**ПОЯСНЕННЯ ДО ВИКОНАННЯ ЗАВДАНЬ**

**З ТЕМИ «БЮДЖЕТУВАННЯ ТА АНАЛІЗ ГРОШОВИХ ПОТОКІВ»**

Ключовим показником, за яким розраховуються перспективи запропонованої на розгляд ініціативи, є поточна вартість, або чистий грошовий потік (англ. Net Cash Flow, NCF).

Це різниця між позитивним і негативним потоками протягом певного відрізка часу. Формула розрахунку має такий вигляд:



де: CI – вхідний потік з позитивним знаком (Cash Inflow);

CO – вихідний потік з негативним знаком (Cash Outflow);

n - число надходжень і видатків.

Якщо вести мову про сумарний показник компанії, то необхідно розглядати його грошовий потік як суму трьох основних видів надходжень грошових коштів: основного, фінансового та інвестиційного.



У цьому випадку формулу можна зобразити так: в ній вказані фінансові потоки:

CFO - операційний;

CFF - фінансовий;

CFI - інвестиційний.

На практиці поширення набули два основні методи розрахунку *Cash-flow* від операційної діяльності, які враховують згадані зміни у складі оборотних активів і поточних зобов’язань і передбачають віднесення процентів за користування позичками до складу операційних витрат:

1. **Прямий метод**, при використанні якого чистий грошовий потік (*Cash-flow*) від операційної діяльності розраховується як різниця між вхідними та вихідними грошовими потоками, що мають безпосереднє відношення до операційної діяльності підприємства. До вхідних грошових потоків належать: грошові надхо-
дження від продажу товарів у звітному періоді; погашення дебіторської заборгованості; інші грошові надходження від операційної діяльності (від реалізації оборотних активів, операційної оренди активів тощо). До вихідних грошових потоків належать грошові видатки на покриття витрат, які включаються у собівартість продукції, адміністративних витрат, витрат на збут, інших витрат у рамках операційної діяльності, а також податки на прибуток та проценти за користування позичками.

2. **Непрямий метод**. Вихідною величиною при використанні цього методу є фінансові результати від операційної діяльності. Здійснюється зворотний до прямого методу розрахунок: операційні прибутки (збитки) коригуються на статті до­ходів (зменшуються) і витрат (збільшуються), які не впливають на обсяг грошових засобів (амортизація, забезпечення наступних витрат і платежів), а також на суму змін в оборотних активах та поточних зобов’язань, що пов’язані з рухом коштів у рамках операційної діяльності та сплатою процентів за користування позичками.

Схема розрахунку операційного *Cash-flow* з умовними сумами прямим і непрямим методами наведена в табл. 4.1. Базова інформація для розрахунків взята із дод. 1, 2 та 3 до цього розділу.

Таблиця 4.1

Розрахунок операційного *Cash-Flow*, тис. грн

|  |  |
| --- | --- |
| ПРЯМИЙ МЕТОД | Сума |
| (+) Грошові надходження від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) | 1200 |
| (–) Грошові виплати постачальникам за сировину, матеріали, послуги тощо | 600 |
| (–) Грошові видатки на утримання персоналу | 400 |
| (+) Інші грошові надходження, які не належать до інвестиційної та фінансової діяльності | — |
| (–) Інші грошові видатки для покриття операційних витрат, які не стосуються інвестиційної та фінансової діяльності | 100 |
| (–) Сплата процентів за користування позичками | 15 |
| (–) Сплата податків на прибуток | 24 |
| **= *Cash-flow* (операційний)** | 61 |
| НЕПРЯМИЙ МЕТОД | Сума |
| (+) Чистий прибуток від операційної діяльності | 56 |
| (+) Витрати, не пов’язані з грошовими виплатами | 70 |
| (–) Доходи, не пов’язані з грошовими надходженнями | — |
| (–) Приріст; (+) Зменшення оборотних активів (крім грошових коштів, їх еквівалентів, поточних фінансових інвестицій, інших статей неопераційних оборотних активів) | –70 |
| (–) Зменшення; (+) Збільшення поточних зобов’язань, у т. ч. відсотки (крім короткострокових кредитів банків та інших статей, не пов’язаних з операційною діяльністю) | +5 |
| **= *Cash-flow* (операційний)** | 61 |
| (–) Інвестиції в необоротні активи | 245 |
| (+) Дезінвестиції | 50 |
| (±) Доходи (збитки) від інвестиційної діяльності | +30 |
| **= *Free* *Cash-flow*(перед фінансуванням)** | –104 |

Якщо операційний *Cash-flow* скоригувати на позитивний (негативний) *Cash-flow* від інвестиційної діяльності, то ми отримаємо так званий ***Free* (незалежний) *Cash-flow***, який характеризує здатність підприємства забезпечити операційну діяльність та планові інвестиції за рахунок внутрішніх фінансових джерел (незалежно від зовнішнього фінансування). Від’ємне значення *Free Cash-flow*, як це має місце в нашому прикладі (див. табл. 4.1), показує, що для здійснення запланованих видатків підприємство має потребу у зовнішньому фінансуванні в обсязі 104 тис. грн, яка утворилася в результаті дефіциту внутрішніх джерел фінансування. Позитивне значення *Free* *Cash-Flow* свідчить про наявність надлишку коштів, які можуть бути використані для таких цілей: виплата дивідендів; погашення банківських позичок; викуп власних корпоративних прав.