

Задание для студентов №2.

Технология краткосрочного финансового планирования

Анализ финансового состояния компании предполагает анализ баланса компании (таблица 1), отчета о прибылях и убытках (таблица 2), отчета об источниках денежных средств и отчета об их использовании.

Табл. 1. Баланс компании "Луч" на конец 2014 и 2015 годов (в миллионах руб.)

АКТИВ	2014	2015	ПАСИВ	2014	2015
Оборотные активы:			Текущие обязательства:		
Денежные средства	6	7	Кредиты банков	5	0
Легко реализуемые ценные бумаги	0	5	Счета к оплате	25	32
Товарно-материальные запасы	24	23			
Счета дебиторов	25	30			
Итого оборотных активов	55	65	Итого текущих обязательств	30	32
Основные средства:					
Валовые инвестиции в основные средства	56	70	Долгосрочный долг	5	12
Накопленная амортизация	(16)	(20)	Собственный капитал	60	71
Основные средства нетто	40	50			
Итого активов	95	115	Итого обязательств и капитал	95	115

Табл. 2. Отчет о финансовых результатах "Луч" за 2015 год (в миллионах руб.)

Выручка за реализованную продукцию	450
Операционные затраты	421
Амортизация	4
Прибыль до выплаты процентов и налогов	25
Затраты на выплату процентов	1
Прибыль до налогов	24
Налог на прибыль	12
Чистая прибыль	12

Примечание: выплаченные дивиденды составляют 1 млн. руб.

Для расширенного анализа используют систему коэффициентов, рассчитывающихся на основе статей баланса и отчета о финансовых результатах. Для составления отчета о движении денежных средств был использован прямой метод.

Первым шагом является *прогноз сбыта продукта А*.

Поступление от покупателей – это основной приток средств, но не единственный. Компания планирует в третьем квартале продать часть оборудования по договорной стоимости 12,5 млн. руб., кроме того компания владеет коммерческими ценными бумагами на 5 млн. руб., по которым получает проценты 0,1 млн. руб. и которые планирует продать в первом квартале.

Табл. 3. Прогноз поступлений денежных средств и дебиторской задолженности фирмы "Луч" (млн. руб.)

	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
Дебиторская задолженность (начало периода)				

Объем реализации				
Денежные поступления в т.ч.:				
– за продукцию данного периода (80%)				
– за продукцию предшествующего периода (20%)				
Дебиторская задолженность (конец периода)				

Оттоки денежных средств условно сгруппируем следующим образом:

1. *Оплата счетов поставщиков.* Прогноз исходит из предположения о том, что все счета поставщиков оплачиваются вовремя. Отсрочка или затягивание оплаты, как правило, грозит потерей скидок за быструю оплату.
2. *Оплата труда, управленческие и другие расходы.* В эту категорию входят все остальные текущие затраты компании.
3. *Расходы на капиталовложения.* Компания "Луч" планирует крупные капиталовложения в первом квартале.
4. *Налог на прибыль, выплаты процентов и дивидендов.*

Прогнозный чистый денежный поток компании показан в табл. 4.

Табл. 4. Бюджет денежных средств компании "Луч" на 2015 год (в млн. руб.)

	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
Источники денежных средств				
Поступления по дебиторской задолженности				
Прочие				
Итого источников				
Использование денежных средств				
Оплата счетов поставщиков				
Оплата труда, управленческие и другие расходы				
Капиталовложения				
Налоги, проценты и дивиденды				
Итого использование				
Чистый денежный поток				

В первом квартале 2015 года планируется заменить используемое оборудование, чтобы иметь возможность выпускать большие объемы продукта А. Под эти цели выделяется 32,5 млн. руб. Старое оборудование после установки нового продается за 12,5 млн. руб. Такие мероприятия позволяют решить проблемы компании и удовлетворить растущий спрос. Следующий шаг – это расчет потребности в дополнительных источниках финансирования (табл. 6).

Табл. 5. Потребность в финансировании компании "Луч" на 2015 год (в миллионах рублей)

	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
Денежные средства (начало периода)				
Изменения в остатках денежных средств				
Денежные средства (конец периода)				
Минимальный текущий остаток денежных средств				
Накопившаяся потребность в финансировании				

Потребность в финансировании рассчитывается с учетом минимально необходимого остатка денежных средств на расчетном счете (в данном случае 5 млн. руб.).

Следующий шаг – принятие решения об источниках финансирования и направлениях использования временно свободных денежных средств (если таковые имеются).

Среди возможных источников финансирования выделяют:

- краткосрочная банковская ссуда;
- коммерческие бумаги;
- торговый кредит;
- давальческое сырье;
- просроченная задолженность поставщикам;
- факторинг (продажа дебиторской задолженности);
- краткосрочная аренда.

В примере у компании "Луч" заключен договор с банком, по которому она может получить кредит максимум на сумму 41 миллион рублей под 11.5 процентов в год или 2.875 процента в квартал. По договору компания может брать кредит в любой момент, когда ей это необходимо, пока не достигнет установленного лимита. От компании не требуется специального залога в виде каких-то активов для обеспечения возвратности кредита. Подобного типа договоры называют кредитной линией.

Когда компания получает кредит по таким соглашениям, она, как правило, обязана держать компенсационный остаток денежных средств как депозит в банке. В нашем примере компания "Луч" обязана поддерживать остаток в 20% от суммы займа. При заданных выше условиях стратегия финансирования компании выглядит очевидной: сначала надо использовать возможности кредитной линии, при необходимости на полную мощность, до исчерпания установленного лимита кредитования. Но если потребности в денежных средствах все же превысят возможности кредитной линии, то надо прибегнуть к просроченным платежам. Вытекающий из этих условий план финансирования приведен в табл. 6.

Табл. 6. План финансирования компании "Луч" на 2015 год (в миллионах руб.)

ПРИТОК	1 к.	2 к.	3 к.	4 к.	ПОТРЕБНОСТЬ	1 к.	2 к.	3 к.	4 к.
Новые займы:					Выплаты:				
– кредитная линия					– по кредитной линии				
– отсроченные платежи					– по отсроченным платежам				
Итого займов					Итого выплат				
					Выплата процентов				
					– по кредитной линии				
					– по отсроченным платежам				
					Итого процентов				
Средства от текущей деятельности (табл. 6)					Средства для текущей деятельности (табл. 6)				
Снижение средств для компенсационного остатка					Средства для пополнения компенсационного остатка				
Приток денежных средств					Потребность в денежных средствах				

В первом квартале план предусматривает получение займа в рамках кредитной линии на всю требуемую сумму (41 миллион руб.) и просроченную задолженность на сумму 3,6 миллиона. В дополнение к этому компания продаст легко реализуемые ценные бумаги на сумму 5 миллионов руб. из своего портфеля

В примере составлен только один план финансирования, однако, на практике составляют несколько планов. Основанием для составления нескольких планов служит разнообразие и различие в условиях источников финансирования. Рассмотренный выше пример служит лишь упрощенной наглядной иллюстрацией методического подхода к краткосрочному финансовому планированию.