ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

УНИВЕРСИТЕТСКИЕ СУББОТЫ

ОТ БИЗНЕС-ИДЕИ ДО БИЗНЕС-ПЛАНА

БИЗНЕС-ИДЕИ: ПОИСК, ВИЗУАЛИЗАЦИЯ

Кулакова Екатерина
НОЦ непрерывного образования и финансового консалтинга
Департамента учета, анализа и аудита
Финансовый университет

©КУЛАКОВА ЕКАТЕРИНА. НОЦ НЕПРЕРЫВНОГО ОБРАЗОВАНИЯ И ФИНАНСОВОГО КОНСАЛТИНГА. ФИНУНИВЕРСИТЕТ

20/10/2018

БИЗНЕС-ИДЕИ: ПОИСК, ВИЗУАЛИЗАЦИЯ

МОДУЛЬ 1.

- ПОИСК
- ВИЗУАЛИЗАЦИЯ

©КУЛАКОВА ЕКАТЕРИНА. НОЦ НЕПРЕРЫВНОГО ОБРАЗОВАНИЯ И ФИНАНСОВОГО КОНСАЛТИНГА. ФИНУНИВЕРСИТЕТ

20/10/2018

БИЗНЕС И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВО

- БИЗНЕС (АНГЛ. BUSINESS — ДЕЛО, ЗАНЯТИЕ, ПРЕДПРИЯТИЕ) — ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, НАПРАВЛЕННАЯ НА СИСТЕМАТИЧЕСКОЕ ПОЛУЧЕНИЕ ПРИБЫЛИ.

- ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВО, ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ — ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, НАПРАВЛЕННАЯ НА СИСТЕМАТИЧЕСКОЕ ПОЛУЧЕНИЕ ПРИБЫЛИ ОТ ПОЛЬЗОВАНИЯ ИМУЩЕСТВОМ, ПРОДАЖИ ТОВАРОВ, ВЫПОЛНЕНИЯ РАБОТ ИЛИ ОКАЗАНИЯ УСЛУГ, КОТОРАЯ ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ САМОСТОЯТЕЛЬНО НА СВОЙ РИСК ЛИЦОМ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫМ В УСТАНОВЛЕННОМ ЗАКОНОМ ПОРЯДКЕ В КАЧЕСТВЕ ИНДИВИДУАЛЬНОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЯ

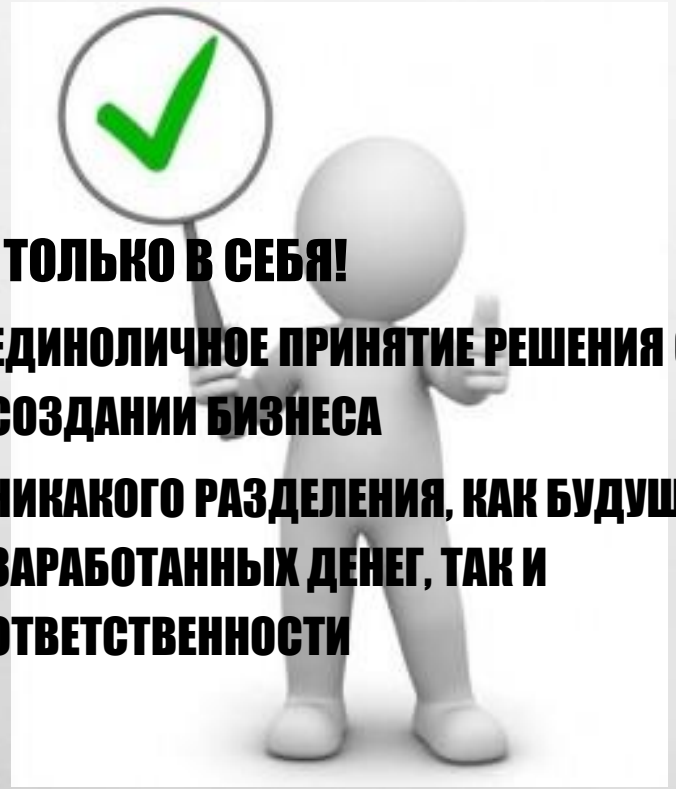
©КУЛАКОВА ЕКАТЕРИНА. НОЦ НЕПРЕРЫВНОГО ОБРАЗОВАНИЯ И ФИНАНСОВОГО КОНСАЛТИНГА. ФИНУНИВЕРСИТЕТ

АЛГОРИТМ ВДОХНОВЕНИЯ

- ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ, НА КОТОРЫЕ ТРЕБУЕТСЯ ДАТЬ ОТВЕТЫ НАЧИНАЮЩЕМУ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЮ:
  - КТО?
  - ЧТО?
  - ЗАЧЕМ?
  - КАК?
  - ГДЕ?
  - СКОЛЬКО?

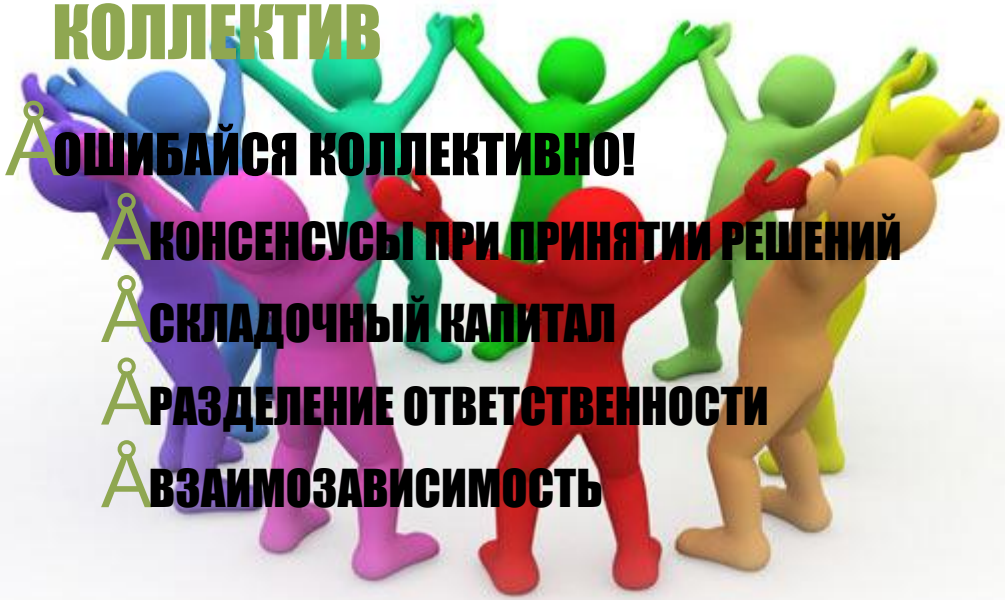
КТО?

Я



- ВЕРА ТОЛЬКО В СЕБЯ!
  - ЕДИНОЛИЧНОЕ ПРИНЯТИЕ РЕШЕНИЯ О СОЗДАНИИ БИЗНЕСА
  - НИКАКОГО РАЗДЕЛЕНИЯ, КАК БУДУЩИХ ЗАРАБОТАННЫХ ДЕНЕГ, ТАК И ОТВЕТСТВЕННОСТИ

КОЛЛЕКТИВ



- ОШИБАЙСЯ КОЛЛЕКТИВНО!
  - КОНСЕНСУСЫ ПРИ ПРИНЯТИИ РЕШЕНИЙ
  - СКЛАДОЧНЫЙ КАПИТАЛ
  - РАЗДЕЛЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ
  - ВЗАИМОЗАВИСИМОСТЬ

ЧТО?

Цель

- В чем мои слабые/сильные стороны?
- Чего же я хочу?

Объект

- Товары
- Услуги

Предмет

- Производство
- Посредничество

ЗАЧЕМ?

КРЕАТИВ – ГОРА ИДЕЙ

+ ИННОВАЦИИ – ЭТО ВСЕГДА ИГРА В ЧИСЛА: ЧЕМ БОЛЬШЕ ВЫ ИГРАЕТЕ, ТЕМ ВЫШЕ ШАНСЫ СОРВАТЬ КУШ»

- ПРЕКРАТИ ПРИДУМЫВАТЬ НОВЫЕ БИЗНЕС-ИДЕИ! ВЫБЕРИ ОДНУ И РЕАЛИЗУЙ!

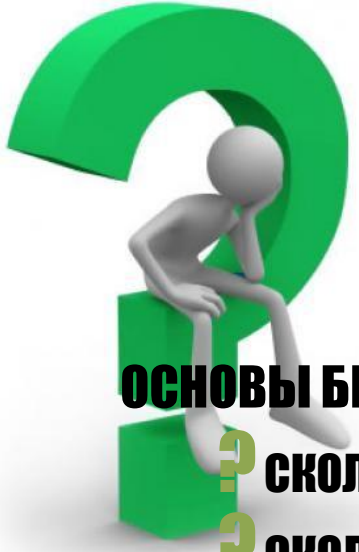
ЗАИМСТВОВАНИЕ – КОПИРУЕМ ЧУЖОЙ ДОХОДНЫЙ БИЗНЕС

+ ПОТЕНЦИАЛЬНО ЛЕГКОДОСТУПНО И ВЫСОКОДОХОДНО

- ПРИ УВЕЛИЧЕНИИ ЧИСЛА ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ, СОВОКУПНАЯ ДОХОДНОСТЬ БИЗНЕСА БУДЕТ СТРЕМИТЬСЯ К НУЛЮ

©КУЛАКОВА ЕКАТЕРИНА. НОЦ НЕПРЕРЫВНОГО ОБРАЗОВАНИЯ И ФИНАНСОВОГО КОНСАЛТИНГА. ФИНУНИВЕРСИТЕТ

«СНАЧАЛА – МАГАЗИНЫ, ПОТОМ – ДЕТИ»



СКОЛЬКО?

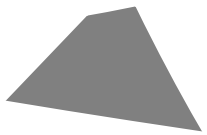
ОСНОВЫ БИЗНЕС-ПЛАНИРОВАНИЯ:

- СКОЛЬКО ЕСТЬ ДЕНЕГ СЕЙЧАС?
- СКОЛЬКО ЕСТЬ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ РЕСУРСОВ (ОБЕСПЕЧЕНИЯ)?
- СКОЛЬКО ВРЕМЕНИ НА ЗАПУСК?
- СКОЛЬКО БУДЕТ СТОИТЬ ЗАПУСК?
- СКОЛЬКО БУДЕТ ЗАТРАТ?
- СКОЛЬКО БУДЕТ РАЗМЕР ДОХОДА?
- СКОЛЬКО ВРЕМЕНИ ДО ТОЧКИ БЕЗУБЫТОЧНОСТИ?
- СКОЛЬКО ВРЕМЕНИ НА ВЫХОД ДО УРОВНЯ ПЛАНОВЫХ ПРОДАЖ?
- СКОЛЬКО ВРЕМЕНИ ПРОЙДЕТ ДО МОМЕНТА ВОЗВРАТА ИНВЕСТИЦИЙ?

ВИЗУАЛИЗАЦИЯ

- КТО? – ОБРАЗ
- ЧТО? – ЛИЦО
- ЗАЧЕМ? – ПРОФЕССИЯ
- КАК? – ОДЕЖДА
- ГДЕ? – ЛОКАЦИЯ
- СКОЛЬКО? – ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТЬ

©КУЛАКОВА ЕКАТЕРИНА. НОЦ НЕПРЕРЫВНОГО ОБРАЗОВАНИЯ И ФИНАНСОВОГО КОНСАЛТИНГА. ФИНУНИВЕРСИТЕТ



РАСЧЕТ БУДУЩЕЙ СТОИМОСТИ ПРОЕКТА

- НАЧАЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ – ИНВЕСТИЦИИ, (C – CAPITAL).
- ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА — ОТНОСИТЕЛЬНАЯ ВЕЛИЧИНА ДОХОДА ЗА ФИКСИРОВАННЫЙ ОТРЕЗОК ВРЕМЕНИ, (%).
- НАРАЩЕНИЕ — ПРОЦЕСС УВЕЛИЧЕНИЯ СУММЫ ДЕНЕГ ВО ВРЕМЕНИ В СВЯЗИ С ПРИСОЕДИНЕНИЕМ ПРОЦЕНТОВ, (i – INTEREST).
- ДИСКОНТИРОВАНИЕ — ОБРАТНО НАРАЩЕНИЮ, ПРИ КОТОРОМ СУММА ДЕНЕГ, ОТНОСЯЩАЯСЯ К БУДУЩЕМУ УМЕНЬШАЕТСЯ НА ВЕЛИЧИНУ СООТВЕТСТВУЮЩУЮ ДИСКОНТУ (СКИДКЕ), (D – DISCOUNT).
- ОЖИДАЕМЫЙ ДОХОД - ПРИБЫЛЬ, КОТОРУЮ КОМПАНИЯ МОЖЕТ ПОЛУЧИТЬ В БУДУЩЕМ ПО ТОМУ ИЛИ ИНОМУ АКТИВУ, (P – PROFIT).
- ЧИСТЫЙ ДИСКОНТИРОВАННЫЙ ДОХОД - ЭТО ПОКАЗАТЕЛЬ ЭФФЕКТИВНОСТИ ВЛОЖЕНИЙ В КАКОЙ-ЛИБО ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ, (NPV – NET PRESENT VALUE).
- ИНДЕКС ПРИБЫЛЬНОСТИ ПОКАЗЫВАЕТ, НАСКОЛЬКО ТОТ ИЛИ ИНОЙ ПРОЕКТ БУДЕТ ПРИБЫЛЬНЫМ, (PI - PROFITABILITY INDEX).
- СРОК ОКУПАЕМОСТИ — ПЕРИОД ВРЕМЕНИ, НЕОБХОДИМЫЙ ДЛЯ ТОГО, ЧТОБЫ ДОХОДЫ, ГЕНЕРИРУЕМЫЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ, ПОКРЫЛИ ЗАТРАТЫ НА ИНВЕСТИЦИИ, (PP - PAYBACK PERIOD)
- ВНУТРЕННЯЯ НОРМА ДОХОДНОСТИ — ЭТО ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА, ПРИ КОТОРОЙ ЧИСТЫЙ ДИСКОНТИРОВАННЫЙ ДОХОД РАВНА 0, (IRR - INTERNAL RATE OF RETURN).

©КУЛАКОВА ЕКАТЕРИНА. НОЦ НЕПРЕРЫВНОГО ОБРАЗОВАНИЯ И ФИНАНСОВОГО КОНСАЛТИНГА. ФИНУНИВЕРСИТЕТ

ЗАДАЧА 1. ПРЕДПРИЯТИЮ ДЛЯ СТРОИТЕЛЬСТВА НОВОГО ЦЕХА ТРЕБУЮТСЯ ИНВЕСТИЦИИ В РАЗМЕРЕ 350 МЛН. РУБ. ПРЕДПРИЯТИЕ ИМЕЕТ ВОЗМОЖНОСТЬ ПРИВЛЕЧЬ СЛЕДУЮЩИЕ ИСТОЧНИКИ ДЛЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ:

ДАНО:

Источник финансирования	Сумма займа	Цена капитала
Собственные средства	170 млн. руб.	10%
Долгосрочный кредит банка	100 млн. руб	15%
Инвестиционный кредит	80 млн. руб	8,5%

НАЙТИ:

- СТРУКТУРУ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА
- СРЕДНЕВЗВЕШЕННУЮ ЦЕНУ ПРОЕКТА

РЕШЕНИЕ:

- ОПРЕДЕЛИМ СТРУКТУРУ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ:
  - СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА: 170/350*100=48,57%
  - БАНКОВСКИЙ КРЕДИТ: 100/350*100=28,57%
  - ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КРЕДИТ: 80/350*100=28,85%
- ОПРЕДЕЛИМ СРЕДНЕВЗВЕШЕННУЮ ЦЕНУ КАПИТАЛА: $\overline{\text{ЦЕНА КАПИТАЛА}} = \frac{\sum xf}{\sum f} 0{,}4857 * 10 + 0{,}2857 * 15 + 0{,}2285 * 8{,}25 = 11{,}02\%$

ОТВЕТ:

- СТРУКТУРА ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ ЗА СЧЕТ СОБСТВЕННЫХ РЕСУРСОВ, БАНКОВСКОГО И ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТА РАВНА 48,57%, 28,57, 28,85% СООТВЕТСТВЕННО.
- СРЕДНЯЯ СТОИМОСТЬ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА РАВНА 11,02%

ЗАДАЧА 2. ПЕРВОНАЧАЛЬНАЯ СУММА ИНВЕСТИЦИЙ СОСТАВЛЯЕТ 30 МИЛЛИОНОВ РУБЛЕЙ, ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА РАВНА 4%. ОПРЕДЕЛИТЬ СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ ЧЕРЕЗ ГОД

ДАНО:

- C = 30 МЛН. РУБ
- i = 4% (0,04), начисляется раз в квартал
- n = 1 год

Найти:

- P - ?

РЕШЕНИЕ:

- ФОРМУЛА БУДУЩЕЙ СТОИМОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ (ПРОСТАЯ): P=C(1+i*n)
- ПОДСТАНОВКА: P=30(1+0,04*4)=30*1,16=34,8 (МЛН. РУБ)

ОТВЕТ: СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ ЧЕРЕЗ ГОД БУДЕТ РАВНА 34, 8 МЛН. РУБ.

©КУЛАКОВА ЕКАТЕРИНА. НОЦ НЕПРЕРЫВНОГО ОБРАЗОВАНИЯ И ФИНАНСОВОГО КОНСАЛТИНГА. ФИНУНИВЕРСИТЕТ

20/10/2018

ТРЕБУЕТСЯ ОЦЕНИТЬ ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА, КОТОРЫЙ ХАРАКТЕРИЗУЕТСЯ СЛЕДУЮЩИМИ УСЛОВИЯМИ:

ДАНО:

- ОЖИДАЕМЫЕ ДОХОДЫ (CF_i) ЗА 5 ЛЕТ СОСТАВЯТ:
- 2014 ГОД – 100 ТЫС. РУБЛЕЙ.
- 2015 ГОД – 150 ТЫС. РУБЛЕЙ.
- 2016 ГОД – 200 ТЫС. РУБЛЕЙ.
- 2017 ГОД – 250 ТЫС. РУБЛЕЙ.
- 2018 ГОД – 300 ТЫС. РУБЛЕЙ.
- СТАВКА ДИСКОНТИРОВАНИЯ = 20%.

РАССЧИТАТЬ:

- 1. ЧИСТЫЙ ДИСКОНТИРОВАННЫЙ ДОХОД (NPV) ЗА 5 ЛЕТ,
- 2. ИНДЕКС ПРИБЫЛЬНОСТИ (PI),
- 3. СРОКИ ОКУПАЕМОСТИ (PP)
- 4. ВНУТРЕННЮЮ НОРМУ ДОХОДНОСТИ (IRR).

Å**РЕШЕНИЕ:**

1. **СНАЧАЛА РАССЧИТАЕМ ЧИСТЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ (NCF – NET CASH FLOW) ПО ФОРМУЛЕ:** $\mathrm{NCF} = \frac{CF}{(1+i)^n}$

   Å **В ПЕРВЫЙ ГОД ЧИСТЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК БУДЕТ РАВЕН** $\mathrm{NCF} = \frac{CF}{(1+i)^n} = \frac{100000}{(1+0{,}2)^1} = 83333{,}33$ РУБ.

   Å **ВО ВТОРОЙ ГОД ЧИСТЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК БУДЕТ РАВЕН** $\mathrm{NCF} = \frac{CF}{(1+i)^n} = \frac{150000}{(1+0{,}2)^2} = 104166{,}67$ РУБ.

   Å **В ТРЕТИЙ ГОД ЧИСТЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК БУДЕТ РАВЕН** $\mathrm{NCF} = \frac{CF}{(1+i)^n} = \frac{200000}{(1+0{,}2)^3} = 115740{,}74$ РУБ.

   Å **В ЧЕТВЕРТЫЙ ГОД ЧИСТЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК БУДЕТ РАВЕН** $\mathrm{NCF} = \frac{CF}{(1+i)^n} = \frac{250000}{(1+0{,}2)^4} = 120563{,}27$ РУБ.

   Å **В ПЯТЫЙ ГОД ЧИСТЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК БУДЕТ РАВЕН** $\mathrm{NCF} = \frac{CF}{(1+i)^n} = \frac{300000}{(1+0{,}2)^5} = 120563{,}27$ РУБ.

2. **РАССЧИТАЕМ ЧИСТЫЙ ДИСКОНТИРОВАННЫЙ ДОХОД** $NPV = \sum \frac{CF}{(1+i)^n} - K = (83333{,}33 + 104166{,}67 +$

4. РАССЧИТАЕМ ИНДЕКС РЕНТАБЕЛЬНОСТИ PI (PROFITABILITY INDEX).

- **ИНДЕКС РЕНТАБЕЛЬНОСТИ РАССЧИТЫВАЕТСЯ ПО ФОРМУЛЕ:** $PI = {\sum \frac{CF}{(1+i)^n}}/{C}$ ***(ЧИСТЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ДЕЛИМ НА РАЗМЕР ИНВЕСТИЦИЙ).***

- **ПОДСТАНОВКА:** $PI = {\sum \frac{CF}{(1+i)^n}}/{C} = \frac{544367{,}28}{500000} = 1{,}09$**.**

✓ **ЕСЛИ ИНДЕКС РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ БОЛЬШЕ 1, ТО МОЖНО ГОВОРИТЬ О ТОМ, ЧТО ПРОЕКТ ЭФФЕКТИВЕН.**

5. РАССЧИТАЕМ СРОК ОКУПАЕМОСТИ.

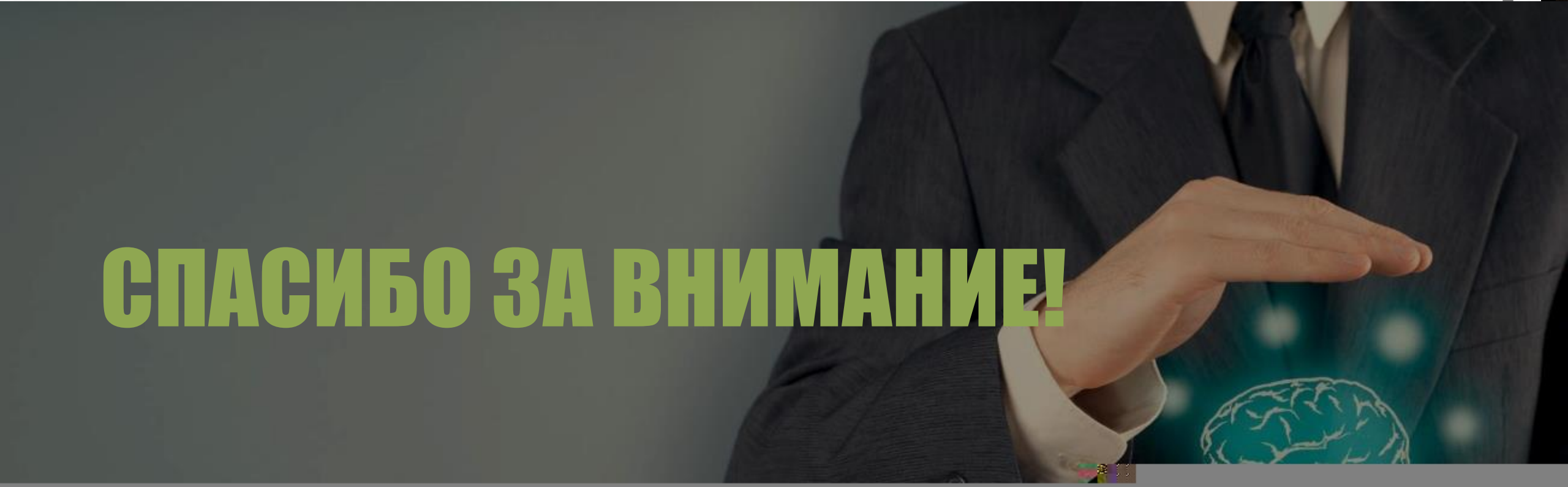
- ИНВЕСТИЦИИ 500000 РУБЛЕЙ.
- В ПЕРВЫЙ ГОД ДОХОД 100000 РУБЛЕЙ, Т.Е. ИНВЕСТИЦИИ НЕ ОКУПЯТСЯ.
- ВО ВТОРОЙ ГОД ДОХОД 150000 РУБЛЕЙ, Т.Е. ЗА ДВА ГОДА ДОХОДЫ СОСТАВИЛИ 250000 РУБЛЕЙ, ЧТО МЕНЬШЕ СУММЫ ИНВЕСТИЦИЙ.
- В ТРЕТИЙ ГОД ДОХОД 200000 РУБЛЕЙ, Т.Е. ЗА ТРИ ГОДА ДОХОДЫ СОСТАВИЛИ 250000+200000=450000 РУБЛЕЙ, ЧТО МЕНЬШЕ СУММЫ ИНВЕСТИЦИЙ.
- В ЧЕТВЕРТЫЙ ГОД ДОХОД 250000 РУБЛЕЙ, Т.Е. ЗА ЧЕТЫРЕ ГОДА ДОХОДЫ СОСТАВИЛИ 450000+250000=700000 РУБЛЕЙ, ЧТО БОЛЬШЕ СУММЫ ИНВЕСТИЦИЙ.
- Т.Е. СРОК ОКУПАЕМОСТИ ПРОСТОЙ БУДЕТ МЕЖДУ 3 И 4 ГОДАМИ. НАЙДЕМ ТОЧНОЕ ЗНАЧЕНИЕ ПО ФОРМУЛЕ: PP =3+(ОСТАТОК ДОЛГА ИНВЕСТОРУ НА КОНЕЦ ТРЕТЬЕГО ГОДА)/ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК ЗА ЧЕТВЕРТЫЙ ГОД.
- PP = 3+50000/250000=3,2 ГОДА.

6. РАССЧИТАЕМ ВНУТРЕННЮЮ НОРМУ ДОХОДНОСТИ.

- МОЖНО НАЙТИ ВНУТРЕННЮЮ НОРМУ ДОХОДНОСТИ МЕТОДОМ ПОДБОРА. В НАЧАЛЕ МОЖНО ПРИНЯТЬ СТАВКУ ДИСКОНТИРОВАНИЯ, ПРИ КОТОРОЙ NPV БУДЕТ ПОЛОЖИТЕЛЬНЫМ, А ЗАТЕМ СТАВКУ, ПРИ КОТОРОЙ, NPV БУДЕТ ОТРИЦАТЕЛЬНЫМ, А ЗАТЕМ НАЙТИ УСРЕДНЕННОЕ ЗНАЧЕНИЕ, КОГДА NPV БУДЕТ РАВНО 0.
- МЫ УЖЕ ПОСЧИТАЛИ NPV ДЛЯ СТАВКИ ДИСКОНТИРОВАНИЯ, РАВНОЙ 20%. В ЭТОМ СЛУЧАЕ NPV = 44367,28 РУБЛЕЙ.
  - ТЕПЕРЬ ПРИМЕМ СТАВКУ ДИСКОНТИРОВАНИЯ РАВНОЙ 25% И РАССЧИТАЕМ NPV.
  - $\mathrm{NP}V = \frac{100000}{(1+0{,}25)^1} + \frac{200000}{(1+0{,}25)^2} + \frac{250000}{(1+0{,}25)^3} + \frac{300000}{(1+0{,}25)^4} + \frac{350000}{(1+0{,}2)^5} - 500000 = -20896$ РУБ.
- ✓ ИТАК, ПРИ СТАВКЕ 20% NPV ПОЛОЖИТЕЛЕН, А ПРИ СТАВКЕ 25% ОТРИЦАТЕЛЕН. ЗНАЧИТ ВНУТРЕННЯЯ НОРМА ДОХОДНОСТИ IRR БУДЕТ В ПРЕДЕЛАХ 20-25%.

НАЙДЕМ ТОЧНОЕ ЗНАЧЕНИЕ IRR: $IRR = \frac{i_a + (i_b - i_a) * NPV_a}{NPV_a - NPV_b} = \frac{20 + (25-20) * 44367{,}28}{44367{,}28 - (-20896)} = 23{,}39\%$

- ДЛЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ РЕАЛИЗАЦИИ УКАЗАННОГО ПРОЕКТА, СТАВКА ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДОЛЖНА МЕНЬШЕ 23,39%



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

ПРЕЗЕНТАЦИЮ ПОДГОТОВИЛ:
АССИСТЕНТ ДЕПАРТАМЕНТА УЧЕТА, АНАЛИЗА И АУДИТА
КУЛАКОВА ЕКАТЕРИНА НИКОЛАЕВНА

ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ, 2018

©КУЛАКОВА ЕКАТЕРИНА. НОЦ НЕПРЕРЫВНОГО ОБРАЗОВАНИЯ И ФИНАНСОВОГО КОНСАЛТИНГА. ФИНУНИВЕРСИТЕТ

20/10/2018