**MOPI
Wykład 6 (10.04.2013)**

**1. KORZYŚCI NETTO PRZEDSIĘWZIĘCIA INWESTYCYJNEGO MOGĄ BYĆ WYRAŻONE POPRZEZ 2 WIELKOŚCI EKONOMICZNE:**a) zysk
b) przepływ pieniężny netto (Net Cash Flow)

**2. NAKŁADY INWESTYCYJNE:**a) nakłady na rzeczowe składniki aktywów trwałych, zwłaszcza:
- zakup ziemi i przygotowanie terenu
- zakup budynków i budowli wraz z koniecznymi pracami inżynieryjno-budowlanymi
- zakup i zainwestowanie maszyn i urządzeń produkcyjnych łącznie z wyposażeniem pomocniczym
- wydatki poniesione na zakup wartości niematerialnych
b) nakłady przedinwestycyjne:
- nakłady wstępne i koszty pozyskiwania kapitału (np. koszt akcji)
- koszty studiów przedrealizacyjnych (opracowanie dokumentacji technicznej)
- nakłady kapitałowe fazy przedprodukcyjnej (np. promocja produktu)
- koszty produkcji próbnej, uruchomienie obiektu
c) nakłady na kapitał obrotowy (zapotrzebowanie na kapitał obrotowy netto)

|  |
| --- |
| **KRYTERIUM KLASYFIKACJI PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH** |
| Kierunek przepływu środków pieniężnych | Rodzaj strumienia pieniężnego | Faza przedsięwzięcia inwestycyjnego, w której występuje przepływ pieniędzy |
| > wpływy pieniężne> wydatki pieniężne | > przepływy finansowe związane z pozyskiwaniem lub spłatą kapitału oraz jego kosztami> przepływy inwestycyjne związane z realizacją przedsięwzięcia oraz inwestowaniem nadwyżek pieniężnych> przepływy operacyjne związane z operacyjnym funkcjonowaniem przedsięwzięcia | > przepływy w okresie budowy> przepływy w okresie operacyjnym> przepływy w okresie likwidacyjnym |

**3. KLASYFIKACJA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CF) PRZEDSIĘWZIĘĆ INWESTYCYJNYCH:

4. PODSTAWOWE RODZAJE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH, UWZGLĘDNIAJĄCE KRYTERIUM RODZAJU I KIERUNKU PRZEPŁYWU STRUMIENI PIENIĘŻNYCH:**

|  |  |
| --- | --- |
| **Wydatki finansowe** | **Wpływy finansowe** |
| - wypłata dywidend - spłata kredytów długo- i średnioterminowych- wykup krótko- i długoterminowych dłużnych papierów wartościowych- odsetki od kredytów i inne koszty finansowe- spłata kredytów bieżących | - wpłaty kapitału zakładowego- zaciągnięcie kredytów długo- i średnioterminowych- emisja krótko- i długoterminowa dłużnych papierów wartościowych- spłata kredytów bieżących |
| **Wydatki inwestycyjne** | **Wpływy inwestycyjne** |
| - nakłady inwestycyjne | - sprzedaż środków trwałych- wartość likwidacyjna (rezydualna)- zmniejszenie kapitału obrotowego netto |
| **Wydatki operacyjne** | **Wpływy operacyjne** |
| - koszty operacyjne (bez amortyzacji)- podatek dochodowy | - przychody ze sprzedaży- subsydia i dotacje- obniżka kosztów amortyzacyjnych (bez amortyzacji)- obniżka płaconego podatku dochodowego |

 **5. ZASADY SZACOWANIA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH:**a) zasada przyrostowości:
**CF u(P) = CF u(F+P) – CF u(F)**CF u(P) – przyrostowe przepływy pieniężne przedsięwzięcia inwestycyjnego
CF u(F+P) – przepływy pieniężne przedsiębiorstwa uwzględniające przepływy z przedsięwzięcia inwestycyjnego
CF u(F) – przepływy pieniężne przedsiębiorstwa nieuwzględniające przepływy z przedsięwzięcia inwestycyjnego
b) zasada ignorowania kosztów już poniesionych
c) zasada kosztów utraconych korzyści
d) amortyzacja nie jest bezpośrednio ujmowana jako element przepływów pieniężnych

**6. METODY SZACOWANIA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (NETTO CASH FLOWS, NCF):**a) **Metoda bezpośrednia:** oddzielne zestawienie wpływów i wydatków, a następnie obliczenie różnicy sum wpływów i sum wydatków dla każdego okresu.
b) **Metoda pośrednia:** wykorzystuje się różnicę pomiędzy przychodami ze sprzedaży a kosztami, którą koryguje się następnie, uwzględniając określone elementy np. amortyzację, zmianę stanu kapitału obrotowego, nakłady inwestycyjne.
c) **Metoda uproszczona:** zestawia się przepływy pieniężne jako suma zysku netto i amortyzacji pomniejszonej o nakłady inwestycyjne i skorygowanej zmianą stanu kapitału obrotowego netto.
d) wydatki pieniężne (cash inflows, CFI)
e) wydatki pieniężne (cash outflows, CFO)
f) przepływy pieniężne netto (netto cash flows, NCF)

**7. NAJCZĘSTSZE BŁĘDY POPEŁNIANE PRZY SZACOWANIU NCF DOTYCZĄ:**- szacowania przepływów pieniężnych ze sprzedaży aktywów trwałych
- szacowania przepływów pieniężnych związanych ze zmianami w wartości kapitału obrotowego netto
- uwzględniania w przepływach pieniężnych zmian w wartości amortyzacji
- szacowania przepływów pieniężnych związanych z obniżką kosztów
- szacowania przepływu pieniężnego związanego z podatkiem dochodowym

**8. SZACOWANIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH NETTO PRZY SPRZEDAŻY SKŁADNIKÓW AKTYWÓW TRWAŁYCH:**a) **rynkowa wartość sprzedaży > wartość księgowa**
ZYSK (rynkowa wartość sprzedaży – wartość księgowa)
Podatek – T (stopa podatku dochodowego) % zysk
Wartość netto przepływu – rynkowa wartość sprzedaży – podatek dochodowy
b) **rynkowa wartość sprzedaży < wartość księgowa**STRATA (rynkowa wartość sprzedaży – wartość księgowa)
Zmniejszenie podatku dochodowego – T % strata
Wartość netto przepływu – rynkowa wartość sprzedaży – zmniejszenie podatku

**9. SZACOWANIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH NETTO ZWIĄZANYCH ZE ZMIANAMI W WARTOŚCI KAPITAŁU OBROTOWEGO NETTO:**1) Wzrost kapitału obrotowego netto – wydatek inwestycyjny
2) Spadek kapitału obrotowego netto – wpływ inwestycyjny

**10. UWZGLĘDNIANIE W PRZYPŁYWACH PIENIĘŻNYCH ZMIAN W WARTOŚCI AMORTYZACJI:
Aktualna amortyzacja <** amortyzacja związana z realizacją nowego przedsięwzięcia inwestycyjnego.
Przyrost amortyzacji związany z realizacją nowego przedsięwzięcia inwestycyjnego – aktualna amortyzacja.
Wzrost kosztów uzyskania przychodu w wysokości przyrostu amortyzacji.
Obniżka podstawy opodatkowania w wysokości wzrostu kosztów uzyskania przychodów.
Obniżka płaconego podatku – T (stopa podatku dochodowego) % obniżka podstawy opodatkowania
Wartość netto przepływu 0 obniżka płaconego podatku

**11. SZACOWANIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH NETTO ZWIĄZANYCH Z OBNIŻKĄ KOSZTÓW:**- Aktualna wartość kosztów (1)
- Przyszła wartość kosztów wynikająca z realizacji inwestycji (2)
- Obniżka kosztów (1-2)
- Zwiększona podstawa opodatkowania (przyszła podstawa opodatkowania – aktualna podstawa opodatkowania)
- Zwiększenie podatku T % zwiększona podstawa opodatkowania
- Wartość netto przepływu – obniżka kosztów zwiększenie podatku

**12. SZACOWANIE PRZEPŁYWU PIENIĘŻNEGO ZWIĄZANEGO Z PODATKAMI DOCHODOWYMI:**

|  |  |
| --- | --- |
| Przychody jako rachunek zysków i strat (1) | Przychody w rozumieniu prawa podatkowego (1) |
| koszty jako rachunek zysków i strat (2) | Koszty uzyskania przychodów w rozumieniu prawa podatkowego (2) |
| Wynik brutto (1-2) | Podstawa opodatkowania (1-2) |
| Podatek dochodowy (T % wynik brutto) | Podatek dochodowy (T % podstawa opodatkowania) |
| Teoretyczny przepływ pieniężny (podatek dochodowy)podatek dochodowyrzeczywisty przepływ pieniężny (podatek dochodowy) |