**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 dochodowy rzeczywisty przepływ pieniężny (podatek dochodowy) | |