

ФИНАНСИЈСКО ПРЕДВИЂАЊЕ (FINANCIAL FORECASTING)

Финансијско предвиђање или моделирање је једна од најтражених компетенција у свету у данашње време. Немамо стаклену куглу да предвидимо тачно наше пословање у будућности али покушаји да то урадимо ће нам помоћи да на време откријемо евентуалне проблеме и изаове.

Обука се изводи и методолошки и у Excel алатима који су форматирани на тај начин да се у поља са плавим бројевима уносе подаци а остала поља Excel сам рачуна на основу задатих претпоставки које се по потреби симулирају. У наставку је приказан један од неколико финансијских модела који се демонстрирају на семинару.

Биланс успеха		
	Текући	Пројектовани
Приходи од продаје	1.000	1.200
Набавна вредност продате робе	0	0
Трошкови материјала	250	300
Трошкови горива и енергије	40	48
Трошкови зарада	200	240
Трошкови производних услуга	120	144
Амортизација материјалне имовине	50	40
Амортизација нематеријалне имовине	10	10
Трошкови дугорочних резервисања	0	0
Нематеријални трошкови	80	96
Остали пословни приходи/(расходи)	-20	-15
Пословни добитак (ЕВИТ)	230	307
Стопа пословног добитка	23,00%	25,58%
Камата приходи/(расходи)	-20	-30
Нереализоване курсне разлике	10	18
Обезвређење НПО	-25	-20
Добици/губици од продаје имовине	-5	-15
Добитак пре опорезивања	190	260
Порези	19	26
Текући порез	13	18
Одложени порези	6	8
Нето добитак	171	234
Стопа нето добитка	17,10%	19,50%

Биланс стања

Актива	Текући	Пројектовани
Обртна имовина		
Готовина	300	759
Краткорочни пласмани	0	0
Потраживања	200	240
Залихе	150	180
Остала обртна имовина	50	60
Укупна обртна имовина	700	1.239
Стална имовина		
Некретнине, постројења и опрема	800	790
Нематеријална имовина	200	190
Дугорочни пласмани	100	200
Укупна стална имовина	1.100	1.180
Укупна актива	1.800	2.419
Пасива		
Текуће обавезе		
Краткорочни кредити	200	250
Добављачи	400	480
Обрачунати трошкови	50	60
Одложени приходи	50	60
Укупне текуће обавезе	700	850
Дугорочне обавезе		
Дугорочни кредити	300	522
Дугорочна резервисања	0	0
Одложене пореске обавезе	6	14
Укупне дугорочне обавезе	306	536
Капитал		
Основни капитал	200	300
Нераспоређени добитак	590	774
Откупљене сопствене акције	0	-50
Акумулирани остали свеобухватни добитак	4	9
Укупни капитал	794	1.033
Укупна пасива	1.800	2.419

Извештај о токовима готовине

Пројектовани

Новчани ток из пословних активности

Нето добитак	234
Амортизација материјалне имовине	40
Амортизација нематеријалне имовине	10
Трошкови дугорочних резервисања	0
Искоришћена дугорочна резервисања	0
Обезвређење НПО	20
Добици/губици од продаје имовине	15
Нереализоване курсне разлике	-18
Одложени порези	8

Промене на обртној имовини и обавезама

Промене потраживања	-40
Промене залиха	-30
Промене остале обртне имовине	-10
Промене добављача	80
Промене обрачунати трошкова	10
Промене одложени приходи	10

Новчани ток из пословања
329
Токови готовине из активности инвестирања

СарЕх	-50
Краткорочни пласмани	-100
Дугорочни пласмани	-100
Приходи од продаје краткорочних пласмана	85

Новчани ток из инвестиција
-165
Токови готовине из активности финансирања

Приливи дугорочни кредити	300
Одливи дугорочни кредити	-60
Приливи/одливи краткорочни кредити	50
Увећање основног капитала	100
Исплаћене дивиденде	-50
Откупљене сопствене акције	-50

Новчани ток из финансијских активности
290
Ефекти промена девизних курса на готовину
5
Промене на готовини
459
Готовина на почетку периода
300
Готовина на крају периода
759
FCF
279

Финансијско предвиђање захтева логично размишљање и познавање веза између биланса успеха, биланса стања и извештаја о токовима готовине.

У нашем хипотетичком предузећу имамо пројекцију за само једну годину што није довољно за анализу. Али ипак да покушамо да се мало тестирамо.

Зашто ово предузеће има већи новчани ток из пословања и слободни новчани ток – FCF од нето добитка?

Да ли је CAPEX адекватан?

За шта се користе екстерни извори финансирања?

Да ли је смислено да ово предузеће има у истом периоду и докапитализацију и откуп сопствених акција?

Шта би рекли о политици дивиденде у овом периоду?