

## 1.6 Практична робота №4

### Фінансовий аналіз проекту по придбанню автобусів для роботи на маршруті «Горлівка - Бердянськ»

**Мета роботи** – на підставі прогнозованих обсягів перевезень (практична робота №1) та динаміки собівартості послуг (практична робота №3) розробити прогноз фінансових потоків за весь інвестиційний цикл проекту.

#### **Порядок виконання роботи.**

Розрахунки рекомендується виконувати для кожного розрахункового періоду  $t$  (кварталу) у такій послідовності:

- розрахунок валової виручки, тис. грн.:

$$BB = W_{\phi} \cdot T, \quad (4.1)$$

де  $T$  - тариф на перевезення, грн. (практична робота №3);

- розрахунок величини податкових зобов'язань за ПДВ у складі валової виручки, тис. грн.:

$$ПЗ = \frac{BB \cdot H_{ПДВ}}{100 + H_{ПДВ}}, \quad (4.2)$$

де  $H_{ПДВ}$  - ставка податку на додану вартість, %,  $H_{ПДВ} = 20\%$ ;

- розрахунок валових витрат без урахування податку на додану вартість тис. грн.:

$$BЗ = C_t \cdot N, \quad (4.3)$$

де  $C_t$  - собівартість перевезень у  $t$  – у кварталі, тис. грн. (табл. 3.2, гр. 8);

$N$  - кількість обертів всіх автобусів;

- розрахунок величини податкового кредиту за податком на додану вартість, що утворилась у процесі придбання матеріально-технічних ресурсів, тис. грн.:

$$ПК_{ПДВ} = ПК_{ПДВ_t} \cdot N, \quad (4.4)$$

де  $ПК_{ПДВ_t}$  - податковий кредит у  $t$  – у кварталі, тис. грн. (табл. 3.2, гр. 9);

- розрахунок інвестиційних витрат (щоквартальних лізингових платежів), тис. грн.:

$$ПЛ_t = \frac{ІВ_t - ПВ - В_{доомз}}{4 роки \cdot 4 квартали = 16}, \quad (4.5)$$

де  $ІВ_t$  - інвестиційні витрати на придбання автобусів у періоді  $t$ , грн.:

$$ІВ_t = ФЦА + В_{доомз} + ПДВ, \quad (4.6)$$

де  $ФЦА$  - франко-ціна автобусів без ПДВ, тис. грн.;

$В_{доомз}$  - витрати, пов'язані з доставкою, оформленням і введенням в експлуатацію трьох автобусів, тис. грн.;

$ПДВ$  - ПДВ автобусів, тис. грн.;

$ПВ$  - перший внесок у вигляді безвідкличного документарного акредитива, тис. грн.;

- розрахунок податкового кредиту за ПДВ, що утвориться в процесі здійснення інвестиційних витрат, тис. грн.:

$$ПК_{ПДВ}^{Інв} = \frac{П_{Л_t} \cdot Н_{ПДВ}}{100 + Н_{ПДВ}} = \frac{П_{Л_t} \cdot 20}{100 + 20} = П_{Л_t} \cdot 0,16667, \quad (4.7)$$

- розрахунок суми платежу в бюджет за ПДВ, тис. грн.:

$$ПБ_{ПДВ} = ПЗ - ПК_{ПДВ} - ПК_{ПДВ}^{Інв}. \quad (4.8)$$

Для 4 кварталу 2013 року:  $ПБ_{ПДВ}^{4 кв 2013 року} = -ПК_{ПДВ 4 кв 2013 року}^{Інв}$ .

Для 1 кварталу 2014 року:  $ПБ_{ПДВ}^{1 кв 2014 року} = (ПЗ - ПК_{ПДВ} - ПК_{ПДВ}^{Інв}) + ПБ_{ПДВ}^{4 кв 2013 року}$ .

Такі обчислення вести, поки сума платежів ( $ПБ_{ПДВ}$ ) стане позитивним числом. Після цього, розрахунки виконувати за (ф. 4.8);

- розрахунок суми коштів, що залишаються на розрахунковому рахунку підприємства після виконання бюджетних зобов'язань за ПДВ:  
якщо сума платежів ( $ПБ_{ПДВ}$ ) є негативним значенням, то  $ГК = ВВ$ ,  
якщо сума платежів ( $ПБ_{ПДВ}$ ) є позитивним числом, то сума грошових коштів, тис. грн.:

$$ГК = ВВ - ПБ_{ПДВ}, \quad (4.9)$$

- розрахунок чистого грошового потоку на розрахунковому рахунку, тис грн.:

$$ЧП = ГК - (C_t \cdot N), \quad (4.10)$$

де  $C_t$  – валові витрати (собівартість перевезень) у  $t$  – му кварталі без амортизаційних відрахувань, тис. грн. (табл. 3.2, гр. 10);

$ЧП$  може включати не тільки валові витрати, а і платежі за позиковими коштами та інші платежі, що відносяться на собівартість перевезень;

- розрахунок амортизаційних відрахувань в складі чистого доходу, тис. грн.:

$$A = A_t \cdot N, \quad (4.11)$$

де  $A_t$  - амортизаційні відрахування у  $t$  – у кварталі, тис. грн. (табл. 3.2, гр. 5);

- розрахунок платежів в бюджет за податком на прибуток, тис. грн.:

$$ПП = (ЧП - A) \cdot P_n, \quad (4.12)$$

де  $P_n$  - податок на прибуток, прийняти  $P_n = 19\%$ ,

- розрахунок чистого доходу за аналізований період часу, тис. грн.:

$$ЧД = ЧП - ПП. \quad (4.13)$$

Якщо зобов'язання за позиковими або притягнутими засобами погашаються з чистого доходу, наприклад, виплата дивідендів акціонерам, то чистий дохід зменшується на величину зобов'язань,

- розрахунок фінансового результату проекту, тис. грн.:

$$ФР = ВП + ЧД = (-Пл_t + ПК_{ПЛВ}^{In6}) + ЧД, \quad (4.14)$$

де  $ВП$  - вартість проекту, тис. грн.

Результати розрахунків занести в табл. 4.1.





Очікуваний чистий дохід також як і інвестиційні витрати у проекті, розосереджений у часі. У зв'язку з цим, необхідно розрахувати дисконтований фінансовий результат проекту. Інвестиційний проект вважається фінансово реалізованим, якщо дисконтний фінансовий результат більше нуля.

Розрахунки рекомендується виконувати для кожного року у такій послідовності:

- розрахунок коефіцієнту дисконтування (табл. 4.2, гр. 3):

$$K_t = \frac{1}{(1+r)^t}, \quad (4.15)$$

де  $r$  - норма дисконту (прийняти  $r = 32\%$ );

$t$  - індекс періоду (табл. 4.2, гр. 2),

- розрахунок вартості проекту ( $ВП$ ) за кожен рік (2014, 2015, 2016, 2017) як суми вартості проекту за 4 квартали відповідного року, тис грн.;
- розрахунок дисконтованого значення вартості проекту, тис. грн.:

$$ВП_{д} = ВП \cdot K_t, \quad (4.16)$$

- розрахунок чистого доходу за кожен рік (2014, 2015, 2016, 2017), як суми чистого доходу за 4 квартали відповідного року, тис грн.;
- розрахунок дисконтованого чистого доходу, тис. грн.:

$$ЧД_{д} = ЧД \cdot K_t, \quad (4.17)$$

- розрахунок фінансового результату за кожен рік (2014, 2015, 2016, 2017), як суми фінансового результату за 4 квартали відповідного року, тис грн.;
- розрахунок дисконтованого фінансового результату, тис. грн.:

$$\Phi P_{д} = \Phi P \cdot K_t. \quad (4.18)$$

Результати розрахунків представити в таблиці 4.2 та зробити висновки.

У 4 кварталі 2017 року у власність корпорації «АВТО-ЛЮКС» перейдуть три автобуси. Ця сума також може бути віднесена до дохідної частини проекту.

Таблиця 4.2 - Фінансовий результат проекту

Роки	Індекс періоду ( $t$ )	Коефіцієнт дисконтування при ( $r=0,32$ ) ( $K_t$ )	Значення, тис. грн.			Дисконтовані значення, тис. грн.		
			Вартість проекту ( $ВП$ )	Чистого доходу ( $ЧД$ )	Фінансового результату ( $ФР$ )	Вартість проекту ( $ВП_d$ )	Чистого доходу ( $ЧД_d$ )	Фінансового результату ( $ФР_d$ )
1	2	3	4	5	6	7	8	9
2013	0							
2014	1							
2015	2							
2016	3							
2017	4							
Разом								