

# Pénzáramlás előrejelzése

“egyfajta esszenciája annak, hogy miért tanultunk eddig azt, amit...”

## Pénzügyi kimutatások

váll. pü. kimutatások:

- ,mérleg, eredménykimutatás, CF kimutatás
- a múltat rögzítik, de ugyanígy tervezzük a jövőt*

## A mérleg

adott időpontra (stock) a váll. vagona  
eredet és megjelenés., forma szerint  
vállalat vagyona := mérlegfőösszeg

kétfajta előrejelzés:

műk. vállalat: könyvszerint

értékesítés: - végtermékek

-eszközök (piaci értéken becsléssel)

*most megnézzük a mérleg eszközoldalát...*

## eszköz...

befektetett eszközök

- tárgyi
- immat
- bef. pü.

forgóeszközök

**befektetett eszközök: ...**

**forgó:** készlet, követelés, értékpapír, pénzeszközök

követelések: értékesítés, egyéb

értékpapír: likvid pü. eszközök: <1év...

pénzeszköz: fizetés teljesíthető róluk... van szükséges és felesleges.... az utóbbival lehet valamit kezdeni

## forrás

saját tőke, tőketartalék; eredménytartalék, msze

kötelezettségek:

- hosszú lejáratú (hitelek): egy éven túli...
- rövid lej. (hitelek, szállítók, egyéb köt.)

## A mérleg 7.

eszközök és források közt jó az összhang: hosszútávú befektetéseket hosszútávú forrásokból finanszírozzuk

### **nettó forgótőke:**

forgóeszközök: rövid lej. kötelezettségek (egy éven belüli eszközök — egy éven belüli források)

- eszközjellegű

*jellemzően legyen több a forgóeszköz, mint a rövid lej. kötelezettség*

## **eredménykimutatás**

adott időszakra (flow)

a váll. bevételei és ktg.ei, ráfordításai

**az eredmény vélemény:** számviteli eredmény nagyságát bá mindenkor elszámolási szabályok befolyásolják

## **Beruházás 1.**

leegyszerűsítve:

- a projekt megintitásához szükséges tárgyi eszköz beszerzése:  $C_0$
- a ,egvásárolt berendezés beszerzési áron kerülnek be a vállalat mérlegébe
- beruh. ugyan kiadással jár, de nem lesz azonnal és maradéktalanul ktg.tényező az adott évben
- összegének ktg-ként való elszámolását az amortizáció biztosítja..
- az amortizáció lehet
  - időarányos
  - teljesítményarányos
- **időarányos** amortizációval számolunk (mi....)  
számolható:
  - lineáris
  - degresszív
  - gyorsított módon
- mi lineárisan számolunk...

## A Cash Flow kimutatás

- pénzügyileg is realizált eredmény (**nem a pénzügyi tevékenység** eredménye)  
⇒ objektív, nem függ az elszámolási technikáktól (a cash flow tény...)
- **Az eredménykimutatás** viszont...
  - több olyan elemet tartalmaz, ami nem jelent valós pénzmozgást;
  - nem tartalmaz minden pénzmozgást  
⇒ nem nyújt valós képet a vállalat *tényleges* likviditási helyzetéről (nem is azért van..)
  - pl.: szállítói hitel: 180 napos fizetési házáridő
  - fő célj az adó meghatározása

## CF előrejelzések – tervek 1

- értékesítési terv (mennyiség, ár)
- árbevételi terv (érték)
- gyártási terv (mennyiség, folyamatok)
- ktgterv (fix és változó ktgek)
- ráfordítási terv (elszámolási ütemezés)
- készletezési terv (értékesítés, stratégia)
  - logisztika... mennyi input, mennyi output, hogy lehet a gyártási folyamatot lehetőleg jobban lerövidíteni...
- écs. terv (jogszabályok, adózás)
  - a jogszabályok különböző eszközök ⇒ **különböző** kulcsok
- beruházási terv: mikor kell beruuházni
- szállítóállomány-terv
  - pl. élelmiszeráruházaknál... hogy lehet lenyomni a szállítókat, hogy ne 8, hanem 90 nap múlva kelljen fizetni..
- vevőállomány: hánynapos határidővel nyújtok, mikor fizetnek...
- finanszírozási terv
  - hotelek; kötvények; részvények kibocsátása/visszavétele
  - van-e elég pénzem a beruh. finanszírozására?
- pü. befektetési terv (cél?) – pl. vetélytárs vállalatába, helyi futballcsapatba befektetés...

⇒

- eredményterv
- mérlegterv
- Cash-flow terv

## Cash flow kiszámítás

két módszer:

- direkt  
konkrét pénz ki- és beáramlások bemutatása
- indirekt: mérlegtételek tervezett változása

*“hogy melyiket tanulják meg készségszinten, azt Önökre bízunk, de az indirekt módszert **kell** tudniuk”*

### Direkt CF

kb. vásárlócédula a pénztárosnak...: mit kell tenni

használat: főként likviditási terv (<1 év)... a pénzeszközök számlán is így könyvelnek

a fizetendő nyereségadóhoz szükség van az eredménykimutatásra

**előny:** tényleges pénzmozgások

### Fogalmak

Bevétel: adott évben keletkezett követelés

Realizált bevétel: pénzáramlás

Költség: kötelezettségvállalás

Ráfordítás: adott tévi nyereség érdekében felmerült költség ← ez izgat minket (de nagyon...)

Kiadás: pénzkiáramlás: CF előrejelzés szempontjából ez a lényeges

### Direkt CF 2.

+ tevékenység realizált árbevétele

– folyó kiadások

+ egyéb (és rendkívüli) realizált árbevétel

– egyéb (és rendkívüli) folyó kiadások

+ pü. tevékenység realizált eredménye

– teljesített adófizetés (mikor fizetjük az idei adót?): december 20-án be kell fizetni a teljes év nyereségét...

– nettó forgótőke egyéb változása

– beruházás

- + hitelállomány változása (törlesztés/felvétel)
- + saját tőke egyéb változása (tőkeemelés/leszállítás)
- = **a vállalatban lévő pénzeszközök változása**

## Indirekt előrejelzés

*ideig csak statikus vállalatot tudtunk rajzolni, már tudunk dinamikusát is, ha esetleg otthon ilyen igény merülne fel...*

→ VP9-1.svg

eszközoldal: pénzeszközök + E\*

$$E_0 = F_0$$

$$\text{záró: } E_1 = F_1$$

$$F - \text{MSZE} = F^*$$

Rögzítjük: minden forrásnövekedés CFjavító, eszköznövekedés pénzeszközcsökkentő

**előny:** nem igényli a konkrét pénzmozgások ismeretét

### Forráspok:

- saját tőke
  - + jegyzett tőke változása
  - + tartalékok változása
  - + tárgyévi eredmény
- idegen tőke
  - + hosszú lejáratú idegen források változása
  - + rövid lej. idegen források változása

### Forgóeszközök:

likvid értékpapírokat kiszedjük..

- - készletek változása
- - követelések változása
- - likvid értékpapírok → pénzeszközökbe
- - pénzeszközök → kivéve: ezt akarjuk pont megnézni...
- nettó forgótőke = forgóeszközök – folyó kötelezettségek

### indirekt előrejelzés 6.

- befektetett tárgyi eszközök és immateriális eszközök változása
  - beruházás
  - + écs leírás
  - + értékesítés könyv szerinti értékén
- ...

### Indirekt CF egy sémája

|  |  |  |
|--|--|--|
| Eredménykimutatás                          |  |  |
| Árbev                                      |  |  |
| -Ráfordítások                              |  |  |
| -écs leírás                                |  |  |
| pü eredmény                                |  |  |
| egyéb eredménye                            |  |  |
| = adózás előtti eredmény                   |  |  |
| ..   |  |  |
| ...  |  |  |
| + ..                                       |  |  |
| <b>Eredménykimutatás korrigálása CF-re</b> |  |  |
| +MSZE                                      |  |  |
| Écs leírás                                 |  |  |
| - Nettó forgótpke változása                |  |  |
| - Beruházás                                |  |  |
| + Befektetett tárgyi eszköz értékesítése   |  |  |
| + hitelállomány vált                       |  |  |
| +tőkeemelés/leszállítás                    |  |  |
| = <b>Nettó pénzáramlás</b>                 |  |  |

**Nettó pénzáramlás:** meglévő sajáttőke-tulajdonosok pénze

### BVerházási döntlsek mérlegelése

a lényeg:  $r_{elvert} < r_{varhato}$

a projekt minőségét nem befolyásolja a finanszírozás

a tervezlsneél ezért a finanszírozási ahtároktól elsp körben eltekintünk (nincs:kamar, hotelállo-  
mány, osztalék, tpkeemelés/leszállítás)

**ilyenkor** pü. eredmény és osztalék nincs, tehát:

üzemi eredmény = adózott eredmény = MSZE = ..

### A beruházásforrása

nem eredménybül ruházunk be, hanem CF-ből

- belső forrás
  - megtermelt működési pénzáramlás
  - értékesített eszközök (pl. Mol gáz eladása)

- költső forrás
  - részvénykibocsátás
  - *hotelfelvétel* (kötvény...)

## Példa

kizárólag ssahát tükéből finansz Csavarvas művek év végén vett 50MFT értékben tárgyi eszközt, 10 év altt írható le, és 20 MFT értékben forgóeszközüzt...

első évben 100MFt árbev, 40MFt folyó ráfordítás

és végén mindent érétkesítünk 70MFt-ért...

nyereségadó 20%

| Eredménykimutatás  | 0 | 1                     |
|--------------------|---|-----------------------|
| árbev              |   | 100                   |
| folyó ráf          |   | -40                   |
| écs leírás         |   | -5                    |
| pü eredmény        |   | 0                     |
| egyéb eredmény     |   | $70 - (45 + 20) = +5$ |
| = adózás előtti    |   | 60                    |
| ==> társ adófiz... |   | 12                    |
| + árbev            |   | 100                   |
| -folyó ráf         |   | -40                   |
| + egylb bevételek  |   | +70                   |
| -adófizetés        |   | -12                   |
| pü. eredmény       |   | 0                     |
| ...                |   |                       |
| ...                |   |                       |
| .....              |   |                       |

### Indirekt:

adó utáéni eredmény

+kmorr étltelek:

- nettó forgótőke vált -10

-beruh: 0: -50

+ befektetett tárgyi eszközök ért: 1: +45

= pénzáramlás 0: -70; 1: 118...

## Pénzügyai szemléltű CF

pü döntésekhez haszn. megfelelően tagolt CF kimutats részei:

- működési CF : műk eredmény...
- beruh:  $\Delta$ befektetett eszközök
- finanszírozási: külső forrás bevonásáról..

## Növekedés

belső növekedési ütem: nincs egyáltalán külső forrásbevonás, akkor sem, ha volt már hitele, akkor sem vesz fel tovább

hosszú távon fenntartható:  $D/E$  állandó

ennél nagyobb ütem  $D$  extra növelésénél... csak átmeneti lehet (mer tkülönben végtelenül eladósodnánk..)

## CF előrejelzés használata

MEgvalósíthatóság: NPV

Eszköz és vállalattérértékelés: PV

Finanszírozási optimalizálás, tőkeigény mérés

Érzékenységvizsgálat

Szcenárióelemzés

Likviditás tervezés