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
Привлечен-ные средства	• Средства от размещения дополнительной эмиссии акций • Субсидии, субвенции
Заёмные средства	• Кредиты • Облигации • *Лизинг, аренда*

Финансовый план бизнес-плана

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

Статичес-кие

- Срок окупаемости инвестиций
- Рентабельность инвестиций

Динами-ческие

- 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

$$Кд_t = \frac{1}{(1+e)^t}$$

- 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 ≈ 0,2,**
- ✔ **для проектов, направленных на снижение издержек производства E ≈ 0,1-0,15,**
- ✔ **для проектов по освоению принципиально новой продукции E ≈ 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

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

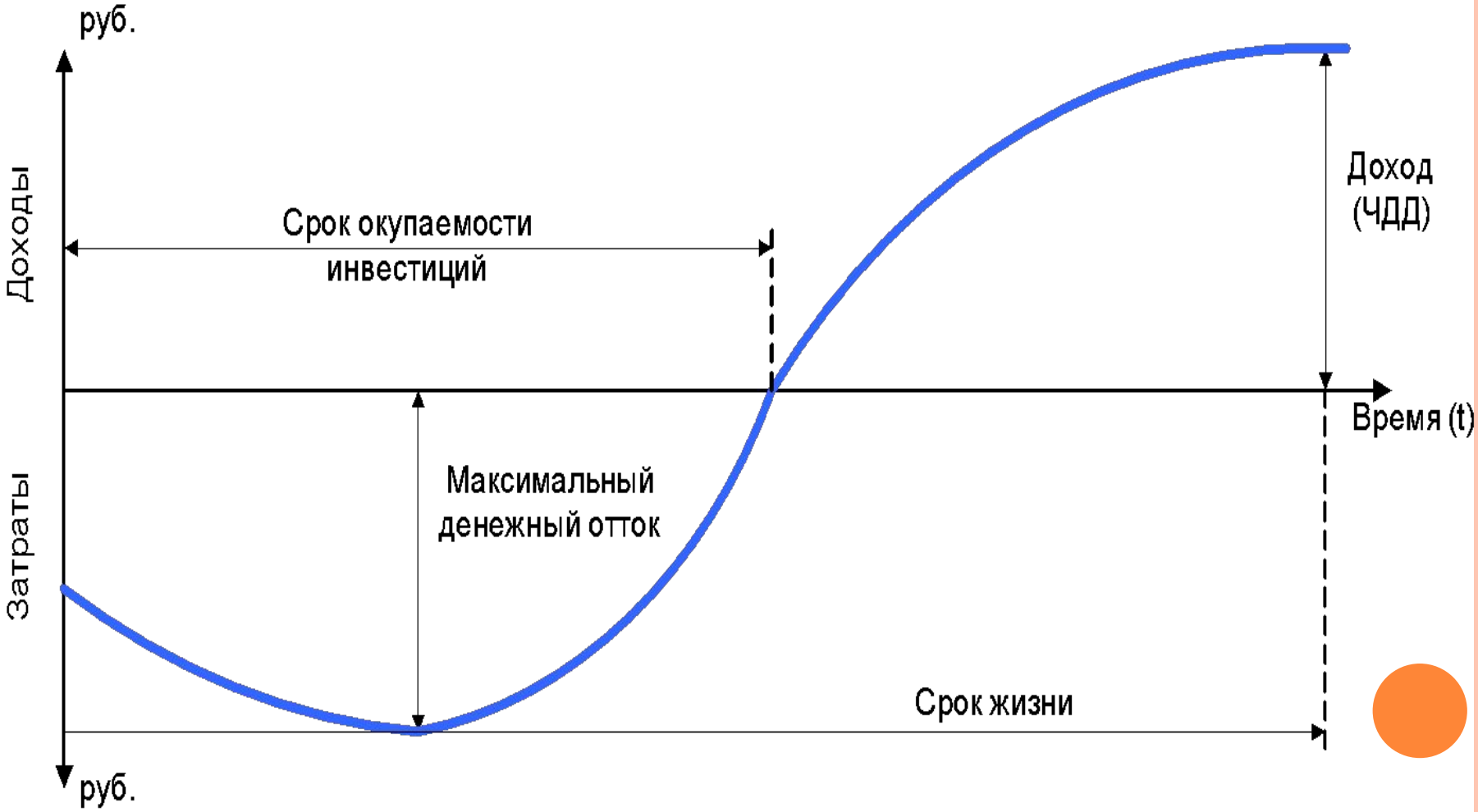
$$ЧДД = \sum_t \left(Р_t \times Кд_t \right)$$

t - расчетный период

Р – чистый поток

Кд – коэффициент дисконтирования

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

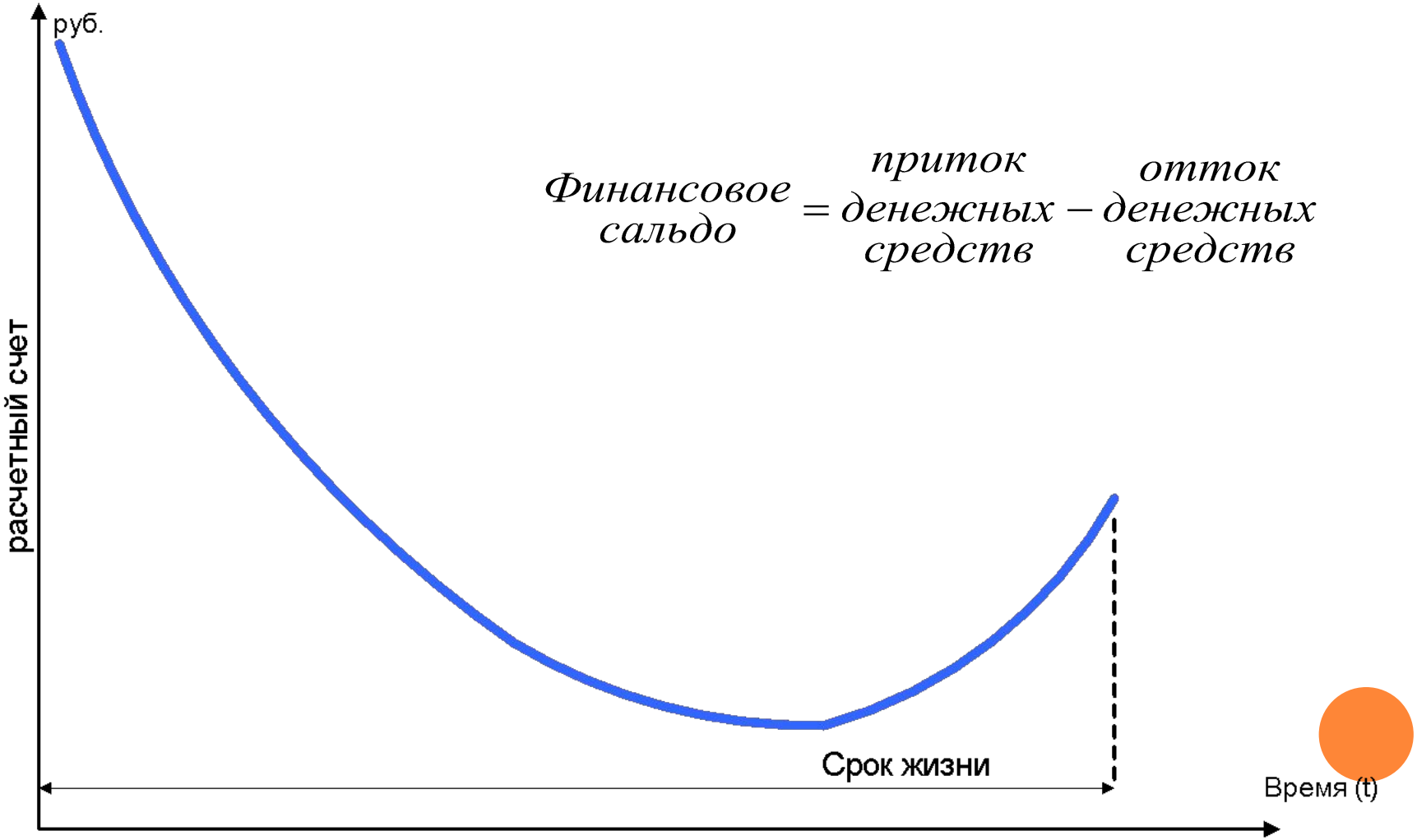


ПОКАЗАТЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Чистый дисконтированный (приведенный) доход $\text{ЧДД} = \sum_{t=0}^{T} \frac{P_t}{(1+e)^t}$	**Срок окупаемости** $\sum_{t=0}^{\text{Ток}} \frac{P_t}{(1+E)^t} = 0$
Внутренняя норма доходности $\sum_{t=0}^{T} \frac{Pt}{(1+e_{вн})^t} = 0$	**Индекс доходности** $R = \sum_{tn}^{T} \frac{(P_t + И_t)}{(1+E)^t} \Big/ \sum_{t=0}^{T} \frac{И_t}{(1+E)^t}$

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

ФИНАНСОВАЯ РЕАЛИЗУЕМОСТЬ ПРОЕКТА



$$\text{Финансовое сальдо} = \text{приток денежных средств} - \text{отток денежных средств}$$