autoflirt.ru

SUM IT

Бизнес-план стартапа: —Вам нужны деньги? — ¥€$!

Какие цифры показывать инвестору в бизнес-плане и откуда их взять

Алексей Аврутин, ФСФР 5.0
CFO АвтоФлирт.ру

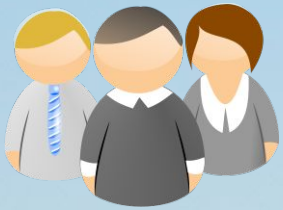
Сегодня в программе

1. Зачем нужны цифры? И какие цифры нужны?
2. Специальный гость: Иван Тимофеев, IQ One
3. Как получить цифры и представить их инвестору?

Как инвестор оценивает бизнес-проект

Деньги

Идея



Команда

Экономика

Экономика

Зачем стартаперу во всём этом разбираться?

- Это показывает инвестору, что вы занимаетесь бизнесом, а не хобби
- Это позволяет говорить с инвестором на одном языке
- Это вселяет уверенность в то, что вы ориентируетесь в экономике и можете управлять фирмой эффективно

Экономика

Какие экономические показатели характеризуют проект?

- Денежный поток
- NPV (чистая приведённая стоимость)
- IRR (внутренняя норма доходности)
- Payback period (период окупаемости)
- Актив баланса
- Прибыль (бухгалтерская!)

Прибыль

Прибыль — бухгалтерский показатель и вычисляется по правилам бухучёта:

1. Соотнесение доходов с расходами
2. Капитальные вложения и затраты на создание продукта НЕ списываются в расходы, а капитализируются и постепенно амортизируются
3. Расчёты прибыли не включают НДС

Цель показателя «прибыль» — продемонстрировать принципиальную способность компании зарабатывать деньги сейчас или в будущем.

Виды прибыли

Валовая прибыль

1. Доход от продаж

— минус —

2. Себестоимость (прямые издержки)

EBITDA

1. Доход от продаж

— минус —

2. Себестоимость (прямые издержки)

— минус —

3. Операционные расходы (косвенные издержки)

Чистая прибыль

1. Доход от продаж

— минус —

2. Себестоимость (прямые издержки)

— минус —

3. Операционные расходы (косвенные издержки)

— минус —

4. Амортизация и обесценение

— минус —

5. Проценты

— минус —

6. Налог на прибыль

Демо: Бюджет Доходов и Расходов

SUM IT

autoflirt.ru

Денежный поток

Денежный поток (cashflow) — величина притока денег в проект или оттока из него. Другими словами, сколько осталось от доходов после всех платежей. Цель определения денежного потока — определить общую потребность в денежных средствах, точку break-even и период окупаемости проекта.

1. Не имеет значения, к какому периоду относятся доходы или платежи — важно фактическое движение денег в отчетном периоде
2. Приток и отток денег считается с НДС
3. Движение денежных средств считается по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности

Денежные потоки рассчитываются в бюджете движения денежных средств (БДДС).

SUMIT
autoflirt.ru

Как считается денежный поток

Поступления по операционной деятельности

+ плюс +

Поступления по инвестиционной деятельности

+ плюс +

Поступления по финансовой деятельности

- минус -

Выплаты по операционной деятельности

- минус -

Выплаты по инвестиционной деятельности

- минус -

Выплаты по финансовой деятельности

= равняется =

Чистый денежный поток за период t (CF_t)

$CF_0 + CF_1 + \ldots + CF_n$ = Чистый денежный поток накопленным итогом (CF_{cum})

SUM IT

autoflirt.ru

Демо: Бюджет Движения Денежных Средств

SUM IT

autoflirt.ru

Бюджет доходов и расходов vs. Бюджет движения денежных средств

Как и когда отражаются типичные операции в БДДС и БДР:

Операция	БДР	БДДС
Получена оплата от платёжной системы за июль	В июле без НДС	В августе с НДС
Выплачена зарплата сисадмину за июль	В июле	В августе
Оплачен сервер с поставкой в сентябре	С октября будет начисляться амортизация	Полная сумма будет отражена в инвестпотоке за август с НДС
Предоплата доступа в Интернет за сентябрь	В сентябре без НДС	В августе с НДС
Выплачена зарплата программеру за июль	В БДР не отражается	В августе

NPV — Net Present Value

NPV показывает, какой денежный «бонус» может получить инвестор, вкладывая деньги в этот конкретный проект. Или, насколько больше могут быть фактические инвестиции в проект (сверх планирующихся), чтобы он не потерял привлекательность для инвестора.

Как посчитать?

1. Найти денежные потоки проекта (CF)
2. Определить ставку дисконтирования
3. Продисконтировать CF, не забыв про период
4. Просуммировать результаты

$$\frac{1}{(1+r)^t}$$

— Коэффициент дисконтирования

Что такое ставка дисконтирования?

В общем случае — ставка альтернативной доходности, которую может получить инвестор (по банковскому вкладу, облигациям и т.д.).

$$NPV = CF_0 + \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \ldots + \frac{CF_1}{(1+r)^n} = \sum_{t=0}^{n} \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

NPV — Net Present Value

Терминальная стоимость (terminal value) — это стоимость денежных потоков компании за рамками прогнозного периода. Используется при DCF анализе с целью расчёта стоимости компании.

TV считается по формуле перпетуитета, опционально с учётом будущего роста денежных потоков компании. Формула даёт TV в цифрах n-ного года, и его необходимо путём дисконтирования привести к цифрам текущего года

$$TV = \frac{CF_n}{r-g}$$

Демо: Net Present Value

SUMIT

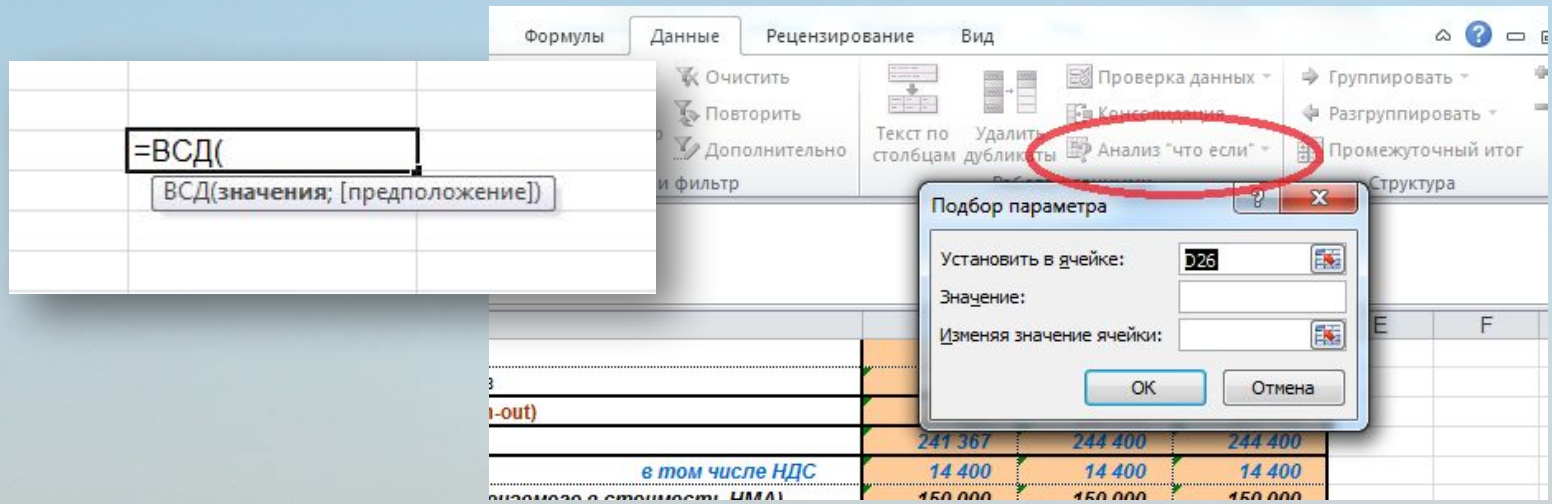
autoflirt.ru

IRR — Internal Rate of Return

Позволяет инвестору сравнивать доходность различных проектов. Чем больше IRR, тем интереснее проект для инвестора. IRR — это такое значение ставки дисконтирования, при которой NPV = 0

Способы вычисления IRR в Excel:

1. Функция ВСД (IRR в английской версии)
2. Окно Данные □ Анализ «Что если?» □ «Подбор параметра»



Демо: Internal Rate of Return

SUM it

autoflirt.ru

Payback period — простой срок окупаемости

Обозначает количество времени, которое потребуется, чтобы накопленный чистый денежный поток проекта стал равен нулю. То есть, чтобы сумма входящих денежных потоков проекта сравнялась с суммой исходящих.

Этот момент называется точкой инвестиционной окупаемости проекта: проект полностью вернул деньги инвесторам.

Демо: Точка окупаемости проекта

SUM IT

autoflirt.ru

Актив баланса

Показывает, сколько «богатства» компания накопила на определённую дату в прошлом или накопит к определённому моменту в будущем. Активы могут быть как материальные, так и нематериальные. Нематериальные активы (НМА) наиболее значимы для Интернет-компаний.

НМА формируются из затрат на разработку новых продуктов (веб-сайт, программа, технология и т.д.). Если продукт в последствии дорабатывается, и в результате его ценность повышается, НМА может быть переоценён, и его в стоимость в балансе увеличится.

Стоимость активов вычисляется в БЛЛ.

Контролируйте бухгалтеров: очень важно правильно учитывать затраты на R&D в бухучёте!

Демо: Бюджет по Балансовому Листу

SUM IT

autoflirt.ru

Что такое финансовая модель

Финансовая модель позволяет вам **обоснованно** вычислить упомянутые показатели. Она также будет вашим бюджетом на ближайшие несколько лет.

Модель должна исходить из рыночных предпосылок и натуральных показателей деятельности компании, которые с помощью формул преобразуются к денежным показателям.

На входе	На выходе
Количество посетителей сайта	БДДС, БДР, ББЛ
Количество зарегистрированных пользователей	Срок выхода на break-even и период окупаемости
Доля платящих пользователей	NPV, IRR, EBITDA
% конверсии	Объём инвестиций
Средний чек	Актив баланса

Где искать исходные данные?

- Годовые отчёты публичных компаний (например, Mail.Ru Group)
- Проспекты эмиссии (например, Groupon)
- Специализированные исследования (J’son & Partners Consulting, Mindshare Interaction, АЦВИ и др.)
- Данные TNS, Alexa и LiveInternet о посещаемости отдельных Интернет-ресурсов
- Rumetrika.rambler.ru
- Инсайд от знакомых в других интернет-компаниях

Демо: Обзор финансовой модели

SUM IT

autoflirt.ru

Что почитать на досуге

- Карен Берман, Джо Найт, Джон Кейз «Финансы для нефинансовых менеджеров: как понимать цифры финансовых отчетов» Вильямс 2006
- Алексей Герасименко «Финансовый менеджмент – это просто!» www.gerasim.biz
- Алексей Герасименко «Финансовая отчетность для руководителей и начинающих специалистов», Альпина 2009
- Dermot Berkery «Raising Venture Capital for the Serious Entrepreneur» McGraw-Hill 2007
- ПБУ 14/2007 Учёт нематериальных активов

Это ещё не всё…

Хотите составить им компанию?

У АвтоФлирта есть вакансии

PHP/JQuery | Верстальщик | Тестер Дизайнер интерфейсов

SUM IT

autoflirt.ru

Контакты

http://alexavrutin.ru
info@alexavrutin.ru
+7 (921) 916-6456

Алексей Аврутин

facebook

ВКонтакте

SUM IT

autoflirt.ru

SUMIT

autoflirt.ru

Спасибо за внимание!