
Менеджмент Интернет-проектов

Управление финансами
в интернет-компаниях

Особенности интернет-бизнеса

- расчеты за товары и услуги:
 - наличные и безналичные расчеты
 - бартерные операции
 - расчеты с использованием векселей и т. д.
 - ⊕ расчеты с помощью специальных платежных систем
 - структура затрат (серверы, программное обеспечение)
 - персонал (одна отрасль, но разные профили сотрудников)
-

Управление финансами

Цели компании:

- максимизация прибыли (главная)
- захват рынка
- укрупнение и т. д.

*Способы достижения целей ограничены
законодательством*

Управление финансами – выработка
управленческих решений по использованию
активов, позволяющих достичь целей, не
подвергая компанию чрезмерному риску

АКТИВЫ КОМПАНИИ

имущество компании на конкретную дату, включая:

- денежные средства
 - материальные ценности
 - нематериальные активы (патенты, торговая марка, авторские права и т.п.)
 - финансовые вложения и долговые обязательства
-

Учет операций компании

Для выработки решений нужна информация о ситуации в компании: **учет хозяйственных операций**

Учет предусматривает:

- ❑ обработку первичных документов (договоров, счетов, векселей и т. п.) с целью создания реестра операций предприятия
 - ❑ обобщение учетных записей об отдельных операциях предприятия, сведение однотипных операций в группы и создание отчетных форм
-

Виды учета

Бухгалтерский учет

- ведется в соответствии с законодательством
- формы отчетности представляются в госорганы (налоговые, лицензирующие и др.)
- нужен акционерам, кредиторам и партнерам

Финансовый (управленческий) учет

- не регламентируется законодательством
- используется внутри предприятия

Финансовый учет \Rightarrow информационная база \Rightarrow
финансовый анализ \Rightarrow управленческие решения

Бухгалтерская отчетность

Бухгалтерская отчетность – законодательно зафиксированный набор форм, которые предприятие должно предоставлять в налоговые органы в установленные сроки

Наиболее полный – годовой отчет компании:

- ✓ баланс предприятия
 - ✓ отчеты о прибылях и убытках, движении денежных средств, изменениях капитала
 - ✓ налоговые декларации
 - ✓ пояснительная записка
 - ✓ информация о счетах предприятия, льготах по налогам и др.
-

Бухгалтерская отчетность интернет-компаний

Бухгалтерская отчетность – визитная карточка предприятия ⇒ нужно спрятать проблемы и выделить положительные моменты

- ✓ существует инвентарий, позволяющий оптимизировать налогообложение

Для Интернет-компаний это особо актуально

- существенная часть активов – быстро устаревающее и дорогостоящее «железо»
 - в законодательстве большие пробелы: часть хозяйственных операций не может быть отражена в бухгалтерском учете
-

Финансовый учет

- ❖ учет хозяйственных операций всегда проводится по фактической сумме операции
 - ❖ учет активов компании производится по их реальной (а не остаточной) рыночной стоимости
 - ❖ учет расходов и калькуляция себестоимости продукции происходят по внутренним правилам
 - ❖ состав и формы отчетности определяются компанией
 - ❖ уделяется внимание определению точных финансовых показателей предприятия в целом, его структурных подразделений и отдельных направлений деятельности
-

Финансовая отчетность

Стандартов нет, то есть общие требования к отчетности и принципы ее составления:

- периодичность
 - денежная оценка всех активов и операций
 - непрерывность функционирования предприятия
 - принцип начисления
 - принцип консерватизма
 - принцип соответствия затрат результату
(многие формы – как в бухгалтерском учете)
-

Методы финансового анализа отчетности

Отчетность должна быть подвергнута анализу:

- ❑ анализ абсолютных показателей отчетности
 - ❑ вертикальный анализ (% от общего)
 - ❑ горизонтальный анализ (разные периоды)
 - ❑ трендовый анализ (отклонение от базового периода)
 - ❑ анализ при помощи финансовых коэффициентов
 - ❑ анализ по схеме фирмы "Du Pont" (взаимосвязь между коэффициентами)
 - ❑ анализ по центрам ответственности
-

Анализ при помощи коэффициентов

Финансовые коэффициенты:

- ◆ отражают соотношения между различными статьями отчетности
 - ◆ анализ состоит из:
 - расчет финансовых коэффициентов
 - сравнение их с базовыми значениями (среднеотраслевые, у конкурентов и др.)
 - ⊕ высокая "стандартизация"
 - ⊕ исключается влияние инфляции
 - ⊕ для Интернет-компаний – отслеживания текущего состояния отчетности
-

Группы коэффициентов

- Ликвидность – соотношение величин активов и обязательств
 - Эффективность управления активами – размеры материальных запасов, оборотных и внеоборотных активов
 - Структура капитала компании – соотношение собственных и заемных средств
 - Рентабельность – какие доходы компания извлекает из своих активов
 - Рыночная активность – соотношение рыночных цен на акции компании, их номинальных цен и доходов на одну акцию
-

БЮДЖЕТ КОМПАНИИ

Бюджет компании

Бюджет – документ, распределяющий и регламентирующий доходы и расходы компании на определенный срок

Формируется на основе прогнозов:

- ◆ объема продаж
 - ◆ переменных и постоянных затрат
 - ◆ инвестиций
 - ◆ расчета потребностей во внешнем финансировании и выбор их источников
 - ◆ других денежных потоков
-

Классификация доходов

- ❖ выручка от основной деятельности
- ❖ дополнительные доходы
- ❖ доходы от финансовой деятельности
- ❖ выручка от реализации активов
- ❖ прочие операционные доходы (сдача в аренду)
- ❖ внереализационные доходы (штрафы, пени и т.д.)
- ❖ чрезвычайные доходы (возмещение убытков и т.д.)

При финансовом анализе и планировании виды доходов необходимо четко разделять: эффективность основной деятельности ⇒ оценка выручки только от нее

Классификация расходов

- ❖ прямые и косвенные затраты (могут или нет непосредственно быть отнесены на себестоимость продукции)
 - ❖ постоянные и переменные затраты (зависят или нет от выручки от реализации)
 - ❖ инвестиции и текущие затраты
 - ❖ обратимые и необратимые затраты (можно их вернуть или нет)
 - ❖ внереализационные и чрезвычайные затраты (штрафы, возмещение убытков)
-

РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ

Оценка риска.

Риск-менеджмент

Риск – возможность наступления такого стечения обстоятельств, при котором компания понесет потери или получит дополнительную прибыль

Степень риска зависит от степени неопределенности конечного результата

Риск-менеджмент – раздел финансового менеджмента, посвященный вопросам оценки риска, соотношения риска и доходности и учета параметров риска при финансовом анализе

Классификация видов риска

- ❑ С точки зрения компании (для проекта):
единичный, корпоративный, рыночный
 - ❑ С точки зрения событий:
природные и экологические, финансово-хозяйственной деятельности,
транспортные, политические
 - ❑ С точки зрения спектра возможных результатов деятельности:
спекулятивные, получения убытков
-

Количественное измерение риска

Ожидаемое значение результата проекта

$$[K] = K_1P_1 + K_2P_2 + \dots + K_nP_n,$$

где K_i – возможный результат,

P_i – его вероятность, причем $\sum_i P_i = 1$

Для количественной оценки единичного риска проекта применяются дисперсия (σ^2)

$$\sigma^2 = (K_1 - [K])^2 P_1 + (K_2 - [K])^2 P_2 + \dots + (K_n - [K])^2 P_n$$

Чем выше дисперсия, тем больше риск проекта

Среднеквадратическое отклонение (σ) является абсолютной величиной, для сравнения различных проектов его соотносят с величиной доходности:

$CV = \sigma / [K]$ – мера риска на единицу доходности (коэффициент вариации)

Исходные данные для количественной оценки

Подходы к получению величин возможных доходностей и их вероятностей:

- субъективный (экспертный)
- объективный (на основе статистики)
- смешанный

Анализируя риск проекта необходимо учитывать возможность возникновения ошибок при получении исходных данных

Риск ошибки объективного подхода ниже субъективного

Методы оценки риска единичного проекта

- ❑ Анализ чувствительности: строится таблица чувствительности)
 - ❑ Метод построения сценариев: разрабатываются сценарии (наихудший, умеренный и наилучший), оценивается их вероятность
 - ❑ Имитационное моделирование: компьютерное моделирование (для различных значений параметров) на основе непрерывного распределения
 - ❑ Построение и анализ дерева решений (на каждом из этапов реализации проектов; при инвестициях, растянутых во времени)
-

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ИНТЕРНЕТ-КОМПАНИИ

Оценка стоимости интернет-компании

Структура стоимости компании:

- ◆ ликвидационная стоимость
- ◆ "гудвилл"; клиентская база; уникальные технологии, ПО, ноу-хау
- ◆ будущие доходы компании

Основные подходы к оценке компаний:

- ❖ рыночный подход (по внешним данным)
 - ❖ затратный подход (например, создание аналогичной компании)
 - ❖ оценка будущих доходов (оценка будущей деятельности)
-