

Кулакова А.В.

Финансовое прогнозирование в стратегии финансового управления: цели, задачи, методы

Аннотация

Деятельность предприятия неразрывна с принятием управленческих решений. Одним из инструментов, который помогает менеджменту производить оценку будущей деятельности предприятия является прогнозирование. Финансовое прогнозирование играет ключевую роль при разработке стратегии компании и является неотъемлемой частью финансового управления. В данной статье рассмотрены задачи и методы финансового прогнозирования, а также факторы, на основе которых производится выбор методологии прогнозирования для успешной оценки финансового положения предприятия и принятия верных управленческих решений.

Ключевые слова: математическое моделирование, риски, стратегия, экспертные оценки, финансовое прогнозирование, финансовое управление, экономическое прогнозирование, разработка сценариев.

Kulakova A.V.

Financial Forecasting in Financial Management Strategy: Goals, Objectives, Methods

Abstract

The activity of the enterprise is inseparable from the adoption of managerial decisions. Forecasting is one of the tools that helps management to assess the future performance. Financial forecasting plays a key role in the development of a company's strategy and is an integral part of financial management. This article discusses the tasks and methods of financial forecasting, as well as the factors on the basis of which the choice of forecasting methodology is made for a successful assessment of the financial position of an enterprise and making the right management decisions.

Keywords: mathematical modeling, strategy, risks, financial forecasting, financial management, economic forecasting, expert assessments, scenario development.

В последние годы финансовое прогнозирование стало одним из важнейших аспектов деятельности любого предприятия. Оно позволяет компаниям видеть вектор собственного развития на протяжении разных временных горизонтов и при необходимости внести изменения в текущую деятельность для достижения более высоких результатов в будущем либо для предотвращения стагнации развития предприятия. Благодаря финансовому прогнозированию компания минимизирует риски, связанные с «кассовыми разрывами», потерей ликвидности, снижением производства и так далее.

Более того, используя инструмент прогнозирования, менеджмент организации имеет возможность оценить деятельность предприятия через некоторое количество периодов с помощью расчёта различных коэффициентов, мультипликаторов и показателей. Данная оценка позволит сделать опе-

ративные выводы относительно будущих денежных потоков организации и принять управленческое решение сегодня.

Финансовое прогнозирование позволяет менеджменту компании принимать ключевые решения в области краткосрочного и долгосрочного планирования и распределения ресурсов организации, для обеспечения её органического роста и поддержания высокого уровня финансовой устойчивости. Стоит отметить, что инструмент прогнозирования удобен в использовании не только в бизнесе, но и на уровне государственной власти. С его помощью Федеральная налоговая служба прогнозирует сумму потенциально собранных налогов, Министерство финансов – федеральный бюджет, а Министерство экономического развития – показатели роста российской экономики и так далее.

Финансовое прогнозирование играет ключевую роль в стратегии управления финансами. Опираясь на историче-

ские данные компании, а также на исследования авторитетных компаний относительно будущих тенденций рынка, оно позволяет нам сегодня понимать, оценивать и анализировать финансовое положение организации в будущем и принять превентивные меры для решения потенциальных проблем и улучшения финансового состояния.

Финансовое прогнозирование приносит в компании стабильность и возможность естественного роста. На операционном уровне менеджмент организации заранее может планировать платежи подрядчикам, капитальные и финансовые вложения, не опасаясь кассовых разрывов и потери ликвидности, а на горизонте долгосрочного планирования – рассматривать возможность ведения инновационных проектов и разработку стратегии развития компании.

Прежде всего для финансового прогнозирования большое значение имеет информация, дающая понимание экономической ситуации в будущих периодах, то есть прогностическая информация. Прогнозированием называется процесс получения данной информации.

Прогноз – это представление будущей ситуации, которое основывается на различного рода тенденциях, допущениях, гипотезах и ограничениях.

Финансовое прогнозирование – это обоснование показателей, возникающих в результате проведения финансовой политики и предвидение финансовой ситуации на какой-либо временной промежуток. В теории и на практике принято выделять (с точки зрения временной шкалы) среднесрочное (5–10 лет) и долгосрочное (более 10 лет) финансовое прогнозирование.

Основная цель финансового прогнозирования – определение объема финансовых ресурсов и потребности организации в них в прогнозируемых периодах. Прогнозы являются крайне важным элементом и этапом в разработке и реализации финансовой стратегии компании. С помощью них можно создавать различные сценарии для решения экономических задач, возникающих перед различными субъектами финансовой системы.

Задачи финансового прогнозирования:

1. Поиск источников формирования и направлений наиболее эффективного использования финансовых ресурсов.
2. Оценка экономических и финансовых перспектив предприятия в прогнозируемом периоде в зависимости от возможных вариантов финансово хозяйственной деятельности предприятия.
3. Формирование обоснованных выводов и рекомендаций относительно рациональной финансовой стратегии и тактики действий менеджмента.

В теории и на практике используются различные методы прогнозирования. Они делятся на следующие группы:

1. Математическое моделирование. Данный метод позволяет учитывать большое количество различных факторов, влияющих на финансовое состояние хозяйствующих субъектов, выбрать из различных вариантов прогнозов самый благоприятный, обеспечивающий достижение поставленных хозяйствующими субъектами задач в области производства, распределения, обмена и потребления.

2. Эконометрическое прогнозирование. Оно базируется на методах экономической теории и статистики. Расчеты осуществляются на основе оценочных показателей, с помощью которых исследуется зависимость одной или не-

скольких переменных от факторов, заложенных в модели. Эконометрическое прогнозирование также помогает оценить влияние разного рода факторов на эконометрическую переменную и на этих данных построить модель, характеризующую связи эконометрических переменных.

3. Метод экспертных оценок. Допускает, что подходы, которые используются для составления прогноза, не представлены в явной форме и связаны с лицом, которое делает прогноз, при разработке которого участвуют его опыт, творчество и интуиция.

4. Трендовый метод. Допускает взаимосвязь доходов и расходов органов хозяйствующих субъектов и фактора времени. Данный метод исходит из стабильных темпов роста или из постоянных абсолютных изменений в положительную или отрицательную стороны.

5. Разработка сценариев. По определению Р. Брейли и С. Майерса, финансовое планирование – это процесс, включающий прогнозирование последствий принимаемых решений [2]. И эти последствия зависят от многих внешних факторов и могут по-разному влиять на финансовые показатели. Данный метод базируется на применении допущений, ставящихся в основу сценария. Он помогает определить степень влияние управленческих решений на финансовое состояние хозяйствующих субъектов.

6. При финансовом прогнозировании может использоваться один или несколько разных методов. Однако важно понимать, что результатом прогнозирования должно быть составление качественного прогноза.

Абсолютное большинство решений по выбору метода финансового прогнозирования – это экономическое решение. Вот почему методы требуют рассмотрения с различных точек зрения, в том числе и с финансовой. Факторами, которые необходимо принять во внимание при прогнозировании, являются: время, требования к ресурсам, входные данные, требуемые выходные данные.

Однако при выборе любого из методов прогнозирования, выделяют ряд наиболее важных факторов, которые должны быть исходными в любой модели:

1. Достоверность и полнота входных данных. Только при наличии неискажённых данных возможно построение адекватной финансовой модели. Иначе, если мы имеем недостоверные предпосылки, то и прогнозные значения, которые опираются на исторические данные, не будут отражать реальной картины бизнеса.

2. Стабильность осуществления деятельности. Компания должна придерживаться ранее намеченного курса, ведь при кардинальном изменении финансовой, производственной или сбытовой политики, часть входных данных потеряет свою актуальность и возникнут «зоны неопределённости» по отдельным направлениям деятельности. Именно поэтому зачастую бывает сложно строить финансовые модели по стартапам и малому бизнесу, которые гибки к тенденциям рынка и могут трансформировать свои бизнес-процессы.

3. Актуализация. Рынок – есть среда динамическая, соответственно регулярно изменяются входные данные, связанные с изменением цен, производственных мощностей компаний, соотношения спроса и предложения и тд, поэтому необходимо периодически корректировать модель с учётом новых тенденций.

Существует огромное количество моделей для прогнозирования денежных потоков и финансовых результатов. Они крайне разнообразны, поскольку могут иметь различную структуру и разные формулы при определении показателей в будущем. Это связано, прежде всего, с неопределенностью, которая существует на рынке. Например, при прогнозировании выручки можно:

1. В каждом последующем году индексировать предыдущее значение на размер инфляции или рост потребительских цен;
2. Выявить тенденцию и допустить, что в последующие годы рост останется на прежнем уровне;
3. Рассчитать выручку как произведение объема продаж на цену.

Однако в этом случае нам нужно спрогнозировать два показателя, которые опять-таки можно рассчитывать десятками различных способов. Последний вариант, вероятнее всего, даст нам более точное значение, однако есть риск, что модель получится слишком громоздкой и сложной для восприятия и понимания. Это ещё одна особенность прогнозирования – аналитик, строящий модель, должен сам определить уровень погружения в детали бизнес-процессов (особенно если мы говорим о прогнозировании в огромных международных компаниях).

Значительно облегчить построение модели могут уже заключенные долгосрочные фьючерсные контракты с фиксированной ценой. Таким образом, можно сразу рассчитать выручку за определенный период времени и с высокой степенью вероятности определить размер себестоимости товаров или услуг и, как следствие, размер налогов и чистой прибыли.

Более специфическими выглядят модели по прогнозированию инвестированного капитала, так как размер долгосрочных обязательств и собственного капитала зависит от таких факторов, как стоимость привлечения собственного и заёмного капитала, результаты финансовой деятельности в предыдущие периоды (определяет размер собственного капитала за счёт роста или снижения нераспределенной прибыли, резервного капитала и тд), значения коэффициентов ликвидности и финансовой независимости.

Поскольку финансовое прогнозирование является сложным и трудозатратным процессом, то многие компании предлагают ряд ИТ – продуктов, которые позволяют автоматизировать часть этого процесса.

Таким образом, финансовое прогнозирование является неотъемлемой частью финансового управления, современная экономика – это система взаимосвязей между организациями в разных секторах экономики и в различных странах. Поэтому для прогнозирования собственных денежных потоков (например, по инвестиционной деятельности), компании необходимо прогнозировать ещё и финансовую деятельность тех организаций, чьи ценные бумаги она имеет, для определения размера дивидендов либо для оценки её текущей стоимости на фондовой бирже, последствием которой может стать решение о продаже или покупке акций компании.

Также современная экономика уже давно переплелась с политикой, и зачастую на бизнес оказывают влияние сильные политические факторы, которые дестабилизируют экономическую ситуацию в стране, отрасли или в отдельной компании. И в этом случае постоянное прогнозирование необходимо, поскольку на кону стоит жизнеспособность организации, а вместе с ней и тысяч и рабочих мест.

Литература

1. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: учебник / И.Я. Лукасевич; 4-е изд., перераб. и доп. – Москва: Изд-во «Юрайт», 2018. – 37 с.
2. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов / Р. Брейли, С. Майерс. – М.: Изд-во «Вильямс», 2019. – с. 256.
3. Эскиндаров М.А. Оценка стоимости бизнеса: учебник / М.А. Эскиндаров; под ред. Федотова М.А. – М.: КноРус, 2016. – 320 с.
4. Брусов П.Н. Финансовый менеджмент. Долгосрочная финансовая политика. Инвестиции (для бакалавров). Учебное пособие / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. – М.: КноРус, 2018. – 300 с.
5. Финансы: учебник / С.А. Белозеров, Г.М. Бродский, Ф59 С.Г. Горбушина [и др.]; отв. ред. В.В. Ковалев. – 3-е изд., перераб. и доп. М.: Проспект, 2015. – 928 с.
6. Морозко Н.И. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н.И. Морозко, В.Ю. Диденко. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 224 с.
7. Ендовицкий Д.А. Анализ инвестиционной привлекательности организации. Монография / Д.А. Ендовицкий под ред. и др. – М.: КноРус, 2017. – 374 с.

References

1. Lykacevich, I. Ia. (2018). *Financovyi menedzhment: uchebnik.*, , 37. Lykacevich;; Moskva: Izd-vo "Iurait".
2. Breili, R., & Maiers, S. (2019). *Printsipy korporativnykh finansov.*, 256. M.: Izd-vo "Vil'iams".
3. Eckindarov, M. A. (2016). *Otsenka stoimosti biznesa: uchebnik.*, 320. Eckindarov;; M.: KnoRus.
4. Brucov, P. N., Brusov, P. N., & Filatova, T. V. (2018). *Finansovyi menedzhment. Dolgosrochnaia finansovaia politika. Investitsii (dlia bakalavrov).* Uchebnoe posobie., 300. M.: KnoRus.
5. Belozеров, S. A., Brodskii, G. M., & Kovalev, V. V. (2015). *Finansy: uchebnik.*, 928. M.: Prospekt.
6. Morozko, N. I., & Didenko, V. Iu. (2017). *Financovyi menedzhment: uchebnoe posobie.*, 224. M.: INFRA-M.
7. Endovitskii, D. A. (2017). *Analiz investitsionnoi privlekatel'nosti organizatsii. Monografiia.*, 374. M.: KnoRus.