

ПРОГНОЗНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ В ФИНАНСОВОМ ПЛАНИРОВАНИИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОРПОРАЦИЙ

THE FORECAST FINANCIAL INFORMATION IN THE CORPORATE FINANCIAL PLANNING

V. Nezamaikin
I. Yurzinova

Annotation

The article gives a definition of prospective financial information, its purpose and characteristics of adequacy. The authors describe the main documents that make up the prospective financial information of the corporation.

Keywords: the prospective financial information, management financial solutions, forecasts and planning activities of the corporation, the forecast profit and loss account, cash forecast.

Незамайкин Валерий Николаевич
Д.э.н., профессор кафедры
"Корпоративные финансы" Финансового
университета при Правительстве РФ
Юрзинова Ирина Леонидовна
Д.э.н., доцент кафедры
"Макроэкономическое регулирование"
Финансового университета
при Правительстве РФ

Аннотация

В статье приводится определение прогнозной финансовой информации, ее назначение и признаки адекватности. Рассматриваются основные документы, составляющие прогнозную финансовую информацию корпорации.

Ключевые слова:

Прогнозная финансовая информация, управленческие финансовые решения, прогнозы и планирование деятельности корпорации, прогноз прибылей и убытков, прогноз движения денежных средств.

При подготовке перспективных (будущих) финансовых решений большое значение имеет прогнозная финансовая информация. В стандартах аудиторской деятельности под ней понимается "информация о будущем финансовом положении, будущих финансовых результатах деятельности, будущем движении денежных средств экономического субъекта либо отдельных сторонах его финансово-хозяйственной деятельности в будущем, подготовленная исходя из допущения, что определенные события произойдут, и определенные действия будут предприняты руководством экономического субъекта" [3]. Этой же трактовкой целесообразно руководствоваться и в финансовом менеджменте.

Прогнозная финансовая информация должна в обязательном порядке учитывать изменения основных факторов внешней среды (таких как уровень инфляции, развития рынков и т.д.). Она может быть подготовлена в виде одно- или многовариантного прогноза. В основе одновариантного прогноза лежат допущения об определенных будущих событиях, принимаемых управленческих финансовых решениях и их последствиях. В случае многовариантного прогноза – допущения о различных вероятных будущих событиях и принимаемых исходя из них управленческих финансовых решений с целью определения различных путей развития корпорации, из которых впоследствии выбирается оптимальный.

Адекватной считается такая прогнозная финансовая информация, которая:

- ◆ изложена ясно и непредвзято;
- ◆ учитываемые допущения и учетная политика раскрыты в пояснениях к прогнозной финансовой информации (развернутой пояснительной записке);
- ◆ содержит дату ее подготовки и подтверждение применимости допущений на эту дату.

Поскольку корпорация привлекает широкий круг инвесторов (как правило, отделенных от управления), а также значительное число различных контрагентов, прогнозная информация должна показывать, как будут соблюдаться интересы всех субъектов, связанных с данной корпорацией.

Прогнозная финансовая информация формируется в рамках финансового планирования. При этом качественному финансовому планированию в обязательном порядке должно предшествовать формулирование целей развития корпорации (не обязательно финансовых, например, разработка и внедрение инновационных технологий). Финансовые планы могут разрабатываться как для корпорации в целом, так и для ее структурных подразделений. При этом задаваемые сценарии развития могут быть различными (от агрессивного сценария развития до консервативного).

Еще одним фактором, определяющим качество финансового планирования, является оценка принятых в прошлом управленческих финансовых решений и анализ современного финансового состояния корпорации. Базой для получения такой финансовой информации служат формы финансовой отчетности, заполняющиеся в рамках бухгалтерского учета.

Формы финансовой отчетности являются своего рода моделью хозяйственно-финансовой деятельности корпорации. Содержащаяся в них информация является открытой и доступной для анализа и принятия управленческих финансовых решений различными лицами – учредителями, акционерами, кредитными организациями и другими пользователями [5, стр.39]. Поэтому важно, чтобы решения, принимаемые в рамках финансового менеджмента, отражались в бухгалтерском учете без искажения реального финансового состояния организации.

Особое место в системе внутрикорпоративной прогнозной финансовой информации занимают прогнозный баланс, прогноз прибылей и убытков, прогноз движения денежных средств. Иногда совокупность этих трех документов называют сводным прогнозным бюджетом или прогнозным мастер-бюджетом корпорации.

Прогнозные финансовые бюджеты составляются с периодичностью отвечающей задачам планирования. Однако необходимо, чтобы "контрольные точки" для составления прогнозного мастер-бюджета совпадали с датами составления бухгалтерской информации – для того, чтобы впоследствии можно было выявить отклонения в реализации утвержденного финансового плана.

Прогнозный баланс должен отражать желаемую структуру активов корпорации и источников средств на фиксированную дату. Источником информации для первоначального прогнозного баланса, составляемого на дату начала планового периода является бухгалтерский баланс, составленный в соответствии с приказом Минфина России от 22.07.2010 №66н "О формах бухгалтерской отчетности организации". (При составлении второго и далее прогнозных балансов, вместо бухгалтерских балансов, используются прогнозные балансы на предшествующую дату). Прогнозный баланс имеет несколько иное назначение, нежели бухгалтерский: в качестве активов в нем показаны вложенные в бизнес ресурсы, а в пассивах – обязательства, которые возникнут в целях обеспечения бизнеса. Прогнозный баланс может составляться для отдельного/вновь вводимого вида деятельности или структурного подразделения. На основании прогнозного баланса в совокупности с прогнозом прибылей и убытков, прогнозом движения денежных средств и иными оперативными бюджетами принимаются управленческие финансовые решения, направленные на достижение поставленных целей и улучшение финансового состояния. Прогнозный баланс имеет иной формат, чем Форма №1 бухгалтерской отчетности.

Статьи актива прогнозного баланса, располагаются в порядке снижения ликвидности, а пассива – в порядке возрастания срока погашения, начиная с текущих обязательств, то есть в соответствии с рекомендациями МСФО. Для наглядности принятия оперативных финансовых управленческих решений составим горизонтальный прогнозный баланс в масштабе, располагая активы в левой части, а пассивы – в правой. Упрощенная структура прогнозного баланса представлена на **рисунке 1**.

Соотношения между статьями баланса выбраны условно.

Актив прогнозного баланса показывает желаемую структуру имущества корпорации. Важным финансовым показателем, получаемым из прогнозного баланса, является чистый оборотный капитал (стрелка серого цвета на рисунке 1), рассчитывающийся как разность между оборотными активами и текущими обязательствами и дающий "грубое представление о запасе денег" [4, стр.762] (в силу более высокой по сравнению с основными средствами ликвидностью оборотных активов). Кроме того прогнозный баланс дает представление о ликвидности, активов, маневренности, предполагаемых вложениях в реальные и финансовые активы, стоимости собственного капитала, финансовой устойчивости и т.д.

Управленческими финансовыми решениями, принимаемыми с целью изменения структуры прогнозного баланса, могут быть, например, решения по изменению:

- ◆ нормативной величины запасов;
- ◆ амортизационной политики;
- ◆ структуры заемного капитала;
- ◆ структуры собственного капитала;
- ◆ соотношения заемного и собственного капитала и др.

Прогноз прибылей и убытков составляется по методу начисления (accrual base) и содержит следующие финансовые показатели: выручка, валовая прибыль, EBITDA (операционная прибыль до вычета амортизации, процентов и налогов), EBIT (операционная прибыль до вычета процентов и налогов), чистая прибыль планового периода.

Управленческими финансовыми решениями, принимаемыми для изменения структуры прогноза прибылей и убытков, могут быть, например, решения по управлению:

- ◆ финансовым и операционным рычагами;
- ◆ налоговым бременем (налоговая политика);
- ◆ себестоимостью (амортизационная политика, оценка материальных затрат, структура затрат и др.) и др.

Кроме того, на основании структуры прогноза прибылей и убытков возможно принятие альтернативных решений на основе, операционного или CVP анализа.

АКТИВ		ПАССИВ
Оборотные активы	Денежные средства + краткосрочные финансовые вложения	Кредиторская задолженность + прочие краткосрочные обязательства
	Дебиторская задолженность	Долгосрочные обязательства
	Товарно-материальные запасы	
Основные средства и нематериальные активы по остаточной стоимости		Собственный капитал
Итого активы		Итого собственный капитал + обязательства

Рисунок 1. Упрощенная структура прогнозного баланса

Прогноз движения денежных средств должен включать денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Денежные потоки, связанные с выплатой и получением процентов и дивидендов, целесообразно раскрывать в отдельных строках.

Управленческими финансовыми решениями, принимаемыми для изменения структуры прогноза движения денежных средств, могут быть, например, решения:

- ◆ об изменении сроков инкассации дебиторской задолженности;
- ◆ о кредитной политике;
- ◆ о трансформации свободных денежных средств

от операционной деятельности в краткосрочные финансовые вложения и наоборот;

- ◆ о перераспределении финансовых потоков между операционной, инвестиционной и финансовой деятельностью;
- ◆ о создании оптимального платежного календаря и др.

На основании полученных прогнозной финансовой информации (прогнозных финансовых документов), рассчитываются финансовые показатели и коэффициенты, позволяющие оценивать будущее финансовое состояние корпорации/отдельного бизнеса и управлять ими.

ЛИТЕРАТУРА

1. Приказ Минфина России от 02.07.2010 №66 "О формах бухгалтерской отчетности организаций"
2. Правило (стандарт) аудиторской деятельности "Проверка прогнозной финансовой информации" (одобрено Комиссией по аудиторской деятельности при Президенте РФ 20 августа 1999 г. протокол N 5)
3. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов / пер. с англ. Н. Барышниковой. – М.: ЗАО "Олимп-Бизнес", 2010.
4. Незамайкин В.Н., Юрзинова И.Л. Финансы организаций: менеджмент и анализ. Учебное пособие. 3-е издание. – М.: Эксмо, 2007.
5. Незамайкин В.Н., Юрзинова И.Л. Оценка финансового состояния корпорации // Вестник Финансового университета. – 2011. – №1. – стр. 22–28.
6. Незамайкин В.Н., Юрзинова И.Л. Бюджетирование: методология или инструмент // Финансы и кредит. – 2012. – № 44. – стр. 16–21.