

Додаток Е
Приклад виконання практичної роботи №4

На підставі даних, отриманих в практичних роботах №1 - №3 та додаткових розрахункових даних наданих нижче, зробимо прогноз фінансових потоків за весь інвестиційний цикл, тобто 4 роки (16 кварталів). Отримані дані зведені до табл. Е.1 та Е.2.

Додаткові розрахункові дані:

- перший внесок у вигляді безвідкличного документарного акредитива ($ПВ$) – 1000000 грн.;
- франко-ціна одного автобуса з ПДВ складає 1729000 грн., у т.ч. $ПДВ_1$ - 288167 грн. Франко - ціна одного автобусу без ПДВ ($ФЦА_1$): $1729000 - 288167 = 1440833$ грн.;
- франко-ціна трьох автобусів без ПДВ ($ФЦА_3$): $1440833 \cdot 3 = 4322500$ грн.
- витрати, пов'язані з доставкою, оформленням і введенням в експлуатацію одного автобусу ($B_{дост1}$) складають 5% від ціни постачання без ПДВ. У даному випадку ці витрати на один автобус складуть: $1440833 \cdot 0,05 = 72042$ грн.;
- витрати, пов'язані з доставкою, оформленням і введенням в експлуатацію трьох автобусів ($B_{дост3}$): $72042 \cdot 3 = 216125$ грн.;
- ПДВ трьох автобусів ($ПДВ_3$): $288167 \cdot 3 = 864500$ грн.

Таблиця Е.1 – Аналіз фінансових результатів проекту

№ п/п	Показники	Од. виміру	2013 4 кв.	2014 рік				2015 рік				2016 рік				2017 рік				Разом
				1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
1	Кількість обертів всіх автобусів		-	96	96	96	96	96	96	96	96	96	96	96	96	96	96	96	96	1528
2	Перевезено пасажирів	тис. пас	-	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	141
3	Валова виручка	тис. грн.	-	1014	1014	1014	1014	1014	1014	1014	1014	1014	1014	1014	1014	1014	1014	1014	1014	16219
4	Податкові зобов'язання за ПДВ у складі валової виручки	тис. грн.	-	169	169	169	169	169	169	169	169	169	169	169	169	169	169	169	169	2703
5	Валові витрати на експлуатацію автобусів (без ПДВ)	тис. грн.	-	699	681	664	649	640	627	614	602	597	586	577	567	565	557	549	542	9716
6	Податковий кредит за ПДВ, що утвориться в процесі придбання матеріально-технічних ресурсів	тис. грн.	-	68	68	68	68	69	69	69	69	70	70	70	70	71	71	71	71	1111
7	Інвестиційні витрати (лізингові платежі), включаючи ПДВ	тис. грн.	1216	262	262	262	262	262	262	262	262	262	262	262	262	262	262	262	456	5597
8	Податковий кредит за ПДВ, що утвориться в процесі здійснення інвестиційних витрат	тис. грн.	203	44	44	44	44	44	44	44	44	44	44	44	44	44	44	44	76	933
9	Сума платежу в бюджет за ПДВ	тис. грн.	-203	-145	-87	-29	28	57	57	57	57	55	55	55	55	54	54	54	22	195
10	Грошові кошти, що залишаються на розрахунковому рахунку підприємства після виконання бюджетних зобов'язань за ПДВ	тис. грн.	-	1014	1014	1014	985	957	957	957	957	958	958	958	958	960	960	960	992	15560

Продовження таблиці Е.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
11	Чистий грошовий потік	тис. грн.	-	599	599	599	570	536	536	536	536	531	531	531	531	525	525	525	558	8767
12	Амортизаційні відрахування в складі чистого доходу	тис. грн.	-	284	266	249	234	219	205	193	181	169	159	149	139	131	123	115	108	2923
13	Платежі в бюджет за податком на прибуток	тис. грн.	-	60	63	66	64	60	63	65	68	69	71	73	74	75	77	78	86	1110
14	Чистий дохід	тис. грн.	-	539	535	532	506	476	473	471	468	462	460	458	456	450	449	447	472	7656
15	Фінансовий результат проекту	тис. грн.	-1013	321	317	314	288	258	255	253	250	244	242	240	238	232	231	229	93	2992

Пояснення до виконання розрахунків в табл. Е.1 (на прикладі 1 кварталу 2014 року).

(Стр. 1) Кількість обертів всіх автобусів: $N = N_{об.кв.} \cdot A = 32 \cdot 3 = 96$ ($N_{об.кв.}$ та A з практичної роботи №2).

(Стр. 2) Перевезено пасажирів: $W_{\phi} = 8,814$ тис. пас. (W_{ϕ} з практичної роботи №2, табл. 2.1, гр. 8).

(Стр. 3) Валова виручка (ф. 4.1), тис. грн.: $BB = W_{\phi} \cdot T = 8,814 \cdot 115 \approx 1014$.

(Стр. 4) Податкові зобов'язання за ПДВ у складі валової виручки (ф. 4.2), тис. грн.: $ПЗ = \frac{BB \cdot H_{ПДВ}}{100 + H_{ПДВ}} = \frac{1014 \cdot 20}{100 + 20} = 169$.

(Стр. 5) Валові витрати на експлуатацію автобусів (без ПДВ) (ф. 4.3), тис. грн.: $BЗ = C_t \cdot N = 7,317 \cdot 96 \approx 699$.

(Стр. 6) Податковий кредит за ПДВ, що утвориться в процесі придбання матеріально-технічних ресурсів (ф. 4.4), тис. грн.: $ПК_{ПДВ} = ПК_{ПДВ_t} \cdot N = 0,7074 \cdot 96 = 68$.

(Стр. 7) Лізингові платежі, включаючи ПДВ (ф. 4.5), тис. грн.: $Пл_t = \frac{IB_t - ПВ - B_{доомз}}{16} = \frac{5403 - 1000 - 216125}{16} = \frac{4187000}{16} \approx 262$.

Інвестиційні витрати на придбання 3 -х автобусів у періоді t (ф. 4.6), тис. грн.: $IB_t = ФЦА_3 + B_{доомз} + ПДВ_3 = 4322500 + 216125 + 864500 = 5403125 \text{ грн} = 5403$.

Згідно умов лізингу, сума інвестиційних витрат без врахування першого внеску буде виплачена рівними частинами наприкінці кожного кварталу протягом усього періоду лізингу. Тобто починаючи с першого кварталу 2014 і включно 4 квартал 2017 року, щоквартальні лізингові платежі складають 262 тис. грн. Відповідно до умов лізингу, сума винагороди за лізинг складає 12% від залишкової вартості автобусів, тобто $1616087 \cdot 0,12 = 193930 \text{ грн} = 194$ тис. грн. і виплачується наприкінці лізингового періоду (4 квартал 2017 року) одним платежем (гр. 20): $262 + 194 = 456$ тис. грн. У 4 кварталі 2013 року інвестиційні витрати складуть (гр. 20), тис. грн.: $Пл_{2013} = IB_t - (IB_t - ПВ - B_{доомз}) = 5403125 - 4187000 = 1216125 \text{ грн} = 1216$.

(Стр. 8) Податковий кредит за ПДВ, що утвориться в процесі здійснення інвестиційних витрат (ф. 4.7), тис. грн.:

$$ПК_{ПДВ}^{Инв} = \frac{Пл_t \cdot H_{ПДВ}}{100 + H_{ПДВ}} = \frac{Пл_t \cdot 20}{100 + 20} = 262 \cdot 0,16667 = 44.$$

(Стр. 9) Сума платежу в бюджет за ПДВ, тис. грн.:

$$\text{Для 4 кварталу 2013 року (гр. 4): } ПБ_{ПДВ}^{4 кв 2013 року} = -ПК_{ПДВ}^{Инв 4 кв 2013 року} = -203.$$

Для 1 кварталу 2014 року (гр. 5):

$$PB_{\text{ПДВ}}^{1 \text{ кв } 2014 \text{ року}} = (ПЗ - ПК_{\text{ПДВ}} - PK_{\text{ПДВ}}^{\text{Інв}}) + PB_{\text{ПДВ}}^{4 \text{ кв } 2013 \text{ року}} = (169 - 68 - 44) + (-203) = -145.$$

Для 2 кварталу 2014 року (гр. 6):

$$PB_{\text{ПДВ}}^{2 \text{ кв } 2014 \text{ року}} = (ПЗ - ПК_{\text{ПДВ}} - PK_{\text{ПДВ}}^{\text{Інв}}) + PB_{\text{ПДВ}}^{1 \text{ кв } 2014 \text{ року}} = (169 - 68 - 44) + (-145) = -87.$$

Позитивний результат платежу отримано у 4 кварталі 2014 року: 28 тис. грн. Інші розрахунки виконані за (ф. 4.8). Наприклад для 1 кварталу 2015 року (гр. 9), тис. грн.: $PB_{\text{ПДВ}} = ПЗ - ПК_{\text{ПДВ}} - PK_{\text{ПДВ}}^{\text{Інв}} = 169 - 69 - 44 = 57.$

(Стр. 10) Сума платежів ($PB_{\text{ПДВ}}$) у 1 – 3 кварталі 2014 року є негативним значенням, відповідно $ГК = ВВ = 1014$ тис. грн. Так як сума платежів ($PB_{\text{ПДВ}}$) з 4 кварталу 2014 року до кінця лізингового періоду (4 кварталу 2017 року) є позитивним числом, то згідно (ф. 4.9), тис. грн.: $ГК = ВВ - PB_{\text{ПДВ}} = 1014 - 28 = 985.$

(Стр. 11) Чистий грошовий потік (ф. 4.10), тис. грн.: $ЧГП = ГК - (C_i \cdot N) = 1014 - \left(\frac{4346}{1000} \cdot 96\right) \approx 599.$

(Стр. 12) Амортизаційні відрахування в складі чистого доходу (ф. 4.11), тис. грн.: $A = A_i \cdot N = \frac{2970}{1000} \cdot 96 = 284.$

(Стр. 13) Платежі в бюджет за податком на прибуток (ф. 4.12), тис. грн.: $ПП = (ЧГП - A) \cdot \Pi_n = (599 - 284) \cdot 0,19 \approx 60.$

(Стр. 14) Чистий дохід (ф. 4.13), тис. грн.: $ЧД = ЧГП - ПП = 599 - 60 = 539.$

(Стр. 15) Фінансовий результат проекту (ф. 4.14), тис. грн.: $\Phi P = -Пл_t + PK_{\text{ПДВ}}^{\text{Інв}} + ЧД = -262 + 44 + 539 = 321.$

Таблиця Е.2 - Фінансовий результат проекту

Роки	Індекс періоду (<i>t</i>)	Коефіцієнт дисконтування при (<i>r</i> =0,32) (<i>K</i>)	Значення, тис. грн.			Дисконтовані значення, тис. грн.		
			Вартість проекту (<i>ВП</i>)	Чистого доходу (<i>ЧД</i>)	Фінансового результату (<i>ФР</i>)	Вартість проекту (<i>ВП_д</i>)	Чистого доходу (<i>ЧД_д</i>)	Фінансового результату (<i>ФР_д</i>)
1	2	3	4	5	6	7	8	9
2013	0	1,000	1013	0	-1013	1013	0	-1013
2014	1	0,7576	872	2113	1241	661	1601	940
2015	2	0,5739	872	1888	1015	501	1083	583
2016	3	0,4348	872	1837	964	379	799	419
2017	4	0,3294	1034	1819	785	341	599	259
				1616	1616		532	532
Разом			4664	9272	+4608	2895	4614	1719

Пояснення до виконання розрахунків в табл. 4.2.

(гр. 3) Коефіцієнту дисконтування для 2014 року (ф. 4.15): $K_t = \frac{1}{(1+r)^t} = \frac{1}{(1+0,32)^1} = 0,7576$.

(гр. 4) Вартість проекту (ф. 4.14) за чотири квартали 2014 року, тис грн. (з табл. Е.1, стр. 7, 8):
 $ВП = (-262 + 44) + (-262 + 44) + (-262 + 44) + (-262 + 44) = 872$.

(гр. 7) Дисконтована вартість проекту 2014 року (ф. 4.16), тис грн.: $ВП_д = ВП \cdot K_t = 872 \cdot 0,7576 = 661$.

(гр. 5) Чистий дохід за чотири квартали 2014 року, тис грн. (з табл. Е.1, стр. 14): $ЧД = 539 + 535 + 532 + 506 = 2113$.

(гр. 8) Дисконтований чистий дохід 2014 року (ф. 4.17), тис грн.: $ЧД_д = ЧД \cdot K_t = 2113 \cdot 0,7576 = 1600$.

(гр. 6) Фінансовий результат за чотири квартали 2014 року, тис грн. (з табл. Е.1, стр. 15):
 $ФР = 321 + 317 + 314 + 288 = 1241$.

(гр. 9) Дисконтований фінансовий результат 2014 року (ф. 4.18), тис грн.: $ФР_д = ФР \cdot K_t = 1241 \cdot 0,7576 = 940$.

У 4 кварталі 2017 року поряд з чистим доходом 472 тис. грн. та фінансовим результатом у сумі 93 тис. грн., у власність корпорації «АВТО-ЛЮКС» перейдуть три автобуси вартістю 1616087 грн. (табл. Д.1). Ця сума також може бути віднесена до дохідної частини проекту.

Таким чином, з погляду фінансової реалізуємості, аналізований проект може бути прийнятий до реалізації, тому що забезпечує позитивний фінансовий результат у сумі +4608 тис. грн., з них 2992 тис. грн. - грошові кошти, а 1616 тис. грн. - вартість майна. Сучасна вартість фінансового результату при нормі дисконту 0,32 також позитивна і складає 1719 тис. грн.

Діаграма фінансових потоків надана на рис. Е.1.

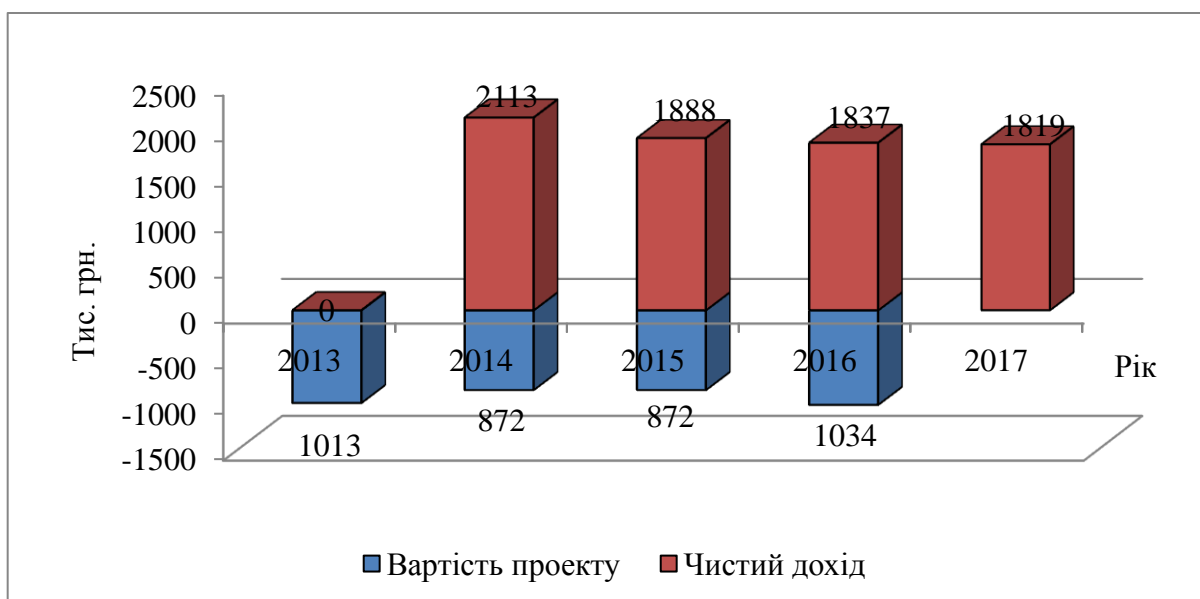


Рис. 4.1. Діаграма фінансових потоків