

## Финансовые прогнозы.

### Финансовый план:

1. обоснование доходов и расходов
2. финансирование – собственное и кредитное
3. финансовые прогнозы
4. оценка эффективности проекта

### Финансовые прогнозы включают три таблицы БП:

1. План прибылей и убытков
2. Прогноз баланса денежных средств (или остатков денежных средств)
3. Прогноз баланса проекта (или балансовая ведомость)

### Балансовая ведомость:

Актив	Пассив
ОС по остаточной стоимости	Уставной капитал
Среднесвязанные за период оборотные средства;	Накопленная прибыль;
Накопленный баланс денежных средств.	Задолженность по кредиту банка;
	Средняя за период кредиторская задолженность

Активы	5 год	6 год
ОС	10000	9800
Основное сырье	3000	3300
Вспомогательные материалы	500	600
Незавершенное производство	300	330
Готовая продукция	1000	1200
Дебиторская задолженность	6000	5000
Денежные средства	1000	2000
<b>Итого активы</b>	<b>21800</b>	<b>22230</b>
<b>Пассивы</b>		
УК	5000	5000
Накопленная прибыль	10000	11330
Кредит среднесрочный	3000	2000
Кредиторская задолженность	3800	3900
<b>Итого пассивы</b>	<b>21800</b>	<b>22230</b>

### Прогноз баланса проекта характеризует:

1. стоимостную оценку и структуру активов
2. структуру пассивов (источников формирования активов)
3. финансовую устойчивость проекта

### Требования к вертикальной структуре баланса

- **Коэффициент автономии** - отражает, выполняется ли требование к структуре пассива, состоящее в том, что величина собственного капитала не должна быть меньше заемного.

$$AR = EC / TL$$

EC – equity capital (собственный капитал)

TL – total liabilities (пассивы)

должен быть не менее 0,5

- **Доля оборотных средств в структуре активов** – требование к структуре активов (устанавливается инвестором)

### Требования к горизонтальной структуре баланса:

- **Коэффициент покрытия** – отражает, выполняется ли «золотое правило баланса»; д.б. больше 1 .

$$CR = EC/FA$$

CR – cover ratio (коэффициент покрытия)  
EC – equity capital (собственный капитал)  
FA – fixed assets (основные фонды)

### Ликвидность:

1. = платежеспособность
2. характеристика активов фирмы с точки зрения возможности и скорости (т.е. мобильности) их превращения в денежные средства и использования в качестве платежных средств
3. интенсивность сделок по ценным бумагам

### Требования к горизонтальной структуре баланса:

- **Группа коэффициентов ликвидности** - показывают способность предприятия выполнять свои краткосрочные (текущие) обязательства (путем извлечения финансовых средств из ликвидных позиций имущества по мере переноса их стоимости на стоимость готовой продукции).
- **LR – liquidity ratio (коэффициент ликвидности)**  
В числителе – ликвидные позиции имущества, в знаменателе – краткосрочные (текущие) обязательства.

- **Коэффициент абсолютной ликвидности (1-й степени)**

$$LR1 = CB/TCL$$

CB (cash balance) – денежные средства  
TCL (total current liabilities) - краткосрочные обязательства  
д.б. больше 0,3.

- **Коэффициент промежуточной ликвидности (2-й степени):**

$$LR2 = (TCA - I)/TCL$$

Норматив коэффициента – больше 1  
TCA (total current assets) – все оборотные активы.  
I – inventory (запасы) – запасы производственные и готовой продукции, а также незавершенное производство.  
TCL – текущие обязательства.

- **Коэффициент текущей ликвидности (3-й степени):**

$$LR3 (CLR) = TCA/TCL$$

CLR (current liquidity ratio) - коэффициент текущей ликвидности  
TCA – оборотные средства  
TCL – текущие обязательства.  
Норматив коэффициента – больше 2.

### Показатели рентабельности проекта:

- **Чистая Рентабельность активов** = Чистая прибыль/Средняя стоимость активов за период.
- **Рентабельность собственного капитала** = Чистая прибыль/Средняя величина собственного капитала за период.

## Оценка БП

- Показатели текущей финансовой устойчивости проекта
- Показатели конечной эффективности проекта
- Оценка рисков, связанных с реализацией проекта

### Финансовая устойчивость оценивается по:

- План прибылей и убытков
- Баланс денежных средств
- Прогноз баланса проекта

### План прибылей и убытков:

- Показатели валовой и чистой прибыли
- Показатель накопленной чистой прибыли
- Текущая рентабельность продаж

### План прибылей и убытков должен показать, что:

- Доходы от основной деятельности при выходе на плановую мощность покрывают текущие расходы и при этом образуется прибыль.
- При выходе на плановую мощность накопленная прибыль быстро покрывает накопленный убыток и в виде прибыли начинает накапливаться собственный капитал.
- При накоплении достаточного собственного капитала возникают условия для возврата заемных средств и выплаты дивидендов (рентабельность продаж по чистой прибыли).
- Устойчивость проекта к негативным факторам рыночной конъюнктуры (рентабельность продаж по валовой прибыли).

### Баланс денежных средств:

- Баланс ДС в каждый из периодов
- Накопленный баланс ДС
- Коэффициент обслуживания долга

### Баланс денежных средств:

- Характеризует платежеспособность в течение реализации проекта.
- Определяет наиболее рискованные периоды с точки зрения образования дефицита денежных средств.
- Дает возможность запланировать излишки денежных средств и их вложения.
- Дает возможность оценить риски кредиторов в связи с обслуживанием кредита (коэффициент обслуживания долга).

### Прогноз баланса проекта:

- Группа коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость проекта (нормативные показатели д.б. достигнуты после выхода на полную производственную мощность)
- Показатели накопленной чистой прибыли и рентабельности проекта.