

Финансовое планирование: планы инвестиций и дезинвестиций в системе контроллинга

Автор Гайфулина Н.П.- ст. преподаватель ВГУЭиС.

Планирование инвестиций и дезинвестиций составляет один из аспектов финансового планирования в системе контроллинга. Финансовое планирование рассматривают как планирование отдельных направлений платежей:

- планирование денежных потоков;
- планирование инвестиций и дезинвестиций;
- планирование финансирования и дефинансирования;
- планирование ликвидных резервов.

Планирование инвестиций и дезинвестиций представляет информационную ценность для руководства предприятия при принятии решений о внешнем финансировании. Различают планирование инвестиций и дезинвестций, ориентированных на ликвидность и результат. Планы, ориентированные на ликвидность, формируют в рамках непосредственного финансового планирования, а ориентированные на результат- оценивают в рамках стратегического планирования.

Понятия «инвестиций» и «дезинвестиций» употребляют не при описании текущего производственного процесса, а только когда речь идет о потенциале предприятия. Инвестиции позволяют создать производственный аппарат для реализации целей предприятия, а в более широком смысле представляют собой долгосрочные вложения денежного капитала в функционирующие средства предприятия, в том числе и в оборотные средства предприятия.

Дезинвестиции – это не денежный поток в форме выручки, обратный инвестиционному, а сокращение потенциала предприятия в соответствии со стратегическим планом, например продажа оборудования, части предприятия или части оборотных средств. Интерес представляют только получаемые в результате этого денежные поступления. Изменения запасов на складе или дебиторской задолжности должны рассчитываться согласно планам складского хозяйства и сбыта, то есть в зависимости от целей управления дебиторской задолжностью. На практике изменение дебиторской задолжностью планируется при помощи показателей оборота.

Связывание или высвобождение капитала при увеличении или уменьшении запасов на складе рассматривается как инвестиции или соответственно дезинвестиции. Аналогично этому изменение дебиторской задолжности также относится к понятию инвестиций или дезинвестиций.

Планируемые объекты инвестиций и дезинвестиций, по которым производятся выплаты и осуществляются поступления, должны быть упорядочены в плане по различным признакам: по срочности и по происхождению. По срочности различают объекты:

- реализация которых по техническим, экономическим или другим причинам не может быть перенесена, например, инвестиции в соответствии с требованиями законодательства по безопасности - «вынужденные инвестиции»;

- которые могут замениться в процессе планирования, «свободные» объекты.

По происхождению объекты инвестиций и дезинвестиций делятся на внутренние и внешние. Внутренние объекты в свою очередь можно дифференцировать по подразделениям-заказчикам. К внешним объектам относят преимущественно приобретение пакетов акций и долей капитала сторонних предприятий.

Среди инвестиций в подразделения предприятия различают инвестиции и рационализацию, замену основных средств и чистые инвестиции, связанные с расширением или свертыванием производства. Кроме того, выделяют социальные инвестиции и обязательные по законодательству инвестиции (в охрану окружающей среды). Далее можно отдельно рассматривать инвестиции в рынки и инфраструктуру.

Дебиторская задолженность, возникающая при продаже средств предприятия, в соответствии с ее величиной и сроками входит в состав инвестиционных платежей; планирующий орган принимает решение об ожидаемых отклонениях по суммам и срокам от запланированных исходя из условий в соответствующих подразделениях.

При этом следует соблюдать принцип-брутто; выплаты и поступления для одного объекта, одного подразделения, одного планового периода ни при каких обстоятельствах нельзя сальдировать.

Поскольку расчет делают на базе данных учета выручки издержек, то все статьи, не влияющие на платежи в планируемом периоде, не принимают во внимание.

Проблемы формального составления ориентированного на ликвидность плана инвестиций и дезинвестиций вытекают из непрерывности планирования, а также длительности всего планового периода и отдельных подпериодов. Так как в течение ряда периодов инвестиционные объекты планируются нерегулярно, соответственно выплаты по инвестициям и поступления от поступлений от дезинвестиций получают также нерегулярно. Поэтому на практике существенную трудность представляет учет временных сдвигов платежей по инвестициям и дезинвестициям.

Планирование инвестиций и дезинвестиций долгосрочное. Размер планового периода определяется техническим и экономическим сроком жизни объектов инвестиций и дезинвестиций. Важно измерить период, в котором соответствующие выплаты и поступления могут быть сведены вместе (квази момент ликвидности). Хотя предприятие должно быть платежеспособным, строго говоря, в любой момент, на практике платежи по инвестициям показывают только за определенный период времени. Очень короткие отчетные периоды необходимы лишь при краткосрочном

планировании (на квартал, на полугодие). Пример инвестиций и дезинвестиций приведен в таблице 1.

Таблица 1 - Примеры инвестиции и дезинвестиций

ИНВЕСТИЦИИ	ДЕЗИНВЕСТИЦИИ
Изменение запасов готовых изделий и полуфабрикатов;	Уменьшение запасов готовых изделий и полуфабрикатов;
Увеличение запасов сырья, основных и вспомогательных материалов;	Уменьшение запасов сырья, основных и вспомогательных материалов;
Увеличение дебиторской задолженности.	Уменьшение дебиторской задолженности.

При учете этих позиций формируется денежный поток II.

Информация, связанная с ориентированным на ликвидность планированием инвестиций по периодам, в противоположность планам денежных потоков, представляется в распоряжение только руководства предприятия. И только если при планировании инвестиций необходимо принять решение о внешнем финансировании, эта информация может быть предоставлена внешним потенциальным инвесторам.

Информационное значение планирования инвестиций для руководства состоит прежде всего в том, что оно как направление финансового планирования показывает возможную опасность (например, при большом объеме инвестиций) и шансы (например, при дезинвестициях) с точки зрения достижения целей ликвидности. Это позволяет определить, в каком периоде в рамках стратегического и оперативного планирования необходима корректировка планов.

Список литературы:

1. Анискин Ю.П. Внутрифирменное планирование, М.: МИЭТ, 1994, 94с.
2. Ансофф И. Новая корпоративная стратегия/ Пер. с англ./Под ред. Ю.Н. Каптуревского, -СПб.: Питер, 1999. 416с.
3. Дьяченко М.А. Внутрифирменное планирование: М.: ЗАО «Финстатинформ», 1999 115с.
4. Хан Д. Планирование и контроль: концепция контроллинга/ Пер. с нем./Под ред. А.А. Турчака, Л.Г. Головача, М.Л. Лукашевича.- М.: Финансы и статистика, 1997, 800с
5. Фольмут Х.Й. Инструменты контроллинга от А до Я/ Пер. с нем./ Под ред. М.Л.Лукашевича Е.Н. Тихоненковой.-М.: Финансы и статистика, 1998, 288с.
6. Царев В.В. Внутрифирменное планирование.-СПб: Питер, 2002, 496с.

Аннотация

В работе раскрываются аспекты финансового планирования в системе контроллинга, в частности, планирования инвестиций и дезинвестиций. Рассматриваются объекты инвестиций и дезинвестиций. Особое внимание обращается на информационную значимость планирования для руководства предприятия с целью принятия управленческих решений