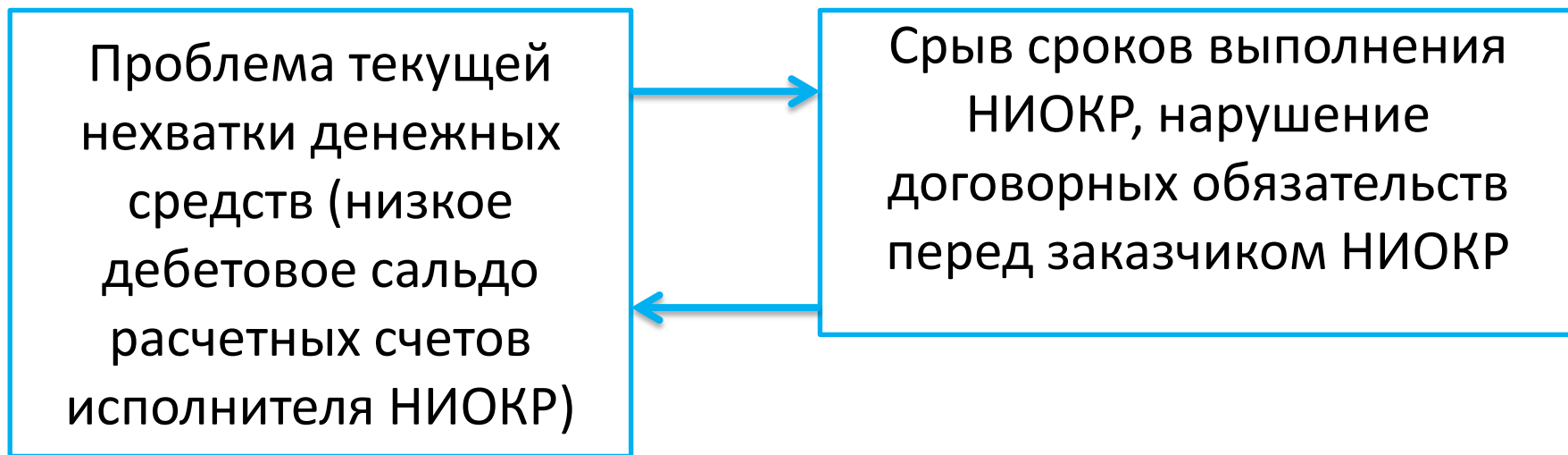


Модификация подходов к управлению ликвидностью в российских компаниях, специализирующихся на проведении НИОКР

**Л.В. Краснощеков,
экономист проекта
«Вертолет Ка-62 и его модификации»,
АО «Камов»
АО «Вертолеты России»**

Цикл низкой ликвидности предприятий, основная деятельность которых состоит в выполнении НИОКР

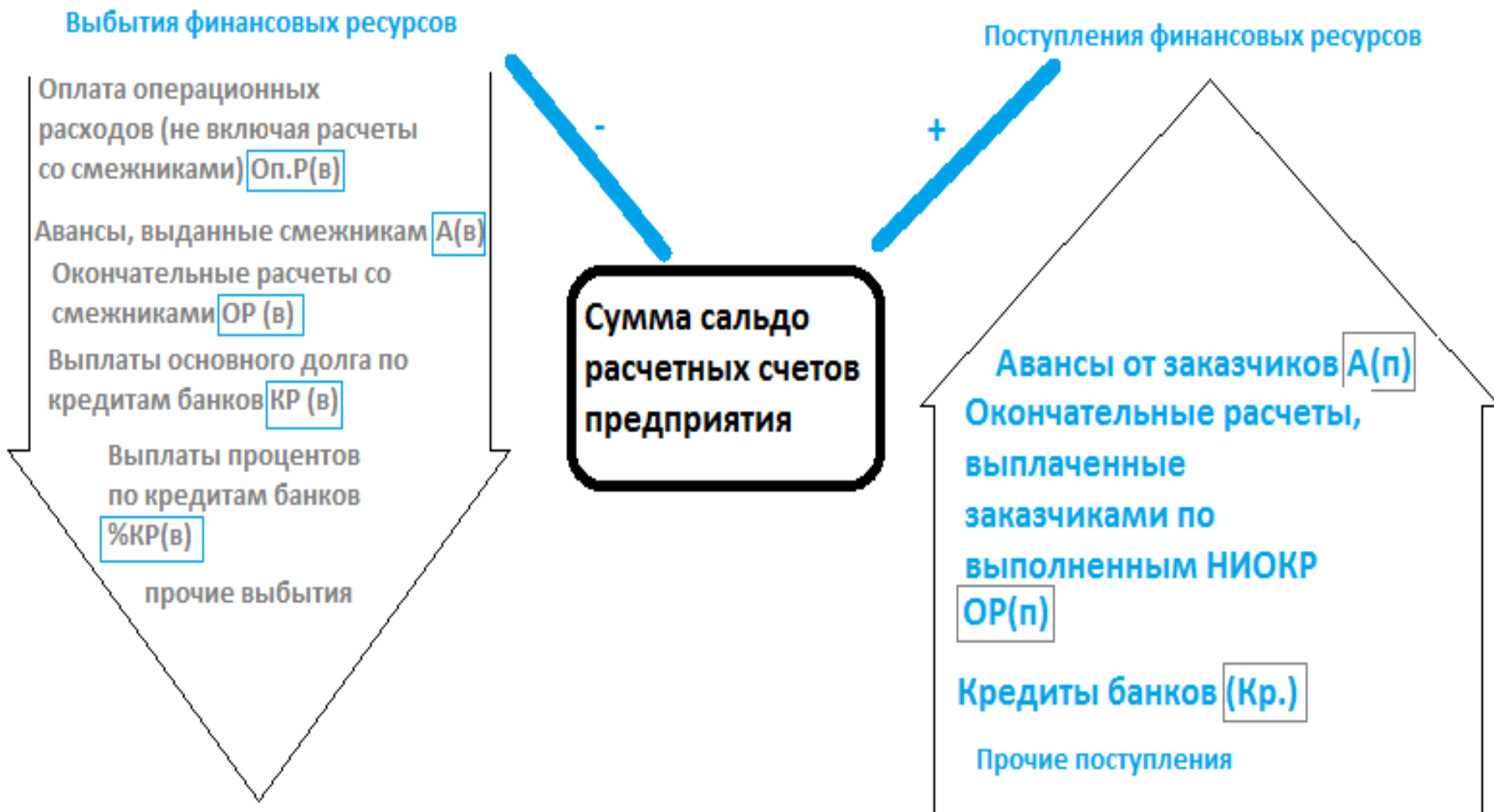


Цикл низкой ликвидности обуславливает **проблему оптимального принятия решений в сфере управления финансами** в компаниях–исполнителях НИОКР.

Следует предложить такие инструменты, применение которых будет гарантировать **рациональное финансовое управление** в подобных компаниях

Ключевые особенности исполнителей НИОКР.

Структура финансовых потоков



Ключевые особенности исполнителей НИОКР.

Структура бухгалтерского баланса

Актив	Пассив
Внеоборотные активы (Вн.)	Капитал и резервы. (КиР)
Денежные средства (ДС)	Авансы, полученные от заказчика (А(п))
Незавершенное производство (НЗП), в том числе:	
- стоимость работ, выполненных соисполнителями (СИ)	Кредиторская задолженность перед поставщиками предприятия (не являющимися исполнителями смежных НИОКР).
- сумма затрат на оплату труда (З/пл)	
- сумма материальных затрат (М)	Задолженность перед сотрудниками организации по заработной плате (ЗЗ/пл).
- сумма общехозяйственных и общепроизводственных затрат (Накладн.)	
Дебиторская задолженность поставщиков и подрядчиков по авансам выданным (которые на текущий момент приступили к выполнению работ, но не выполнили их в полном объеме, необходимом для оформления акта). (ДЗ)	Прочие обязательства (Пр.)

Сравнение ликвидных характеристик имущества серийных и опытных производств

Наименование сравниваемой характеристики	Серийное производство	Опытное производство
Оборачиваемость запасов в незавершенном производстве	Высокая. Годовая нетто-выручка значительно превышает затраты, аккумулированные в незавершенном производстве.	Низкая. Годовая нетто-выручка может быть и ниже, чем величина незавершенного производства.
Трансформируемость запасов в денежные средства	Высокая.	Низкая.
Вероятность реализации третьим лицам немонетарных активов в структуре оборотного имущества	Выше значения 0.8. Вероятность – функция от значений отпускную цену на продукцию.	Стремится к нулю.
Структура кредиторской задолженности	Более 80% задолженности в среднем перед поставщиками и подрядчиками.	Более 80% задолженности в среднем перед покупателями и заказчиками (по авансам, полученным от заказчиков).

Показатель, характеризующий способность предприятия покрывать краткосрочные обязательства

Рассмотрим общую формулу коэффициента завершения по заказам в момент времени t . Данные коэффициенты следует рассчитывать в разрезе факторов: труда, работ соисполнителей и прочих.

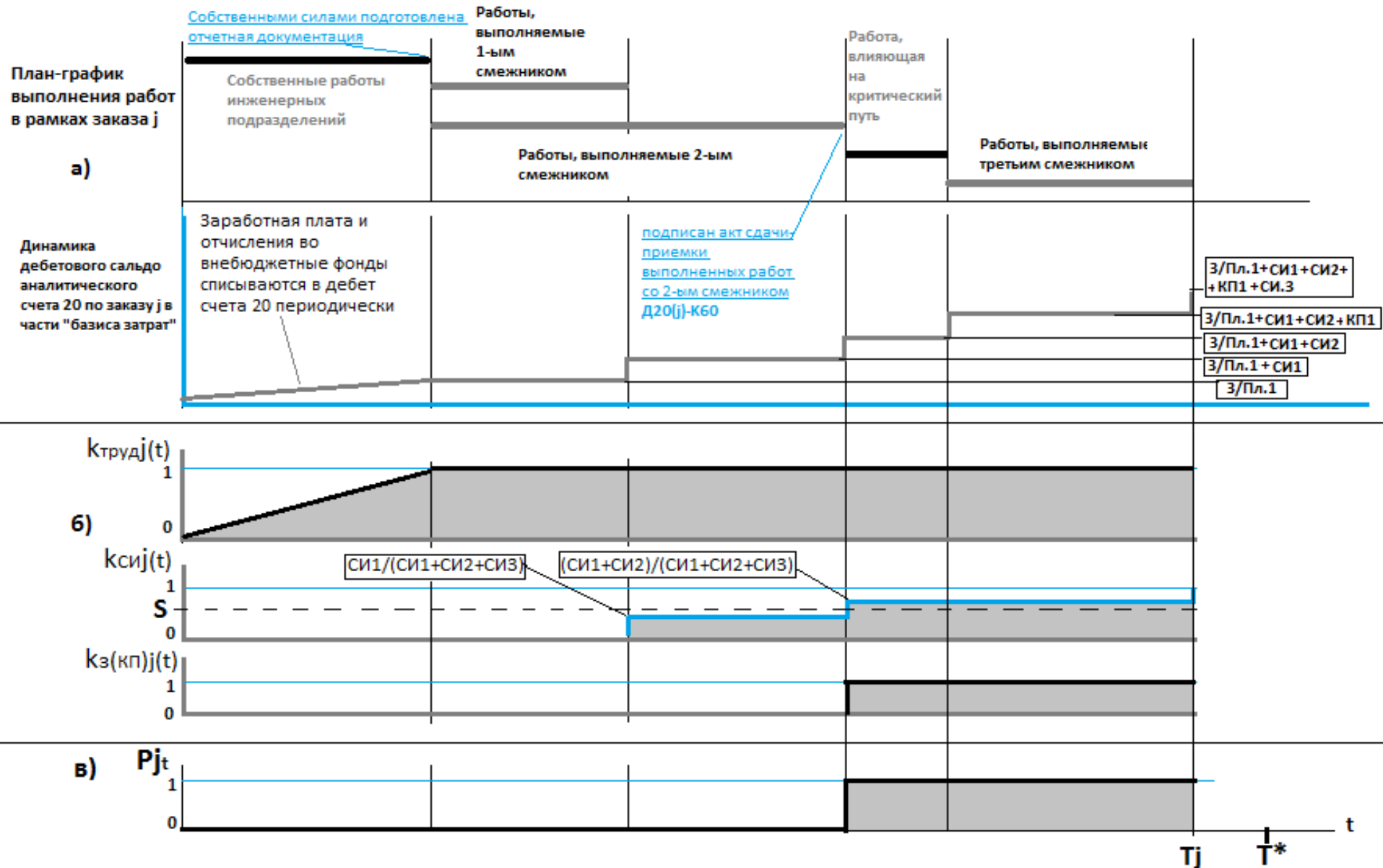
$$\text{Коэффициент завершения по заказу } i = \frac{\text{Фактически накопленные затраты к моменту } t \text{ по заказу } i}{\text{Значение, соответствующее базису затрат по заказу } i}$$

Базис затрат - совокупность плановых затрат, без которых невозможно закрытие заказа j .

Выкладка, лежащая в основе модифицированного для опытных производств коэффициента текущей ликвидности:

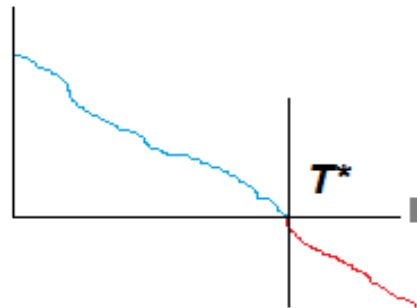
Коэффициенты завершения заказов положительно рангово коррелируют с вероятностью выполнения (закрытия) заказа в назначенный срок.

Динамика значений коэффициентов завершения заказов



Алгоритм расчета модифицированного коэффициента ЛИКВИДНОСТИ

ДС 50,51,52



Определение отношений чистых положительных денежных потоков ко времени их ожидания по всем заказам ($H(j)t$)

Определение момента нехватки денежных средств – T^* .

Определение наиболее критичного внешнего фактора, влияющего на сроки выполнения заказа, и определение величины S_j

Определение значений априорных вероятностей выполнения каждого заказа в плановый срок $P_j t$

Определение математического ожидания дневного денежного потока по операционной деятельности (W_t)

Определение значения модифицированного значения коэффициента текущей ликвидности

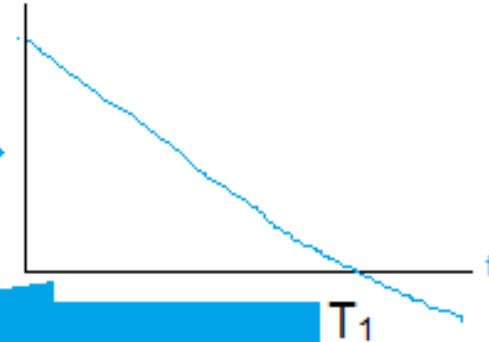
модиф
к.т.л.
верхн.

$$= \frac{ДС + Wt_*[\text{максимальный срок погашения краткосрочных обязательств}]}{\text{Краткосрочные обязательства - авансы полученные}}$$

Алгоритм построения рационального плана платежей

Построить график планируемого сальдо расчетных счетов (51,52) без учета планируемых оплат поставщикам в части прямых затрат

ДС 50,51,52



Определить момент нехватки денежных средств T_1

Для всех заказов выполнить расчеты P_{jt} и $H(j)$ принимая T_1 вместо T^* .

В первую очередь оплачивать те расходы, осуществление которых в наибольшей мере способствует росту ликвидности оборотного имущества

Рациональный план платежей