

Программа MBA Start

Модуль «Финансы в организации»

Тема: «Финансовое планирование и прогнозирование»

Раздел 1. Целевые параметры планирования

Задание 1. Опишите товарные потоки Вашего предприятия

Задание 2. Перечислите составляющие притоков денежных средств, характерные для Вашего предприятия

Задание 3. Перечислите составляющие оттоков денежных средств, характерные для Вашего предприятия

Задание 4. Какие финансовые показатели служат контрольными параметрами/нормативами в стратегическом (долгосрочном) планировании?

Задание 5. Какие финансовые показатели служат контрольными параметрами/нормативами в текущем (краткосрочном) планировании?

Задание 6. Вспомните, как рассчитывается цена капитала (см. Формулы). Сделайте расчет цены капитала.

Источники финансирования	Сумма, д.е.	Удельный вес, %	Цена (годовая ставка), %
Заемные краткосрочные средства	6000	33,3	25
Заемные долгосрочные средства	3000	16,7	12
Обыкновенные акции	7000	38,9	16,5
Привилегированные акции	2000	11,1	12,4
ИТОГО:	18 000	100	?

Задание 7. По балансу Вашего предприятия проанализируйте соблюдение правила финансирования и рассчитайте:

коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом

величину собственных оборотных средств

коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами

коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами

Какие рекомендации Вы можете дать для плана на следующий год?

Задание 8. По балансу Вашего предприятия рассчитайте показатели, характеризующие структуру пассивов предприятия:

долю собственного капитала

долю заемного капитала

долю долгосрочных источников финансирования

долю краткосрочных источников финансирования

Какие рекомендации Вы можете дать для плана на следующий год?

Задание 9. По балансу проанализируйте финансовую устойчивость предприятия и рассчитайте показатели финансовой устойчивости:

- коэффициент финансовой автономии

- коэффициент финансовой активности

- плечо финансового рычага

- уровень собственного капитала

Задание 10. По балансу рассчитайте коэффициенты ликвидности

- коэффициент абсолютной ликвидности

- коэффициент быстрой ликвидности (промежуточного покрытия)

- коэффициент текущей ликвидности

Какие существуют требования, тенденции в Вашей отрасли?

Какие рекомендации Вы можете дать для плана на следующий год?

Задание 11. Рассмотрим два предприятия А и Б. Предположим, что в каком-то периоде времени они несли одинаковые затраты С, получили одинаковую выручку В и соответственно прибыль.

Рассчитайте показатели деятельности предприятия Б, сравните уровень доходности и риска деятельности предприятий А и Б.

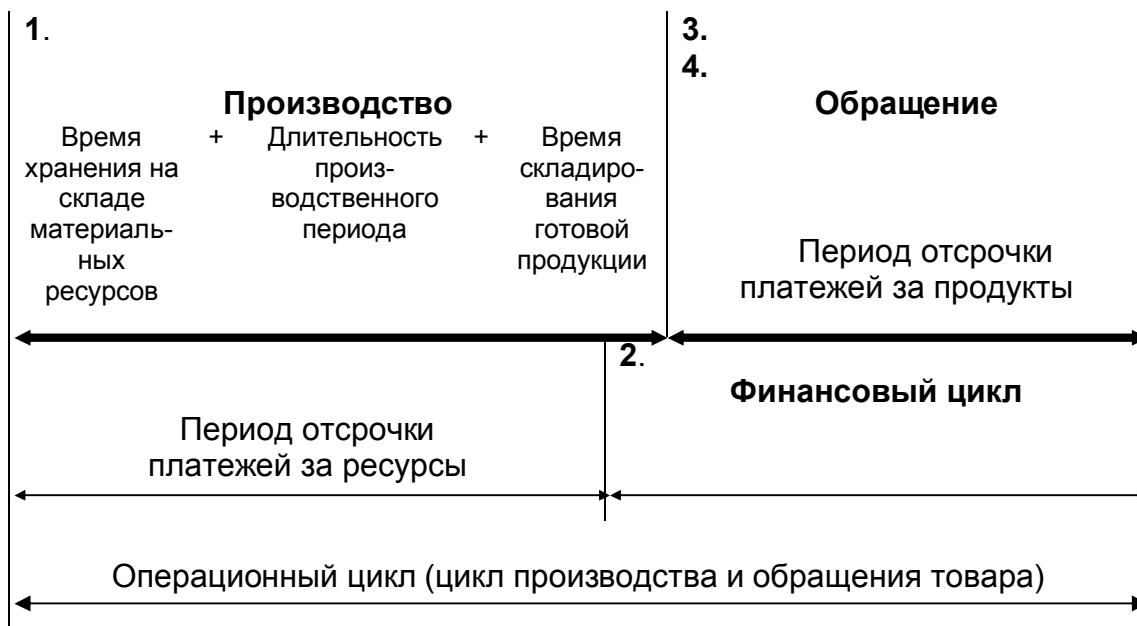
Показатели	Строка	А	Б	Схема расчета
Выручка	01	9000	9000	
Себестоимость, всего	02	7699	7699	
в т.ч.: - постоянные затраты	021	4699	2699	
- переменные затраты	022	3000	5000	
переменные затраты на 1 руб. выручки	03	0,333		022/01
постоянные затраты на 1 руб. выручки	04	0,522		021/01
Точка безубыточности	05	7049		021/(1,00 - 03)
Запас финансовой прочности	06	21,7%		(01-05)/01 *100%
Рентабельность продаж	07	14,5%		02/01 *100%

Задание 12. Используя шаблон модели Du-Pont, спрогнозируйте объем продаж (в шт.), который можно реализовать по данной цене. Например, Вы можете повысить цены на продукцию, одновременно предложив отсрочку платежа (это отразится на объемах продаж и величине дебиторской задолженности), или, наоборот, снизить цену, планируя продать больше и сыграть на эффекте масштаба.

Финансово-экономические показатели	Формула	1 сценарий	2 сценарий	3 сценарий
Объем продаж, шт.	1	1 000	500	1 200
Цена за единицу продукции	2	50	100	40
Выручка, руб.	$3=1 \times 2$	50 000		
Переменные затраты на единицу продукции.	4	25	25	25
Переменные затраты - всего, руб.	$5=1 \times 4$	25 000		
Постоянные затраты, руб.	6	20 000	20 000	20 000
Затраты - всего, руб.	$7=5+6$	45 000		
Прибыль, руб.	$8=3-7$	5 000		
Рентабельность продаж, %	$9=8/7$	11%		
Рентабельность активов, %	$10=8/13$	17%		
Оборачиваемость активов, число оборотов	$11=5/13$	1,7		
Рентабельность собственного капитала, %	$12=8/19$	36%		

Баланс	Формула	1 сценарий	2 сценарий	3 сценарий
Активы, руб.	$13=14+15+16+17$	30 000	32 000	32 000
Основные фонды, руб.	14	10 000	10 000	10 000
Дебиторская задолженность, руб.	15	15 000		
Запасы, руб.	16	4 000		
Касса, расчетный счет и КФВ, руб.	17	1 000	1000	1000
Пассивы	$18=13$	30 000	32 000	32 000
Собственные средства	19	14 000	14 000	14 000
Заемные средства (расчет необходимой суммы)	$20=13-19$	16 000	18 000	18 000
Коэффициент финансовой автономии	$21=19/18$	0,46		
Коэффициент финансовой автономии (рекомендуемое значение)		0,4-0,5	0,4-0,5	0,4-0,5

Задание 13. Проставьте на схеме финансового цикла длительность составляющих, приняту в Вашей компании. Рассчитайте операционный и финансовый цикл.



Может быть, что-то нужно и можно изменить?

Надеюсь, отсрочка за ресурсы поставщикам превышает отсрочку клиентам за ваши товары, услуги?

Задание 14. По отчетности Вашего предприятия рассчитайте NCF косвенным методом.

Задание 15. Проанализируйте взаимосвязь и последовательность отражения притоков и оттоков на примере создания нового предприятия. Выводы запишите.

План ликвидности

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
А. Приток средств												
1. Источники финансирования												
1.1. собственный капитал	2000	2000										
1.2. инвестиционный кредит	700	800	1600									
1.3. кредит поставщиков	2000	1000										
1.4. овердрафт	81	185	347	323				131				
2. Реальные сделки												
2.1. выручка			4500	9000	9000	9000	9000	9000	9000	9000	9000	9000
2.1. ликвидационная стоимость												2600
3. Прочие												
Б. Отток средств												
1. Погашение кредитов												
1.1. Банковского				620	620	620	620	620				
1.2. поставщиков			600	600	600	600	600					
1.3. овердрафт					724	212			131			
2. Проценты за кредит												
2.1. инвестиционный			310	310	248	186	124	62				
2.2. поставщиков			300	240	180	120	60	0				
2.3. за овердрафт			80	122	28				20			
3. Реальные сделки												
3.1. приобретение основных фондов	4700	3800						1000				
3.2. Прирост оборотных средств			957	731								
3.3. Текущие затраты (без амортизации)			4200	6700	6600	6600	6600	6600	6600	6600	6600	6600
4. Активируемые проценты	81	185										
5. Налог на прибыль								849	880	880	880	880
Выплата												
В. Чистый денежный поток NCF	0	0	0	0	0	662	996	0	1369	1520	1520	4120

Задание 16. Рассчитайте необходимый оборотный капитал (чистый оборотный капитал, NWC) по составляющим:

Запасы сырья и материалов

Незавершенное производство

Готовая продукция на складе

Дебиторская задолженность

Всего оборотный капитал

Кредиторская задолженность

Чистый оборотный капитал

Исходные данные для расчета оборотного капитала

Варианты:		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Выручка	млн.руб	5	10	15	20	25	30	35	40	45	50	55	60	65	70
Себестоимость продукции, в т.ч.	млн.руб	4	8	12	16	20	26	32	35	40	46	50	57	60	66
Материальные затраты	млн.руб	1	3	4	6	7	9	10	12	15	16	18	20	22	25
Интервал поставки	дни	5	3	7	14	10	5	3	7	14	10	5	7	10	14
Длительность производственного цикла	дни	5	10	15	20	25	30	5	10	15	20	25	30	5	10
Период отсрочки платежей за материалы	дни	14	21	30	45	14	21	30	45	14	21	30	45	21	30
Период отсрочки платежей за продукцию	дни	7	14	21	30	7	14	21	30	7	14	21	30	7	14
Период запаса готовой продукции	дни	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	2	3	4	5

Задание 17. После объединения производственной фирмы с поставщиком сырья сократился интервал поставки (с 21 до 14 дней) и страховой запас (с 7 до 1 дня). Рассчитайте высвобождение (экономия) оборотных средств в расчете на годовой расход сырья и материалов по смете текущих затрат 100 млн. у.е.

Задание 18. Отметить в таблице, о каком виде финансировании идет речь в следующих примерах

- 1) Выпуск новых акций
- 2) Получение ссуды
- 3) Высвобождение капитала за счет сокращения производственных запасов
- 4) Из накопленной прибыли
- 5) Использование резервов платежей в бюджет и внебюджетные фонды
- 6) Использование отсрочки платежей поставщиков
- 7) Прием состоятельного компаньона (партнера)
- 8) Распространение облигаций предприятия
- 9) Использование средств амортизационного фонда на расширение производства

Наименование источника финансирования	Номер примера								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Собственные средства									
Заемные средства									
Внешние источники									
Внутренние источники									
Долгосрочные средства									
Краткосрочные средства									
Финансирование из высвобождаемого капитала (изменение структуры активов)									
Самофинансирование									

Раздел 2. Процесс планирования

Задание 19. Оцените рациональность использования заемных средств и эффект финансового рычага. Величина собственного капитала в балансе – 1 842 тыс.д.е., заемного – 2 568 тыс.д.е., плата за заемный капитал (средневзвешенная) - 10,4%; плановая прибыль (до налогов и процентов) 609 тыс.д.е.

Задание 20. Пусть балансовая прибыль предприятия по плану – 200 тыс. руб. Оцените рациональность использования заемных средств (эффект финансового рычага) для следующих вариантов финансирования:

Вариант А – финансирование за счет собственного капитала (СК = 1 млн.)

Вариант Б – финансирование за счет собственного и заемного капитала в равных долях (СК = 500 тыс. руб., ЗК = 500 тыс. руб.) Ставка по кредиту – 15%.

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ

Показатели	Вариант А	Вариант Б
Балансовая прибыль	200	200
Плата за заемный капитал (15%)		
Налогооблагаемая прибыль		
Налог на прибыль, укрупненно (30%)		
Чистая прибыль		
Рентабельность собственного капитала (ROE)		

Проценты за кредит включаются в себестоимость.

Задание 21. 1. Проанализируйте, используя модель достижимого роста, как влияет на прирост объема продаж изменение исходных параметров: ожидаемый размер дивидендных выплат, структура капитала, намеченная (сложившаяся) рентабельность продаж и др.

$$SGR = \frac{(Ego + NewEq - Div)(1 + D/Eg) (S/A) (1/So)}{1 - [(NP/S) (1 + D/Eg) (S/A)]} - 1$$

где

- NewEq* Продажа акций в текущем году
- Div* Выплачиваемые дивиденды, план
- Ego* Собственный капитал на н.г.
- D* Заемный капитал на н.г.
- So* Объем продаж в предыдущем году
- Np* Прибыль чистая
- b* Доля прибыли, не распределяемая на дивиденды
- NP/S* рентабельность продаж (ROS)
- D/Eg* Коэффициент финансовой зависимости
- S/A* Оборачиваемость активов

Пример моделирования

<i>NewEq</i>	10		10	0		5	0	10	10	0	10	0	0
<i>Div</i>	3,93	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
<i>Ego</i>	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
<i>D</i>													
<i>So</i>	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300
<i>Np</i>	12												
<i>b</i>	0,7												
<i>NP/S</i>	0,04	0,04	0,04	0,05	0,05	0,035	0,03	0,05	0,04	0,0623	0,05	0,04	0,0538
<i>D/Eg</i>	0,8	0,8	0,8	1	0,5	0,8	0,8	0,5	0,5	0,6	0,7682	1,0272	1
<i>A/S</i>	0,6	0,6	0,6	0,55	0,5	0,65	0,7	0,5	0,4692	0,5263	0,5882	0,6	0,6
<i>SGR=</i>	20,53	9,09	20,45	42,22	12,94	3,24	-10,84	25	30	20	25	25	30

Примечание: Целевые параметры выделены жирным шрифтом

21. 2. Используя модель достижимого роста, определите, достижимы ли цели в компании Z при условии сохранения базовой рентабельности продаж (15%)?

Пусть в компании Z определены на три года следующие стратегические цели:

- выручка должна возрасти на 70 % и достигнуть 6 460 тыс. руб.
- на дивиденды ежегодно из прибыли будет выплачиваться 150 тыс.руб.

Исходные данные по отчетности базового года приведены в таблице.

Показатели	Факт, тыс.руб.
Выплачиваемые дивиденды	150
Собственный капитал	2550
Заемный капитал	2440
Итого активы (пассивы)	4990
Выручка от реализации	3800
Себестоимость реализованной продукции	2700
Прочие затраты	350
Прибыль до налогообложения	750
Налог на прибыль	180
Чистая прибыль	570

Задание 22. Сравните варианты краткосрочного финансирования поставок сырья:

- 1 вариант - поставщики предоставляют скидку 5% при оплате по факту отгрузки, для финансирования используется кредит (ставка 20% годовых);
- 2 вариант - поставщики предоставляют отсрочку платежа 45 дней.