

Лекция 6

Финансовый план.

Оценка рисков

Финансовый план. Структура. Таблицы

Цель – расчет точки безубыточности – включает таблицы и рисунки:

1.стоимость проекта

2.график погашения кредита

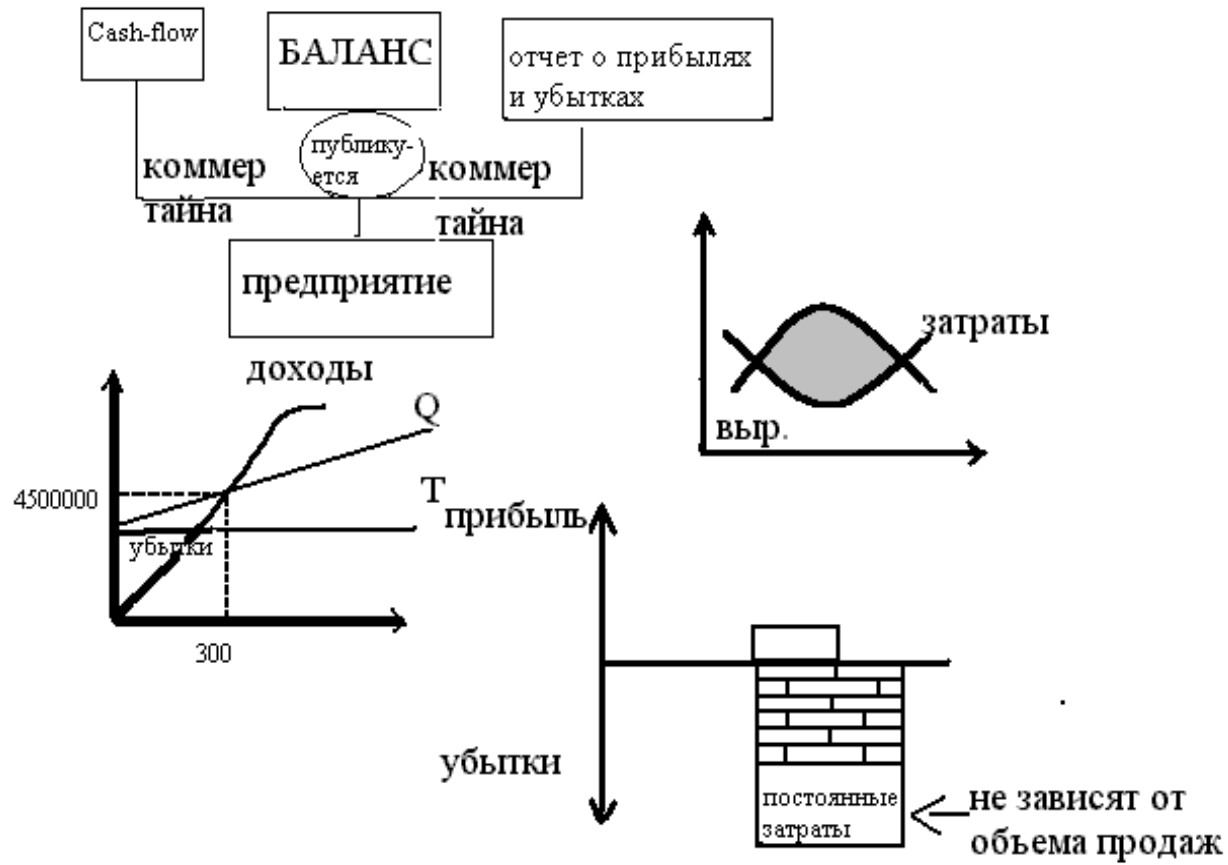
3.отчет о результатах производственной деятельности (о прибылях или убытках)

4.прогноз объема продаж и поток наличности (кэш - флоу)

5.построение «точки безубыточности»

6.риски и меры по их предупреждению

Финансовый план. Структура. Рисунки



1. Стоимость проекта

Цель таблицы – определить соотношение источников инвестиций в проект (собственные - желательно 80%, заемные, инвестор/ы – желательно 20%)

- **активы** - земля, здания, наличность в кассе предприятия и на счетах в банках; счета к получению (дебиторская задолженность); запасы сырья; незавершённое производство; готовая продукция
- **обязательства** - суммы зарплаты и т.п., причитающихся рабочим; аванс за продукцию и/или услуги; кредит банка и др. средства, подлежащие возврату в ближайшем будущем

Пример. Стоимость проекта

Статьи затрат	Источники			
	собственные	заемные	прочие	Итого
А. Основные средства				
• земля				
• здания				
• оборудование				
• машины				
Итого А.				
Мебель и т.п.				
Транспортные средства				
Прочее				
В. Предоперационные расходы (Гантта)				
С. Оборотные средства				
• запас материалов				
• незавершенное производство				
• готовая продукция				
• дебиторская задолженность				
• наличные средства				
Итого С.				
Итого А+В+С, руб.				
Итого А+В+С, %%	80	20		100

2. График погашения кредита (если есть кредит)

1. Схема: аннуитетный платеж – ежемесячная сумма выплат неизменна, но в начале срока большую долю составляют процентные выплаты и меньшую – «тело» кредита, к концу срока - наоборот
2. Схема – традиционная - ежемесячная сумма выплат снижается по мере оплаты кредита, но сумма выплат тела кредита неизменна

Обратите внимание: сумма выплат по аннуитетному платежу составила 33743,70, по традиционной схеме - 33608,87 (разница 134,83)

Подумайте, почему банки используют схему аннуитетного платежа. Есть ли у предпринимателя выбор?

2. Пример. Аннуитетный платеж

10.2011	29257,67	742,33	195,00	937,33
	28510,51	747,16	190,17	937,33
	27758,5	752,01	185,32	937,33
	27001,6	756,9	180,43	937,33
	26239,78	761,82	175,51	937,33
	25473,01	766,77	170,56	937,33
	24701,25	771,76	165,57	937,33
	23924,48	776,77	160,56	937,33
	23142,66	781,82	155,51	937,33
	22355,76	786,9	150,43	937,33
	21563,74	792,02	145,31	937,33
12	20766,57	797,17	140,16	937,33
	19964,22	802,35	134,98	937,33
	19156,66	807,56	129,77	937,33
	18343,85	812,81	124,52	937,33
	17525,76	818,09	119,24	937,33
	16702,35	823,41	113,92	937,33
	15873,59	828,76	108,57	937,33
	15039,44	834,15	103,18	937,33

2. Пример. Аннуитетный платеж-2

	14199,87	839,57	97,76	937,33
	13354,84	845,03	92,30	937,33
	12504,32	850,52	86,81	937,33
	11648,27	856,05	81,28	937,33
13	10786,65	861,62	75,71	937,33
	9919,43	867,22	70,11	937,33
	9046,58	872,85	64,48	937,33
	8168,05	878,53	58,80	937,33
	7283,81	884,24	53,09	937,33
	6393,82	889,99	47,34	937,33
	5498,05	895,77	41,56	937,33
	4596,46	901,59	35,74	937,33
	3689,01	907,45	29,88	937,33
	2775,66	913,35	23,98	937,33
	1856,37	919,29	18,04	937,33
14	931,11	925,26	12,07	937,33
	0	931,11	6,05	937,16
		30000	3743,70	33743,70

2. Пример. Традиционный платеж

30000	833	0,0065	195,00	833	1028,00
	29167		189,59	833	1022,59
	28334		184,17	833	1017,17
	27501		178,76	833	1011,76
	26668		173,34	833	1006,34
	25835		167,93	833	1000,93
	25002		162,51	833	995,51
	24169		157,10	833	990,10
	23336		151,68	833	984,68
	22503		146,27	833	979,27
	21670		140,86	833	973,86
	20837		135,44	833	968,44
	20004		130,03	833	963,03
	19171		124,61	833	957,61
	18338		119,20	833	952,20
	17505		113,78	833	946,78
	16672		108,37	833	941,37
	15839		102,95	833	935,95
	15006		97,54	833	930,54
	14173		92,12	833	925,12
	13340		86,71	833	919,71
	12507		81,30	833	914,30
	11674		75,88	833	908,88
	10841		70,47	833	903,47
	10008		65,05	833	898,05
	9175		59,64	833	892,64
	8342		54,22	833	887,22
	7509		48,81	833	881,81
	6676		43,39	833	876,39
	5843		37,98	833	870,98
	5010		32,57	833	865,57
	4177	833	27,15	833	860,15
	3344	0,0065	21,74	833	854,74
	2511		16,32	833	849,32
	1678		10,91	833	843,91
	845		5,49	845	850,49
			3608,87		33608,87

3. Отчет о прибылях или убытках

Всегда – ретроспектива, т.е. предоставляется, если он есть, а не планируется

Форма – в соответствие с ПБУ, если нет иностранного инвестора, если есть иностранный инвестор, форма другая (см. след слайд)

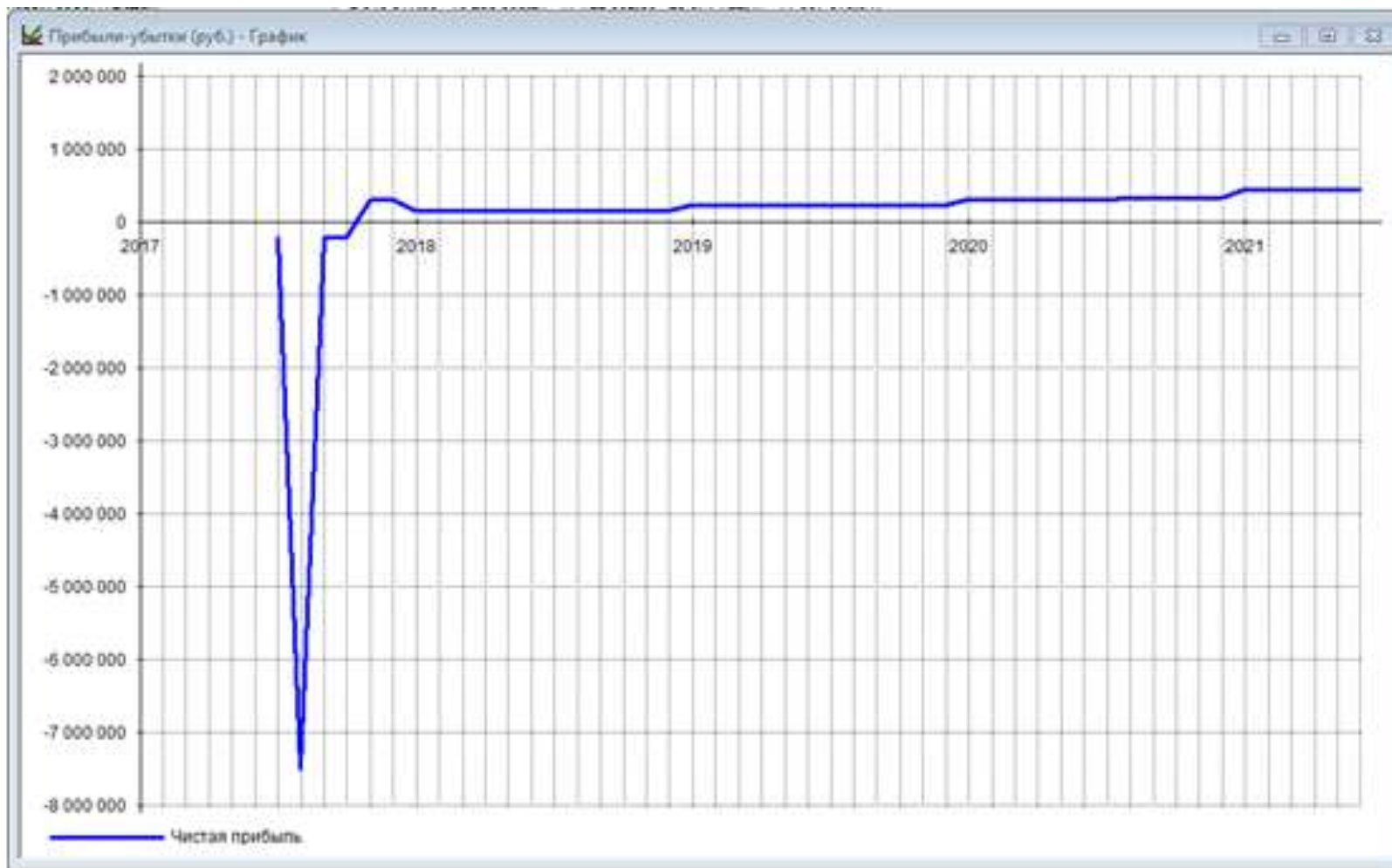
Цель таблицы – рассчитать доход и доходность проекта. Это позволит принять решение: реализовывать проект или отказаться от него.

Критерий – ставка по депозитам (вариант пассивных инвестиций)

3. Отчет о прибылях или убытках. Пример

Показатели	Сумма, ден. единиц	Доля, проценты
Валовый объем продаж	303	100
минус: возврат товара и скидки	3	1
Чистый объем продаж	300	99
минус: себестоимость проданных товаров	180	59
Валовая прибыль	120	40
минус: расходы на администрирование и реализацию	78	26
Операционная прибыль	42	14
минус: расходы на оплату процентов	2	1
Чистая прибыль до налогообложения	40	13
минус: налоги	20	6,5
Чистая прибыль после налогообложения	20	6,5

3. Отчет о прибылях или убытках. График



4. Кэш-флоу

«Если в бочке не будет влаги, она рассохнется»

Цель таблицы – к окончанию проекта кэш-флоу всегда д.б. больше 0! Если при расчете (PrExp) кэш оказался отрицательным, необходимо принятие управленческого решения:

- больше зарабатывать
- меньше тратить
- и то и другое

Притоки:

- выручка
- кредит
- инвестиции

Оттоки:

- расчет с поставщиками
- зарплата
- Налоги
- выплаты по кредиту
- другое



4. Прогноз объема продаж и кэш-флоу. Структура

Основные разделы :

- инвестиционная деятельность – расходы на ресурсы, предназначенные для генерирования будущего дохода
- финансовая деятельность – денежные потоки, связанные с формированием капитала компании
- операционная деятельность – денежные потоки, возникающие, как правило, из основной, приносящей доход, деятельности компании

Методы составления кэш-фло от операционной деятельности:

- прямой - раскрываются основные виды валовых денежных поступлений и платежей, т.е., фактически это отчет о прибылях и убытках, составленный на основе кассового метода
- косвенный - чистая прибыль или убыток корректируется с учетом результатов операций не денежного характера и изменений в текущих активах и обязательствах компании

4. Прогноз объема продаж и кэш-флоу. Пример. Project Expert

Кэш-фло (руб.)					
	7-12.2017	2018 год	2019 год	2020 год	1-6.2021
► Поступления от продаж	3 475 120,73	17 942 536,27	20 912 729,75	24 038 632,51	14 145 745,41
Затраты на материалы и комплектующие	1 440 437,54	7 437 181,28	8 668 326,48	9 964 013,18	5 863 411,47
Затраты на сдельную заработную плату					
Суммарные прямые издержки	1 440 437,54	7 437 181,28	8 668 326,48	9 964 013,18	5 863 411,47
Общие издержки	1 030 068,76	2 137 303,15	2 228 856,80	2 318 011,07	1 187 360,63
Затраты на персонал	875 456,50	3 926 249,11	4 094 492,35	4 258 272,05	2 192 590,54
Суммарные постоянные издержки	1 905 525,26	6 063 552,26	6 323 349,15	6 576 283,12	3 379 951,17
Вложения в краткосрочные ценные бумаги					
Доходы по краткосрочным ценным бумагам					
Другие поступления					
Другие выплаты					
Налоги	1 979 207,03	2 736 253,37	3 205 669,78	3 767 640,60	2 239 723,77
Кэш-фло от операционной деятельности	-1 850 049,11	1 705 549,35	2 715 384,33	3 730 695,62	2 662 659,00
Затраты на приобретение активов					
Другие издержки подготовительного периода	5 599 006,43				
Поступления от реализации активов					
Приобретение прав собственности (акций)					
Продажа прав собственности					
Доходы от инвестиционной деятельности					
Кэш-фло от инвестиционной деятельности	-5 599 006,43				
Собственный (акционерный) капитал					
Займы					
Выплаты в погашение займов					
Выплаты процентов по займам					
Лизинговые платежи					
Выплаты дивидендов					
Кэш-фло от финансовой деятельности					
Баланс наличности на начало периода		-7 449 055,54	-5 743 506,19	-3 028 121,86	702 573,76
Баланс наличности на конец периода	-7 449 055,54	-5 743 506,19	-3 028 121,86	702 573,76	3 365 232,76

5. Кэш-флоу. Пример. Excel.

<http://www.cfin.ru/encycl/cashflow.shtml>

Показатели	Кварталы	
	3	4
Денежные средства на начало периода		1 321 137
Поступления от продаж	1 364 300	5 024 300
Затраты на материалы и комплектующие	2 958 333	5 116 667
Постоянные издержки	73 011	21 900
Зарплата и социальные взносы	130 583	130 583
Налоги	-266 048	51 739
Кэш-фло от операционной деятельности	-1 531 579	-296 589
Приобретение основных средств	305 680	
Строительство	400 000	
Прочие капиталовложения	26 000	
Кэш-фло от инвестиционной деятельности	-731 680	
Акционерный капитал	2 000 000	
Поступления заемных средств	1 500 000	
Возврат займов	15 000	215 000
Расходы по процентам	69 396	59 721
Выплата дивидендов		91 147
Кэш-фло от финансовой деятельности	3 584 396	-365 868
Суммарный денежный поток	1 321 137	-662 457
Денежные средства на конец периода	1 321 137	658 680

5. Кэш-флоу. Пример. График



5. Расчет точки безубыточности

Цель – определение, когда фирма получит прибыль - в:

- единицах продукции
- денежных единицах
- во времени (в СССР)

полезно – возможность прогнозировать	проблемы	решения
объем продаж/прибыль/убытки	только один продукт	«средний чек»
влияние изменения цен	цена, затраты на зарплату постоянны	дисконтирование
влияние изменения затрат	цена и затраты не зависят от объема производства	разработка вариантов: • оптимистичного • пессимистичного • нейтрального
направления сокращения затрат	не учитываются изменения факторов, влияющих на достижение цели	

СТРУКТУРА И АНАЛИЗ РИСКОВ

Политические	частые изменения законодательства: общего, налогового, банковского	Участие в формировании деловой внешней среды, активном взаимодействии учредителя с администрацией населенных пунктов, активном взаимодействии учредителя с администрацией населенных пунктов
Юридические	Несовершенство законодательства, возможно нечеткое оформление документов, договоров и т.д.	четкая и однозначная формулировка статей в договорах, четкое и своевременное оформление документов, привлечение специалистов – практиков для оформления документов и договоров
Производственные	эксплуатация техники в тяжелых условиях сибирского климата, бездорожья и распутицы	своевременный и жесткий контроль за состоянием техники и водителей, регламентные работы, подбор квалифицированных профессиональных кадров для обслуживания техники, проведение инструктажа и экзаменов по технике безопасности, страхование гражданско – правовой ответственности перед третьими лицами, страхование транспорта, четкое соблюдение правил эксплуатации и ремонта техники

СТРУКТУРА И АНАЛИЗ РИСКОВ - 2

Социальные	текучесть кадров, напряженность между собственником, администрацией и коллективом	подбор профессиональных кадров, а именно: тестирование, заключение договоров с испытательным сроком, разработка системы стимулирования административного персонала, имея в виду участие в прибыли компании, разработка эффективного метода формирования и распределения фонда оплаты труда
Маркетинговые	возможные задержки выхода на рынок, ошибочный выбор маркетинговой и рекламной стратегии, несвоевременная поставка техники, перенос срока получения кредита	совершенствование маркетинговой стратегии, разработка и реализация плана маркетинга, активная работа с потребителями продукции, заключение договоров с администрацией населенного пункта
Финансовые	неравномерное поступление выручки и привлечение инвестиций	скрупулезное изучение требований, предъявляемых к производителям, разработка и реализация системы контроля качества на всех этапах деятельности, максимально возможное снижение издержек производства, разработка инвестиционно – финансовой стратегии ради обеспечения прибыльного функционирования бизнеса, постоянный контроль за поступлением средств для своевременного расчета с партнерами по бизнесу (банк, сотрудники, поставщики)

esofia@tpu.ru

55-73-88