

# Основные элементы бизнес-плана

---

- Краткое описание (резюме);
  - Описание бизнеса и анализ рынка;
  - План маркетинга и продаж;
  - Организационный план;
  - План производства;
  - План инвестиций;
  - Финансовый план;
  - Оценка эффективности проекта и анализ рисков.
-

# Логика построения бизнес-плана

---

- ❑ Обоснование выбора вида деятельности и конкретной бизнес-идеи;
  - ❑ Описание бизнеса, характеризующее бизнес-модель фирмы и содержащее ответы на вопросы о том, какие продукты (выбор продуктового портфеля), для какой целевой аудитории (сегментация и позиционирование) и в каком объеме (выбор масштаба бизнеса) планируется производить и продавать;
-

# Логика построения бизнес-плана

---

- ❑ Анализ рынка, позволяющий оценить его объем и потенциал, описание целевой аудитории потребителей, планирование объемов продаж с последующим их обоснованием и описанием необходимого маркетингового инструментария (план продаж и маркетинга);
  - ❑ Описание требуемого кадрового состава, организационной структуры и организационно-правовой формы предприятия (организационный план);
-

# Логика построения бизнес-плана

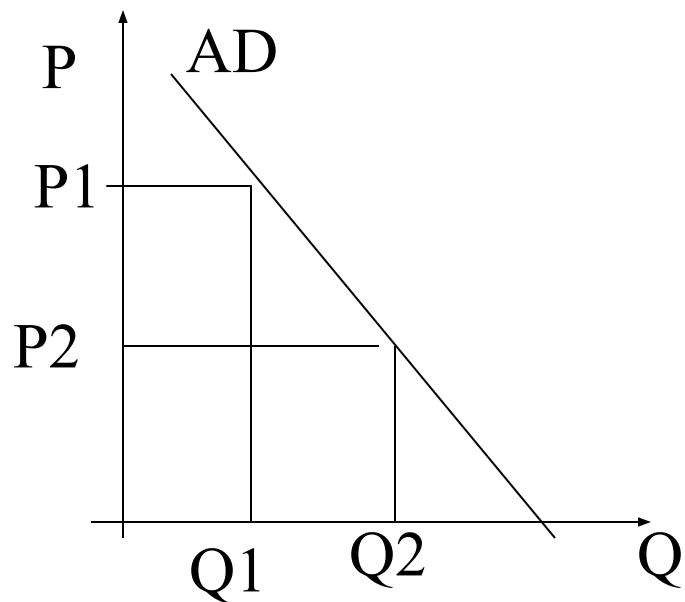
---

- ❑ Описание технологии производства и производственного цикла по каждому продукту и требуемых активов, компетенций и ресурсов, задействованных в производственном процессе, планирование объемов производства каждого продукта, а также соответствующих операционных и инвестиционных затрат (план производства и план инвестиций);
  - ❑ Описание финансового результата бизнеса в каждом периоде, входящем в период планирования – выручки, операционных затрат и прибыли, а также операционного и свободного денежного потока (финансовый план);
-

# Модель AD-AS, кривая спроса

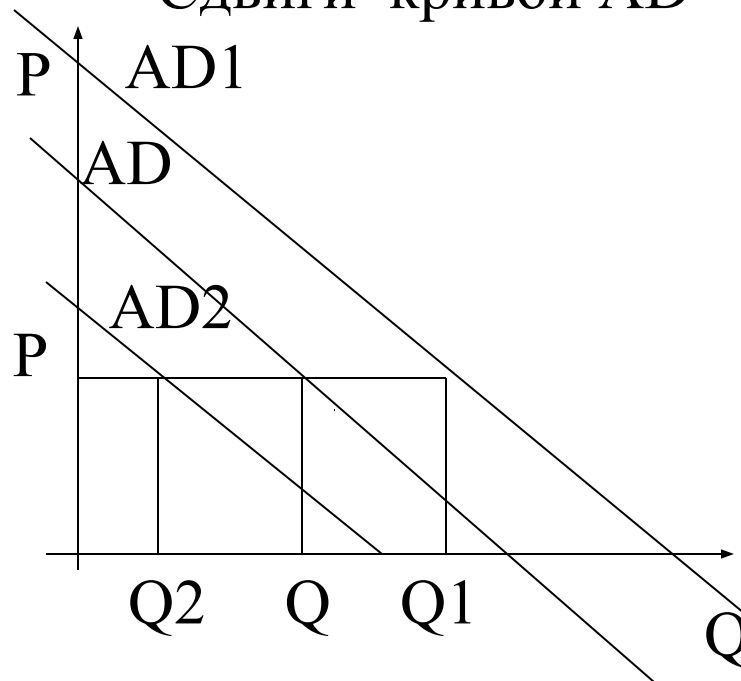
---

Кривая совокупного спроса (AD)



Чем выше уровень цен, тем меньше спрос, и наоборот.

Сдвиги кривой AD



С ростом доходов происходит сдвиг кривой вправо, с уменьшением - влево.

# Причины сдвига кривой совокупного спроса

---

- ❑ Изменения потребления
  - ❑ Изменения объемов инвестиций
  - ❑ Изменения объемов  
государственных закупок
  - ❑ Изменения чистого экспорта
-

# Измерение ВВП/ВНП со стороны расходов

---

$$ВВ(Н)П = C + I + G + NX$$

- C** - потребительские расходы домохозяйств,
- I** - инвестиционные расходы предприятий и домохозяйств,
- G** - правительственные расходы на приобретение товаров и услуг,
- NX** - чистый заграничный спрос.

# Измерение ВВП/ВНП со стороны расходов

---

**C** - все потребительские расходы домохозяйств на товары и услуги.

**I** - валовые частные внутренние инвестиции. (NB: Приобретение акций и облигаций не являются инвестициями). Инвестиции - строительство жилья; возведение фабрик, офисов, установка оборудования, приращение товарных запасов фирмы.

**G** - включают расходы на национальную оборону, прокладку дорог, зарплату государственных служащих и т.д.

**NX** – разница между экспортом и импортом.

---



# Измерение ВВП/ВНП со стороны ДОХОДОВ

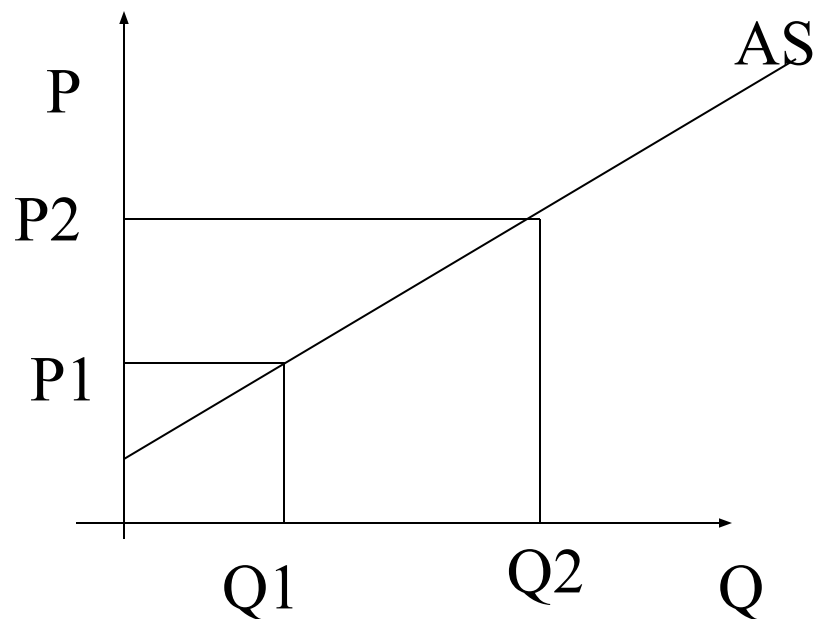
---

**ВВ(Н)П по доходам = заработная плата +  
арендная плата + процентные платежи +  
доходы собственников + прибыль  
корпораций + косвенные налоги +  
амортизация**

---

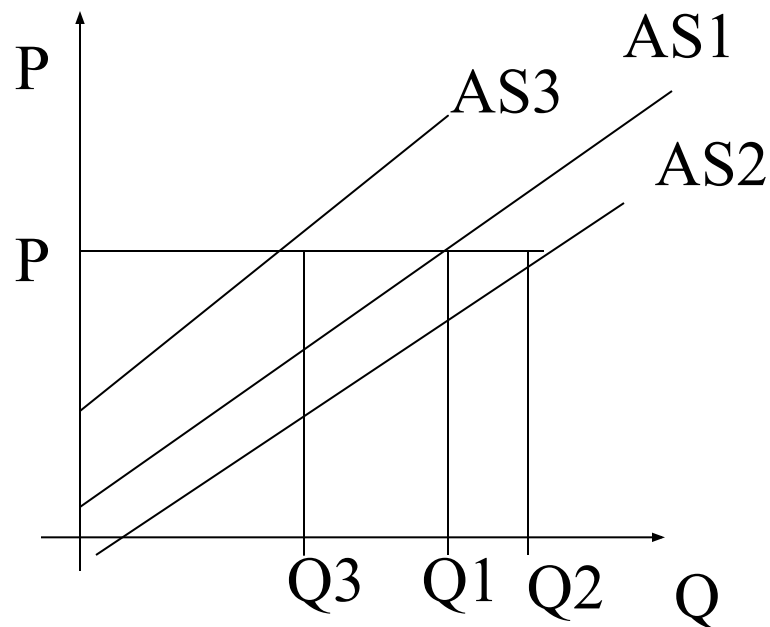
# Модель AD – AS, кривая предложения

Кривая предложения (AS)



Чем выше цена, тем больше объем производства; чем больше объем производства, тем выше издержки производства.

Сдвиги кривой AS



Сдвиги AS происходят с изменением предельных издержек.

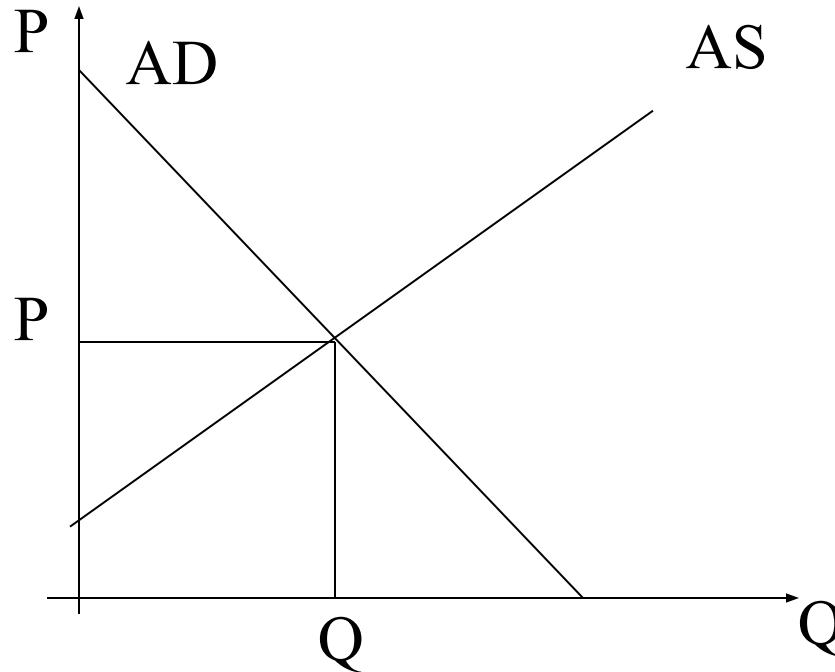
# Причины сдвига кривой совокупного предложения

---

- ❑ Изменения на рынке труда
  - ❑ Изменения капитала
  - ❑ Изменения объемов природных ресурсов
  - ❑ Изменения технологий
-

# Равновесная модель AD - AS

---



В результате взаимодействия совокупного спроса и совокупного предложения формируется равновесный уровень цен и равновесный объем производства.

---

Причины изменения наклона кривых  
совокупного спроса и предложения?

---

# Эластичность

---

- Численная характеристика, описывающая степень зависимости величины  $x$  от величины  $y$ , показывающая, на сколько процентов изменится величина  $x$  при изменении величины  $y$  на 1%.
-

# Эластичность спроса по цене

---

- Эластичность спроса = Изменение объема спроса, % / Изменение цены товара (услуги), %

# Эластичность спроса по цене: детерминанты

---

- ❑ Товары первой необходимости/товары роскоши/товары низшей категории;
  - ❑ Доступность близких субститутов
  - ❖ (товаров-заменителей);
  - ❑ Доступность complements
  - ❖ (товаров-дополнителей);
  - ❑ Границы рынка;
  - ❑ Разнообразие возможностей использования товара;
  - ❑ Временной горизонт.
-



# Эластичность спроса по доходу

---

- ❑ Эластичность спроса по доходу =  $\frac{\text{Изменение объема спроса, \%}}{\text{Изменение дохода, \%}}$
  - ❑ «Нормальные» товары:
    - ❖ положительная эластичность по доходу
  - ❑ Товары низшей категории:
    - ❖ отрицательная эластичность по доходу
-

# Перекрестная эластичность спроса по цене

---

- Перекрестная эластичность спроса по цене =
  - ❖ Изменение **спроса** на товар 1, % /  
Изменение **цены** на товар 2, %
  - Субституты:
    - ❖ положительная перекрестная эластичность по цене;
  - Комплементы:
    - ❖ отрицательная перекрестная эластичность по цене.
-

# Эластичность предложения по цене

---

- Эластичность предложения =
  - ❖  $\frac{\text{Изменение объема предложения, \%}}{\text{Изменение цены товара (услуги), \%}}$
-

# Эластичность предложения по цене: детерминанты

---

- Возможность производителей гибко варьировать объемы производимой продукции.
  - ❖ Эта возможность зависит от:
    - Соотношения постоянных и переменных издержек производственного процесса;
    - Предельной отдачи основных факторов производства;
    - Рассматриваемого временного периода.
-

# Издержки фирмы на краткосрочном временном интервале (short-run costs)

---

## 1) **Постоянные издержки (F C):**

их величина **не** зависит от объёма выпуска продукции, но само производство без них невозможно, хотя они и **не влияют** на объём выпуска.

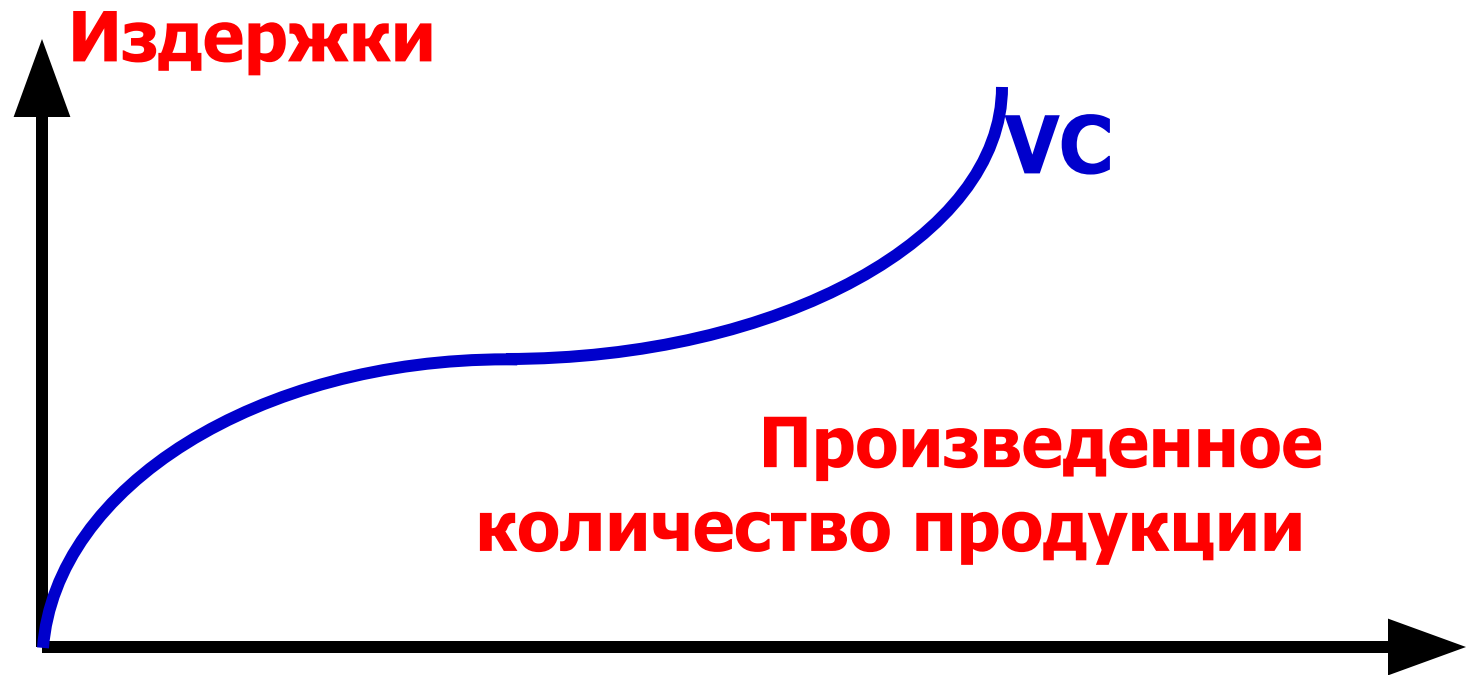


## Издержки фирмы на краткосрочном временном интервале (short-run costs)

---

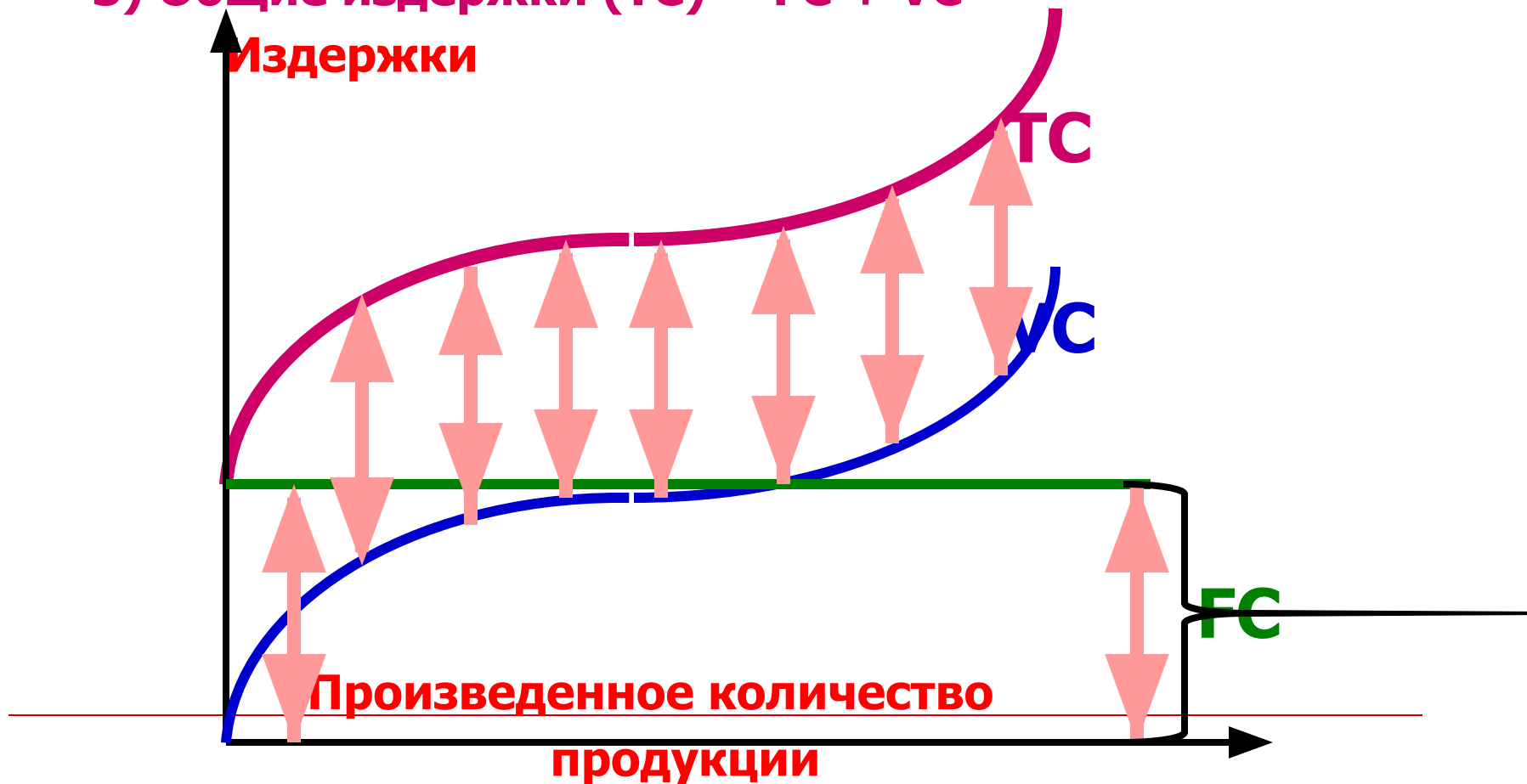
2) Переменные издержки ( VC ):

их величина изменяется в зависимости от изменения объёма производства.



# Издержки фирмы на краткосрочном временном интервале (short-run costs)

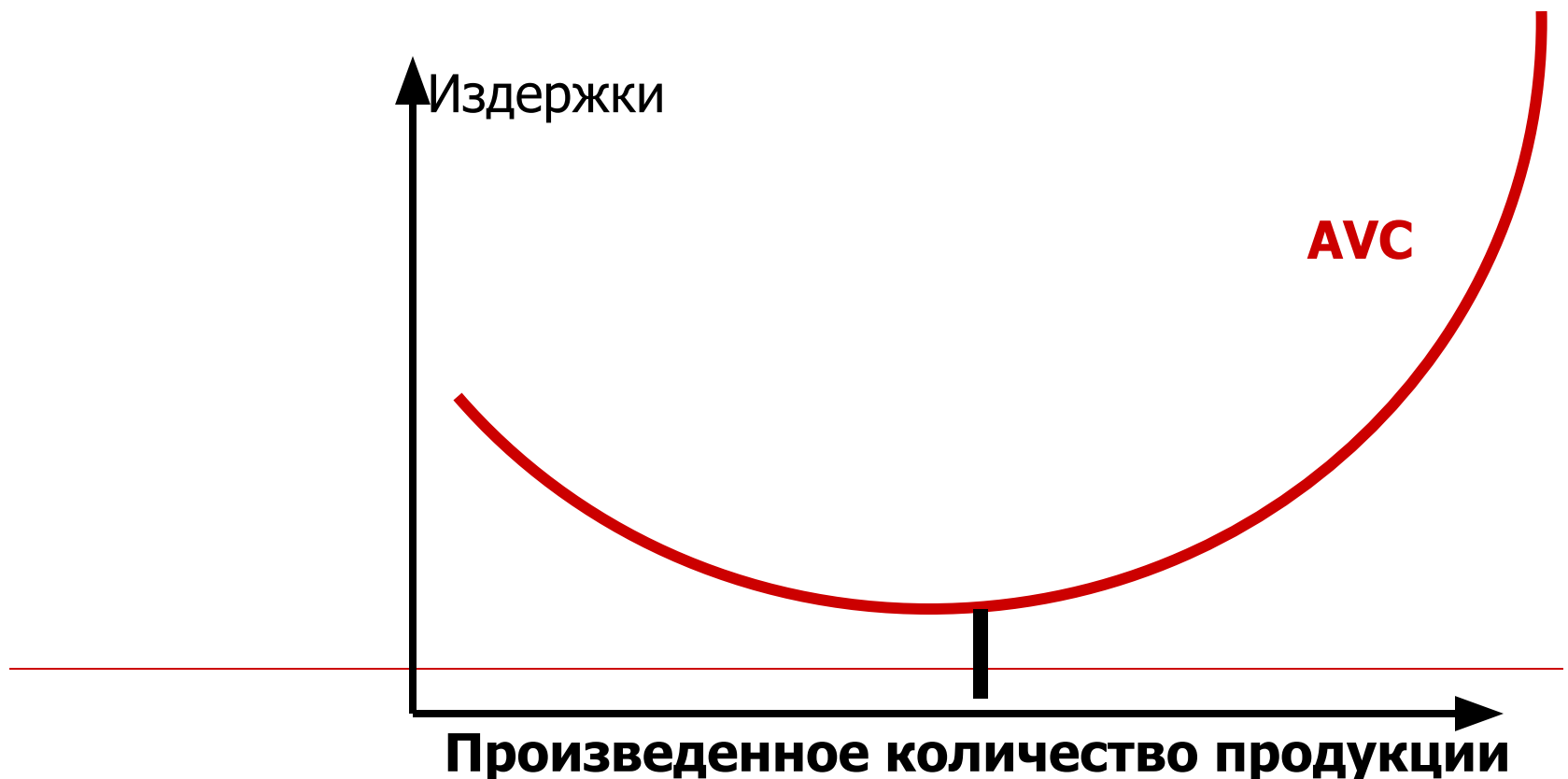
3) Общие издержки (TC) = FC + VC



## Издержки фирмы на краткосрочном временном интервале (short-run costs)

4) Средние переменные издержки:

$$AVC = VC/Q$$

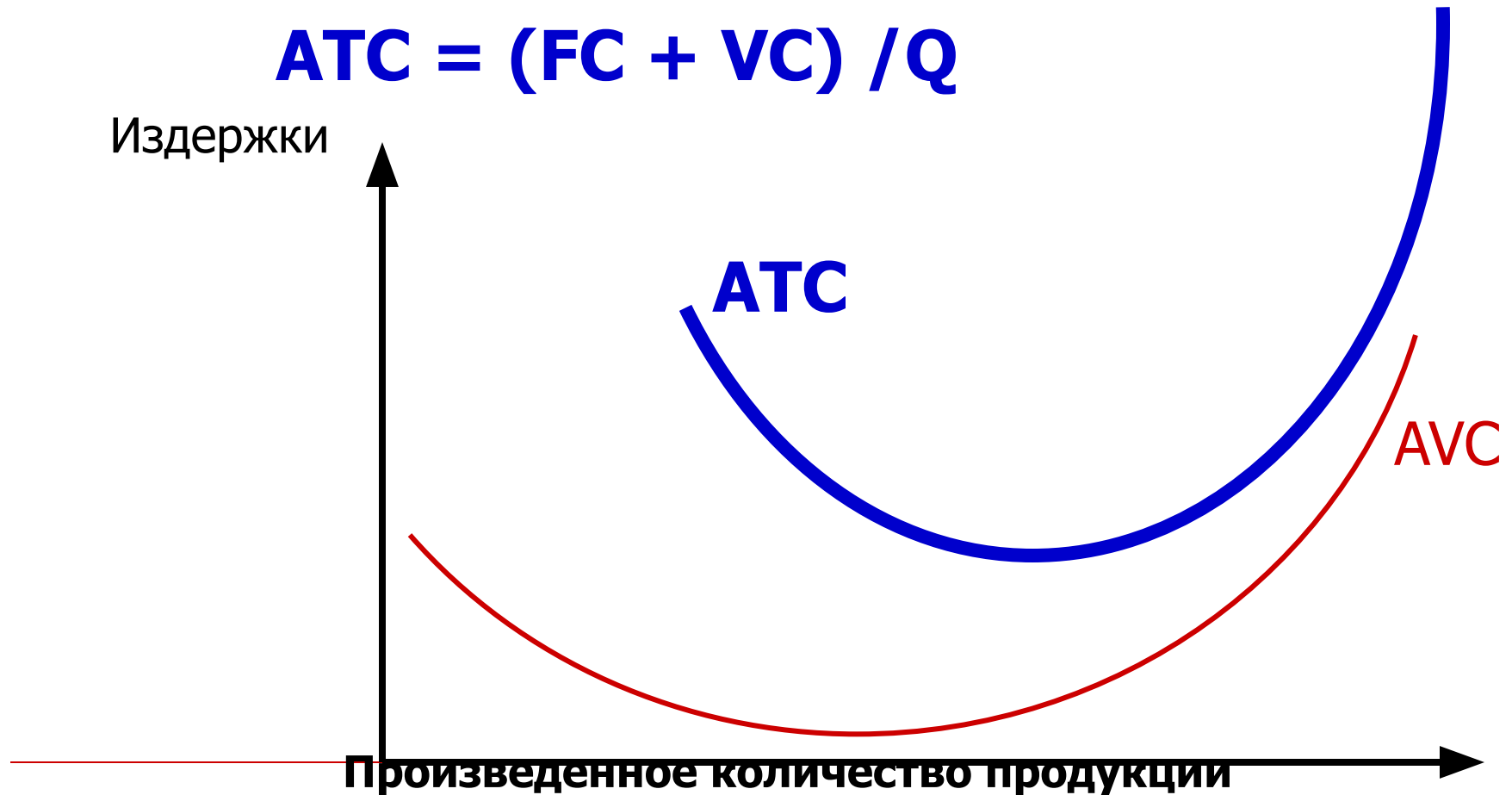




## Издержки фирмы на краткосрочном временном интервале (short-run costs)

5) Средние общие издержки:

$$ATC = (FC + VC) / Q$$

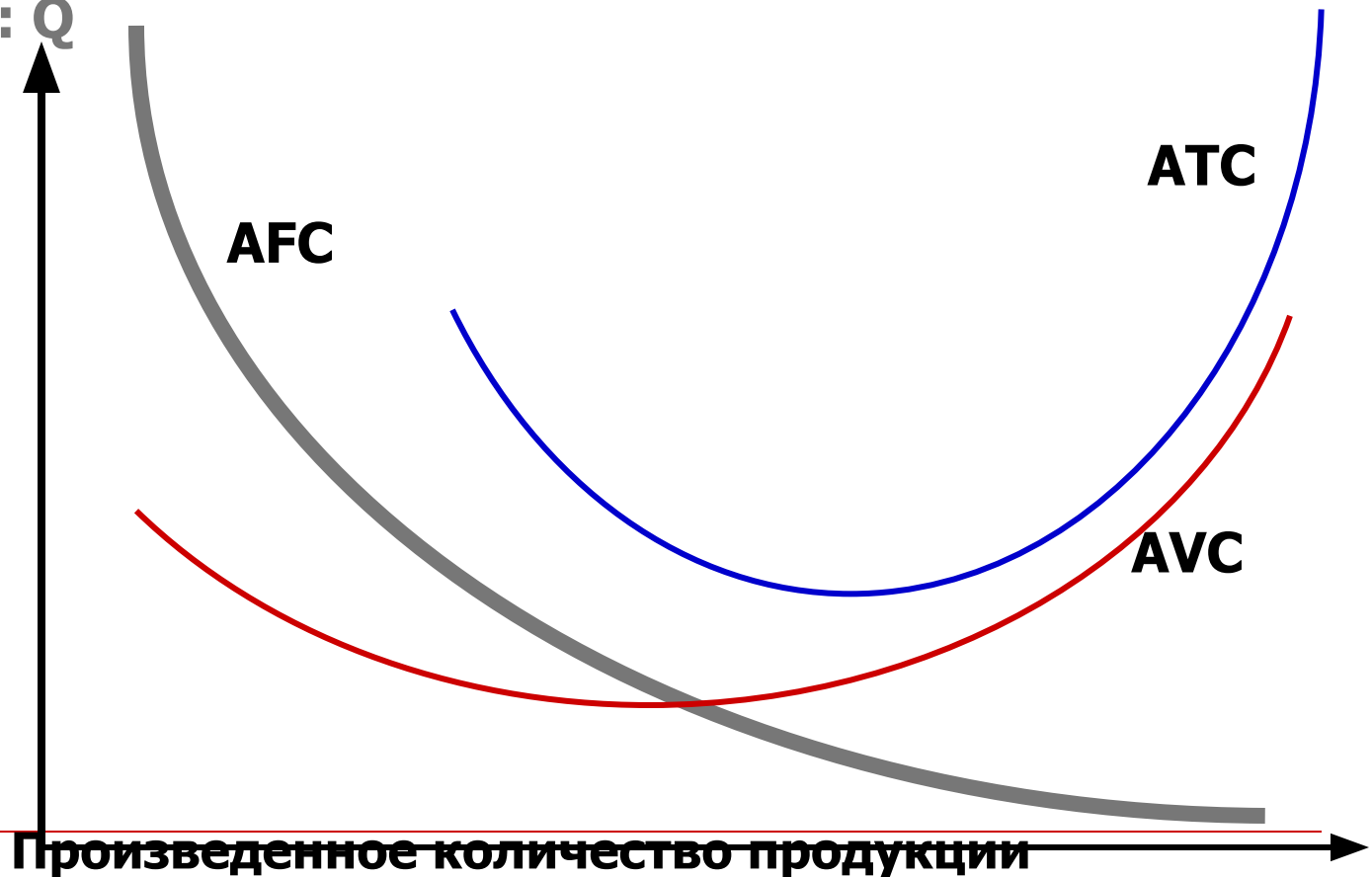


# Издержки фирмы на краткосрочном временном интервале (short-run costs)

б) Средние постоянные издержки:

$$AFC = FC : Q$$

Издержки



## **Издержки фирмы на краткосрочном временном интервале (short-run costs)**

---

### **7) Предельные издержки (МС) -**

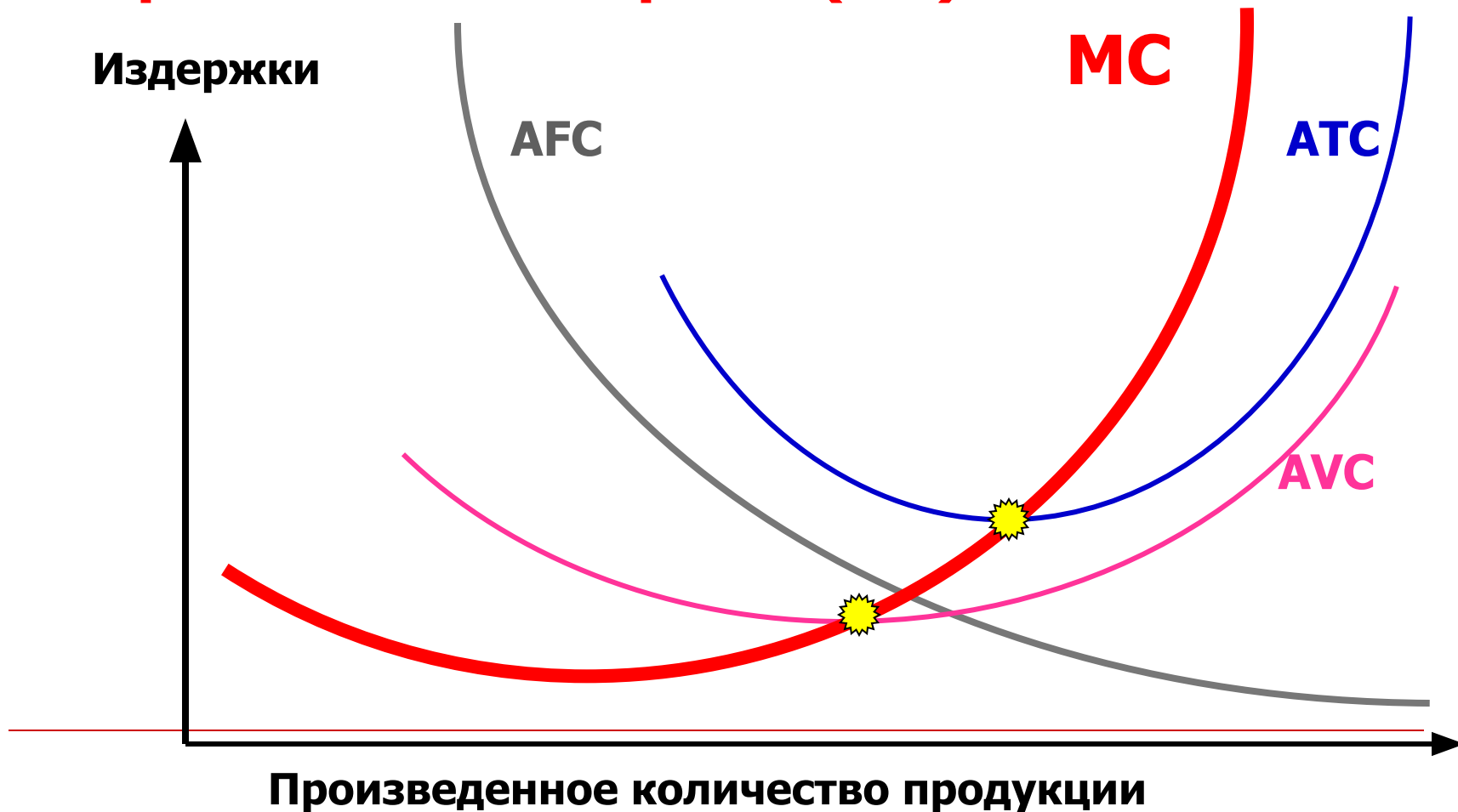
**прирост общих издержек в результате  
увеличения объёма произведенного  
продукта на единицу:**

$$**МС = \Delta TC : \Delta Q = \Delta TVC : \Delta Q**$$

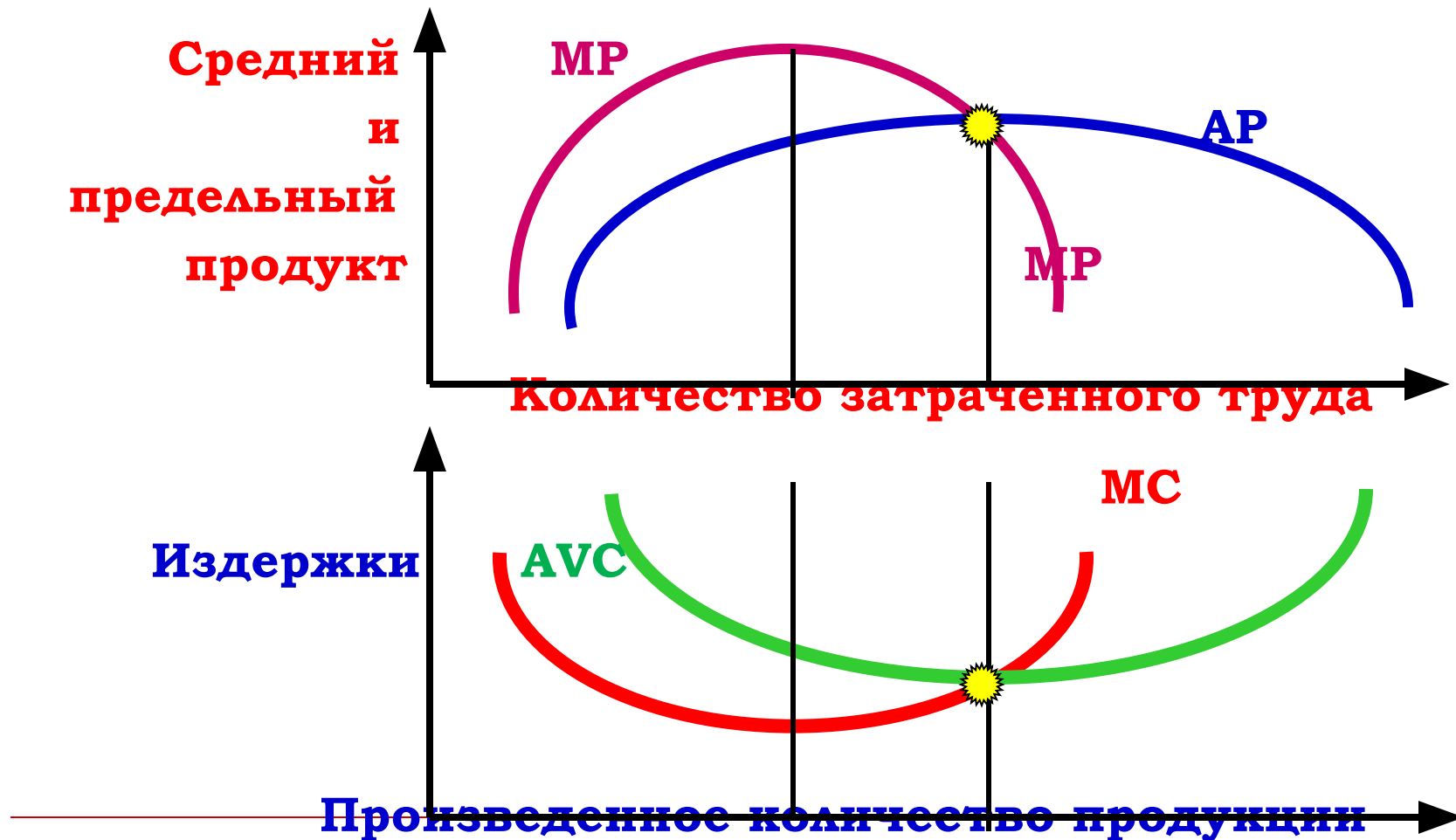
---

# Издержки фирмы на краткосрочном временном интервале (short-run costs)

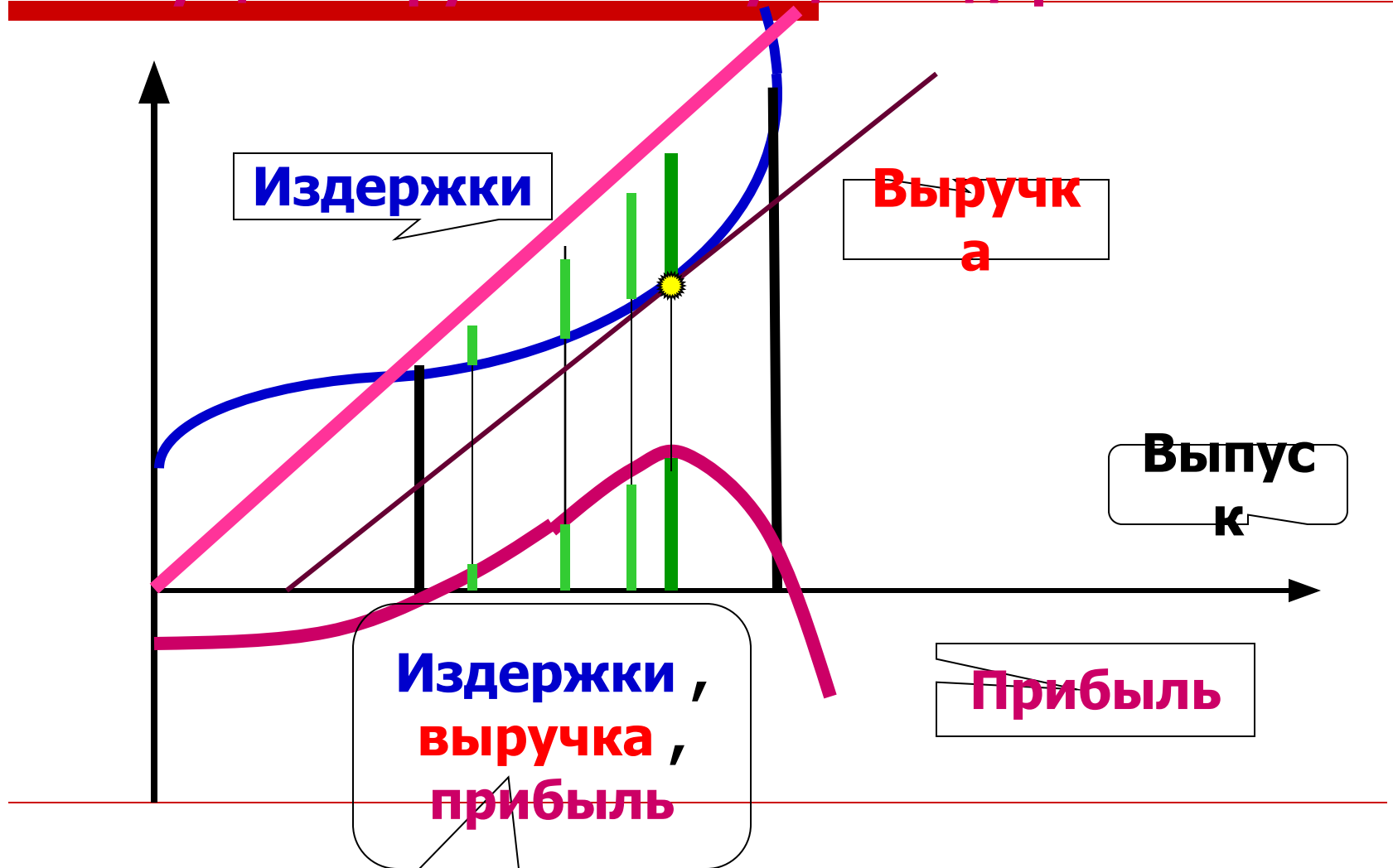
## Предельные издержки (MC)



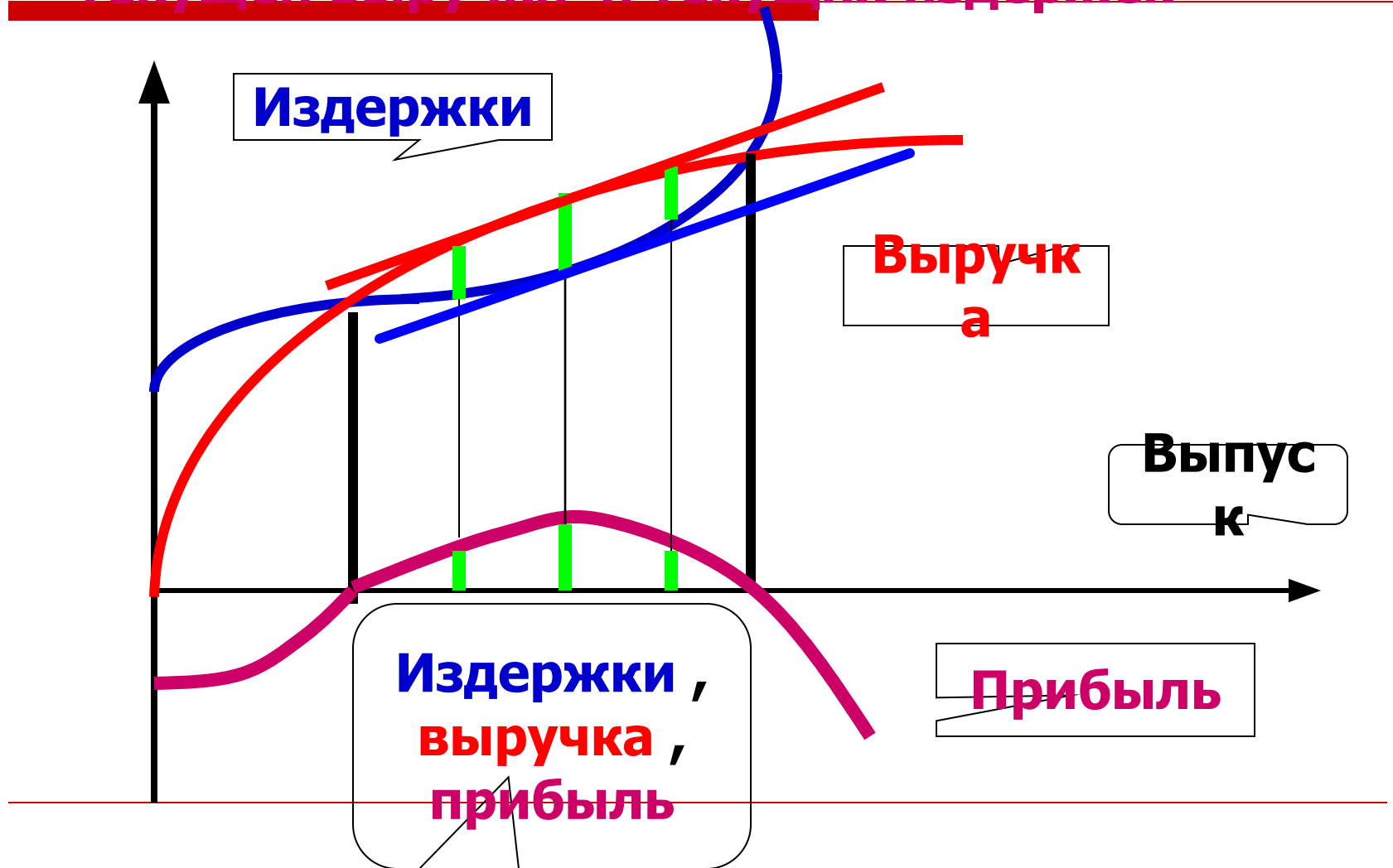
## Соотношение кривых издержек и кривых производительности



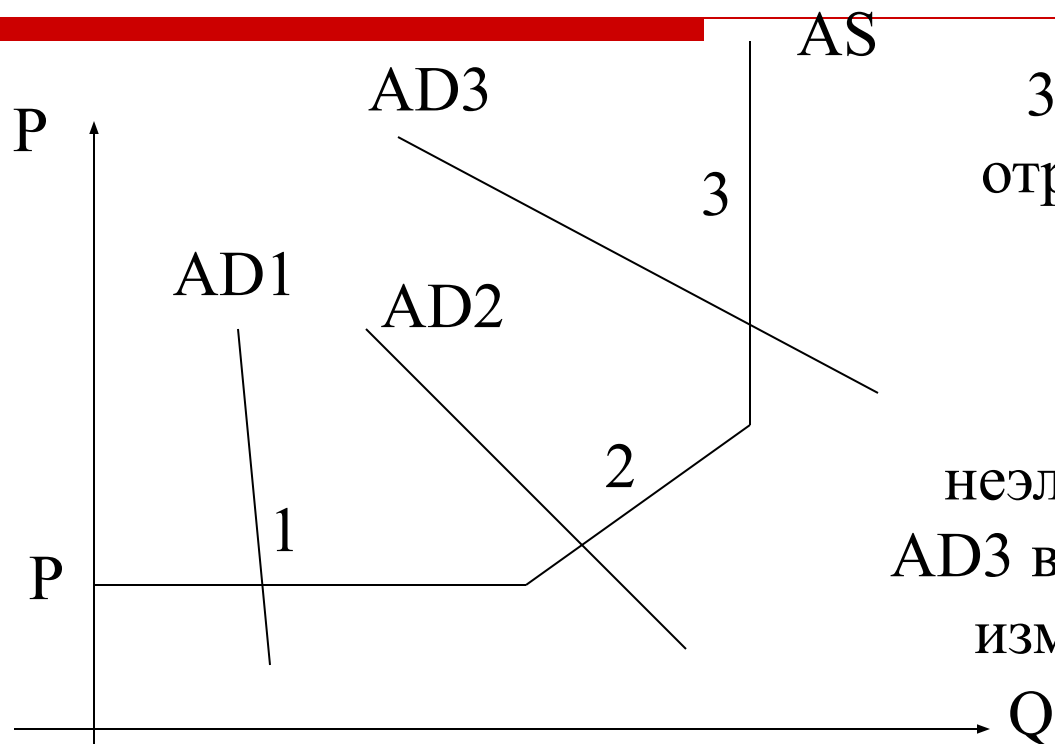
**Максимизация прибыли в краткосрочном периоде при линейной функции TR; максимизируется значение разности текущей выручки и текущих издержек**



**Максимизация прибыли в краткосрочном периоде при нелинейной функции TR;**  
максимизируется значение разности  
текущей выручки и текущих издержек



# Эластичность кривой предложения



3 («классический отрезок») – полное использование ресурсов => предложение неэластично, сдвиги AD3 вызывают только изменение цен (P).

1 («кейнсианский отрезок») - кризис, недоиспользование ресурсов => предложение высокоэластично, сдвиги AD1 вызывают только изменения объемов производства (Q).

2 («промежуточный отрезок»)- оптимальное использование ресурсов => предложение менее эластично, сдвиги AD2 вызывают изменения Q и P.



# Логика построения бизнес-плана

---

- ❑ Описание технологии производства и производственного цикла по каждому продукту и требуемых активов, компетенций и ресурсов, задействованных в производственном процессе, планирование объемов производства каждого продукта, а также соответствующих операционных и инвестиционных затрат (план производства и план инвестиций);
  - ❑ Описание финансового результата бизнеса в каждом периоде, входящем в период планирования – выручки, операционных затрат и прибыли, а также операционного и свободного денежного потока (финансовый план);
-

# Логика построения бизнес-плана

---

- Оценка эффективности планируемого бизнеса по финансовым критериям (к примеру, NPV и IRR); анализ рисков проекта с помощью анализа чувствительности данных показателей к основным параметрам операционной деятельности проекта.
-

# Оценка эффективности проекта и анализ рисков

---

- Основным критерием, используемым для оценки эффективности инвестиционных проектов, является критерий чистой приведенной стоимости (*Net Present Value, NPV*), основанный на учёте стоимости капитала во времени и сопоставлении разновременных денежных потоков (притоков и оттоков) проекта.
-

# Оценка эффективности проекта и анализ рисков

---

$$NPV = \sum_{t=0}^T \frac{FCF_t}{(1+r)^t} + \frac{V_T}{(1+r)^T},$$

где:

- ❖  $FCF_t$  - свободный денежный поток в периоде;
  - ❖  $r$  - стоимость инвестированного в проект капитала;
  - ❖  $V_T$  - оценка стоимости проекта на момент времени  $T$ ;
  - ❖  $T$  - момент времени, ограничивающий срок прямого прогнозирования свободных денежных потоков проекта (горизонт планирования)
-

# Финансовый план (напомним)

---

- ❑ Прогноз свободных денежных потоков проекта;
  - ❑ Решения относительно источников получения капитала для покрытия инвестиционных затрат и амортизационных отчислений.
-

# Финансовый план (напомним)

---

Таблица 10

Планирование операционного денежного потока

Показатель	Период 0	Период 1	...	Период T
Выручка, руб. ( $Rev_t$ )				
Операционные затраты на производство, руб. ( $ProdCosts_t$ )				
Коммерческие, общие и административные затраты, руб. ( $SG \& ACosts_t$ )				
Операционные затраты, руб. ( $OpCosts_t$ )				
Амортизационные отчисления, руб. ( $Dep_t$ )				
Прибыль до налогообложения и процентных платежей, руб. ( $EBIT_t$ )				
Проценты к уплате, руб. ( $i_t$ )				
Прибыль до налогообложения, руб. ( $EBT_t$ )				
Текущий налог на прибыль ( $Tax_t$ )				
Операционный денежный поток ( $OCF_t$ )				

---

# Финансовый план (напомним)

---

Таблица 12

## Планирование свободного денежного потока и распределение финансового денежного потока

Показатель	Период 0	Период 1	...	Период T
Операционный денежный поток, руб. ( $OCF_t$ )				
Инвестиционный денежный поток, руб. ( $ICF_t$ )				
Свободный денежный поток (финан- совый денежный поток), руб. ( $FCF_t$ )				
Финансовый денежный поток соб- ственников, руб. ( $FinCF_t^E$ )				
Финансовый денежный поток креди- торов, руб. ( $FinCF_t^D$ )				

---

# Финансовый план (напомним)

---

Таблица 11

## Планирование инвестиционного денежного потока

Показатель	Момент 0	Момент 1	...	Момент T
Внеоборотные активы по остаточной стоимости, руб. ( $FA_t$ )				
Складские запасы производственных ресурсов, руб. ( $RS_t$ )				
Незавершенное производство, руб. ( $PP_t$ )	0			
Чистый оборотный капитал, руб. ( $NWC_t$ )				
Инвестированный капитал, руб. ( $IC_t$ )				
	Период 0	Период 1	...	Период T
Изменение инвестированного капитала, руб.				
Амортизационные отчисления, руб. ( $Dep_t$ )				
Инвестиционный денежный поток, руб. ( $ICF_t$ )				

---



# Оценка эффективности проекта и анализ рисков

---

- ❑ Стоимость задействованного в проекте капитала (*Weighted Average Cost of Capital, WACC*) должна учитывать стоимость всех источников капитала для проекта.
-

# Оценка эффективности проекта и анализ рисков

---



где:

- ❖  $WACC = \sum_i k_i \cdot r_i$ ,  $k_i$  – доля денежного потока в периоде;
  - ❖  $r$  – стоимость инвестированного в проект капитала;
  - ❖  $V_T$  – оценка стоимости проекта на момент времени  $T$ ;
  - ❖  $T$  – момент времени, ограничивающий срок прямого прогнозирования свободных денежных потоков проекта (горизонт планирования).
-

# Оценка эффективности проекта и анализ рисков

---

- ❑ Стоимость (цена) капитала – минимальный уровень отдачи на вложенный капитал, необходимый для возмещения издержек его привлечения.
-

# Оценка эффективности проекта и анализ рисков

## □ Основные различия между собственным и заёмным капиталом:

Признак	Вид капитала в структуре капитала предприятия	
	Собственный	Заемный
Непосредственное право на участие в управлении предприятием	Дает такое право	Не дает такого права
Отношение к финансовому риску	Увеличение доли собственного капитала снижает финансовый риск	Увеличение доли заемного капитала увеличивает финансовый риск
Право на получение прибыли	По остаточному принципу	Первоочередные
Очередность удовлетворения требований при банкротстве	По остаточному принципу	Первоочередные
Срок и условия оплаты и возврата капитала	Однозначно не установлены	Четко определены кредитным соглашением
Основное направление финансирования	Долгосрочные активы	Краткосрочные активы
Снижение налога на прибыль за счет отнесения финансовых издержек на затраты	Такая возможность отсутствует	Такая возможность присутствует
<u>Источники финансирования</u>	Внутренние и внешние источники	Внешние источники финансирования (за исключением <u>кредиторской задолженности</u> )
Связь дохода владельца капитала с прибылью предприятия	Доход владельца капитала непосредственно связан с финансовым результатом	Доход владельца капитала не связан с финансовым результатом

# Оценка эффективности проекта и анализ рисков

---

- Таким образом:
  - ❖ Заёмное финансирование в среднем дешевле собственного, т.к. кредиторы находятся в более привилегированном положении по сравнению с владельцами собственного капитала;
  - ❖ Однако, по тем же самым причинам, излишняя доля заёмного финансирования способна понизить финансовую устойчивость проекта и создать угрозу банкротства из-за невозможности удовлетворения обязательств перед кредиторами.
-

# Оценка эффективности проекта и анализ рисков

---



$$\frac{1 + r_{ном}^n}{1 + h} = 1 + r_{реал}$$

данный денежный поток в периоде;

- ❖  $r$  – стоимость инвестированного в проект капитала;
  - ❖  $V_T$  – оценка стоимости проекта на момент времени  $T$ ;
  - ❖  $T$  – момент времени, ограничивающий срок прямого прогнозирования свободных денежных потоков проекта (горизонт планирования).
-

# Оценка эффективности проекта и анализ рисков

---

- Если в течение года номинальный доход вырос с 1200 дол. до 1248 дол., а уровень цен — на 7%, то реальный доход:
    - ❖ а) останется неизменным;
    - ❖ б) ↑ на 5%;
    - ❖ в) ↓ на 3%;
    - ❖ г) ↓ на 7%;
    - ❖ д) недостаточно информации.
-

# Оценка эффективности проекта и анализ рисков

---

□ Решение:

□  $(1248 - 1200) / 1200 = 4\%$

□  $(100\% + 4\%) / (100\% + 7\%) =$   
 $104\% / 107\% \approx 97\%$

□  $97\% - 100\% = -3\%$

---



# Оценка эффективности проекта и анализ рисков

---

- Если номинальный доход повысился на 20%, а уровень цен вырос на 10%, то реальный доход:
- ❖ а) ↑ на 20%;
  - ❖ б) ↑ на 10%;
  - ❖ в) ↑ на 9%;
  - ❖ г) ↓ на 10%;
  - ❖ д) ↓ на 9%.
-

# Оценка эффективности проекта и анализ рисков

---

□ Решение:

$$\square (100\% + 20\%) / (100\% + 10\%) = 120\% / 110\% = 109\%$$

$$\square 109\% - 100\% = 9\%$$

---

# Оценка эффективности проекта и анализ рисков

---

- ❑ *Если человек собирается дать свои деньги в долг и хотел бы получать реально 5% годовых, а ожидаемый темп инфляции составляет 120%, то следует назначить номинальную ставку процента:*
    - ❖ а) 131%;
    - ❖ б) 128%;
    - ❖ в) 125%;
    - ❖ г) 120%;
    - ❖ д) 115%.
-

# Оценка эффективности проекта и анализ рисков

---

□ Решение:

$$\square 1 + 5\% = (1 + R) / (1 + 120\%)$$

$$\square 5\% = (R - 1,2) / 2,2.$$

$$\square R - 1,2 = 2,2 * 0,05$$

$$\square R = 0,11 + 1,2 = 1,31$$

---

# Оценка эффективности проекта и анализ рисков

---



где:

- ❖  $FCF_t$  - свободный денежный поток в периоде;
  - ❖  $r$  – стоимость инвестированного в проект капитала;
  - ❖  $V_T$  - оценка стоимости проекта на момент времени  $T$ ;
  - ❖  $T$  – момент времени, ограничивающий срок прямого прогнозирования свободных денежных потоков проекта (горизонт планирования).
-

# Оценка эффективности проекта и анализ рисков

---



где:

- ❖  $FCF_t$  - свободный денежный поток в периоде;
  - ❖  $r$  - стоимость инвестированного в проект капитала;
  - ❖  $V_T$  - оценка стоимости проекта на момент времени  $T$ ;
  - ❖  $T$  - момент времени, ограничивающий срок прямого прогнозирования свободных денежных потоков проекта (горизонт планирования).
-

# Оценка эффективности проекта и анализ рисков

---

- ❑ Рискованность инвестиционного проекта определяется запасом его способности генерировать положительную NPV в ситуациях отклонения различных параметров деятельности в сторону ухудшения;
  - ❑ Соответственно, наиболее рискованными проектами являются те, измененное значение NPV для которых ниже нуля; если измененное значение NPV выше нуля, проект низкорискованный.
-

# Оценка эффективности проекта и анализ рисков

---

- ❑ В частности, может иметь смысл проверка чувствительности результатов деятельности проекта к следующим рискам:
  - ❑ Ризику снижения спроса, выражающемуся в снижении объёмов продаж относительно планового уровня на 10, 20, 30, 40, 50% в каждом периоде;
  - ❑ Ризику повышения постоянных затрат на 10, 20, 30, 40, 50% в каждом периоде;
  - ❑ Ризику повышения средних переменных затрат на производство на 10, 20, 30, 40 и 50% в каждом периоде.
-



# Логика построения бизнес-плана

---

- Предлагаемая структура бизнес-плана не является обязательной, т.к. конкретный перечень вопросов для описания различных разделов может варьировать в зависимости от типа бизнеса.
-

# Резюме

---

- ❑ Представляет собой ключевую информацию, идентифицирующую проект, а также перечисление основных выводов, полученных в результате анализа.
  - ❑ Должно включать в себя:
    - ❖ Название предприятия и его организационно-правовую форму;
    - ❖ Краткое описание рыночных возможностей;
    - ❖ Описание основных конкурентных преимуществ и отличительных особенностей проекта;
    - ❖ Краткую характеристику и оценку ресурсов, необходимых для реализации проекта;
    - ❖ Цели и ожидаемые результаты реализации проекта (планируемую величину доходов, сроки осуществления проекта, ключевые показатели эффективности проекта).
-

# Описание бизнеса и анализ рынка

---

- ❑ Бизнес-идея;
  - ❑ Продуктовый портфель (ассортимент);
  - ❑ Сравнение с конкурентами.
-

# Описание бизнеса и анализ рынка

---

*Таблица 1*

## Описание потребителей

Полный перечень продуктов (товаров и услуг)	Продукт 1	Продукт 2	...	Продукт N
Потребители				
Мотивы потребления				
Портрет типичного потребителя (где живет, чем занимается и т. п.)				
Потенциал рынка				
Планируемый объем продаж				
Циклические и сезонные колебания				
Прогнозы изменения				

---

# План маркетинга

---

- Продукт;
  - Ценообразование;
  - Место/распределение;
  - Продвижение:
    - ❖ Реклама;
    - ❖ Личные продажи;
    - ❖ Стимулирование сбыта;
    - ❖ Связи с общественностью;
  - План продаж.
-

# План маркетинга

---

Таблица 2

Используемые методы продвижения и оценка затрат на их применение

Наименование мероприятия	Тип канала продвижения	В месяц			Продолжительность использования
		Цена мероприятия	Количество мероприятий	Стоимость в месяц	
Итого					
В год на продвижение планируется израсходовать ... руб.					

---

# План маркетинга

---

Таблица 3

## План продаж

Показатель	Период 0	Период 1	...	Период T
Объем продаж в натуральном исчислении				
Средняя цена за период, руб.				
Выручка, руб., $Rev_t$				
Прямые затраты, связанные с продажами, и затраты на маркетинг, руб., $S \& MCosts_t$				

---

# Организационный план

---

- Организационно-правовая форма предприятия;
  - Организационная структура;
  - Основные требования к персоналу;
  - Штатное расписание и система вознаграждения аппарата управления;
  - Штатное расписание и система вознаграждения основного персонала.
-





# План производства

---

- ❑ Описание процессов и технологии производства, которые будут применяться;
  - ❑ Перечисление ресурсов, которые будут использоваться, с указанием возможной необходимости хранения производственных ресурсов;
  - ❑ Краткое описание рынков производственных ресурсов и доступа к ним, а также средние цены ресурсов производства и тенденции изменения;
  - ❑ Указание поставщиков и системы отношений с ними.
-

# План производства

---

Таблица 5

Прогноз общих и административных затрат, связанных с управлением

Показатель	Период 0	Период 1	...	Период T
Затраты на труд аппарата управления с учетом начислений, руб.				
Другие общие и административные затраты, связанные с управлением бизнесом (например, арендные платежи), руб.				
Всего общие и административные затраты, связанные с управлением, руб., ( $G \& A Costs_t$ )				

---

# План производства

---

Таблица 6

## Исходные данные для расчета арендных платежей

Тип недвижимости	Арендные ставки, руб. в месяц за 1 кв. метр		
	Ценовой пояс 1 (центр города)	Ценовой пояс 2 (невдалеке от станции метро, удаление от центра, требующее на дорогу не более 25–30 минут)	Ценовой пояс 3 (вдалеке от станции метро, удаление от центра, требующее более 30 минут пути)
Торговая	3500	2200	1100
Офисная	1300	1000	600

---

# План производства

Таблица 7

Производственный план

Показатель	Период 0	Период 1	...	Период T
Объем продаж (производства) в натуральном исчислении				
Продукт 1				
Продукт 2				
...				
Продукт N				
Затраты на труд производственного персонала с начислениями, руб. ( $LabCosts_t$ )				
Затраты на ресурсы производства, руб. ( $RMCosts_t$ )				
Переменные затраты производства, руб. ( $VarCosts_t$ )				
Постоянные затраты производства, руб. ( $FixedCosts_t$ )				
Операционные затраты на производство, руб. ( $ProdCosts_t$ )				
Закупки производственных ресурсов ( $Pur_t$ ), руб.				
	Момент 0	Момент 1	...	Момент T
Запасы производственных ресурсов, руб. ( $RS_t$ )				
Незавершенное производство, руб. ( $PP_t$ )	0			

# План инвестиций

---

- ❑ Активы, необходимые для производства каждого продукта;
  - ❑ Инвестиционные затраты на приобретение данных активов.
-

# План инвестиций

---

Таблица 8

## Описание инвестиций в активы

<b>Полный перечень продуктов (товаров и услуг)</b>	<b>Продукт 1</b>	<b>Продукт 2</b>	<b>...</b>	<b>Продукт N</b>
Активы, необходимые для создания продукта и оказания услуги				
Способ использования активов (собственность или аренда)				
Стоимость необходимых активов				

---

# План инвестиций

---

Таблица 9

План инвестиций и учет основных средств

Показатель	Период 0	Период 1	...	Период T
Инвестиционные затраты, руб. ( <i>InCosts</i> )				
Амортизационные отчисления, руб. ( <i>Dep.</i> )				
	<b>Момент 0</b>	<b>Момент 1</b>	<b>...</b>	<b>Момент T</b>
Внеоборотные активы по первоначальной стоимости, руб.				
Внеоборотные активы по остаточной (балансовой) стоимости, руб.				

---



# Финансовый план

---

- ❑ Прогноз свободных денежных потоков проекта;
  - ❑ Решения относительно источников получения капитала для покрытия инвестиционных затрат и амортизационных отчислений
-

# Финансовый план

---

Таблица 10

## Планирование операционного денежного потока

Показатель	Период 0	Период 1	...	Период T
Выручка, руб. ( $Rev_t$ )				
Операционные затраты на производство, руб. ( $ProdCosts_t$ )				
Коммерческие, общие и административные затраты, руб. ( $SG \& ACosts_t$ )				
Операционные затраты, руб. ( $OpCosts_t$ )				
Амортизационные отчисления, руб. ( $Dep_t$ )				
Прибыль до налогообложения и процентных платежей, руб. ( $EBIT_t$ )				
Проценты к уплате, руб. ( $i_t$ )				
Прибыль до налогообложения, руб. ( $EBT_t$ )				
Текущий налог на прибыль ( $Tax_t$ )				
Операционный денежный поток ( $OCF_t$ )				

---

# Финансовый план

---

Таблица 11

## Планирование инвестиционного денежного потока

Показатель	Момент 0	Момент 1	...	Момент T
Внеоборотные активы по остаточной стоимости, руб. ( $FA_t$ )				
Складские запасы производственных ресурсов, руб. ( $RS_t$ )				
Незавершенное производство, руб. ( $PP_t$ )	0			
Чистый оборотный капитал, руб. ( $NWC_t$ )				
Инвестированный капитал, руб. ( $IC_t$ )				
	Период 0	Период 1	...	Период T
Изменение инвестированного капитала, руб.				
Амортизационные отчисления, руб. ( $Dep_t$ )				
Инвестиционный денежный поток, руб. ( $ICF_t$ )				

---

# Финансовый план

---

Таблица 12

## Планирование свободного денежного потока и распределение финансового денежного потока

Показатель	Период 0	Период 1	...	Период T
Операционный денежный поток, руб. ( $OCF_t$ )				
Инвестиционный денежный поток, руб. ( $ICF_t$ )				
Свободный денежный поток (финан- совый денежный поток), руб. ( $FCF_t$ )				
Финансовый денежный поток соб- ственников, руб. ( $FinCF_t^E$ )				
Финансовый денежный поток креди- торов, руб. ( $FinCF_t^D$ )				

---

# Оценка эффективности проекта и анализ рисков

---

- ❑ Оценка эффективности проекта
  - ❑ Анализ рисков
-