

ФИНАНСОВЫЙ ПЛАН БИЗНЕС-ПЛАНА

- 1. Источники финансирования проектов**
- 2. Структура финансового плана бизнес-плана**
- 3. План доходов и расходов**
- 4. План денежного потока**
- 5. Показатели эффективности проекта**

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОЕКТОВ

Собственные средства

- Нераспределённая прибыль
- Амортизационные отчисления

Привлечённые средства

- Средства от размещения дополнительной эмиссии акций
- Субсидии, субвенции

Заёмные средства

- Кредиты
- Облигации
- *Лизинг, аренда*

ФИНАНСОВЫЙ ПЛАН БИЗНЕС-ПЛАНА

Оценка риска

Финансовые показатели

План финансирования

**Показатели бюджетной
эффективности**

**Показатели эффективности
проекта**

Балансовый план

План денежного потока

План доходов и расходов

ФИНАНСОВЫЙ ПЛАН БИЗНЕС-ПЛАНА

План доходов и расходов

- Учет всех доходов и расходов по проекту
- Расчет чистой прибыли

План денежного потока

- Учет денежных поступлений по видам деятельности, в т.ч. нарастающим итогом

Балансовый план

- Учет активов (имущества) по проекту
- Учет пассивов (источников капитала)

Показатели эффективности проекта

- Чистый дисконтированный доход, срок окупаемости инвестиций, внутренняя норма доходности, индекс доходности и т.д.

Показатели бюджетной эффективности

- Налоговые платежи и страховые взносы
- Арендная плата (при аренде гос. имущества)
- Поступления из бюджета (вычитаются)

План финансирования

- По каждому кредиту: сумма, график погашения, проценты, залог

ПЛАН ДОХОДОВ И РАСХОДОВ

Выручка

- Выручка без НДС и акцизов
- Метод учета доходов и расходов
- Прочие доходы

Операционные расходы

- Себестоимость *реализованной* продукции
- Коммерческие расходы
- Управленческие расходы

Финансовые расходы

- Сумма процентов по кредиту
- **Непосредственно суммы полученного и погашенного кредита не учитывают**

УЧЕТ ВЫРУЧКИ

Выручка от реализации
рассчитывается:

- ✓ **Для целей экономической оценки - по факту отгрузки, без учета НДС и акцизов;**
- ✓ **Для финансовой оценки - по факту оплаты с учетом НДС и акцизов**



Финансовые издержки включают :

- ✓ **расчеты с кредиторами (при расчете ЧДД – только %)**
- ✓ **выплаты дивидендов;**
- ✓ **отчисления в специальные фонды**

Для экономической оценки затраты определяются по периоду производства, а для финансовой оценки - по факту оплаты



ПЛАН ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Операционная
деятельность

- Приток
- Отток
- Сальдо

Инвестиционная
деятельность

- Приток
- Отток
- Сальдо

Финансовая
деятельность

- Приток
- Отток
- Сальдо

Итоги

- Изменение за период
- Сальдо нарастающим итогом

ПЛАН ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Составляют по видам деятельности

Учитывают инвестиционные расходы

Учитывают косвенные налоги

Учитывают сроки выплат и получения денежных средств

Не учитывают амортизацию

ПОЛОЖИТЕЛЬНЫЙ ПОТОК

БАЛАНСОВЫЙ ПЛАН

АКТИВЫ

Оборотные
активы

Внеоборот-
ные активы

Пассивы

Краткосрочные
обязательства

Долгосрочные
обязательства

Капитал и резервы

Оценка риска

ПОКАЗАТЕЛИ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Статические

- Срок окупаемости инвестиций
- Рентабельность инвестиций

Динамические

- Чистая текущая стоимость
- Индекс рентабельности
- Дисконтированный срок окупаемости
- Внутренняя норма доходности
- Модифицированная внутренняя норма доходности

ПОКАЗАТЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОЦЕНКИ ПРОЕКТА

- ✓ **абсолютная сумма прибыли
(в том числе чистой);**
- ✓ **относительная величина
прибыли на единицу
вложенного капитала
(рентабельность проекта)**



ПОКАЗАТЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОЦЕНКИ ПРОЕКТА

ЧИСТЫЙ ДОХОД при расчете
экономических показателей проекта
- это сумма чистой прибыли и
амортизационных отчислений

Абсолютная величина дохода зависит
от расчетного периода времени
(срока жизни проекта)



ПОКАЗАТЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОЦЕНКИ ПРОЕКТА

При оценке инвестиционного проекта за **срок жизни принимается срок службы оборудования, или период времени, **ограниченный контрактами** (на поставку продукции, договорами аренды и др.)**



ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОЦЕНКИ ПРОЕКТА

Чистый поток стоимости (чистый денежный поток) - средства от реализации проекта ,
остающиеся в распоряжении предприятия в t -м
расчетном шаге (квартале, году):

чистая прибыль

+ амортизационные отчисления

- ИНВЕСТИЦИИ

Чистый поток стоимости



ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОЦЕНКИ ПРОЕКТА

Чистый поток (чистый денежный поток) – это разница доходов без НДС и акцизов, операционных, финансовых и инвестиционных расходов, увеличенная на величину амортизационных отчислений



**Для обеспечения сопоставимости
стоимости денег в разные периоды времени
используют дисконтирование**

**Дисконтирование – это пересчет будущих
поступлений и затрат в текущий базовый
масштаб цен**

**Стоимость «будущих» денег в современном масштабе
цен меньше в количество раз, равное коэффициенту
дисконтирования**



Доходность – 15% годовых

- 3 год – 500 де
- 2год – $500/1,15 = 434$ де
- 1 год – $434/1,15 =$
 $= 500/1,15/1,15 = 500/1,15^2$



ДИСКОНТИРОВАНИЕ

$$K_{д_t} = \frac{1}{(1 + e)^t}$$

- e - норма доходности (ставка дисконтирования или ставка сравнения), может так же учитывать инфляционное обесценение денег и фактор риска
- t - промежуток времени от начала реализации проекта до расчетного года



ПОДХОДЫ К ВЫБОРУ СТАВКИ ДИСКОНТИРОВАНИЯ

Норма (ставка) дисконтирования

- ✓ *выбирается в зависимости от достигнутой рентабельности производства*
- ✓ *учитывает стоимость заемных источников финансирования*
- ✓ *определяется целями бизнес-плана*

**Е = темп инфляции + упущенная выгода +
+ премия за риск**

ПОДХОДЫ К ВЫБОРУ СТАВКИ ДИСКОНТИРОВАНИЯ

Ставку сравнения определяют экспертным путем, исходя из целей проекта и инвестора:

- ✓ **для проектов по расширению выпуска продукции $E \approx 0,2$,**
- ✓ **для проектов, направленных на снижение издержек производства $E \approx 0,1-0,15$,**
- ✓ **для проектов по освоению принципиально новой продукции $E \approx 0,25$.**

**Чем выше экспертная оценка
риска, тем больше величина E**

ПОДХОДЫ К ВЫБОРУ СТАВКИ ДИСКОНТИРОВАНИЯ

***Ставка дисконта – минимально
допустимая для инвестора
годовая норма доходности***

**При реализации проекта на действующем
предприятии за счет *собственных* средств в
качестве ставки сравнения можно принимать
*рентабельность производства***



ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

$$NPV = ЧДД = \sum_t ((Пч_t + АО_t - И_t) \times Кд_t)$$

$$ЧДД = \sum_t (P_t \times Кд_t)$$

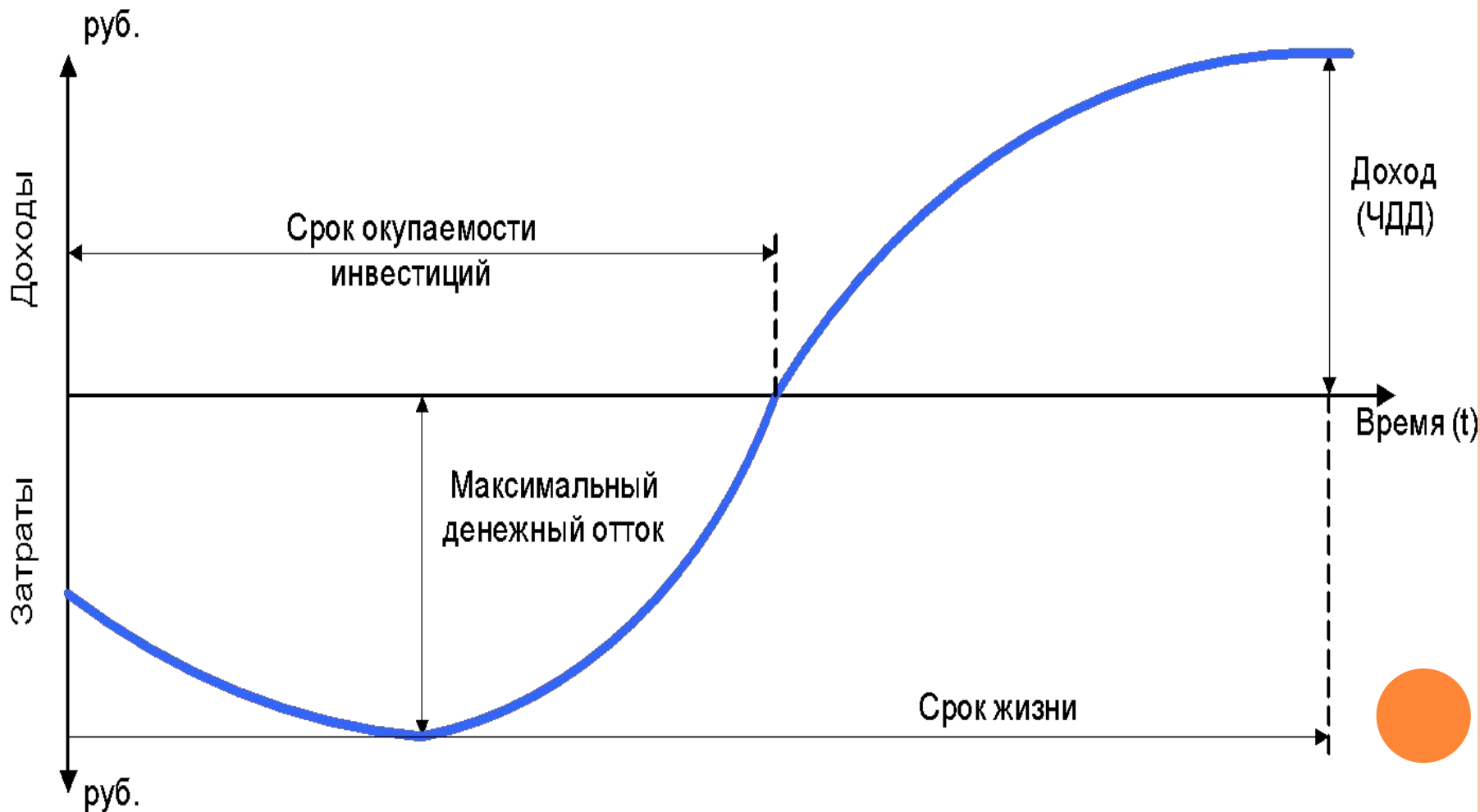
t - расчетный период

P — чистый поток

Кд — коэффициент дисконтирования



ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЦЕЛЕСОБРАЗНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА



ПОКАЗАТЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

<p style="text-align: center;"><i>Чистый дисконтированный (приведенный) доход</i></p> $\text{ЧДД} = \sum_{t=0}^T \frac{P_t}{(1 + e)^t}$	<p style="text-align: center;"><i>Срок окупаемости</i></p> $\sum_{t=0}^{T_{\text{ок}}} \frac{P_t}{(1 + E)^t} = 0$
<p style="text-align: center;"><i>Внутренняя норма доходности</i></p> $\sum_{t=0}^T \frac{P_t}{(1 + e_{\text{ВН}})^t} = 0$	<p style="text-align: center;"><i>Индекс доходности</i></p> $\mathbf{R} = \sum_{t=0}^T \frac{(P_t + I_t)}{(1 + E)^t} / \sum_{t=0}^T \frac{I_t}{(1 + E)^t}$

Внутренняя норма доходности - это максимальная норма доходности, при которой проект безубыточен

ФИНАНСОВАЯ РЕАЛИЗУЕМОСТЬ ПРОЕКТА

