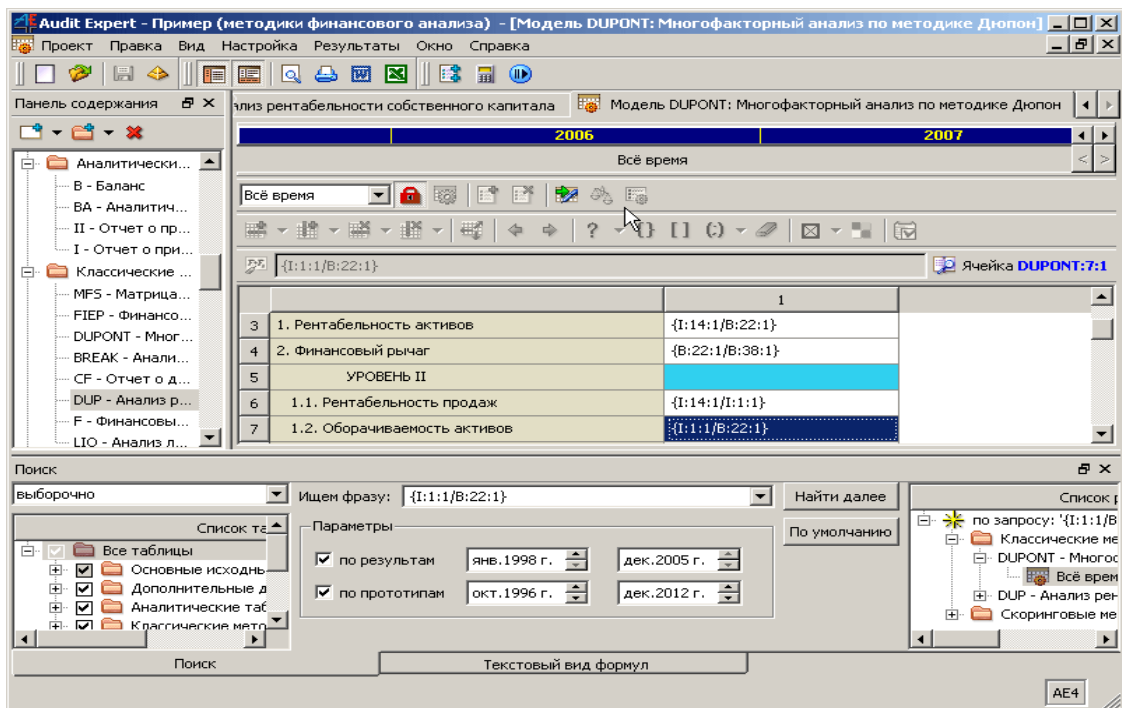


Рис. 2.77. Финансовый анализ в «Prime Expert». Модели DuPont

Анализ создания стоимости

Цепочка создания стоимости (value chain) — один из методов стратегического анализа, используемый в рамках стоимостного подхода.

«Prime Expert» обеспечивает анализ цепочек создания стоимости — позволяет определить последовательность процессов, создающих максимальную добавленную стоимость товарам/услугам компании для определенных клиентов, сегментов рынка.

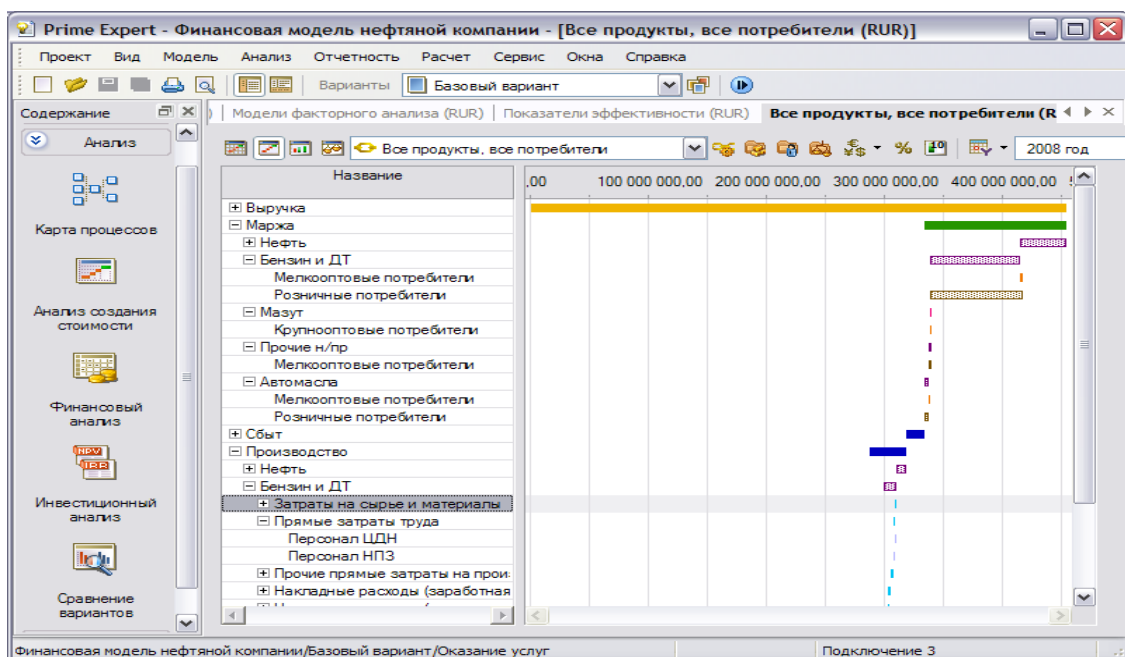


Рис. 2.78. Анализ создания стоимости. Продукты и потребители

Моделирование и анализ различных цепочек стоимости позволяет выявить возможные пути оптимизации сквозных бизнес-процессов, стимулируя тем самым выработку инвестиционных решений по их изменению, а также определить клиентскую рентабельность и выделить наиболее привлекательные группы клиентов/сегментов рынка.

Сравнение вариантов проекта

«Prime Expert» позволяет моделировать альтернативные сценарии развития компании, реализующие их проекты, возможные варианты деятельности, вести их сравнение на основании финансовой отчетности, финансовых показателей, показателей эффективности, дополнительных данных управленческой отчетности и собственных аналитических показателей, характеризующих каждый из вариантов.

Отчеты, экспертные заключения

«Prime Expert» предоставляет удобный конструктор для подготовки отчетов, позволяет автоматически дополнять их аналитическими выводами с помощью механизма экспертных заключений.

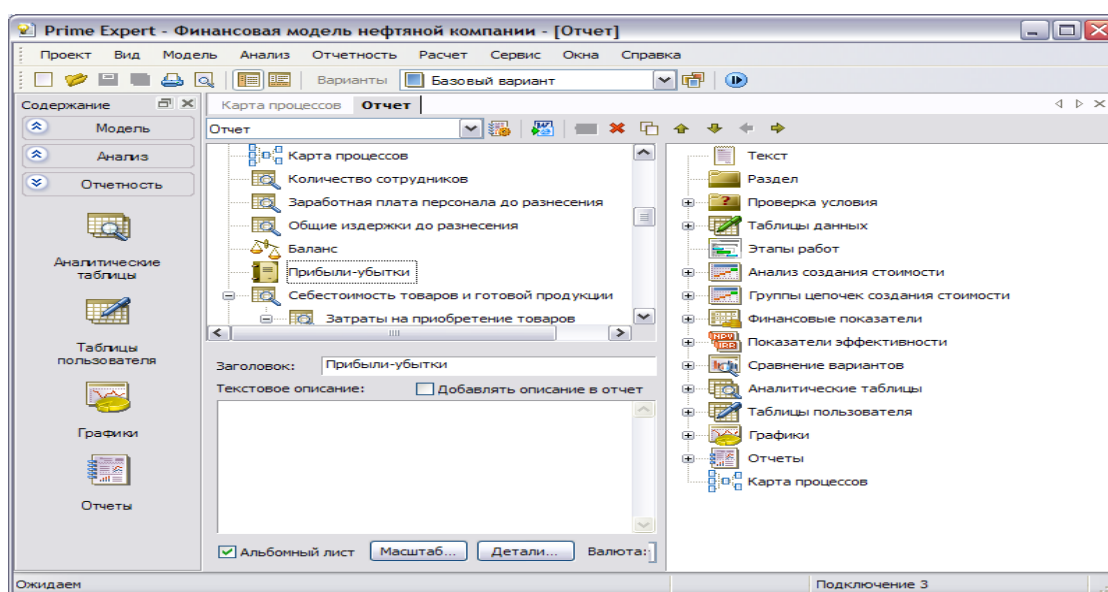


Рис. 2.79. Создание отчета в «Prime Expert» с элементами экспертного заключения

Визуализация модели

Карта процессов.

«Prime Expert» графически интерпретирует создаваемую в нем финансовую модель компании в виде последовательности основных процессов. Интерактивная карта процессов, наряду с цепочкой стоимости, наглядно представляет потенциально узкие места планируемой деятельности, будь то закупки, производственные переделы или сбытовые операции. Анализ отраженных в карте взаимосвязей существенно упрощает создание финансовой модели. Карта также позволяет в удобном виде представить модель для пользователей, не знакомых с практикой финансового моделирования на «Prime Expert».

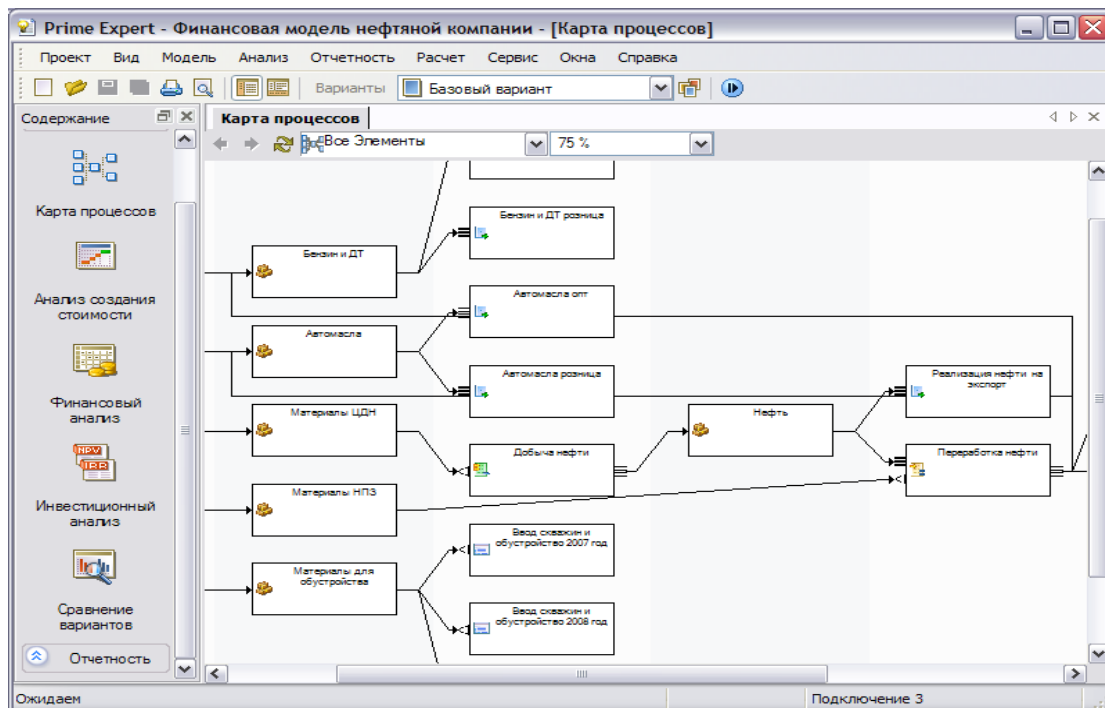


Рис. 2.80. Анализ финансовой модели. Карта процессов

Импорт исходных данных.

Поддерживаемый «Prime Expert» импорт исходных данных из Excel существенно упрощает работу с программой. Особенно результативен импорт в тех случаях, когда структура финансовой модели проработана, исходные данные для моделирования предварительно структурированы и их объем — значителен.

Импорт в «Prime Expert» из Excel осуществляется одновременно с пересчетом финансовой модели. Это также позволяет «по кнопке» актуализировать прогнозные финансовые отчеты в случае изменения исходных данных.

2.3. Программные продукты компании «ИНЭК»

2.3.1. Программный продукт «ИНЭК — АФСР»

Программа «ИНЭК — АФСР» — анализ финансового состояния предприятия, предназначена для финансового анализа (на основе данных внешней бухгалтерской отчетности), выполнения мониторинга и сравнения предприятий и организаций, занимающихся различными видами деятельности.

Несомненным достоинством программы является не только досконально проработанная методика ИНЭК, но и механизм, обеспечивающий пользователям возможность создавать собственные методики анализа, описывая алгоритмы расчета используемых в них показателей.

При создании собственных методик анализа пользователю предоставляется возможность использовать как исходные, так и аналитические данные. При создании собственных методик анализа не требуется знаний программирования, так как пользователю предоставляется простой механизм выбора формул расчета показателей с возможностью их просмотра прописью и формирования собственных комментариев к созданным показателям.

Программа "ИНЭК - АФСР"

Анализ Финансового Состояния Предприятий всех видов деятельности

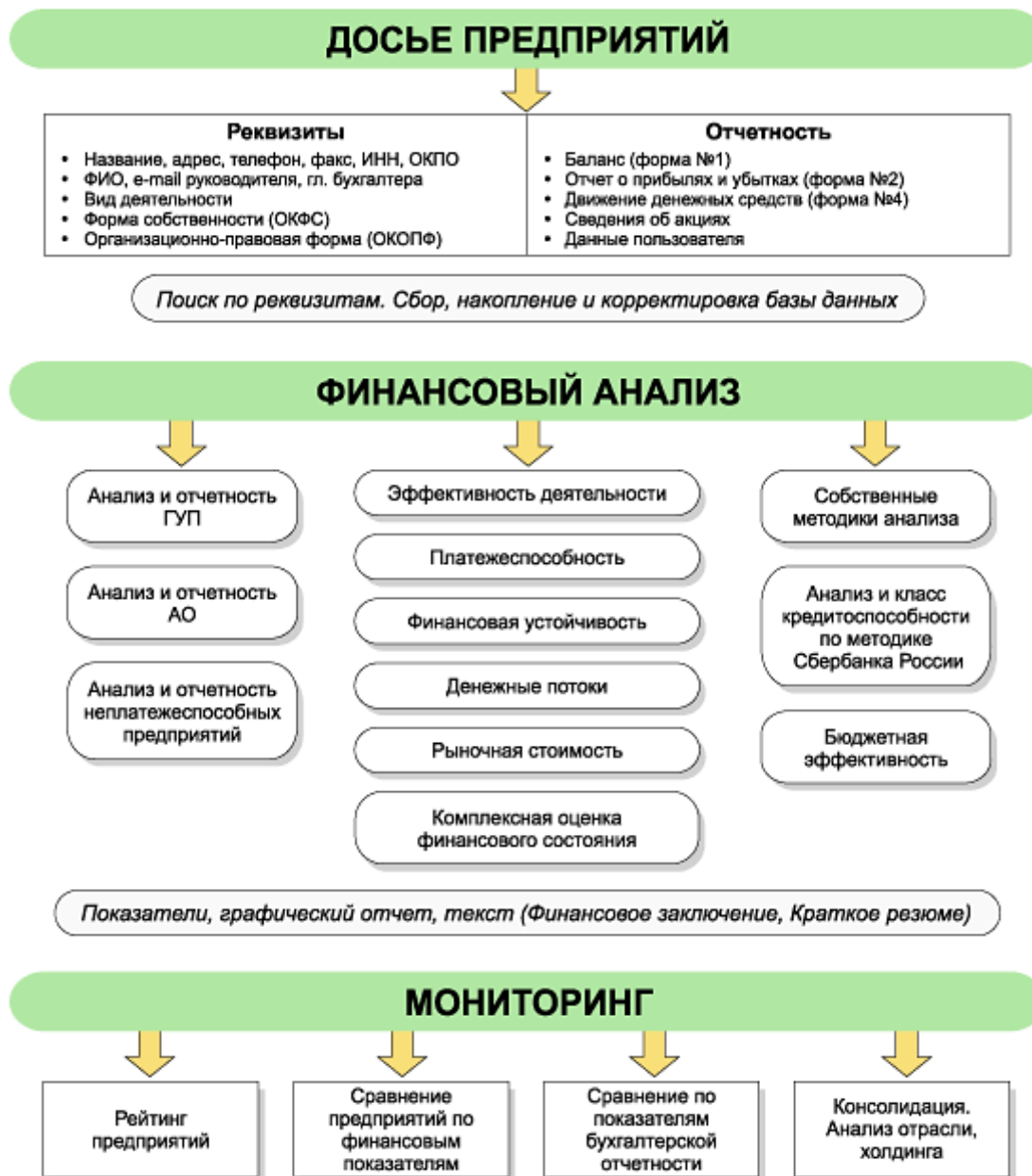


Рис. 2.81. Функционал программы «ИНЭК — АФСР»

Преимущество программы заключается в том, что она позволяет:

- изменять стандартные строки бухгалтерской отчетности, добавляя собственные строки в баланс и отчет о прибылях и убытках;
- учитывать отраслевую и хозяйственную специфику деятельности предприятий;
- использовать методику ИНЭК, реализовывать собственные методики финансового анализа;

- получать практически все регламентируемые законодательством методики финансового анализа по финансовому оздоровлению, оценки ГУПов, АО с долей государственной собственности;

- консолидировать и анализировать финансовую отчетность предприятий, входящих в холдинги и финансово-промышленные группы;

- сравнивать и ранжировать деятельность предприятий.

Для оценки финансового состояния предприятия используется горизонтальный и вертикальный анализ:

- пассивов и активов аналитического баланса (относительные и абсолютные изменения в структуре имущества и источниках его формирования);

- прибылей и убытков (финансовые результаты);

- притока и оттока денежных средств;

- эффективности, характеризующей рентабельность деятельности и доходность вложений (рентабельность деятельности и капитала, оборачиваемость активов и элементов оборотного капитала);

- платежеспособности, выявляющей способность предприятия расплатиться с текущими долгами и вероятность его банкротства в ближайшее время (коэффициент покрытия, промежуточный коэффициент покрытия, срочная и абсолютная ликвидность, интервал самофинансирования, коэффициент Бивера, показатель Альтмана и др.);

- финансовой устойчивости, характеризующей степень независимости предприятий от внешних источников финансирования (уровень собственного капитала, соотношение заемного и собственного капитала, коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным и долгосрочным заемным капиталом);

- рыночной оценки предприятия, дающей возможность сравнить его рыночную стоимость с балансовой стоимостью.

Программа «ИНЭК-АФСР» позволяет использовать при анализе следующие форматы представленных данных:

- исходные (абсолютные) значения;

- базисные темпы роста и прироста;

- цепные темпы роста и прироста;

- базисные абсолютные отклонения;

- цепные абсолютные отклонения;

- среднегодовые значения;

- усредненные значения по форме № 2;

- значения нарастающим итогом по форме № 2 в пределах года;

- значения в динамике, за любой выбранный период;

- значения в сравнении за два периода;

- значения на одну дату (в том числе формирование финансового заключения на одну дату);

- преобразование месячных данных в квартальные и годовые и квартальных соответственно в годовые;

- значения в любой введенной в справочник «Экономического окружения» валюте и в любом масштабе.

При работе с программой имеется возможность не только проводить финансовый анализ на основе рассчитанных аналитических таблиц и графиков, но и получить автоматически подготовленное в текстовом виде подробное Заключение по финансовому состоянию предприятия (15–16 страниц текста).

Программа «ИНЭК — АФСР» готовит краткое Резюме о финансовом состоянии предприятий. Данное резюме состоит из текста и графиков (3 страницы) и часто используется для предоставления информации о предприятии руководителям этого предприятия, города, специалистам министерств и ведомств.

Из всего многообразия показателей и коэффициентов программа отбирает ключевые, характеризующие все стороны хозяйственной деятельности предприятия — эффективность деятельности, рискованность бизнеса и финансовая устойчивость предприятия, долгосрочные и краткосрочные перспективы платежеспособности, качество управления предприятием.

На основе отобранных показателей рассчитывается комплексная оценка финансового состояния предприятия с отнесением его к одной из четырех групп (первая — высокорентабельные предприятия, имеющие отличные шансы для дальнейшего развития; вторая — предприятия с удовлетворительным уровнем доходности, третья — предприятия, находящиеся на грани финансовой устойчивости, четвертая — предприятия, находящиеся в глубоком кризисе).

Использование данного комплексного показателя позволяет не только проследить изменения финансового положения предприятия в динамике, но и определить его рейтинг по отношению к другим предприятиям и организациям. При оценке эффективности деятельности предприятий предусмотрена возможность сравнения достигнутых предприятием финансовых показателей с отраслевыми нормативными (рекомендуемыми) значениями, т.е. проведение постоянного бенчмаркинга. Для достижения этой цели в программе «ИНЭК — АФСР» заложен расчет среднеотраслевых показателей (рекомендуемых показателей), настроенных для различных видов деятельности.

Программа позволяет отобразить баланс и отчет о прибылях и убытках предприятия на русском и английском языках в стандартах GAAP-USA (Generally Accepted Accounting Principles) и IAS (International Accounting Standards), принятых в странах ЕС.

Программа способна консолидировать данные нескольких вариантов и анализировать интегрированную отчетность.

Программа дополнительно рассчитывает показатели в соответствии с действующим законодательством:

1. Для государственных унитарных предприятий:

- показатели экономической эффективности деятельности ФГУП (приказ Минэкономразвития и торговли № 320, Минимущества РФ № 208 МНС N БГ-3-21/355-а) Финансовые показатели для Отчета руководителя ФГУП (постановление Правительства РФ № 1116);

- финансовые показатели для отчета руководителя ФГУП не только рассчитываются в программе, но и автоматически заполняют Отчет, поставляемый вместе с программой;

- финансовые показатели аудиторской проверки ФГУП.

2. Для акционерных обществ:

- финансовые показатели деятельности эмитента (постановление ФКЦБ № 03-32/пс);
- показатели экономической эффективности деятельности акционерных обществ с долей федеральной собственности (приказ Минэкономразвития и торговли № 320, Минимущества РФ № 208 МНС № БГ-3-21/355-а);
- оценка стоимости чистых активов для акционерных обществ (приказ Минфина РФ и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг);
- финансово-экономическое состояние хозяйствующих субъектов с долей города (постановление Правительства Москвы № 763).

3. финансовое оздоровление:

- правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа (постановление Правительства РФ № 367 от 25 июня 2003 года);
- наличие признаков фиктивного, преднамеренного банкротства (постановление Правительства РФ от 27 декабря 2004 года № 855 «Об утверждении Временных правил проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства»);
- финансовое состояние сельскохозяйственных производителей (постановление Правительства РФ от 30 января 2003 года № 52);
- группа финансовой устойчивости должника (постановление Правительства РФ от 30 января 2003 года № 52);
- финансовый анализ и контроль предприятий, имеющих стратегическое значение для национальной безопасности государства или социально-экономическую значимость (приказ Минэкономразвития и торговли № 211, ФСФО № 295);
- анализ и экспертиза финансового состояния организаций (приказ ФСФО России № 16).

4. Для *Кредитных организаций*: анализ финансового состояния приобретателей акций (долей) кредитных организаций (положение ЦБР № 218-П).

Используемый в программе «ИНЭК — АФСП» «графический пакет», дает возможность: строить графики по любым показателям, показывать (прятать) метки значений показателей, выводить (убирать) диапазон рекомендуемых значений, представлять графики для печати на черно-белом или цветном принтере, задавать верхние и нижние заголовки графиков, поворачивать метки, сохранять в базе и затем постоянно использовать отобранные графики. Кроме этого, программа предоставляет возможность передавать графики в MS Word и Excel.

При оценке финансового состояния заемщика Пользователи могут использовать, как рассчитываемыми в программе финансовыми показателями и коэффициентами, так и субъективными качественными показателями. При работе с программой можно воспользоваться предлагаемыми методиками ИНЭК (для определения класса кредитоспособности) или создавать собственные. В программе внедрен также расчет финансовых показателей, в соответствии с Положением Банка России № 218-П от 19 марта 2004 года о порядке и критериях оценки финансового положения юридических лиц — учредителей (участников) кредитных организаций.

Программа «ИНЭК — АФСР» предназначена не только для анализа деятельности конкретного предприятия, но и незаменима для органов государственного управления при проведении мониторинга финансово-экономического состояния хозяйствующих субъектов городов, областей, республик, так как она:

- позволяет сформировать и поддерживать в актуальном состоянии базу данных хозяйствующих субъектов (полное и краткое наименование; фактический и юридический адреса; ИНН, общероссийские классификаторы предприятий и организаций, форм собственности, видов деятельности, организационно-правовой формы; ФИО, телефон, факс и e-mail руководства предприятия;
- дает возможность анализировать не только частные предприятия, но и ГУП и АО с долей государственной собственности;
- оценивает результаты деятельности предприятий по наполнению бюджетов разных уровней (федеральный, региональный, муниципальный);
- рассчитывает бюджетную эффективность;
- позволяет сравнить в табличном и графическом виде результаты деятельности разных предприятий по финансово-экономическим показателям и коэффициентам, а также по данным бухгалтерской отчетности; распределять (сортировать) хозяйствующие субъекты по группам финансового состояния, инвестиционной привлекательности и кредитоспособности.

Программа «ИНЭК — АФСР» является многократным победителем Международных конкурсов программного обеспечения в области финансов и бизнеса.

Программные продукты работают в среде Windows. Все программы позволяют пользователям создавать собственные методики анализа.

Основные функции программного продукта «ИНЭК — АФСР» Финансовый анализ:

- анализ эффективности деятельности, платежеспособности, финансовой устойчивости предприятий и организаций;
- комплексная оценка финансового состояния предприятия и его рейтинг по отношению к другим организациям;
- 15-страничное текстовое заключение о финансовом состоянии;
- мониторинг финансового состояния предприятий;
- бюджетная эффективность;
- регламентируемый законодательством анализ и отчетность ГУП, АО с долей государственной собственности, кризисных предприятий (финансовое оздоровление);
- финансовый анализ, рейтинг Заемщика и класс его кредитоспособности.

2.3.2. Программный комплекс «ИНЭК — АДР» Финансово-экономический анализ

Программа «ИНЭК — АДР» — анализ деятельности предприятия, предназначена для проведения анализа (на основе данных бухгалтерской и управленческой отчетности) финансового состояния и экономической деятельности, мониторинга и сравнения предприятий и организаций, занимающихся различными видами деятельности.

Данная программа, включая в себя все возможности «ИНЭК — АФСР», решает значительно больший спектр задач. В качестве исходной информации используются не только данные балансов, отчетов о прибылях и убытках, поступлений и расходований денежных средств, но и информация о структуре выручки (номенклатура продукции, товаров, услуг, стоимость, количество, цена), калькуляции себестоимости, закупках товаров и издержек обращения, использовании прибыли.

Программа «ИНЭК — АДР» дополнительно позволяет:

- анализировать темпы изменения цен на продукцию предприятия (товары, услуги, другие статьи выручки) и основные виды материальных ресурсов и других затрат;
- оценивать эффективность использования материально-сырьевых и топливно-энергетических ресурсов;
- анализировать эффективность производства и реализации каждого вида продукции, услуги, товара;
- анализировать структуру себестоимости единицы произведенной продукции;
- анализировать затраты на единицу произведенной продукции;
- проследить в динамике изменение структуры себестоимости и выручки, динамику движения продукции, ресурсов и товаров на складе;
- оценивать точку безубыточности и запас финансовой прочности предприятия;
- проводить факторный анализ динамики прибыли;
- проанализировать изменение производительности труда;
- рассчитать объем реализации на рубль затрат, выручку и прибыль на одного работника;
- оценить коммерческую маржу и долю оплаты труда в выручке;
- распределять косвенные затраты пропорционально прямым затратам на заработную плату, прямым материальным затратам, всем прямым затратам, выручке от реализации или объемам произведенной продукции.

Основные функции:

- Анализ финансового состояния предприятий и их мониторинг.
- Автоматическое формирование текстового заключения. Комплексная оценка финансового состояния.
- Расчет финансовых показателей в соответствии с действующим законодательством.
- Эффективность использования материально-сырьевых, топливно-энергетических и трудовых ресурсов.
- Факторный анализ прибыли.
- Эффективность производства и реализации каждого вида продукции.
- Уровень безубыточности и запас финансовой прочности.
- Анализ динамики структуры себестоимости и выручки.
- Движение продукции и ресурсов на складе.

Программа "ИНЭК - АДП" Анализ Деятельности Предприятий всех отраслей

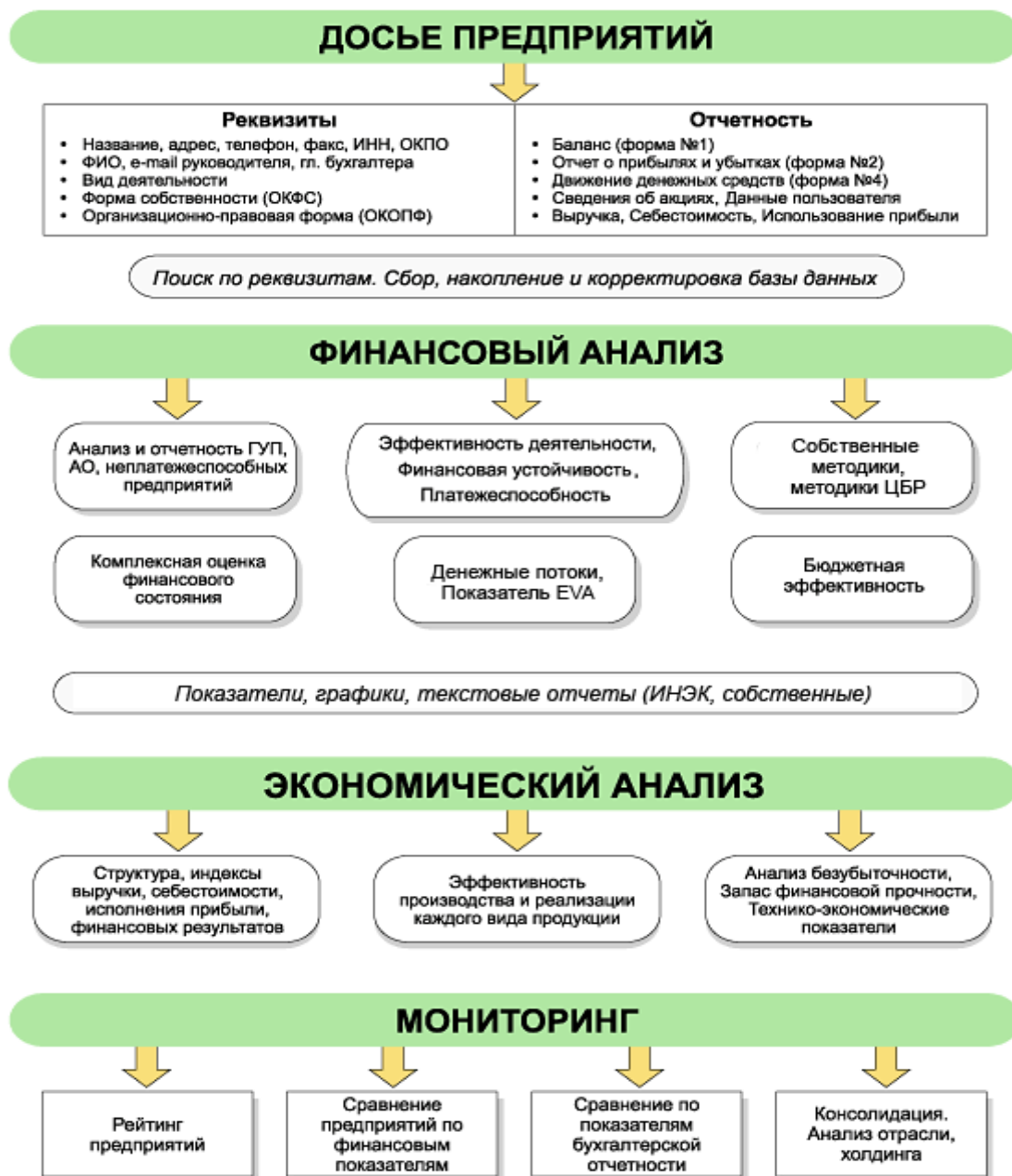


Рис. 2.82. Функционал программы «ИНЭК — АДП»

2.3.3. Программный комплекс «ИНЭК — Аналитик»

«ИНЭК — Аналитик» рекомендована к использованию Управлением по банкротству и другими регуляторами. С точки зрения финансового анализа это система сильная, в первую очередь, по методическому наполнению.

Программный комплекс «ИНЭК — Аналитик» включая полностью возможности программ «ИНЭК — АФСР» и «ИНЭК — АДП», дополнительно поз-

воляет выполнить весь комплекс работ по планированию деятельности предприятий.

На сегодняшний день существуют два варианта программного комплекса «ИНЭК — Аналитик», предназначенных для анализа, учета планирования и план-фактного контроля деятельности предприятий и организаций:

«ИНЭК — Аналитик» — для автоматизации предприятий, основным видом деятельности которых является производство продукции или оказание услуг.

«ИНЭК — Аналитик (Т)» — для автоматизации организаций, основным видом деятельности которых является торговля оптовая и розничная.

Использование программного комплекса «ИНЭК — Аналитик» позволяет проводить всесторонний анализ финансово-экономической деятельности предприятия в динамике за ряд периодов:

- горизонтальный и вертикальный анализ пассивов и активов аналитического баланса (относительные и абсолютные изменения в структуре имущества и источниках его формирования);
- показатели прибылей и убытков (финансовые результаты);
- показатели притока и оттока денежных средств;
- показатели эффективности, характеризующие рентабельность деятельности и доходность вложений (рентабельность деятельности и капитала, оборачиваемость активов и элементов оборотного капитала);
- показатели платежеспособности, выявляющие способность предприятия расплатиться с текущими долгами и вероятность его банкротства в ближайшее время (коэффициент покрытия, промежуточный коэффициент покрытия, срочная и абсолютная ликвидность, интервал самофинансирования, коэффициент Бивера, показатель Альтмана и др.);
- показатели финансовой устойчивости, характеризующие степень независимости предприятий от внешних источников финансирования (уровень собственного капитала, соотношение заемного и собственного капитала, коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным и долгосрочным заемным капиталом);
- показатели рыночной оценки предприятия, дающие возможность сравнить его рыночную стоимость с балансовой стоимостью;
- сопоставление темпов изменения цен на продукцию, услуги, товары и основные виды материальных ресурсов и затрат;
- анализ эффективности производства и реализации каждого вида продукции, товара;
- динамика структуры себестоимости, выручки, издержек обращения; движение продукции, ресурсов и товаров на складе;
- поступление и расходование денежных средств;
- точка безубыточности и запас финансовой прочности предприятия;
- факторный анализ динамики прибыли;
- эффективность работы административно-управленческого персонала предприятия и динамика производительности труда персонала;

- эффективность использования материально-сырьевых и топливно-энергетических ресурсов;
- объем реализации на рубль затрат, выручка и прибыль на одного работника;
- коммерческая маржа и доля оплаты труда в выручке;
- распределение косвенных затрат пропорционально прямым затратам на заработную плату, прямым материальным затратам, всем прямым затратам, выручке от реализации или объемам произведенной продукции.

Из всего многообразия показателей и коэффициентов программный комплекс отбирает ключевые, характеризующие все стороны хозяйственной деятельности предприятия — эффективность деятельности, рискованность бизнеса и финансовая устойчивость предприятия, долгосрочные и краткосрочные перспективы платежеспособности, качество управления предприятием. На основе отобранных показателей рассчитывается комплексная оценка финансового состояния предприятия с отнесением его к одной из четырех групп (первая — высокорентабельные предприятия, имеющие отличные шансы для дальнейшего развития; вторая — предприятия с удовлетворительным уровнем доходности, третья — предприятия, находящиеся на грани финансовой устойчивости, четвертая — предприятия, находящиеся в глубоком кризисе). Использование данного комплексного показателя позволяет не только проследить изменения финансового положения предприятия в динамике, но и определить его рейтинг по отношению к другим предприятиям и организациям.

Программный комплекс «ИНЭК — Аналитик» позволяет оценить результаты деятельности предприятия по наполнению бюджетов разных уровней (федеральный, региональный, муниципальный).

Показатели финансового состояния предприятия можно проанализировать за указанный период или в динамике за ряд месяцев, кварталов или лет, а также сравнить их с рекомендуемыми значениями. Анализ проводится не только по исходным значениям показателей, но также по базисным и цепным темпам их роста и прироста. Результаты анализа автоматически пересчитываются в любой вид валюты.

Программный комплекс «ИНЭК — Аналитик» позволяет формировать собственные методики финансового анализа, описывая алгоритмы расчета используемых в них показателей. При создании собственных методик анализа Пользователю предоставляется возможность использовать как исходные, так и аналитические данные: баланс (форма 1), отчет о прибылях и убытках (форма 2), дополнительные данные по балансу и отчету, аналитические баланс и отчет, реформированные балансы, движение денежных средств. При создании собственных методик анализа от пользователя не требуется умения программировать, так как ему предоставляется чрезвычайно доступный механизм выбора формул расчета показателей с возможностью их просмотра прописью и формирования собственных комментариев к созданным показателям.

Баланс и отчет о прибылях и убытках предприятия приводится на русском и английском языках в стандартах GAAP US и IAS, принятых в странах ЕС.

Программный комплекс "ИНЭК - ХОЛДИНГ"



Рис. 2.83. Функционал программы «ИНЭК — Аналитик»

При работе с данным блоком программного комплекса имеется возможность:

- осуществлять детальный финансово-экономический анализ на основе рассчитанных аналитических таблиц и графиков;
- просматривать графический ролик с краткими текстовыми пояснениями;
- изучать автоматически подготовленное 15-страничное текстовое заключение с анализом причин возникшей ситуации и рекомендациями по выходу из кризиса или повышению эффективности деятельности;
- предоставлять руководству предприятия автоматически подготовленное краткое Резюме о финансовом положении предприятия (3 страницы текста и графиков).

Дополнительно проводится анализ в соответствии с законодательством:

1. Для государственных унитарных предприятий:

- показатели экономической эффективности деятельности ФГУП (приказ Минэкономразвития и торговли № 320, Министерства имущества РФ № 208 МНС №БГ-3-21/355-а);

- финансовые показатели для Отчета руководителя ФГУП (постановление Правительства РФ № 1116). Финансовые показатели для отчета руководителя ФГУП не только рассчитываются в программе, но и автоматически заполняют Отчет, поставляемый вместе с программой;

- финансовые показатели аудиторской проверки ФГУП.

2. Для акционерных обществ:

- финансовые показатели деятельности эмитента (постановление ФКЦБ № 03-32/пс);

- показатели экономической эффективности деятельности акционерных обществ с долей федеральной собственности (приказ Минэкономразвития и торговли № 320, Министерства имущества РФ № 208 МНС № БГ-3-21/355-а);

- оценка стоимости чистых активов для акционерных обществ (приказ Минфина РФ и Федеральной финансово-экономического состояния хозяйствующих субъектов с долей города (постановление Правительства Москвы № 763 комиссии по рынку ценных бумаг);

3. Для финансового оздоровления:

- правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа (постановление Правительства РФ № 367 от 25 июня 2003 года);

- финансовое состояние сельскохозяйственных производителей (постановление Правительства РФ от 30 января 2003 года № 52);

- группа финансовой устойчивости должника (постановление Правительства РФ от 30 января 2003 года № 52);

- финансовый анализ и контроль предприятий, имеющих стратегическое значение для национальной безопасности государства или социально-экономическую значимость (приказ Минэкономразвития и торговли № 211, ФСФО № 295);

- наличие признаков фиктивного или преднамеренного банкротства (распоряжение ФСФО России № 33-р);

- анализ и экспертиза финансового состояния организаций (приказ ФСФО России № 16).

4. Для кредитных организаций:

- оценка кредитных рисков и расчет размера резервов по кредитным требованиям (положение ЦБР 254-П);

- анализ финансового состояния приобретателей акций (долей) кредитных организаций (положение ЦБР № 218-П);

- финансовый анализ и рейтинг Заемщика (регламент «Предоставления кредитов юридическим лицам Сбербанком России и его филиалами»).

Программный комплекс «ИНЭЖ — Аналитик» может быть рекомендован к использованию в крупных организациях.

Глоссарий

Activity Based-Costing — процессно-ориентированный учет затрат или функциональный учет затрат.

CNWC (Change in Net Working Capital) — изменение оборотного капитала, деньги, потраченные на приобретение новых активов.

DPBP (Discounted Pay-Back Period) — дисконтированный срок окупаемости проекта.

ДА — амортизация материальных и нематериальных активов.

Дюпона формула (DuPont formula) — формула расчета ключевого показателя эффективности деятельности — рентабельности собственного капитала (ROE) через три концептуальные составляющие: рентабельность продаж, оборачиваемость активов и финансовый леверидж.

IC (net capital investments) — чистые инвестиции.

EBRD (ЕБРР, European Bank for Reconstruction and Development) — Европейский банк реконструкции и развития.

ЕБИТ (Earnings Before Interest and Taxes) — прибыль до уплаты налогов и процентов.

FCFF, FCF (free cash Flow to Firm) — свободный денежный поток фирмы (активов). от ее операционной деятельности за исключением инвестиций в основную капитал — это сумма, которую можно изъять из бизнеса без ущерба для будущей деятельности, так при ее расчете были учтены внутренние потребности компании. Используется в моделях оценки стоимости инвесторами и кредиторами.

FCFE (free cash Flow to Equity) — свободный денежный поток на собственный капитал. Денежный поток предприятия только от собственного капитала предприятия. Используется в моделях оценки стоимости акционерами и собственниками предприятия.

GAAP (Generally Accepted Accounting Principles) — общепринятые принципы бухгалтерского учета — национальные стандарты бухгалтерского учета, применяемые в каждой стране, в соответствии с национальным законодательством.

Гудвилл (Goodwill) — экономический термин, используемый в бухучете, торговых операциях для отражения рыночной стоимости компании за вычетом балансовой стоимости собственного капитала

Leverage (леверидж — действие рычага) — соотношение вложений капитала в ценные бумаги с фиксированным доходом (облигации, привилегированные акции) и вложений в ценные бумаги с нефиксированным доходом (обыкновенные акции).

IAS (International Accounting Standards) — международные стандарты финансовой отчетности.

МБП — малоценные и быстроизнашивающиеся предметы.

NPVR — индекс рентабельности инвестиций, называемый также коэффициентом чистой текущей стоимости.

NPV (Net Present Value) — чистая приведенная стоимость, чистая текущая

стоимость, чистый дисконтированный доход — это сумма дисконтированных значений потока платежей, приведенных к сегодняшнему дню.

NWC (Net Working Capital) — чистый оборотный капитал.

ND (Net Debt) — чистая кредитная позиция или чистый долг.

NA (Net Assets) — чистые активы.

PI (Profitability Index) — это расчетный индекс прибыльности будущего проекта.

ROE (Return on Equity) — это показатель рентабельности собственного капитала компании, который демонстрирует отношение чистой прибыли к собственному капиталу компании.

ROA (Return on Assets) — рентабельность активов, относительный показатель эффективности деятельности предприятия, используется при анализе финансовой отчетности, для оценки доходности и прибыльности организации.

ROIC (Return on Invested Capital) — коэффициент рентабельности инвестированного капитала.

ROS (Return on Sales, Net Profit Margin) — коэффициент рентабельности продаж.

Tax — процентная ставка налога на прибыль.

UNIDO (United Nations Industrial Development Organization) — Организация Объединенных Наций по промышленному развитию.

US AID (United States Agency for International Development) — Агентство США по Международному Развитию.

Δ WCR (Working Capital Requirement) — чистые капитальные затраты, которые также называются Capex (Capital Expenditure).

WACC (Weighted Average Cost of Capital) — средневзвешенная стоимость капитала, средняя процентная ставка по всем источникам финансирования компании.

WCR (Working capital requirement) — потребность в оборотном капитале.

ФГУП — федеральное государственное унитарное предприятие.

Список рекомендуемой литературы

1. Беспалов М.В. Оценка финансовой устойчивости организации по данным годовой бухгалтерской отчетности // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. — 2011. — № 4.
2. Бриггем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс : в 2 т. / пер. с англ. под ред. В.В. Ковалева. — СПб. : Экон. шк., 1998. — 669 с.
3. Венделева М.А., Вертакова Ю.В. Информационные технологии управления : учеб. пособие для бакалавров. — М. : Юрайт, 2011. — 462 с.
4. Информационно-аналитические методы оценки и мониторинга эффективности инновационных проектов : монография / под ред. проф. В.И. Бариленко. — М. : Русайнс, 2015. — 220 с.
5. Информационные технологии управления : учеб. пособие для вузов / под ред. Г.А. Титоренко. — 2-е изд., доп. — М. : Юнити, 2011. — 439 с.
6. Клоков И.В. Бизнес-план на компьютере: быстро и просто. — СПб. : Питер, 2008. — 176 с.
7. Коробейникова Л.С., Кривошеев А.В. Система комплексного экономического анализа финансовой устойчивости организации // Апрельские научные чтения имени профессора Л.Т. Гиляровой : материалы 3-й Междунар. науч.-практ. конф. — Воронеж : Воронеж. гос. ун-т, 2014. — С. 196–199.
8. Логинов В.Н. Информационные технологии управления : учеб. пособие. — 3-е изд., стер. — М. : Кнорус, 2013. — 239 с.
9. Любушин Н.П., Бабичева Н.Э., Галушкина А.И., Козлова Л.В. Анализ методов и моделей оценки финансовой устойчивости организации // Экономический анализ: теория и практика. — 2010. — № 1. — С. 3–11.
10. Меняев М.Ф. Информационные технологии управления : в 3 кн. : учеб. пособие. — М. : Омега-Л, 2003. — Кн. 3 : Системы управления организацией. — 462 с.
11. Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций : утв. Госкомстатом России 28.11.2002.
12. Провалов В.С. Информационные технологии управления : учеб. пособие. — 3-е изд. — М. : Флинта : МПСУ, 2014. — 371 с.
13. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК : учебник. — 8-е изд., испр. — М. : Инфра-М, 2011. — 654 с.
14. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Инфра-М, 2008. — 208 с.
15. <https://www.expert-systems.com/financial/pe>.
16. <https://www.expert-systems.com/about>.
17. <http://www.k-press.ru/comp/2000/2/alt/alt.asp>.
18. <http://finapex.ru/information/multipliers/123-multiplier>.

Учебное издание

Хитрова Татьяна Исхаковна

Информационные технологии финансового менеджмента

Учебное пособие

Издается в авторской редакции

ИД № 06318 от 26.11.01.
Подписано в пользование 22.05.18.

Издательство Байкальского государственного университета.
664003, г. Иркутск, ул. Ленина, 11.

<http://bgu.ru>.