

Выбор шага планирования финансовой модели

Варианты шага планирования

При построении финансовой модели стандартным подходом является такая структура данных, при которой в строках таблиц размещаются статьи доходов и затрат, а по столбцам указаны периоды, для которых готовится план. При этом с одной стороны, есть причины сделать шаг расчета небольшим, для того чтобы детально показать создаваемый бюджет, но с другой стороны, для такой детальности не всегда есть возможность подготовить качественные данные, а в долгосрочном планировании детальный прогноз может приводить к огромным и неудобным в работе отчетам.

Выбор шага планирования обычно сводится к трем вариантам:

- месяц;
- квартал;
- год.

В последнем случае нередко складывается ситуация, когда планирование удобно вести с привязкой к календарю (то есть начало и конец будут соответствовать календарному году), но проект начинается не с января, и в результате первый расчетный период будет иметь особую длительность.

Помимо очевидного выбора между детальностью и компактностью, необходимо учитывать то, как выбор шага расчета влияет на полученные в модели результаты.

Влияние шага планирования на результаты

Есть два вопроса, связанные с шагом планирования: учет процентов и события внутри шага планирования. В случае, когда шаг планирования достаточно велик, решение этих вопросов становится важным.

Проценты начисляются на долги компании, а также используются в расчете дисконтированных показателей. Кроме того, у каждого бизнеса могут быть разные индивидуальные характеристики, требующие начисления процентов. В этом случае важно решить, как будут начисляться эти проценты.

Рассмотрим пример:

| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|------------------------|---------|-------|-------|-------|
| FCFE | -10 000 | 5 000 | 5 000 | 5 000 |
| Ставка дисконтирования | 20% | 20% | 20% | 20% |
| Индекс дисконтирования | 1,00 | 0,83 | 0,69 | 0,58 |
| Дисконтированный FCFE | -10 000 | 4 167 | 3 472 | 2 894 |
| NPV | 532 | | | |

Здесь сделано предположение, что все денежные потоки внутри каждого года приходятся полностью на первый день года, поэтому в первый год начисления дисконтирования не происходит. Мы оценили NPV проекта на уровне 532.

Что если сделать предположение, что все денежные потоки относятся к концу периода? По сути, все платежи сдвинутся на год, и, хотя относительно друг друга они останутся на том же расстоянии, абсолютный результат поменяется:

| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|------------------------|---------|-------|-------|-------|
| FCFE | -10 000 | 5 000 | 5 000 | 5 000 |
| Ставка дисконтирования | 20% | 20% | 20% | 20% |
| Индекс дисконтирования | 0,83 | 0,69 | 0,58 | 0,48 |
| Дисконтированный FCFE | -8 333 | 3 472 | 2 894 | 2 411 |
| NPV | 444 | | | |

Сделанный нами выбор изменил значение NPV. Другой важный вопрос, связанный с шагом расчета — события внутри расчетного периода.

Рассмотрим такой пример:

| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| Инвестиции | -5 000 | 0 | 0 | 0 |
| Доходы | 20 000 | 20 000 | 20 000 | 20 000 |
| Затраты | -15 000 | -15 000 | -15 000 | -15 000 |
| Денежный поток | 0 | 5 000 | 5 000 | 5 000 |

Здесь может показаться, что компании не требуется привлекать финансирование в 2022 году, ведь она вышла на нулевой баланс поступлений и выплат. Но в реальности, скорее всего, инвестиции предшествовали получению доходов, поэтому для начала работы ей требуется привлечь 5 000 внешнего финансирования.

Аналогичные вопросы касаются и оборотного капитала — чем больше шаг модели, тем выше будет ответственность в моделировании оборотного капитала.

Укрупненный шаг в отчетности

Зачастую шаг планирования, который требуется модели, оказывается относительно небольшим, но в отчетности удобнее видеть укрупнённую картину. Тогда в модели предусматривают две версии отчетности. Например, основное планирование ведется по кварталам, но кроме квартальной отчетности модель содержит также вариант финансовой отчетности по годам. Такую годовую отчетность модели размещают в одном из трех вариантов:

- годовая отчетность размещается на том же листе, что и квартальная, в конце таблицы после всех квартальных периодов;
- для годовой отчетности создают отдельный лист, который формулами привязан к основному квартальному отчету;

- укрупненная отчетность создается на лету специальным модулем, работающим на макросах, — такой подход реализован в программе «Альт-Инвест».