

Экономический факультет

Презентация по дисциплине:
«Долгосрочная финансовая политика»
на тему:

«Методы и модели в долгосрочном финансовом планировании»

Выполнил:
студент 3 курса
группы ЭКБ-С-2-Д-2014-1
Павлов Д.А.
Проверила:
Янина О.Н.

Москва
2017

Долгосрочное финансовое планирование – это процесс, который включает разработку финансовой стратегии предприятия и прогнозирование финансовой деятельности.

Долгосрочное финансовое планирование определяет важнейшие показатели, пропорции и темпы расширенного воспроизводства. В современных условиях оно охватывает период от 1 года до 3 лет (редко - до 5).



Основные методы и модели долгосрочного финансового планирования:

- аналитические (метод процентных изменений);
- эконометрические (корреляционный и регрессионный анализ, прогнозирование временных рядов и др.);
- математические (различные модели и методы оптимизации).



В хозяйственной практике наибольшее распространение получили аналитические методы, основанные на процентных зависимостях. В результате такой модели разрабатывается прогноз баланса, план прибылей и убытков (финансового результата), план движения денежных средств. Важным моментом данного метода является использование компенсирующей переменной - «клапана» («пробки»). Под ней понимается определенный источник или источники внешнего финансирования, к которым можно прибегнуть в случае недостатка в финансовых ресурсах, либо направления их использования в случае избытка (Инвестиции, кредиты, лизинг и т. д.).



Инвестиции - денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта; Например, предприятие с инвестиционными возможностями может стремиться и планировать получить недостающие финансовые ресурсы за счет собственного дополнительного капитала или привлечения заемных средств. Другие предприятия с небольшими финансовыми возможностями и значительным потоком денежных средств могут получить излишек и, например, выплатить дополнительные дивиденды. В первом случае компенсационной переменной является внешнее финансирование, во втором - выплата дивидендов.



Пример 3.1. Имеется финансовая отчетность предприятия «Альфа» за 2005 г. (табл. 3.1).

Таблица 3.1

Предприятие «Альфа». Отчетность за 2005 г.

Отчет о прибылях и убытках, тыс. руб.		Баланс, тыс. руб.			
Объем продаж	2000	Активы	1000	Собственный капитал	500
Затраты	1500			Заемный капитал	500
Чистая прибыль	500	Всего	1000	Всего	1000

Предположим, что все переменные связаны напрямую с объемом продаж и текущие соотношения между статьями оптимальны. Также для упрощения в статье «Затраты» отчета о прибылях и убытках мы объединим себестоимость, включая амортизационные отчисления и выплаты процентов по долгу.

Предположим, что в 2006 г. объем продаж возрастет на 20%, с 2000 тыс. руб. до 2400 тыс. руб. Также на 20% увеличатся расходы — с 1500 тыс. руб. до $1500 \times 1,2 = 1800$ тыс. руб. Тогда предварительная прогнозная отчетность будет выглядеть так, как представлено в табл. 3.2.



Из табл. 3.2 видно, что каждая статья отчетности просто увеличена на 20%.
Далее следует согласовать полученные отчеты.

Таблица 3.2

**Предприятие «Альфа». Прогнозная отчетность
(предварительная) на 2006 г.**

План прибылей и убытков, тыс. руб.		Прогнозный баланс, тыс. руб.			
Объем продаж	2400	Активы	1000 + 200	Собственный капитал	500 + 100
Затраты	1800			Заемный капитал	500 + 100
Чистая прибыль	600	Всего	1200	Всего	1200

Как видно из плана прибылей и убытков, чистая прибыль равна 600 тыс. руб., а собственный капитал увеличился только на 100 тыс. руб. Очевидно, что предприятие должно выплатить из чистой прибыли $600 - 100 = 500$ тыс. руб., например, дивиденды акционерам. В данном случае компенсирующая переменная — выплата дивидендов.

Предположим, что предприятие не выплатило 500 тыс. руб., тогда вся прибыль (600 тыс. руб.) пойдет на увеличение собственного капитала, который составит: $600 + 500 = 1100$ тыс. руб. Из балансового равенства следует, что при сумме активов в 1200 тыс. руб. и собственного капитала в 1100 тыс. руб. заемный капитал должен составить: $1200 - 1100 = 100$ тыс. руб. Поскольку обязательства на начало года составляли 500 тыс. руб., предприятие должно выплатить $500 - 100 = 400$ тыс. руб. в счет погашения долга.

Окончательный вариант прогнозной отчетности представлен в табл. 3.3. В данном случае для балансировки активов и пассивов в качестве компенсирующей переменной использован заемный капитал.

Таблица 3.3

Предприятие «Альфа». Прогнозная отчетность на 2006 г.

Отчет о прибылях и убытках, тыс. руб.		Баланс, тыс. руб.			
Объем продаж	2400	Активы	1200	Собственный капитал	1100
Затраты	1800			Заемный капитал	100
Чистая прибыль	600	Всего	1200	Всего	1200

Этот пример демонстрирует взаимосвязь между ростом объема продаж и финансовой политикой. Рост продаж увеличивает общие активы потому, что для поддержания более высокого уровня продаж предприятие должно инвестировать в активы. Поскольку увеличены активы, то также будет увеличена и правая часть баланса — пассивы и собственный капитал.

При использовании метода процентной зависимости от объема продаж можно рассчитать потребность в дополнительном внешнем финансировании (EFN) по следующей формуле:

$$EFN = (A_S - L_S) \frac{S_1 - S_0}{S_0} - (EBIT \frac{S_1}{S_0} - Int)(1 - t)(1 - PR)$$

где A_S - активы баланса, которые меняются в зависимости от объема продаж

L_S - пассивы баланса, которые меняются в зависимости от объема продаж

S_1 - прогнозируемый объем продаж

S_0 - фактический объем продаж

Int - ставка процентов к уплате

t - ставка налога на прибыль

PR - коэффициент дивидендных выплат (постоянная величина)

При прочих неизменных условиях, чем выше темпы роста продаж или активов, тем больше будет потребность во внешнем финансировании.

Пример 3.2.

Имеются следующие данные о деятельности ОАО «Паллада» за 2005 г. (см. табл. 3.4).

Пусть предприятие ожидает в следующем году 25%-е увеличение объема продаж, тогда: $1000 \times 1,25 = 1250$ тыс. руб. Для получения плана прибылей и убытков предположим, что расходы будут составлять $800/1000 = 80\%$ объема продаж.

В случае неизменной дивидендной политики коэффициенты реинвестирования и дивидендных выплат — постоянные величины.

Таблица 3.4

Отчет о прибылях и убытках ОАО «Паллада» за 2005 г.

Показатель	Расчет	Тыс. руб.
Объем продаж		1000
Затраты	$(1000 \times 0,8)$	800
Налогооблагаемая прибыль		200
Налог на прибыль (24%)		48
Чистая прибыль, в том числе:		152
нераспределенная прибыль	$(3/4)$	114
дивиденды	$(1/4)$	38

Коэффициент реинвестирования (Retention ratio, RR) — это доля доходов, используемых на инвестирование. Он рассчитывается по формуле:

$$RR = \frac{EPS - DIV}{EPS}, \quad (3.3)$$

где RR — коэффициент реинвестирования; EPS — доход на акцию; DIV — дивиденд на акцию.

Коэффициент дивидендных выплат (Payout ratio, PR) — это доля дохода, расходуемая на выплату дивидендов. Он рассчитывается по формуле:

$$PR = 1 - RR = \frac{DIV}{EPS}. \quad (3.4)$$

Исходя из данных 2005 г. (табл. 3.4) определим ожидаемые показатели коэффициентов нераспределенной прибыли (RR) и ожидаемые выплаты дивидендов (PR):

$$RR = 114 / 152 = 3/4; \quad PR = 38 / 152 = 1/4.$$

План прибылей и убытков, полученный на основе принятых допущений, приведен в табл. 3.5.



Таблица 3.5

План прибылей и убытков ОАО «Паллада» на 2006 г., тыс. руб.

Объем продаж	1250	(1000 × 1,25)
Затраты	1000	(1250 × 0,8)
Налогооблагаемая прибыль	250	(1250 – 1000)
Налог на прибыль (24%)	60	(250 × 0,24)
Чистая прибыль, в том числе:	190	(250 – 60)
нераспределенная прибыль	143	(190 × 3/4)
дивиденды	47	(190 × 1/4)

Отметим, что предположение о расходах как о постоянном проценте от объема продаж означает постоянный уровень чистой рентабельности продаж (Return on sales, ROS). За 2005 г. ROS была равна $152/1000 = 15,2\%$. В плане прибылей и убытков на 2006 г. ROS также осталась неизменной:
 $190/1250 = 15,2\%$.



Исходным моментом прогнозирования в долгосрочной финансовой политике является признание факта (не)стабильности изменений основных показателей деятельности хозяйствующего субъекта от одного отчётного периода к другому. Это положение тем более верно, что информационной базой прогнозов являются бухгалтерская отчётность предприятия.

Результатом долгосрочного финансового планирования является разработка трех основных финансовых документов:

- прогноз прибылей и убытков;
- прогноза движения денежных средств;
- прогноза бухгалтерского баланса.

Основной целью создания этих документов является оценка финансового положения предприятия на конец планируемого периода.

С помощью **прогнозного отчета о прибылях и убытках (о финансовых результатах)** определяется величина получаемой прибыли в планируемом периоде. Фактически данный прогноз показывает ожидаемую динамику планируемых финансовых операций предприятия.

Прогноз баланса отражает фиксированную, статистическую картину финансового равновесия предприятия. Структура прогнозируемого баланса соответствует структуре отчетного баланса предприятия, так как в качестве исходного используется отчетный баланс на последнюю дату.

Прогноз движения денежных средств отражает движение денежных потоков по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

С помощью прогноза движения денежных средств можно более точно оценить, сколько потребуется денежных средств в определенные периоды, синхронизировать поступление и расходование денежных средств.

Список используемой литературы:

1. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия, Лихачева О.Н., Щуров С.А., 2007 г. 83с..
2. Долгосрочная финансовая политика, В.Н. Кабанов.2015. 304 с.
3. Планирование на предприятии, Р.В. Савкина. 2015. - 320 с.
4. Прогнозирование и планирование в условиях рынка, Басовский Л.Е. 2012 г. ,260с.
5. Управление финансами. Финансы предприятий : А. А. Володина, 2012. – 509 с.
6. ФЗ №39-ФЗ "Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 (последняя редакция)
7. Финансовое планирование и бюджетирование, Долганова Н.А., 2013г. 46с
8. Финансовое и операционное планирование в корпорации. В.И. Данилин, 2014. - 616 с.