**Лекция 4. ФИНАНСОВОЕ ПРОГНОЗИРОВАНИЕ**

**И ПЛАНИРОВАНИЕ**

**4.1. Сущность финансового прогнозирования**

**и планирования**

***Финансовое прогнозирование*** представляет собой основу для финансового планирования на предприятии (т.е. составления стратегических, текущих и оперативных планов) и для финансового бюджетирования (т.е. составления общего, финансового и оперативного бюджетов).

***Финансовое планирование*** представляет собой процесс разработки системы финансовых планов и плановых показателей по обеспечению развития предприятия необходимыми финансовыми ресурсами и повышению эффективности его финансовой деятельности в предстоящем периоде.

Финансовое планирование в организации базируется на использовании трех основных его систем: 1) прогнозирование финансовой деятельности; 2) текущее планирование финансовой деятельности; 3) оперативное планирование финансовой деятельности.

Каждой из этих систем финансового планирования присущи определенный период и свои формы реализации его результатов (табл. 4.1).

Все системы финансового планирования находятся во взаимосвязи и реализуются в определенной последовательности. Первоначальным исходным этапом планирования является прогнозирование основных направлений и целевых параметров финансовой деятельности путем разработки общей финансовой стратегии организации, которая призвана определять задачи и параметры текущего финансового планирования. В свою очередь, текущее финансовое планирование создает основу для разработки и доведения до непосредственных исполнителей оперативных бюджетов по всем основным аспектам финансовой деятельности организации.

Таблица 4.1

Системы финансового планирования и формы реализации его результатов

в организации

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Системы финансового планирования | Формы реализации результатов финансового планирования | Период планирования |
| 1. Прогнозирование финансовой деятельности | Разработка общей финансовой стратегии и финансовой политики по основным направлениям финансовой деятельности организации | до 3-х лет |
| 2. Текущее планирование финансовой деятельности | Разработка текущих финансовых планов по отдельным аспектам финансовой деятельности | 1 год |
| 3. Оперативное планирование финансовой деятельности | Разработка и доведение до исполнителей бюджетов, платежных календарей и других форм оперативных плановых заданий по всем основным вопросам финансовой деятельности | месяц, квартал |

Основными *задачами финансового планирования* является:

- обеспечение производственного и социального развития предприятия за счет собственных средств или ресурсов;

- увеличение прибыли за счет роста объемов производства и оптимизации системы государственного регулирования, т.е. увеличение реальной прибыли и минимизация (оптимизация) налогообложения;

- обеспечение финансовой устойчивости предприятия, т.е. обеспечение своевременности расчетов по всем своим обязательствам, включая расчеты с бюджетом, внебюджетными фондами, кредиторами и т.д.

*Объектами финансового планирования* являются:

* выручка от реализации продукции, работ, услуг при всех системах расчетов (наличный, безналичный, бартер, валюта);
* прибыль, ее формирование, распределение и использование;
* фонды специального назначения (потребления, накопления, резервный, страховой) их формирование, распределение и использование;
* объемы платежей в бюджет, внебюджетные фонды и другие отчисления.
* объем заемных средств, привлекаемых с кредитного рынка;
* объем капитальных вложений и источники их финансирования и др.

Принципы планирования определяют характер и содержание плановой деятельности в организации. Основными *принципами финансового планирования* являются:

1. Принцип финансового соотношения сроков – получение и использование средств должно происходить в установленные сроки.

2. Принцип платежеспособности – планирование денежных средств должно обеспечить платежеспособность организации в любое время года. В данном случае у нее должно быть достаточно ликвидных средств, чтобы обеспечить погашение краткосрочных обязательств.

3. Принцип рентабельности капиталовложений – для капиталовложений необходимо выбирать самые дешевые способы финансирования (финансовый лизинг, инвестиционный селенг и др.). Заемные средства выгодно привлекать лишь в том случае, если они повышают рентабельность собственного капитала. В данном случае обеспечивается действие эффекта финансового рычага (левериджа). Финансовый леверидж представляет собой объективный фактор, возникающий с появлением заемных средств в объеме привлекаемого капитала, позволяющий получить дополнительную прибыль на собственный капитал.

4. Принцип сбалансированности рисков – особенно рисковые долгосрочные инвестиции целесообразно финансировать за счет собственных средств (чистой прибыли и амортизационных отчислений).

5. Принцип приспособления к потребностям рынка – для корпорации важно учитывать конъюнктуру рынка и свою зависимость от получения кредитов и займов.

6. Принцип предельной рентабельности – целесообразно выбирать такие капиталовложения, которые обеспечивают максимальную рентабельность.

Обычно составляются следующие основные ***виды финансовых планов***:

1. *Оперативный* – составляется в форме кассовой заявки или планов движения денежных ресурсов предприятия (составляется на один месяц с подекадной или ежедневной разбивкой).

2. *Текущий* – все расчеты ведутся на один год с разбивкой по кварталам. Такой план включает в себя план доходов и затрат, план получения платежей и уплаты налогов в бюджет и внебюджетные фонды, инвестиционный план, план обеспеченности трудовыми ресурсами и т.д.

3. *Перспективный (стратегический)* рассчитывается на 5-10 лет или на программу. Это планы генерального развития бизнеса, они определяют важнейшие финансовые показатели и пропорции воспроизводства, характеризуют инвестиционные стратегии и возможности реинвестирования и накопления.

|  |
| --- |
| ***Виды финансовых планов действующих предприятий*** |
| 1. График безубыточности |
| 2. Баланс (план) доходов и расходов – квартал, полугодие, год |
| 3. Инвестиционный план – квартал, полугодие, год |
| 4. План распределения бухгалтерской и чистой прибыли – квартал, полугодие, год |
| 5. Платежный баланс на месяц с подекадной разбивкой показателей |
| 6. Кассовый план на предстоящий квартал или месяц |
| 7. Кредитный план – квартал, полугодие, год |
| 8. Валютный план – квартал, полугодие, год |
| 9. Налоговый бюджет – квартал, полугодие, год |
| 10. Бюджет доходов и расходов на предстоящий квартал |
| 11. Бюджет движения денежных средств на предстоящий квартал |
| 12. Бюджет по балансовому листу (прогноз баланса активов и пассивов на конец предстоящего квартала) |

# **4.2. Финансовая стратегия предприятия**

***Финансовая стратегия предприятия*** представляет собой систему долгосрочных целей финансовой деятельности предприятия определяемых его финансовой идеологией, и наиболее эффективных путей их достижения.

Процесс формирования финансовой сётратегии предприятия осуществляется по следующим этапам:

1. Определение общего периода формирования финансовой стратегии.
2. Исследование факторов внешней финансовой среды и конъюнктуры финансового рынка.
3. Формирование стратегических целей финансовой деятельности предприятия.
4. Конкретизация целевых показателей финансовой стратегии по периодам ее реализации.
5. Разработка финансовой политики по отдельным аспектам финансовой деятельности.
6. Разработка системы организационно-экономических мероприятий по обеспечению реализации финансовой стратегии.
7. Оценка разработанной финансовой стратегии.

***Финансовая политика*** представляет собой форму реализации финансовой идеологии и финансовой стратегии предприятия в разрезе наиболее важных аспектов финансовой деятельности на отдельных этапах ее осуществления. В отличие от финансовой стратегии в целом, финансовая политика формируется лишь по конкретным направлениям финансовой деятельности предприятия, требующим обеспечения наиболее эффективного управления для достижения главной стратегической цели этой деятельности.

На практике предприятиями используются разные финансовые стратегии, но, как правило, используют одну из следующих:

*1. Консервативная стратегия*. Стратегия минимизации краткосрочных обязательств и максимизация чистого оборотного капитала. Такая стратегия гарантирует постоянную ликвидность, но является дорогостоящей. Большие издержки по привлечению долгосрочного финансирования, порождают риск снижения доходности собственного капитала.

*2. Агрессивная стратегия*. Стратегия покрытия текущих активов преимущественно текущими обязательствами и минимизация чистого оборотного капитала. Риск потери ликвидности в такой стратегии максимален. С другой стороны, это самый дешевый способ покрытия текущих активов.

*3. Гибкая финансовая стратегия* предполагает сочетание риска доходности с целью максимизации рыночной оценки предприятия. Все решения по управлению капиталом оцениваются с точки зрения максимизации цены в рамках общей финансовой стратегии (необходимость дивидендных платежей, реализация инвестиционных программ, возможность оптимизации периодов кредиторской и дебиторской задолженности и т.п.).