

Тема 11.

Финансовое планирование

Потапцева Екатерина Викторовна
кафедра экономики предприятий
emif@mail.ru

План

1. Финансовый менеджмент
2. Финансовое планирование
3. Содержание финансового плана
4. Планирование инвестиций
5. Финансовые стратегии

Объекты финансового управления

1. Формирование денежного капитала
2. Инвестиции (капиталовложения)
- 3.оборотный капитал
4. Затраты
5. Финансовые результаты (прибыль и рентабельность)
6. Денежные средства

Вопрос 1. Финансовый менеджмент

Субъекты управления финансов

- I. Собственники – принципы организации бизнеса (формирование требований к бизнесу)
- II. Менеджмент компании

Финансы предприятий VS Корпоративные финансы

Финансы предприятий	Корпоративные финансы (денежное хозяйство предприятий)
Система денежных отношений по поводу формирования и использования предприятиями денежных средств (фондов) для производства товаров и услуг, построенная на взаимоотношениях с государством в рамках возложенных на него функций	Система денежных отношений по формированию и использованию денежного капитала и потоков денежных средств для осуществления производственной и инвестиционной деятельности с целью укрепления конкурентоспособности инвестиционной привлекательности бизнеса
Применима только к государственным и муниципальным унитарным предприятиям	Коммерческие организации

ДЕНЕЖНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Финансовые отношения

Возникают по поводу формирования и использования денежных средств (фондов) и построены на взаимоотношениях с государством

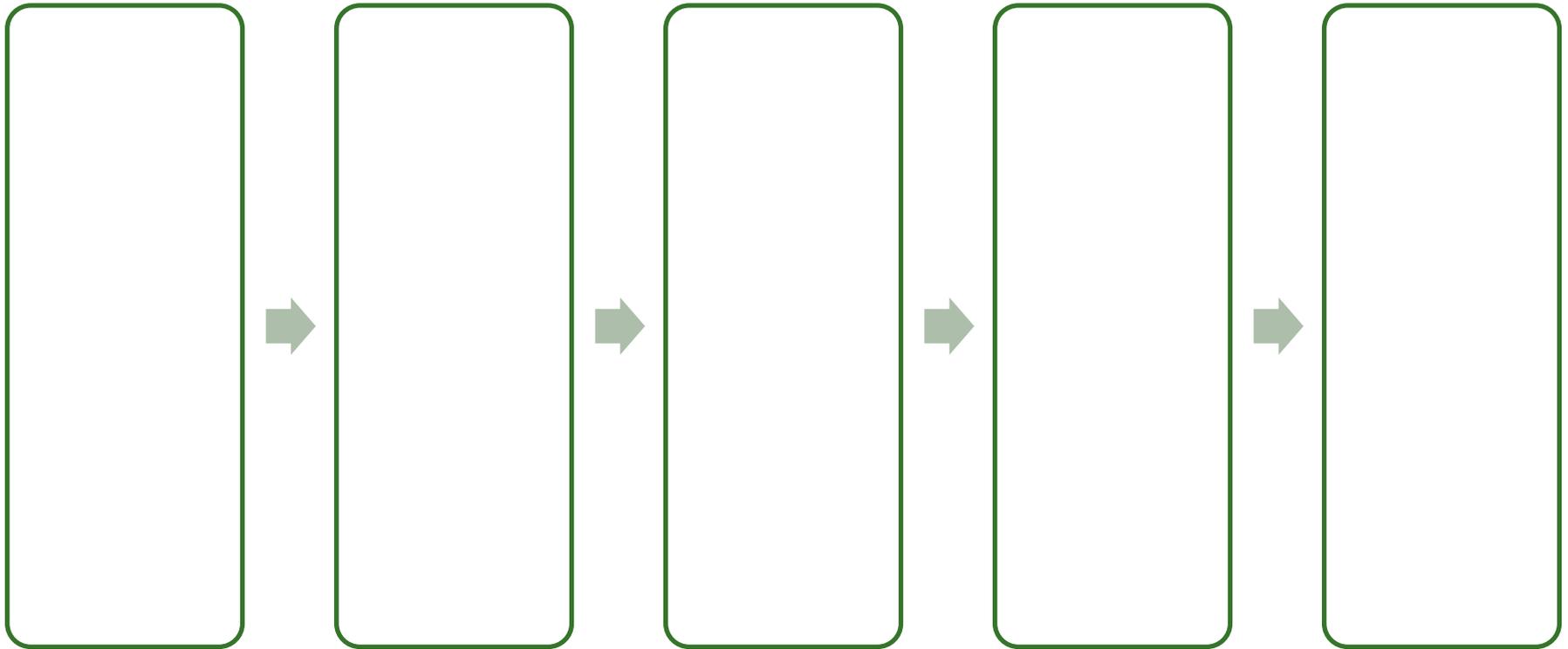
Нефинансовые отношения

Опосредует поступление денежных средств за готовую продукцию, оплату сырья, выплату заработной платы, получение и погашение кредита, на формирование уставного капитала и т.п.

Функции корпоративных финансов

Формирование и использование денежного капитала	Формирование и использование потоков денежных средств
Формирование денежного включает в себя его привлечение с учетом стоимости каждого источника и структуры по предприятию (или инвестиционному проекту)	Включает в себя формирование поступлений и выплат денежных средств с целью получения результирующего денежного потока, обеспечивающего ликвидность и платежеспособность предприятия
Использование денежного капитала предприятий – покрытие текущих и инвестиционных потребностей	
Влияет на уровень структурной ликвидности предприятия	Влияет на состояние текущей ликвидности и платежеспособность

Формирование денежного капитала



Принципы формирования денежного капитала



Учёт политики и стратегии развития предприятия



Целевой характер привлечения капитала



Определение оптимальной структуры денежного капитала для сохранения и укрепления рентабельности и ликвидности предприятия и снижения рисков

Стоимость денежного капитала – выраженная в процентах величина затрат на привлечение капитала из различных источников для обеспечения текущей, финансовой и инвестиционной деятельности предприятия

Средневзвешенная стоимость денежного капитала:

$$WACC = \sum_{i=1}^n K_i \times d_i$$

K_i – стоимость i -го источника средств;

d_i – удельный вес i -го источника в общей сумме

Вопрос 2. Финансовое планирование

Финансовый план — обобщенный плановый документ, содержащий расчеты поступления и расходования денежных средств на текущий (до одного года) и перспективный (не менее одного года) периоды.

Схема 1.



Сущность финансового планирования

Финансовый план завершает производственно-хозяйственное планирование деятельности предприятия, поскольку в нем отражается:

- a. планирование производственной программы
- b. фонда оплаты платы
- c. материально-технического снабжения
- d. содержания машин и оборудования и т.д.

Определение основных и вспомогательных показателей плана непосредственно должно быть увязано с планированием себестоимости продукции, прибыли, дохода (выручки) и рентабельности.

Назначение финансового плана — прогноз среднесрочной финансовой перспективы, а также определение текущих доходов и расходов.

Значение внутрифирменного финансового планирования заключается в следующем:

1. намеченные стратегические цели предприятия преломляются в форме финансово-экономических показателей: объемов продаж, себестоимости, прибыли, инвестиций, денежных потоков и др.;
1. устанавливаются стандарты для поступления финансовой информации в форме финансовых планов и отчетов об их исполнении;
1. определяются приемлемые границы финансовых ресурсов, необходимых для реализации долгосрочных и оперативных планов предприятия;
1. оперативные финансовые планы (на месяц, квартал) предоставляют полезную информацию для разработки и корректировки общей финансовой стратегии предприятия.

Цели финансового планирования

- 1) раскрыть источники кругооборота денежных средств;
- 2) соизмерить доходную и расходную части финансовых ресурсов предприятия;
- 3) отразить состояние этих средств и источников их покрытия на определенную дату.

Назначение финансового планирования - определение возможных объемов финансовых ресурсов, капитала и резервов на основе прогнозирования величины денежных потоков, формируемых за счет собственных, заемных и привлеченных с фондового рынка источников.

Задачи финансового планирования

1. максимизация прибыли предприятия;
2. оптимизация структуры капитала и обеспечение его финансовой устойчивости;
3. обеспечение инвестиционной привлекательности предприятия;
4. создание эффективного механизма управления финансами (выбор учетной, налоговой, кредитной, амортизационной и дивидендных политик).

Важнейшие объекты финансового планирования:

- выручка от реализации продукции, работ и услуг;
- прибыль и ее распределение по соответствующим направлениям;
- фонды специального назначения и их использование;
- объем платежей в бюджет и в социальные фонды;
- объем заемных средств, привлекаемых с кредитного рынка;
- плановая потребность в оборотных средствах;
- объем капитальных вложений и источники их финансирования и др.

Информационная база финансового планирования:

- результаты анализа бухгалтерской отчетности и выполнения финансового плана за предыдущий период;
- договоры с потребителями и поставщиками;
- прогнозные расчеты по реализации продукции потребителям или планы сбыта исходя из заказов, прогнозы спроса, уровень продажных цен и другие данные рыночной конъюнктуры;
- экономические нормативы;
- утвержденная учетная политика.

Принципы финансового планирования

- 1. Принцип финансового соотношения сроков** («золотое банковское правило») — получение и использование средств должно происходить в установленные сроки, т. е. капитальные вложения с длительными сроками окупаемости целесообразно финансировать за счет долгосрочных заемных средств.
- 2. Принцип платежеспособности** — планирование денежных средств должно обеспечивать платежеспособность предприятия в любое время года. В данном случае у предприятия должно быть достаточно ликвидных средств, чтобы обеспечивать погашение краткосрочных обязательств.

Принципы финансового планирования

3. **Принцип рентабельности капитальных вложений** - для капиталовложений необходимо выбирать самые дешевые способы финансирования (финансовый лизинг, инвестиционный селенг и др.). Заемный капитал выгодно привлекать лишь в том случае, если он повышает рентабельность собственного капитала. В данном случае обеспечивается действие эффекта финансового рычага (левериджа).
4. **Принцип сбалансированности рисков** — особенно рискованные долгосрочные инвестиции целесообразно финансировать за счет собственных средств чистой прибыли и амортизационных отчислений.
5. **Принцип приспособления к потребностям рынка** - для предприятия важно учитывать конъюнктуру рынка и свою зависимость от предоставления кредитов.
6. **Принцип предельной рентабельности** — целесообразно выбирать те капиталовложения, которые обеспечивают максимальную рентабельность.

Вопрос 3. Содержание финансового плана

Разделы финансового плана

1. План баланса активов и пассивов предприятия;
2. План прибылей и убытков;
3. План движения денежных средств;
4. Прогноз запаса финансовой прочности.

Исходными данными для планирования финансовых результатов является информация:

- о плановой выручке предприятия от продажи товаров, работ, услуг (без НДС, акцизов и других аналогичных обязательных платежей);
- об издержках на производство и продажу товаров, работ, услуг, в том числе об управленческих и коммерческих расходах;
- о плановых поступлениях и расходах по прочей операционной и инвестиционной деятельности;
- о плановых внереализационных доходах и расходах;
- о ставках налоговых платежей.

План прибылей и убытков

Финансовое планирование целесообразно начинать с составления **плана прибылей и убытков**, чтобы показать в динамике качественные и количественные изменения финансового положения предприятия в течение предстоящего календарного периода.

В отличие от баланса доходов и расходов, который дает статичную картину финансовых ресурсов, этот план дает возможность произвести их оценку в перспективе. Он является основой составления сметы будущих расходов предприятия и определения потребности в привлечении дополнительного капитала.

В процессе разработки финансового плана необходимо:

- 1) *Установить* источники финансирования и произвести расчет объемов собственных финансовых ресурсов предприятия (прибыли, амортизации, устойчивых пассивов - задолженности по зарплате рабочим, служащим, отчисления во внебюджетные фонды, резерва предстоящих платежей по отпускам работающих, задолженности поставщикам, задолженности по авансовым платежам и т.д.);
- 2) *Определить* возможности и целесообразность привлечения финансовых ресурсов (займов, кредитов, выпуска ценных бумаг и т.д.);
- 3) *Учесть* порядок взаимоотношений с бюджетом, банками, своими работниками;
- 4) *Установить* оптимальные пропорции в распределении финансовых ресурсов на накопление, потребление, дивиденды, благотворительные фонды и т.д.

Проверка финансового плана

Критерий правильности финансового плана – общая сумма источников финансирования средств должна быть равна итогу затрат компании в планируемом периоде.

Вопрос 4. Планирование инвестиций (капиталовложений)

Цель планирования капиталовложений

- Определение объема, структуры и источников финансирования проекта на этапах инвестиционного цикла

Задачи планирования капиталовложений

- Определение объема финансирования проекта по объектам капиталовложений
- Определение объема и графика собственного финансирования проекта
- Определение стоимости, объема и графика привлеченного финансирования проекта

Этапы планирования капиталовложений

1. Разработка сметы капиталовложений
2. Оценка объема собственного финансирования проекта
3. Определение потребности и источников внешнего финансирования
4. Разработка графика освоения основного и привлеченного капитала проекта
5. Разработка графика погашения основного долга и финансовых издержек по проекту

Источники финансирования инвестиционного проекта

- Экономическая сущность – комплекс внешних и собственных финансовых активов, направляемых на формирование основного и оборотного капитала проекта

Виды капитала проекта

1. Основной капитал проекта – определяется объектами инвестирования
- 2.оборотный капитал проекта – совокупность финансовых ресурсов, направляемых на простое и расширенное воспроизводство

Классификация видов инвестиций по типам инвестиционных объектов

Инвестиции в реальные активы:

- материальные - имущественный комплекс предприятия (ОПФ, здания и сооружения)
- нематериальные – лицензии, патенты, торговые марки, инновации

Инвестиции в финансовые активы и пассивы

– депозитные банковские вклады, ценные бумаги и др.

Классификация видов источников финансирования проекта

- Собственный капитал
- Кредитные ресурсы
- Эмиссия ценных бумаг (акционерный) капитал
- Иностранные инвестиции
- Государственные субсидии

Формы финансирования инвестиционных проектов

Методы инвестиционных расчетов



Источники внутреннего финансирования проекта

1. Формирование оборотного капитала на основе выручки от реализации предыдущего периода (эффект обратного притока)
2. Реинвестирование прибыли основной производственной (операционной) деятельности

Разработка плана капиталовложений

Документы плана капиталовложений

- Смета капиталовложений
- График финансирования проекта
- График погашения задолженности по основной массе долга и процентам по кредиту

Информационная основа плана капиталовложений

1. Правоустанавливающие документы
2. Исходно-разрешительные документы
3. Проектно-техническая документация

Элементы сметы капиталовложений

- Аренда земельного участка
- Подготовка строительной площадки
- Здания и сооружения
- Линия и технологическое оборудование
- Замещение оборудования с коротким сроком службы
- Лицензии, патенты
- Подготовка производства
- оборотный капитал
- Внеобъектные затраты

Модель сметы капиталовложений

№ пп	Наименование статьи затрат	Значение
	Элементы сметы	
	Итого	

Пример сметы капиталовложений

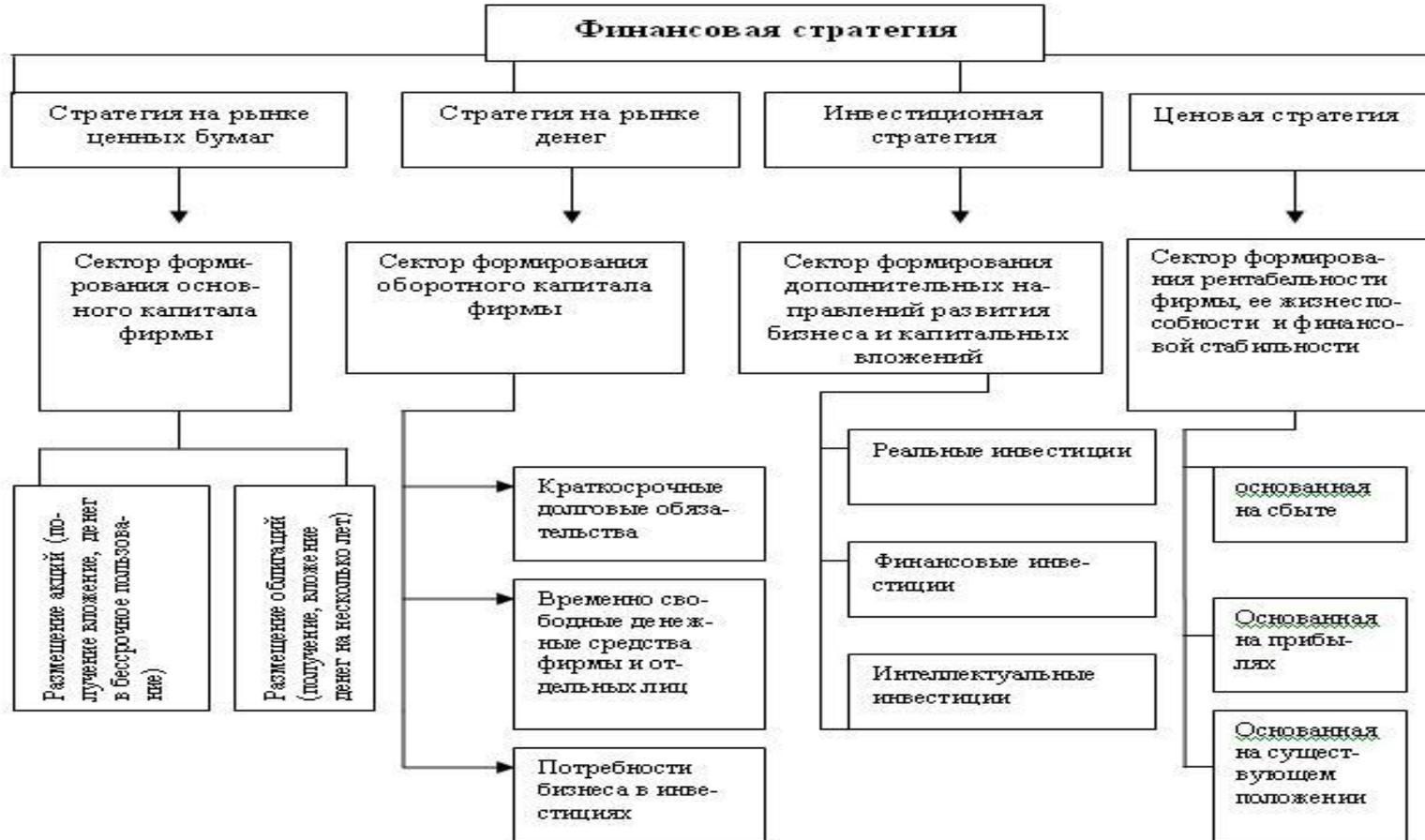
№ п/п	Наименование статьи капиталовложений	Сумма, тыс.руб.
1	Аренда земельного участка	–
2	Подготовка площадки	65,2
3	Здания и сооружения	16120,6
4	Линия и технологическое оборудование	4236,50
5	Замещение оборудования с коротким сроком службы	–
6	Приобретение лицензии	–
7	Подготовка производства	138,2
8	Оборотный капитал	458,83
9	Внеобъектные затраты	183,53
ВСЕГО:		21202,86

Вопрос 5. Финансовые стратегии КОМПАНИИ

Финансовые стратегии



Содержание финансовой стратегии



Критический анализ методик разработки финансовой стратегии

Автор методики	Достоинства методики	Недостатки методики
И.А. Бланк	Проста в применении, четко прописан алгоритм разработки и выбора финансовой стратегии, механизм выбора финансовой стратегии предложен с учетом многих факторов	Предлагается всего три вида финансовой стратегии. Данные стратеги не достаточно конкретизированы. Механизм выбора финансовой стратегии затруднен т.к. при оценке стратегической финансовой позиции компании могут быть образованы стратегические финансовые позиции не совместимые друг с другом. В качестве методов оценки стратегической финансовой позиции компании используются SWOT и PEST – анализ, которые имеют ряд существенных недостатков
З. Аминова	«Путешествие» из квадранта в квадрант предложенной матрицы делает возможным анализ стратегии предприятия в динамике. Можно не только сформулировать финансовую стратегию, но и модифицировать ее в результате изменения каких-либо параметров функционирования предприятия. Предложенные стратегии позволят предприятию принимать решения о комплексном использовании всех пассивов и активов	Недостаточно прописан методический аппарат, отсутствуют ориентиры разработки финансовой стратегии компании. Затронута только две области финансовой стратегии, а именно изменение заемных средств компании и реализация инвестиционных проектов. Финансовая стратегия намного многограннее, чем ее представляет автор методики, поэтому много аспектов остаются за гранью выбора финансовой стратегии не затронутыми, а именно работа на рынке ценных бумаг, на валютном рынке, осуществление выбора ценовой политики компании. Существует огромное количество возможных сценариев, что может затруднить выбор вида финансовой стратегии – необходимо точно идентифицировать положение предприятия
Фирма Arthur D. Little.	Проста в применении и более точно указывает направление деятельности компании. Исходя из рекомендации матрицы, определяется размер прибыли, инвестиций и денежного потока. В основе анализа лежит концепция жизненного цикла отрасли	Представлен ограниченный набор стратегий, в которых не меняется жизненный цикл, тем самым не учитывается динамика окружающей среды. Методический аппарат в плане разработки финансовой стратегии – отсутствует. Не все области финансовой стратегии четко прописаны и затронуты
А.П. Градов	Предлагает уточненные финансовые стратегии. Более многогранно представляется финансовая стратегия, поэтому предлагается ряд возможных сценариев поведения компании в области рынка ценных бумаг, рынка капитала, возможные стратегии ценообразования и инвестиций, как одних из составляющих финансовой стратегии	Отсутствуют четкие методические описания по разработке финансовой стратегии. Не ясно, в какой конкретно ситуации компания использовать ту или иную стратегию (мотивация выбора). Слабо определены виды финансовой стратегии. Не достаточно полно и четко прописывается поведение компании на рынке денег и рынке ценных бумаг. Не указывается целесообразность и эффективность операций на рынке «коротких» и «длинных» денег, а просто предлагается ряд способов, приемов, с помощью которых можно максимально приблизиться к поставленной цели. Отсутствие применения инструментов стратегического финансового анализа и формирования стратегических целей финансовой деятельности, а также подмена направлений финансовой стратегии отдельными финансовыми операциями, что является весьма сомнительным