

**IŠORINIŲ IR VIDINIŲ VERSLO FINANSAVIMO
GALIMYBIŲ BEI ŠALTINIŲ SANKIRTA
NAUJO EKONOMINIO CIKLO PRADŽIOJE**

SKIRMANTAS MAULEVIČIUS

investicijos, finansai, konsultacijos

+370 687 25090

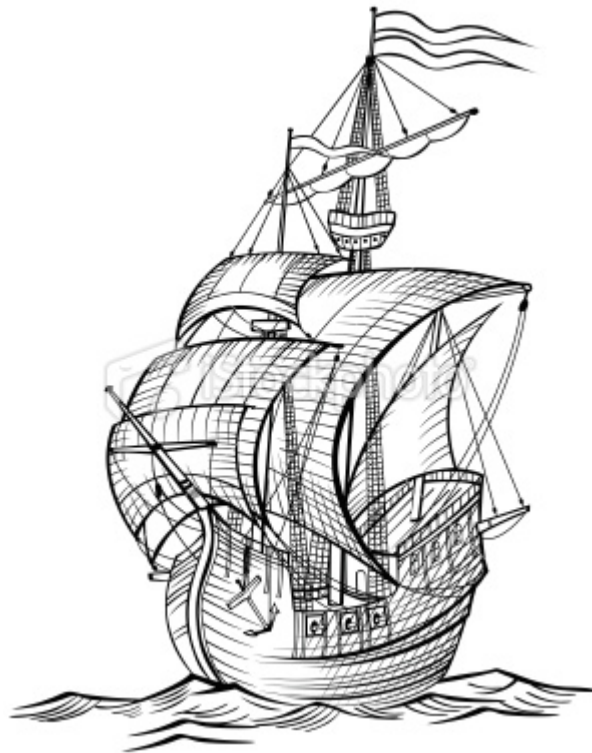
sm@ifcon.lt

www.IFCon.lt

Vilnius

2010.05.20

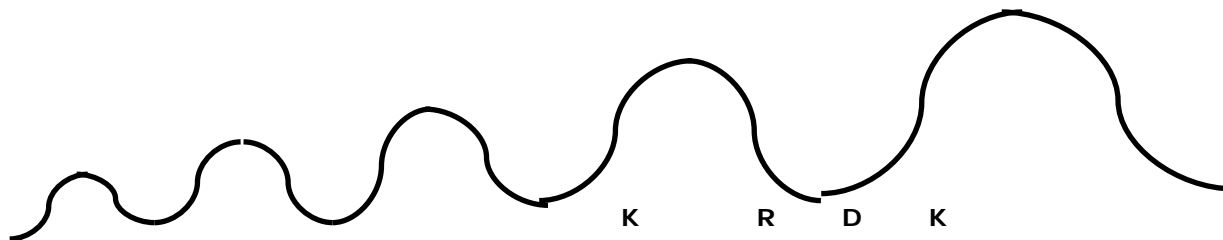
Versle, šeimoje ar gyvenime, mes esame tarsi viename laive ir jei kas nors netinkamai atlieka savo darbą arba “gręžia dugne skylę”, rizikuojame paskęsti visi.



1.1. N. Kondratjevo ilgosios bangos

KONDRATIEVO BANGA	1. BANGA 65 m	2. BANGA 55 m	3. BANGA 45 m.	4. BANGA 60 m.	5. BANGA 45 m.
PERIODAS PIKAS	1785 – 1850 1815	1840 – 1895 1875	1895 – 1940 1915	1940 – 2000 1970	2000 – 2045 2025

K – kilimas
R – recesija
D - depresija

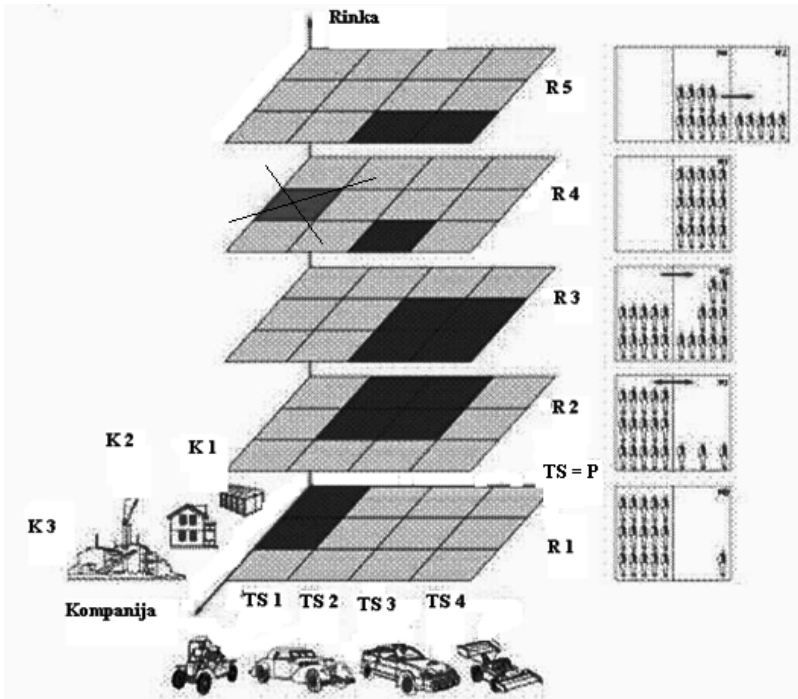


ENERGIJA	Medžio anglis + AKMENS ANGLIS	AKMENS ANGLIS	Akmens anglis + NAFTA	NAFTA	Nafta + ALTERNATYVŪS ENERGIJOS ŠALTINIAI
TECHNOLOGIJOS	Verpimo- audimo technologijos	Garų energija, geležinkeliai , plieno lydymas	Elektra, inžinerija, chemija, autopramonė	Buitinės prekės, elektronika, aerokosmonautik a, IT	Bio, nano, kvantinės technologijos

1.2. N. Kondratjevo ilgosios bangos

- Ciklo nuolydžio fazei būdingas pelningumo mažėjimas, kapitalo koncentracija finansiniuose instrumentuose – „burbuluose“, o taip pat naujų technologijų, vadybos metodų kūrimas.
- Ciklo pakilimo fazei būdinga aukštos pelno normos, kapitalo koncentracija gamyboje, vystant prieš tai buvusio ciklo nuolydžio fazėje, išrastas naujas technologijas, mokslinius išradimus, inovacijas, valdymo metodus.
- Nuolydžio fazėje gimę naujos technologijos, inovacijos ir vadybos būdai pelną uždirba sekančio ciklo kilimo fazėje.

2.1. Derinys: kompanija-produktas-rinka. “Kvantinė ekonominė analizė” (KEA)

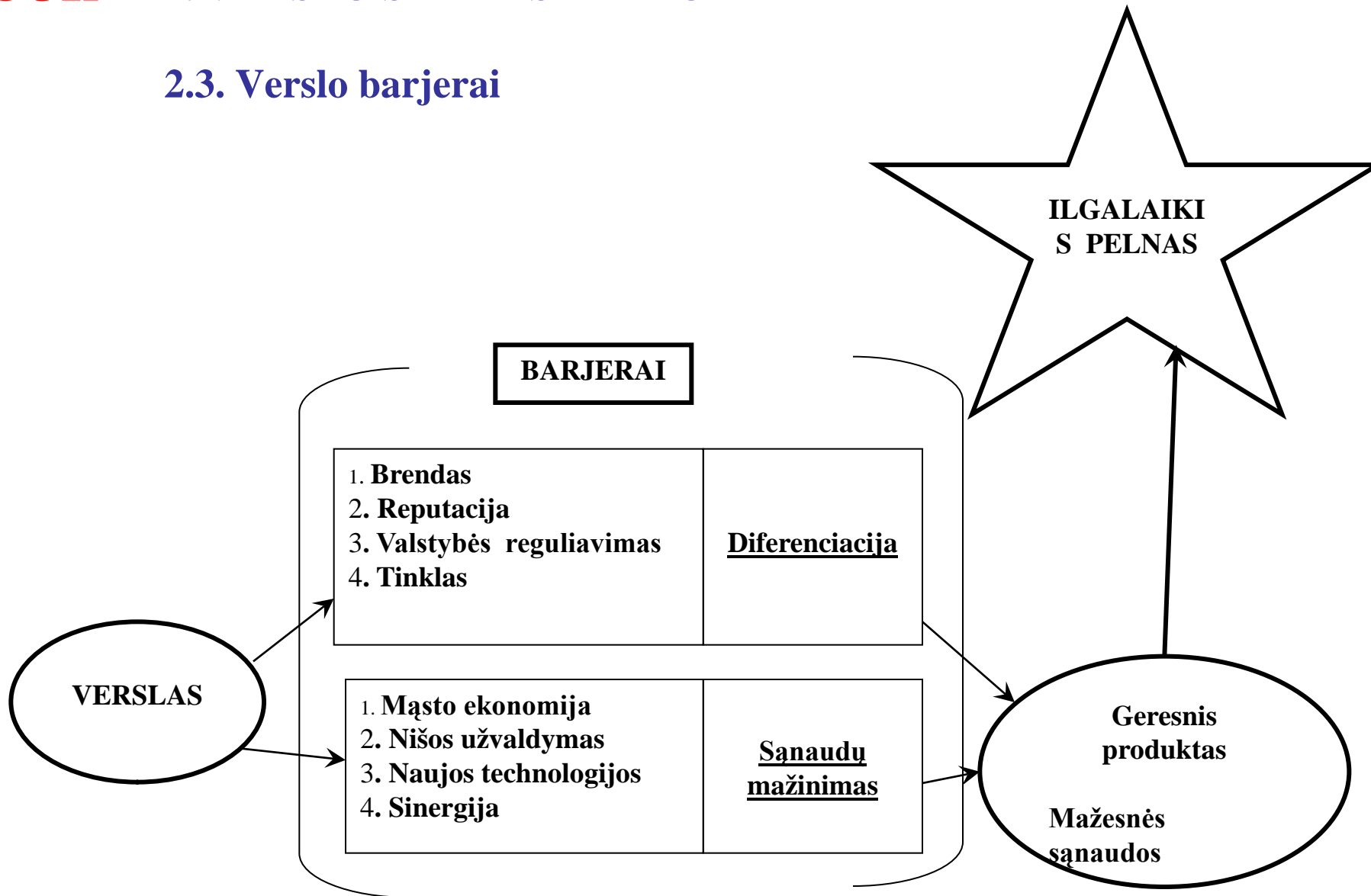


DERINYS (rytų): Kompanija (K) – Produktas (TS) – Rinka (R)		PRODUKTAS			
		P - 1	P - 2	P - 3	P - 4
KOMPANIJA (verslas)	K - 1	K1-P1-R1	K1-P2-R2	K1-P3-R2	
	K - 2	K2-P1-R1 <u>K2-P1-R4</u>	K2-P2-R2	K2-P3-R2 K2-P3-R3	K2-P4-R3
	K - 3			K3-P3-R3 K3-P3-R4 K3-P3-R5	K3-P4-R3 K3-P4-R5

2.2. Verslo ekonominis metamodelis

Bazinio modelio taikymas nedraudžia naudoti kitų modelių „instrumentus“	RESURSŲ MODELIS	INVESTICINIS MODELIS	INOVACINIS MODELIS
BAZINIAI TIKSLAI	Pelno max	Piniginio srauto max, Įmonės Vertės max.	Žinių max
BAZINĖS STRATEGIJOS (Verslo strategija yra pasirinkto metamodelio pasekmė)	Kainų konkurencija	Diferenciacija, diversifikacija	Inovacijos
GAMYBOS BAZĖS	Prekės ir produktai, gamybiniai resursai	Prekės ir produktai, gamybiniai resursai, paslaugos, technologijos, individuali infrastruktūra	Prekės ir produktai, gamybiniai resursai, paslaugos, technologijos, globali infrastruktūra, ŽINIOS
Versle vienu metu gali veikti tik VIENAS METAMODELIS			

2.3. Verslo barjerai



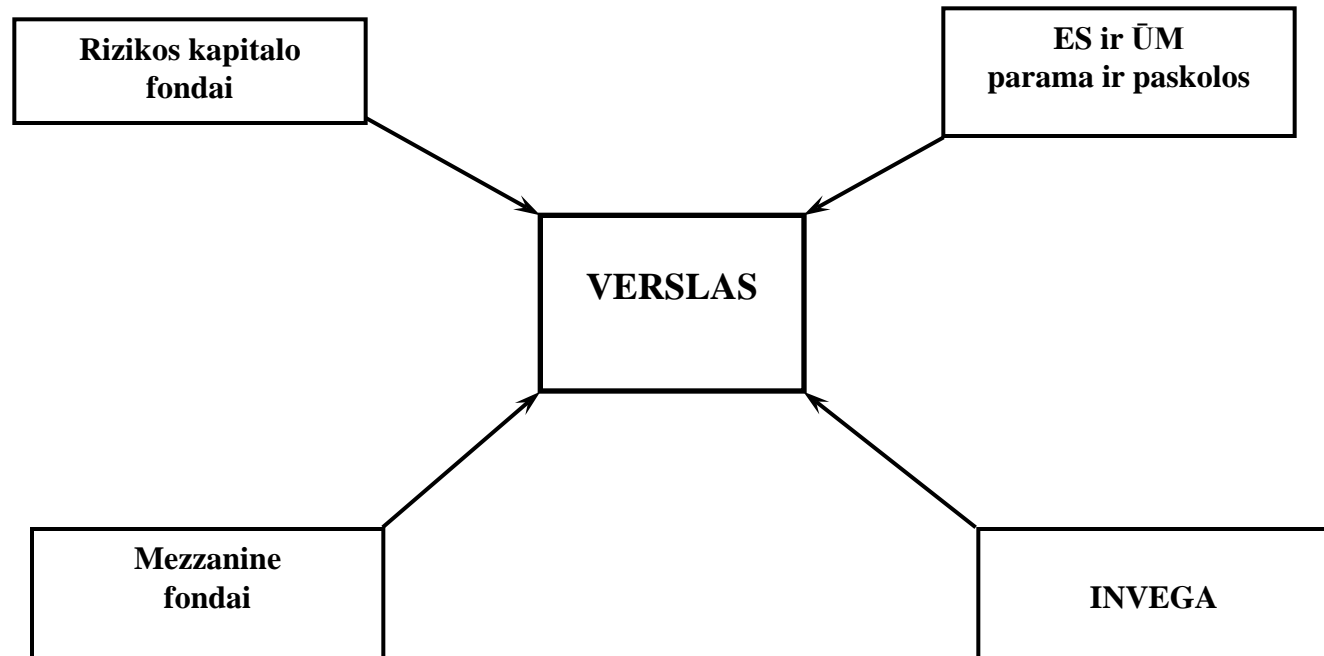
2.4. Ekonomiskā verslo aplinka

PERTEKLINĒ EKONOMIKA (ŠAKA), PAKLAUSA<PASIŪLA		DEFICITINĒ EKONOMIKA (ŠAKA), PAKLAUSA>PASIŪLA	TAKTIKOJE
Kaina = savikaina + peļņas		Peļņas = kaina - savikaina	
Kaina	VEIKLOS REZULTATAS	Peļņas	Rodikļi kā veiklos rezultāts
Savikaina	VALDOMAS ELEMENTAS	Kaina	Valdomi rodikļi
Peļņas	ŠAKOS STANDARTAS	Savikaina	Prižiūrējamie rodikļi
Kainas pazīdums palielina pārdošanu		Kainas pazīdums neietekmē pārdošanu	

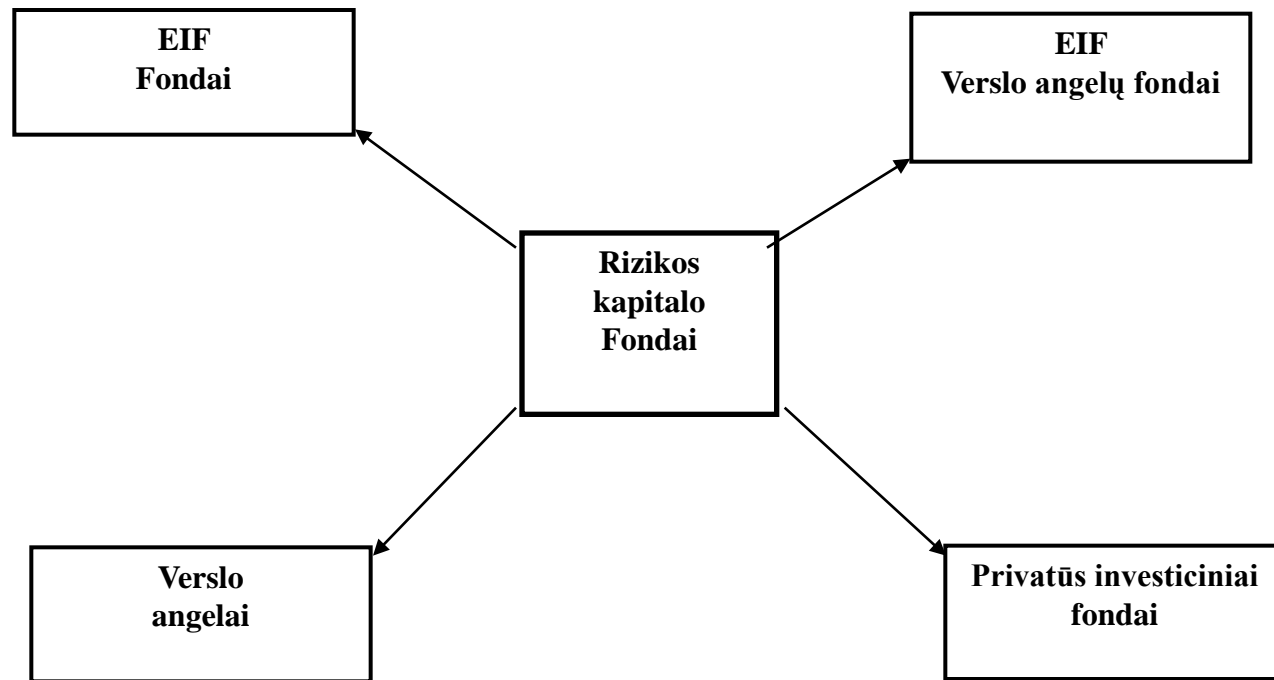
- Verslą vertinti kaip investicinį projektą, rezultatų (įplaukų ir išlaidų) dinamiką atspindinčiais metodais, paremtais strateginėmis verslo prielaidomis. Šie metodai yra dinamiški, jie įvertina ne tik piniginių srautą, rentabilumą, bet ir visas įplaukas bei išlaidas, bei skolų gražinimo, gavimo, sąnaudų, pajamų, įplaukų ir išlaidų apmokėjimo ir t.t. terminus, kurie neatsispindi finansinėse ataskaitose.
- Kurkite verslo vertę, o ne buhalterinį pelną.

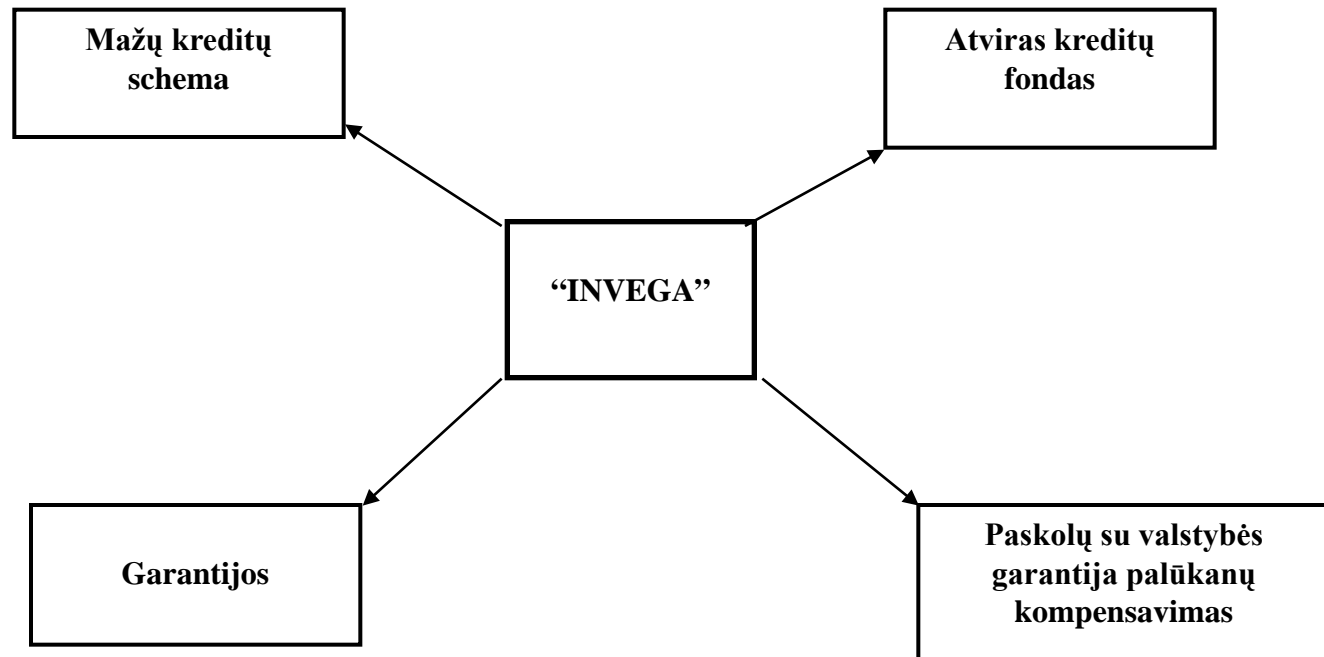
$$\text{NPV} = \mathbf{I_0} + \sum \frac{\mathbf{X_n}}{(1 + r (\text{IRR}))^n}$$

$$\mathbf{I_0 (NAV) = EBITDA * k - skolos + gr. pinigų likutis}$$



4.1. Rizikos kapitalo fondai



4.2. “Invega”

5. VERSLO FINANSAVIMO STRUKTŪRA IR POLITIKA – STRATEGINIAI SAVININKŲ TIKSLAI

5.1. Finansų politikos BCG matrica

FINANSINĖS POLITIKOS BCG MATRICA	RINKOS DALIS / VERSLO AUGIMO TEMPAS			
	VAIKAI	ŽVAIGŽDĖS	KARVĖS	ŠUNYS
VERSLO RIZIKA	L. aukšta	Aukšta	Vidutinė	Žema
FINANSINĖ RIZIKA	L. žema	Žema	Vidutinė	Aukšta
FINANSAVIMAS	Nuosavybė	Nuosavybė	Kreditai, nuosavybė	Kreditai
DIVIDENDAI	0	Nominalūs	Aukšti	Pilni

5. VERSLO FINANSAVIMO STRUKTŪRA IR POLITIKA – STRATEGINIAI SAVININKŲ TIKSLAI

5.2. Finansų strategijos matrica

FINANSŲ STRATEGIJOS Zh. Franson, I. Romane- MATRICA	FVR<<0	FVR=0	FVR>>0
ŪVR>>0	1	4	6
	Šeimos tėvas	Rentininkas	Motininė bendrovė
	FŪVP=0	FŪVP>0	FŪVP>>0
ŪVR=0	7	2	5
	Epizodinis deficitas	Stabili pusiausvyra	Ataka
	FŪVP<0	FŪVP=0	FŪVP>0
ŪVR<<0	9	8	3
	Krizė	Dilema	Nestabili pusiausvyra
	FŪVP<<0	FŪVP<0	FŪVP=0

FŪVR ~ 0 arba (+/-) 10% pridėtinės vertės – optimalus variantas.

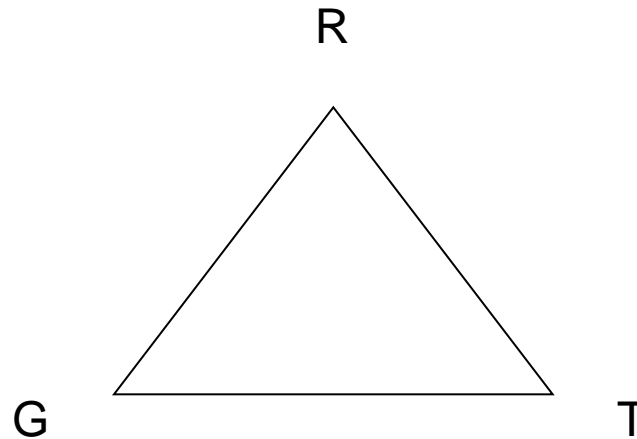
$$FŪVR = FVP + ŪVP \sim 0$$

$\bar{U}VR = EBITDA - \Delta AK - I + \text{kiti pardavimai};$

$FVR = \Delta TL - SK - PM - D -/+ k.t$

5. VERSLO FINANSAVIMO STRUKTŪRA IR POLITIKA – STRATEGINIAI SAVININKŲ TIKSLAI

5.3. Verslo augimo trikampis



$$\mathbf{R/GT \sim 1}$$

- Nepaskirstyto pelno / pardavimų : santykis – R;
- Pardavimų augimo tempas – $G = NP/SN$;
- Trumpalaikio turto / pajamų santykis – T.

5.4. Nuosavybės struktūra

Privatus verslas kuriamas realizuoti strateginius savininkų asmeninius ir finansinius tikslus.

KAPITALO FORMAVIMO ŠALTINIAI:

- nepaskirstytas pelnas,
- parama, dotacijos,
- alternatyvūs nuosavybės finansavimo šaltiniai: fondai, ...,
- ilgalaikiai kreditai.

FINANSINĖ VERSLO VERTĖ

VERSLO METAMODELIS

Rinkos:
Sudėtingumas
Turbulentiškumas

TIKSLAI

Finansų politika
Finansiniai rodikliai
Ekonominiai rodikliai

FINANSINIAI TIKSLAI:
Pelnas, PS,
Žinios

Augimo strategija
IP

STRATEGIJOS

Strategijos

REPUTACIJA

Barjerai
KSF

Kaina

EKONOMINĖ APLINKA

perteklinė deficitinė

BAZĖ

Gamybiniai procesai
Tiekimas
Gamyba
Pardavimas
Rizikų valdymas

NAŠUMAS

Klientų vadybos procesai (CRM)
Parinkimas
Išlaikymas
Augimas
Rėmimas

Inovaciniai procesai
Naujų produktų kūrimas

Socialiniai procesai
Žmogaus sauga
Visuomenė
Aplinkosauga

DERINYS: K-P-R:
R – RINKA

P – PRODUKTAS

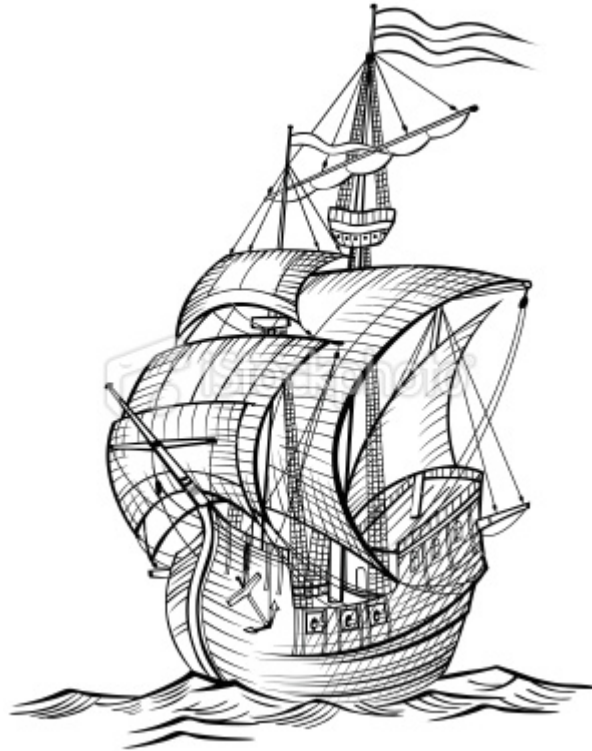
KOMPETENCIJOS

K - KOMPANIJA

Žmogiškasis kapitalas:
Kompetencijos
Motyvacija

Informacinis kapitalas:
Sistemos
Duomenys

Organizacinis kapitalas:
Vertybės
Struktūra
Komandos



XXI a. vadyba, tai – pokyčių vadyba. Realybė priklausys nuo sugebėjimo valdyti pokyčius, tinkamai integruojantis į aplinką.

Ačiū už dėmesį !

SKIRMANTAS MAULEVIČIUS

investicijos, finansai, konsultacijos

+370 687 25090

sm@ifcon.lt

sm@takas.lt

www.IFCon.lt