

A cash flow-kimutatás összeállítása, információtartalma és a cash flow alakulásának elemzése

A cash flow – kimutatás összeállítása, információtartalma

- **Cash-flow:** a pénzforrások képződésének és felhasználásnak folyamata egy meghatározott időszak alatt.
- **Cash-flow** = *cash-in-flow* – *cash-out-flow*. Pénzbevétel és pénzkiáramlás különbsége.
- A pénzeszközök állomány változását jelzi.

A vállalkozás vezetői számára

- A vezetés számszerűsítve látja a korábbi döntési következményeit, hatását a pénzeszközök állományára.
- A kimutatásból kiderül, hogy a működés bevételei fedezetet biztosítanak-e a belső tőke igényre.
- A kimutatás részletes vizsgálata előzi meg, a fizetendő osztalék mértékének megállapítását.

Hitelezők, befektetők részére

- A kimutatásból választ kapnak a vállalkozás kötelezettség teljesítési és osztalékfizetési képességére vonatkozóan.
- Jelzi a vállalkozás igényét külső finanszírozási források bevonására.

Cash-flow kimutatás összeállítása

- A tevékenységet 3 fő csoportba soroljuk, és ennek megfelelően vizsgálható, hogy az egyes tevékenységcsoportok milyen hatással vannak a vállalkozás pénzáramaira:
 - A működési (üzleti operatív) tevékenység cash flow-ja
 - A befektetési, beruházási tevékenységből származó cashflow
 - Pénzügyi tevékenység cash flow-ja

A működési (üzleti operatív) tevékenység cash flow-ja:

- Bevétel oldalon termelésből, ill. értékesítésből, szolgáltatás nyújtásból származó pénzáramok,
- Kiadási oldalon az üzemi tevékenységgel szorosan összefüggő kiadások vannak

A befektetési, beruházási tevékenységből származó cash-flow

Bevételi oldalon:

- a hosszú lejáratra nyújtott kölcsönökből befolyó törlesztések
- befektetési céllal vásárolt értékpapírok eladásából származó pénzüsszegek
- tárgyi eszközök immateriális javak értékesítésével kapcsolatos bevételek

Kiadási oldalon:

- hosszú lejáratú kölcsönnyújtás és betételhelyezés összege,
- értékpapírok vásárlásra fordított pénzüsszegek
- tárgyi eszközök és immateriális javak beszerzésével kapcsolatos pénzkidadások

Pü-i tevékenység cash flowja

- **Bevételi:** rövid és hosszú lejáratú a hitelforrásokkal összefüggő pénzbevétel.
- **Kiadási:** hitelek visszafizetésével összefüggő pénzkidadások, osztalékfizetések.

Tartalmaznia kell a tulajdonosi források megszerzését ill. esetleges visszafizetését.

Üzleti operatív tevékenység cash-flow-ja

Összeállítására a gyakorlatban két módszer terjedt el:

Direkt módszer:

- az eladásokból származó pénzáramból levonják mindazon üzleti ráfordításokat, amelyek a pénzállományt csökkentik.

Üzleti operatív tevékenység cash-flow-ja

Indirekt módszer:

- a kiindulási alap az eredménykategória, amit korrigálni kell azokkal a tételekkel, amelyek az eredmény nagyságát befolyásolják, de pénzüsszeggel nem járnak.

A számvitelileg kimutatott eredmény ezen tételek miatt tér el a pénzüsszileg realizált eredménytől.

Korrektív tételek

- *Écs leírás:* +
- Ennek összegével az adózás utáni eredményt növelni kell, mert az eredménykimutatásban az értékcsökkenést ráfordításként számoljuk el viszont pénzüsszrámmal nem jár.

Korrektív tételek

- *Készletek állomány változása:* ±
- Az eredményt csökkenteni kell a készletállomány változásának összegével ahhoz, hogy a pénzüsszrámmal alakulására vonatkozóan valós adatot kapjunk.

Korrektciós tételek

- *Vevő állomány változása: ±*
- A vevő állomány növekedése az előző időszakhoz viszonyítva azt jelzi, hogy a korábbinál nagyobb összegű az az értékesítés, amely nem járt közvetlen pénzmozgással, annak ellenére, hogy a vállalkozás eredményét pozitívan befolyásolta.
- Ezért ha a pénzeszközállomány alakulását vizsgálják, akkor ezt a növekményt le kell vonni az adózott eredmény összegéből. (Ha a vevői állomány csökken, akkor hozzá kell adni.)

Korrektciós tételek

- *Szállító állomány változása: (egyéb rövid lejáratú kötelezettségek) ±*
- Ha a vizsgált időszakban a szállítói állomány növekedett, ez azt jelenti, hogy a korábbinál nagyobb összegű az a beszerzés, amely nem járt pénziáramlással, pénzkidással. A valóságban a szállítói állomány növekedésének megfelelő összeggel kevesebb összeg áramlott ki a vállalkozás pénzkészletéből.
- *Ezért ezzel az összeggel az adózott eredmény növelendő, hiszen a beszerzések teljes összege az eredménykimutatásban költségként elszámolásra került.*

Befektetett eszközök értékesítésének eredménye

- Veszteséges értékesítés esetén az adózott eredményt növelni kell a veszteségként mutakozó összeggel.
- Nyereséges értékesítés esetén a nyereség összegével csökkenteni kell az adózott eredményt, hogy a valós pénzállományt meg tudjuk állapítani.

Befektetett eszközök értékesítésének eredménye

- Ezen tételek figyelembe vételét követően olyan általános szabályt alkalmazhatunk, amelynek értelmében a cash flow kimutatás valós értékének megállapításához két egymást követő év mérlegében szereplő:
- **Eszköz számla**
 - csökkenése esetén az adózás előtti eredmény növelendő
 - növekedése esetén az adózás előtti eredmény csökkentendő
- **Forrás számla**
 - csökkenése esetén az adózás előtti eredmény csökkentendő
 - növekedése esetén az adózás előtti eredmény növelendő

Pénzügyi tevékenység cash flow-ja

- **Bevételi oldalon** jelennek meg a rövid és hosszú lejáratú hitelforrásokkal összefüggő pénzbevételek.
- **Kiadási oldal** legfőbb tételei az osztalékfizetéssel hitelforrások visszafizetésével összefüggő pénzkidása.
- Tartalmazza a tulajdonosi források megszerzését ill. esetleges visszafizetését.

Cash flow kimutatás sémája

1. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, I-13.sor)
1. Adózás előtti eredmény (+,-)
2. Elszámolt ÉCS (+)
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás (+)
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete (+,-)
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye (+)
6. Szállítói kötelezettség változása
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása (+,-)
8. Passzív időbeli elhatárolások változása
9. 9. Vevőkövetelések változása (+,-)
10. Készlet állomány változása
11. Aktív időbeli elhatárolások változása
12. Fizetett ill. fizetendő adó (-)
13. Fizetett ill. fizetendő osztalék, részesedés (-)

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz változás (Befektetési cash flow, 14-16. sor)

- 14. Befektetett eszközök beszerzése (-)
- 15. Befektetett eszközök eladása (+)
- 16. Kapott osztalék (+)

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash flow, 17-27. sorok)

- 17. Részvénykibocsátás bevétele (+)
- 18. Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő ép.
kibocsátásának bevétele (+)
- 19. Hitel és kölcsön felvétele (+)
- 20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök
bankbetétek törlesztése, beváltása (+)
- 21. Véglegesen kapott pénzeszköz (+)
- 22. Részvény bevonás (-)

Folytatás....

- 23. Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő ép.
visszafizetése (-)
- 24. Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése (-)
- 25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsön, elhelyezett
bankbetét (-)
- 26. Véglegesen átadott pénzeszköz (-)
- 27. Alapítókkal szembeni ill. egyéb hosszú lejáratú
kötelezettségek változása (+,-)

IV. Pénzeszközök változása

- (± I. ± II. ± III. sorok)
- A CF kimutatásban a vállalkozás az előző év és a tárgyév adatait (tervezett és tényadatok) köteles feltüntetni.
- A vállalkozás készíthet az előbbi kimutatásnál részletesebb kimutatást is

A cash flow kimutatás elemzésének célja, módszerei

- A Cash-flow elemzése:
 - tartalmilag kiegészíti a mérlegben és az eredménykimutatásban szereplő adatokat.
 - az egyes pénzeszközváltozásokra irányul.

A cash flow kimutatás elemzésének célja, módszerei

- A működési és a befektetési cash-flow egyenlege
 - megmutatja, hogy mekkora külső forrást vont be a vállalkozás a pénzügyi egyensúly biztosítása érdekében,
 - arra is választ ad, hogy a külső forrást kitől szerezte be.

A vizsgálatokhoz használható elemzőtábla:

Megnevezés	Összeg	Megosztás
Források:		
Folyamatos működésből		
Befektetési tevékenységből		
Pénzügyi műveletekből		
<i>Források összesen</i>		100,00%
Felhasználások:		
Folyamatos működésből		
Befektetési tevékenységből		
Pénzügyi műveletekből		
<i>Felhasználások összesen</i>		100,00%

Mire utalhat a gazdálkodásban a képződő pénzforrások szerkezete

- Általános elvárás, pénzforrások döntő része a működés során képződjék.
- Ha a vállalkozás felhasználható pénzforrásai tartósan és jelentős részben a befektetési tevékenység területén képződnek, a vállalkozás befektetett eszközeit a működés fenntartása, ill. pénzügyi nehézségei átmeneti megoldása érdekében használja.

Mire utalhat a gazdálkodásban a képződő pénzforrások szerkezete

- Ha a pénzforrások között jelentős a finanszírozási tevékenység pozitív pénzáramainak súlya, a vállalkozás jelentős külső forrást von be meghatározott céljai eléréséhez (hosszú távú fejlesztéshez vagy napi finanszírozáshoz).

A felhasználások szerkezetének alakulása

- A felhasználások döntő része a napi működéssel összefüggő pénzkirámlást jelenti, általában veszteséges gazdálkodásra utal.
- A befektetési tevékenység területén jelentős nagyságú felhasználás egy folyamatosan fejlődő vállalkozást jelent.
- A finanszírozási tevékenység területén jelentkező jelentős felhasználás általában a meglévő hitelállomány önkéntes vagy kényszerű csökkentését jelenti.

Cash flow-mutatók

- Adósságfedezeti, adósságszolgálati és kamatfedezeti mutatók

Adósságfedezeti mutató=

$$\frac{\text{Bruttó cash flow (operatív cash flow)}}{\text{Hosszú lejáratú kötelezettségek}}$$

A működési pénzáram eredményeként realizált cash flow mennyire nyújt fedezetet a hosszú lejáratú kötelezettségekre. (Vészhelyzetben értékelik a hitelezők)

Cash flow-mutatók

Adósságszolgálat-fedezeti mutató=

$$\frac{\text{Bruttó cash flow (operatív cash flow)}}{\text{Hosszú lejáratú kötelezettségek esedékes törlesztőrészelete}}$$

A vállalkozás tényleges kötelezettségteljesítési képességének alakulását jelzi a hosszú lejáratú kötelezettségek vonatkozásában.

Cash flow-mutatók

Kamatfedezeti mutató =

$$\frac{\text{operatív cash flow} + \text{kamatfizetés} + \text{adófizetés}}{\text{Hosszú lejáratú kötelezettségek esedékes kamata}}$$

A működési cash flow a kamat- és adófizetéssel (Társasági adó) korrigálva elégséges forrást biztosít-e az esedékes kamatfizetésekre.

Cash flow-mutatók

Befektetés-finanszírozási mutató:

$$\frac{\text{operatív cash flow}}{\text{befektetési pénzszükséglet}}$$

A vállalkozás az adott időszak befektetési tevékenységét milyen arányban képes finanszírozni saját működési pénzforrásából.

Jövedelmezőségi mutatók

Árbevétel-arányos jövedelmezőség=

$$\frac{\text{operatív cash flow}}{\text{értékesítés nettó árbevétele}}$$

Egységnyi értékesítési árbevétel realizálása a vállalkozás számára mekkora pénzüvedelmet eredményez az adott időszakban.

Jövedelmezőségi mutatók

Tőkearányos jövedelmezőség=

$$\frac{\text{operatív cash flow}}{\text{saját (jegyzett) tőke}}$$

A saját tőke, ill. jegyzett tőke pénzüvedelem-termelő képességét vizsgáljuk.

Jövedelmezőségi mutatók

Pénzbegyűjtési ráta

$$\frac{\text{Vevőktől tárgyévben befolyt követelés}}{\text{Értékesítés nettó árbevétele}}$$

Köszönöm a figyelmet!

