

анализ и оценка бизнес-планов, инвестиционных проектов, ТЭО кредита

1. Оценка инвестиционных затрат и сроков из осуществления

В оценке инвестиционных затрат отражается следующее:

- Характеристика основных средств и незавершенных капвложений на балансе предприятия
- Потребность в дополнительных производственных помещениях и земельных участках с указанием их площади

Сведения о действующих на предприятии основных средствах и нематериальных активах на момент начала реализации бизнес-плана включают величину первоначальной (восстановительной) стоимости и начисленного износа по группам действующих основных средств и нематериальным активам.

Сведения о незавершенных капитальных вложениях на момент начала реализации бизнес-плана включают величину первоначальной стоимости по группам основных средств и планируемый период ввода их в действие. Дата ввода в действие указывается в соответствии с графиком завершения установки (монтажа) основных средств, находящихся на балансе предприятия в качестве незавершенных капвложений. Начисление амортизации после ввода в действие тех или иных объектов рассмотрено в другом разделе книги.

Затраты на приобретение основных средств группируются по видам активов и могут включать: затраты предприятия по приобретению земельных участков, зданий, сооружений, передаточных устройств, машин, оборудования, транспортных средств, прочих основных средств, а также нематериальных активов (дату ввода в действие нематериальных активов совпадает с датой приобретения).

2. Методы планирования деятельности предприятия

Финансовый план имеет свою структуру и логику изложения: начиная от планируемой производственной программы и потребности в ресурсах и заканчивая графиком погашения кредиторской задолженности. В программных продуктах серии Аналитик план оформляется в виде аналитического текста, таблиц, диаграмм и графиков с необходимыми комментариями.

При разработке бизнес-плана предусматривается применение специальных методов:

- Индексный метод планирования доходов и затрат
- Нормативный метод планирования прямых переменных затрат
- Моделирование плановых финансовых результатов и баланса методом двойной записи
- Методы системного и факторного анализа
- Метод начисления сложных процентов
- Метод дисконтирования денежных потоков

В связи с принятием Налогового кодекса РФ в России стандартом де-факто введены два вида учета: бухгалтерский и налоговый. Осуществляется планирование деятельности и представляются результаты в соответствии с положениями по бухгалтерскому учету. Расчет налоговой базы для налога на прибыль осуществляется в соответствии с Налоговым кодексом РФ.

При формировании модели денежных потоков предприятия учитываются планируемые корректировки по уменьшению (увеличению) кредиторской задолженности.

Данные о стартовом состоянии предприятия на момент начала реализации Плана включают: исходный баланс, исходный отчет о прибылях и убытках, запасы продукции и ресурсов на складе, незавершенное производство.

3. План производства и продаж. Выручка от реализации продукции (услуг)

Прогнозный объем плана производства и продаж каждого вида продукции в натуральном выражении оформляется в виде таблицы "План производства и реализации продукции (в количественном выражении)" по периодам плана. Для каждого вида продукции в данной таблице должны быть указаны остатки на складе на начало каждого периода Плана, объемы производства, объемы реализации в количественном выражении. Затем рассчитывается прогнозный объем продаж в стоимостном выражении.

Есть возможность выделить наиболее значимых покупателей (дебиторов) отдельных видов продукции и привести стоимостные и количественные показатели продаж по каждому из них отдельно. Если продукция предприятия (или ее часть) отгружается на экспорт, в дальнейших расчетах можно учесть нулевую ставку НДС и суммы вывозных таможенных пошлин.

Стоимость остатков продукции на начало периода указывается по себестоимости. В результате разработки плана производства и продаж рассчитывается величина общей выручки предприятия от реализации продукции (работ, услуг) без НДС и объемы продаж по отдельным покупателям.

4. Планирование финансовых результатов основной и прочей деятельности

Первым шагом к планированию финансовых результатов является определение прогнозируемой себестоимости реализованной продукции. Для этого на основе производственной программы определяются прямые (переменные) затраты на производство продукции (в стоимостном выражении), исходя из норм расхода ресурсов (материальных, трудовых, энергетических) и постоянные затраты (в стоимостном выражении). Корректировка их суммы на планируемое изменение остатков готовой продукции на складе дает себестоимость реализованной продукции планового периода.

В финансовых результатах отражаются также дополнительные источники средств, позволяющие выйти на запланированный уровень доходов в целом (доходы от реализации имущества...). Поэтому помимо выручки от реализации продукции (работ, услуг) при формировании финансового результата учитываются оказывающие существенно влияние операционные доходы (расходы) и внеоперационные доходы (расходы).

Для расчета потребности предприятия в оборотном капитале, формирования денежных поступлений объемы выручки и закупок ресурсов корректируются с учетом авансирования закупок и предоплат, отсрочек платежей отдельных дебиторов и кредиторов.

5. План по материальным ресурсам

Объем закупок материальных ресурсов определяется потребностями в них на выполнение производственной программы, планируемыми запасами на складе, а также планируемой реализации излишних ресурсов. Для получения плановых объемов приобретения материальных ресурсов суммируются расходы материальных ресурсов на потребности производства текущего периода и изменения остатков материальных запасов на конец периода по сравнению с его началом.

В таблице "Планируемые затраты на материальные ресурсы (стоимость, количество, цена)" в составе материальных ресурсов отражаются следующие группы затрат, с расшифровкой отдельных видов ресурсов: сырье и материалы, покупные и комплектующие изделия, топливо, энергия.

Для каждого вида материальных ресурсов отражаются в стоимостном, количественном и ценовом выражении величина остатка на начало периода на складе, величина приобретения у отдельных поставщиков (без НДС, акцизов, ввозных таможенных пошлин и сборов), и, при необходимости, реализация по балансовой стоимости. На себестоимость производимой продукции материальные

ресурсы списываются по цене, рассчитываемой методом средней арифметической.

В программных продуктах реализована возможность отразить планируемую реализацию находящихся на балансе излишков материальных ресурсов.

6. План по трудовым ресурсам

Потребность в трудовых ресурсах определяться по отдельным категориям рабочих основного производства, вспомогательных рабочих и административно-управленческого аппарата.

Вся информация о трудовых ресурсах представляется в таблице "План по трудовым ресурсам, отражающей численность персонала, среднюю заработную плату каждой категории работников. Фонд оплаты труда является результатом умножения планируемой численности на среднюю за период заработную плату.

7. Планирование затрат на производство и реализацию продукции

Планирование переменных и постоянных затрат на производство и реализацию продукции может производиться в соответствии с действующими на предприятии методами калькулирования себестоимости.

Плановая себестоимость производимой продукции (работ, услуг) представляет собой прогнозную стоимостную оценку планируемых к использованию в процессе производства продукции (работ, услуг) природных ресурсов, сырья, материалов, топлива, энергии, основных средств, трудовых ресурсов, а также других затрат на ее производство и реализацию. Затраты, образующие себестоимость продукции (работ, услуг), разделяются на переменные и постоянные, и группируются в соответствии с их экономическим содержанием по элементам:

8. Планируемая внереализационная деятельность

Кроме основной деятельности в Плане могут быть предусмотрены операционная и внереализационная деятельность, доходы и расходы по которой оформляются в виде таблицы "Планируемая внереализационная деятельность". К показателям операционные доходы предприятия относятся: доходы от реализации имущества; доходы от сдачи имущества в аренду; прочие операционные доходы. К операционным расходам относятся: убытки от реализации имущества; проценты по заемным средствам; затраты на услуги коммерческих банков; налоги, относимые на финансовые результаты; прочие операционные расходы.

9. Налоги и обязательные платежи

По каждому из предусмотренных Планом начислений по налоговым и иным обязательным платежам может быть указана процентная ставка и налоговая база в каждом периоде Плана. В программных продуктах налоги и иные обязательные платежи разделены на следующие группы: Налог на добавленную стоимость (НДС), налог с продаж, акцизы, таможенные пошлины и сборы, налоги и начисления в составе себестоимости, налоги, относимые на финансовые результаты, налоги, выплачиваемые из прибыли, подоходный налог.

Ставки НДС указываются отдельно для реализованной продукции (при наличии разных ставок - для каждого вида продукции), реализованного имущества, приобретаемых материальных ресурсов (при наличии разных ставок - для каждого вида материальных ресурсов), приобретаемых основных средств, оплачиваемых работ и услуг, лизинговых операций.

Если некоторые виды материальных ресурсов закупаются у разных поставщиков, в том числе **по импорту**, то учитываются **таможенные платежи** (суммы ввозных таможенных пошлин и сборов, НДС, уплачиваемого при импорте товара, и акцизов, уплачиваемых органам таможенного оформления).

Планом могут быть предусмотрены другие налоги, которые добавляются в соответствующие разделы таблицы "Расчет налогов, сборов, начислений".

10. Планирование инвестиционной деятельности

При планировании приобретения основных средств указывается стоимость объектов, дата ввода в действие конкретного объекта, а также прочие затраты, увеличивающие стоимость основных средств (расходы на строительные и монтажные работы, обучение персонала работе с новым оборудованием, прочие капитальные затраты). С момента ввода в действие основных средств на них начисляются амортизационные отчисления на полное восстановление.

В рамках Плана может быть предусмотрена реализация находящихся на балансе предприятия основных средств, что оформляется в таблице **"План реализации основных средств"**.

11. План погашения дебиторской и кредиторской задолженностей, возникшей на начало планирования

В программных продуктах планировать погашение кредиторской задолженности по основным дебиторам и кредиторам (поставщикам сырья, материалам и аналогичных ценностей, поставщикам основных средств и нематериальных активов, за выполненные работы и услуги), перед персоналом организации, перед государственными внебюджетными фондами (федеральным, региональным, муниципальным), перед бюджетом (федеральным, региональным, муниципальным), перед прочими кредиторами.

12. Заемные источники финансирования

Программные продукты позволяют при разработке бизнес-плана привлекать кредиты, займы, бюджетные ссуды как краткосрочные, так и долгосрочные. Реализованы также два режима начисления процентов:

- Метод простых процентов в качестве базы для начисления процентов в текущем периоде принимается Остаток непогашенного кредита
- Метод сложных процентов в качестве базы для начисления процентов в текущем периоде принимается остаток непогашенного кредита в сумме с остатком невыплаченных процентов

13. Лизинг

В качестве источника покрытия инвестиционных затрат может быть выбрано лизинговое финансирование. Расчет суммы лизингового соглашения осуществляется по отдельным составляющим (элементам) лизингового платежа. Расчет отдельных элементов производится следующим способом.

1. Амортизационные отчисления, причитающиеся лизингодателю - сумма, возмещающая стоимость лизингового имущества. Определяется как произведение нормы амортизации за квартал (в процентах), деленной на 100, и стоимости объекта лизинга без НДС
2. Плата лизингодателю за кредитные ресурсы, использованные им для приобретения имущества по договору лизинга. Определяется как произведение средней за период остаточной стоимости имущества, доли заемных средств в общей стоимости приобретаемого лизингодателем имущества (в процентах), деленной на 100, ставки по кредиту (в процентах), деленной на 100
3. Комиссионное вознаграждение. Определяется одним как произведение стоимости объекта лизинга (без НДС) и ставки комиссионного вознаграждения (в процентах от балансовой стоимости объекта), деленной на 100
4. Плата за дополнительные услуги, которая включает, в том числе, плату за страхование лизингового имущества
5. Налог на имущество. В расчете налога на имущество учитываются среднегодовые значения остаточной стоимости объекта лизинга
6. Величина НДС. Определяется как произведение осуществляемых лизинговых платежей и ставки НДС (в процентах), деленной на 100

В таблице "Лизинговое соглашение" в строке «Начисленные лизинговые платежи» указывается величина начисленного лизингового платежа, рассчитанная как сумма перечисленных выше

элементов (без НДС).

В строке "Лизинговые платежи к выплате" для каждого периода указывается сумма платежей без НДС, причитающихся к выплате лизингополучателем в каждом из планируемых периодов, поскольку сумма начисленных в каждом периоде платежей может отличаться от сумм, выплачиваемых в том же периоде.

В строке "Лизинговые платежи с учетом НДС" для каждого периода указывается сумма этих платежей вместе с НДС.

В строке «Платежи нарастающим итогом» показывается сумма лизинговых платежей с НДС, выплаченная предприятием в начала лизингового соглашения по текущий период включительно.

14. Планируемое использование прибыли

Предприятие, разрабатывающее антикризисную программу, скорее всего имеет в стартовом балансе убытки прошлых лет и отчетного года. В этом случае целесообразно предусмотреть возможность изменения структуры баланса предприятия путем погашения убытков планируемой прибылью или имеющимися у предприятия на начало Плана фондами, резервами.

В данном разделе плана при необходимости указываются также следующие выплаты:

- Для акционерных обществ – планируемые выплаты дивидендов (в федеральный, региональный, муниципальный бюджеты или другим учредителям)
- Для унитарных предприятий – планируемые выплаты из прибыли (в федеральный, региональный и муниципальный бюджеты)

15. Прочие поступления и расходы денежных средств

Кроме доходов и расходов по основной деятельности предприятия допускается отражение в Платеже дополнительных операций. Образец оформления прочих поступлений и расходов денежных средств см. в таблице "Прочие плановые поступления и расходы".

Строка "Прочие поступления денежных средств" включает такие виды денежных поступлений, как :

1. Поступления от эмиссии ценных бумаг
2. Поступления при возврате долгосрочных финансовых вложений
3. Поступления при возврате краткосрочных финансовых вложений
4. Бюджетные ассигнования и иное целевое финансирование из федерального, регионального или муниципального бюджета
5. Возмещение суммы НДС в виде денежных средств из федерального, регионального или муниципального бюджета

Строка "Прочие расходы денежных средств" должна включать такие виды денежных расходов, как:

1. Долгосрочные финансовые вложения
2. Краткосрочные финансовые вложения
3. Расходы на содержание непроизводственной сферы

16. Планирование условий оплаты реализованной продукции

Условия оплаты продукции покупателями реализованы в таблице "Планируемые условия оплаты Покупателями за продукцию". Вся величина Выручки по строке "Реализация продукции" распределяется между следующими категориями:

- Продукция будет отгружена и оплачена. Таким образом формируется выручка, получаемая в данном периоде в виде денежных средств
- Продукция будет отгружена в счет полученных авансов. Таким образом, предприятие отражает отгрузку предоплаченной продукции

- Продукция будет отгружена на условиях последующей оплаты в течение 12 месяцев. Таким образом образуется краткосрочная дебиторская задолженность
- Продукция будет отгружена на условиях последующей оплаты более чем через 12 месяцев. Таким образом образуется долгосрочная дебиторская задолженность

17. Планирование условий оплаты материальных ресурсов

Условия оплаты поставщикам материальных ресурсов реализованы в таблице "Планируемые условия оплаты Поставщикам за материальные ресурсы". Вся сумма затрат на приобретение по строке "Приобретение материальных ресурсов" распределяется между следующими категориями:

- Материальные ресурсы будут получены и оплачены. Таким образом, формируются денежные затраты на приобретение сырья, материалов и т.д.
- Материальные ресурсы будут получены в счет авансов и предоплат, выданных на срок не более 12 месяцев. Таким образом отражается приобретение предоплаченных на краткосрочных условиях сырья, материалов и т.д.
- Материальные ресурсы будут получены в счет авансов и предоплат, на срок более 12 месяцев. Таким образом отражается приобретение предоплаченных на долгосрочных условиях сырья, материалов и т.д.
- Материальные ресурсы будут получены на условиях последующей оплаты. Таким образом образуется кредиторская задолженность перед поставщиками ресурсов

18. Планирование условий оплаты основных средств

Условия оплаты поставщикам основных средств реализованы в таблице "Планируемые условия оплаты поставщикам за основные средства". Вся сумма затрат на приобретение по строке "Приобретение основных средств" распределяется между следующими категориями:

1. Основные средства будут получены и оплачены. Таким образом, формируются денежные затраты на приобретение зданий, оборудования и проч.
2. Основные средства будут получены в счет авансов и предоплат, выданных на срок не более 12 месяцев. Таким образом отражается приобретение предоплаченных на краткосрочных условиях зданий, оборудования и проч.
3. Основные средства будут получены в счет авансов и предоплат, на срок более 12 месяцев. Таким образом отражается приобретение предоплаченных на долгосрочных условиях зданий, оборудования и проч.
4. Основные средства будут получены на условиях последующей оплаты. Таким образом образуется кредиторская задолженность перед поставщиками ресурсов.

19. Результаты финансового планирования

- **Прогноз финансовых результатов.** Таблица "Прогноз финансовых результатов" содержит финансовые показатели, характеризующие планируемую основную и прочую деятельность предприятия
- **Прогноз денежных потоков.** Плановые денежные потоки являются основными при оценке финансовой состоятельности разработанного Плана. На основе таблицы "Прогноз денежных потоков" делается вывод о возможности или невозможности реализации Плана с точки зрения согласованности поступлений и расходов денежных средств
- **Аналитический прогнозный баланс.** Общий принцип расчета показателя для баланса текущего периода заключается в использовании данных баланса предыдущего периода с поправкой их на увеличение и уменьшение данного показателя за рассматриваемый период. При этом следует соблюдать бухгалтерский принцип "двойной записи" при формировании активов и пассивов баланса

20. Анализ финансового плана

- **Оценка обеспеченности денежными средствами Плана.** Расчеты потребности и обеспеченности Предприятия денежными средствами проводятся прямым методом. Основным критерием оценки финансовой реализуемости и достижения целей Плана является

положительное в каждом периоде Плана значение показателя **"Денежные средства, всего"**

- **Коммерческая оценка эффективности инвестиций.** Реализация эффективного инвестиционного проекта может быть наиболее рациональным способом финансового оздоровления предприятия. Поэтому дополнительно оценивается эффективность инвестиционных затрат на основании показателей таблицы **"Коммерческая оценка эффективности инвестиций"**, методы расчета которых утверждены методическими рекомендациями. Используемая для расчета показателей годовая ставка дисконтирования (d) задается авторами Плана с учетом альтернативной эффективности использования капитала и величины оцениваемых рисков. Срок окупаемости определяется от начала Плана ($t = 1 \dots N$).

К показателям оценки эффективности инвестиций финансового плана для предприятия в целом относятся:

- *чистый дисконтированный доход (NPV)*
- *внутренняя норма доходности (IRR)*
- *срок окупаемости (PBP)*

Условия коммерческой эффективности и финансовой состоятельности финансового плана сводятся к следующим:

- Показатель NPV должен быть положителен
- Величина IRR должна быть больше требуемой инвестором нормы дохода на капитал
- Срок окупаемости должен быть меньше периода планирования
- Сальдо накопленных реальных денег в любом временном периоде, где предприятие осуществляет затраты или получает доходы, должно быть величиной положительной

- **Плановый уровень безубыточности.** Оценка планового уровня безубыточности и запаса финансовой прочности позволяет сделать вывод о риске неполучения прибыли в результате сокращения объемов продаж.