



Finanční management

/první hodina/

Ing. Mgr. Milan Sedláček, Ph.D.





Managers thinking about accounting issues should never forget one of Abraham Lincoln's favorite riddles: How many legs does a dog have, if you call a tail a leg? The answer: Four, because calling a tail a leg doesn't make it a leg.

— *Warren Buffett* —

AZ QUOTES

Cíl kurzu

Po úspěšném absolvování tohoto předmětu bude student:

- umět analyzovat rozvahu a výkaz zisků a ztrát,
- vědět, jakým způsobem se sestavují ukazatele hodnotící podnik (z finančního hlediska),
- umět sestavit několik desítek ukazatelů z různých finančních oblastí podniku,
- vědět, co jsou alternativní náklady a jakým způsobem je lze v podniku vypočítat,
- vědět, co jsou pyramidové rozklady, k čemu slouží a jak se sestavují,
- vědět, co jsou bonitní a bankrotní modely a budete je umět sami sestavit,
- vědět jak komplexně zhodnotit finanční situaci podniku a budete mít představu o východiscích finančního řízení a rozhodování v podniku.

Váš cíl? Vaše očekávání? Váš podnik?

Program dne

0. Organizační záležitosti

1. Účetní výkazy
2. Vztahy mezi účetními výkazy
3. Analýza absolutních ukazatelů

Program dne

1. Účetní výkazy

- a) Účetní závěrka
- b) Rozvaha
- c) Výkaz zisku a ztráty
- d) Výkaz o peněžních tocích
- e) Příloha v účetní závěrce

2. Vztahy mezi účetními výkazy

3. Analýza absolutních ukazatelů

Účetní závěrka

= soubor dokumentů (= finančních výkazů), které slouží pro majitele podniku, manažery podniku, stát (daně) ale i konkurenty, zaměstnance, banky, ...

=
 rozvaha
 výkaz zisku a ztráty (tzv. výsledovka)
 příloha účetní závěrky
 výkaz o peněžních tocích (tzv. výkaz cash-flow)
 přehled o změnách vlastního kapitálu

= sestavuje se standardně ke konci hospodářského roku společnosti (účetního období), které nemusí být totožné s kalendářním rokem (možné problémy při komparaci zejména u sezónních vlivů)

Účetní závěrka

= předepsaná podoba (v letech se mění)

= definovaný okruh povinných subjektů sestavujících účetní závěrku (podoba povinné závěrky se pro různé podniky může lišit – více viz § 9 [zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví](#))

= primární zdroj informací pro řízení podnikových financí (ne však jediný – manažerské účetnictví, statistiky ministerstev, výroční zprávy, ...)

≠ účetní uzávěrka (to jsou úkony spjaté s datem uzavírání účetnictví s cílem vytvořit účetní závěrku)

Rozvaha – obecná charakteristika

= základní účetní výkaz

= zobrazuje strukturu majetku podniku a způsob jeho financování

= hodnoty jsou vztaženy ke konkrétnímu datu účetní závěrky (tzv. stavové veličiny) – důležité pro relevantní práci s finanční analýzou

! Změna mezi vykazováním roku 2015 a 2016!

- U rozvahy dochází víceméně pouze k přečíslování (přeskládání) řádků → pozor při meziroční komparaci (možné využít netto minulého období)

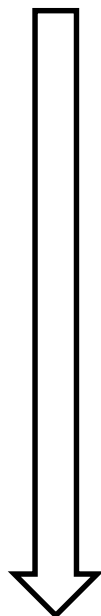
Rozvaha – základní struktura

AKTIVA
(majetek)

PASIVA
(zdroj kapitálu)

Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva	Cizí zdroje

Roste likvidnost
(zpeněžitelnost)
majetku,
(obdoba
vázanosti ?)



Klesá
dlouhodobost
vázanosti



Σ AKTIV = Σ PASIV = bilanční suma

Rozvaha - orientace ve formuláři

Sloupec a = skupiny a podskupiny majetku:

1. Úroveň ... B (velká písmena)
2. Úroveň ... I. (římské číslice)
3. Úroveň ... 1. (arabské číslice), někdy 4. úroveň 1.1.

Sloupec b = název majetku

Sloupec c = číselné označení řádku (někde součty ř. 1 + 2 apod.)

Běžné účetní období = vykazovaný účetní rok

Brutto = původní hodnota, kterou měl dlouhodobý majetek v době svého pořízení

Korekce = veškerá ponížení této hodnoty majetku (oprávky, opravné položky)

Netto = současná hodnota majetku po odečtení jeho opotřebení (korekce)

Minulé období = netto hodnota majetku z minulého účetního období

Rozvaha – struktura aktiv

A. Pohledávky za upsaný základní kapitál

B. Dlouhodobý majetek

B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek

B. II. Dlouhodobý hmotný majetek

B. III. Dlouhodobý finanční majetek

C. Oběžná aktiva

C. I. Zásoby

C. II. Dlouhodobé pohledávky

C. III. Krátkodobý finanční majetek

C. IV. Peněžní prostředky

D. Časové rozlišení aktiv

(roste likvidnost)

Rozvaha – struktura pasiv

A. Vlastní kapitál

A. I. Základní kapitál

A. II. Ážio a kapitálové fondy

A. III. Fondy ze zisku

A. IV. Výsledek hospodaření minulých let

A. V. Výsledek hospodaření běžného účetního období

B. + C. Cizí zdroje

B. I. Rezervy

C. Závazky

C. I. Dlouhodobé závazky

C. II. Krátkodobé závazky

D. Časové rozlišení pasiv

(klesá doba vázanosti)

Rozvaha – zákeřnosti?

- Rozvaha zobrazuje pouze majetek, který patří podniku – není tam patrný majetek v leasingu, nájem (stavební firmy, doprava, ...)
- Odpisy (korekce = opotřebení dlouhodobého majetku) jsou definovány obecně matematicky nikoli fakticky
- Kvalita pohledávek? (doba splatnosti, vymahatelnost, zajištění, ...)
- Záleží na pečlivosti podniku jak poctivě aktualizuje evidovanou hodnotu majetku (opravné položky, přecenění)

Rozvaha – zákeřnosti?

- Jedná se o stav k určitému datu (windows dressing – např. bilanční factoring; plnění finančního zdraví pro účely dotací)
- Na druhou stranu propojení s daňovým systémem vede k daňové optimalizaci (v ČR častější)
- PLUS zákeřnosti výsledovky (provázáno)

Výkaz zisku a ztráty – obecná charakteristika

= druhý základní účetní výkaz

= zobrazuje strukturu výnosů a nákladů podniku

= hodnoty vyjadřují kumulativní hodnotu za účetní období (tzv. tokové veličiny)

! Změna mezi vykazováním roku 2015 a 2016!

- Pozor zcela zásadní změny struktury – viz další slidy

Výkaz zisku a ztráty – základní struktura

Obchodní marže	Provozní činnost podniku
Provozní VH	Finanční činnost podniku
Finanční VH	
VH před zdaněním	= provozní VH + finanční VH
VH po zdanění	= VH před zdaněním - daň
VH za účetní období	= VH po zdanění - podíl společníků
Čistý obrat	= suma výnosů

Výkaz zisku a ztráty - orientace ve formuláři

Sloupec a = skupiny a podskupiny nákladů a výnosů:

B (velká písmena)... Oddíly (skupiny) nákladů

I. (římské číslice) ... Oddíly (skupiny) výnosů

Sloupec b = název majetku

Žlutá ... Výnos

Růžová ... Náklad

Bílá ... Součtový řádek

Sloupec c = číselné označení řádku (někde součty ř. 1 + 2 apod.)

Běžné účetní období = vykazovaný účetní rok

Minulé období = minulé účetního období (významné pro zjednodušení komparace 2015 vs. 2016)

Výkaz zisku a ztráty – struktura

I. Tržby z prodeje vlastních výrobků

II. Tržby za prodej zboží

A. Výkonová spotřeba

B. Změna stavu zásob vlastní činnosti

C. Aktivace

D. Osobní náklady

E. Úpravy hodnot v provozní oblasti

III. Ostatní provozní výnosy

F. Ostatní provozní náklady

*** Provozní výsledek hospodaření**

...

Výkaz zisku a ztráty – struktura

IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku

G. Náklady vynaložené na prodané podíly

V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku

H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem

VI. Výnosové úroky a podobné výnosy

I. Úpravy hodnot a rezerv ve finanční oblasti

J. Nákladové úroky a podobné náklady

VII. Ostatní finanční výnosy

K. Ostatní finanční náklady

*** Finanční výsledek hospodaření**

...

Výkaz zisku a ztráty – struktura

**** Výsledek hospodaření před zdaněním**

L. Daň z příjmu

**** Výsledek hospodaření po zdanění**

M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům

***** Výsledek hospodaření za účetní období**

*** Čistý obrat za účetní období**

Výkaz zisku a ztráty – změny 2015 vs. 2016

- 2016 již neexistuje řádek „obchodní marže“
- 2016 již neexistuje řádek „přidaná hodnota“
- 2016 přibyl poslední řádek „čistý obrat za účetní období“
- Aktivace a změna stavu zásob vlastní výroby už nejsou výnosové ale (záporné) nákladové položky
- „Výkonová spotřeba“ v roce 2015 zahrnovala spotřebu materiálu, energií a služby; v roce 2016 zahrnuje také Náklady vynaložené na prodané zboží
- 2016 již neexistuje oddíl mimořádného výsledku hospodaření
- Odpisy už nejsou explicitně pojmenované ale jsou součástí E. Úpravy hodnot v provozní oblasti E. 1.1. (převodový můstek) ²²

Výkaz zisku a ztráty – zákeřnosti?

- Změny 2015 vs. 2016!
- Výsledek hospodaření nerovná se úspěšnost na trhu (vstupuje tam i aktivace majetku, změna stavu zásob vlastní výroby apod.)
- Výsledek hospodaření není totéž co přírůstek finančních prostředků
- Výsledek hospodaření z provozní činnosti zahrnuje i neprovozní položky (prodej majetku, vytváření rezerv a opravných položek apod.)
- PLUS zákeřnosti rozvahy (provázáno)

Přehled o peněžních tocích (cash-flow)



The fact is that one of the earliest lessons I learned in business was that balance sheets and income statements are fiction, cash flow is reality.

— *Chris Chocola* —

AZ QUOTES

Cash flow = tok peněz, peněžní tok

Soubor finančních toků kapitálu

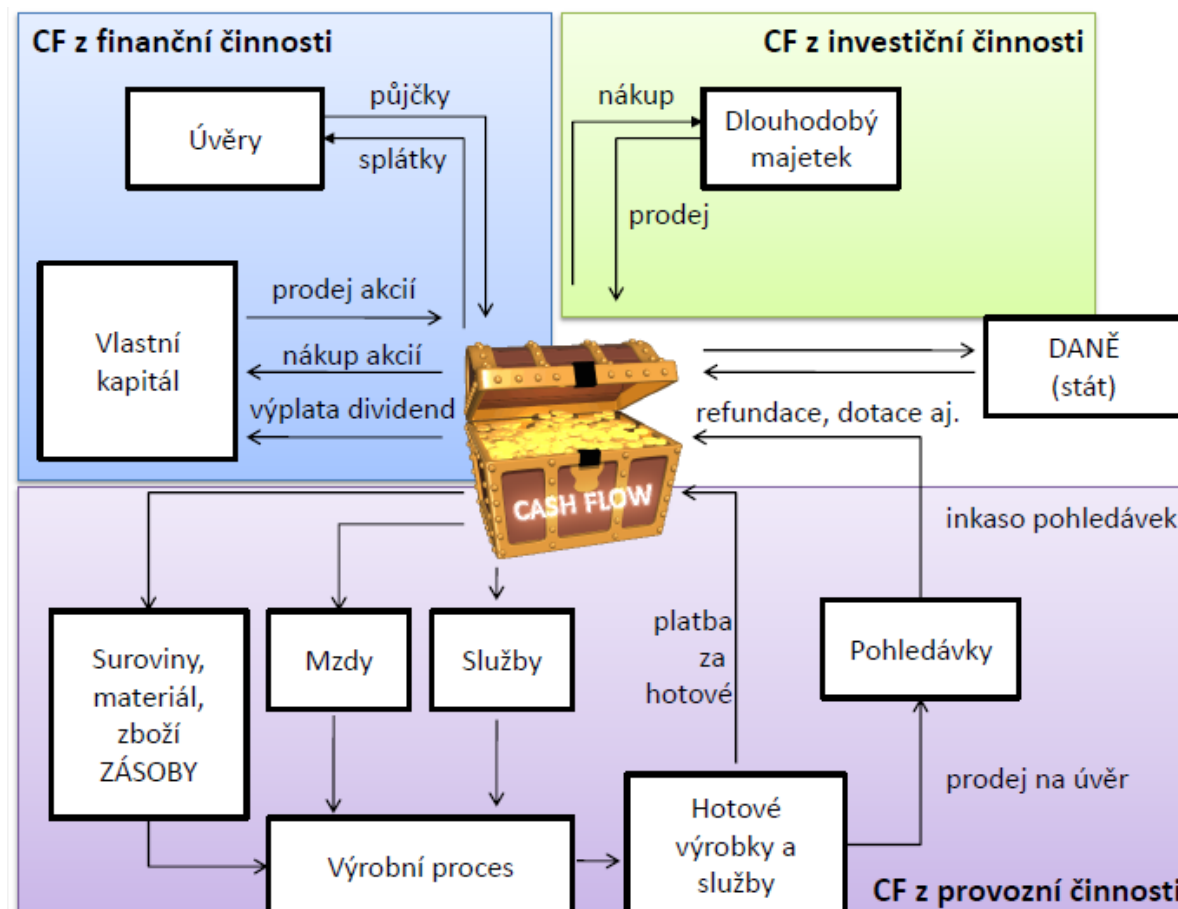
Finanční ukazatel

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.		PREHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (výkaz cash-flow)	Obchodní forma nebo jiný název účetní jednotky
			0
			0
		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	0
			0
			0
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období			
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním		
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace		
A. 1.1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku		
A. 1.2	Změna stavu opravných položek, rezerv		
A. 1.3	Zisk z prodeje stálých aktiv		
A. 1.4	Výnosy z dividend a podílů na zisku		
A. 1.5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky		
A. 1.6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace		
A. *	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami		
A. 2	Změny stavu nepěnážních složek pracovního kapitálu		
A. 2.1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv		
A. 2.2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv		
A. 2.3	Změna stavu zásob		
A. 2.4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů		
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami		
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných		
A. 4	Přijaté úroky		
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období		
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů		
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti		
Peněžní toky z investiční činnosti			
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv		
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv		
B. 3	Příjmy a úvěry spřízněným osobám		
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti		
Peněžní toky z finančních činností			
C. 1	Dopady změn dlouhodobých resp. krátkodobých závazků		
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty		
C. 2.1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodu zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.		
C. 2.2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům		
C. 2.3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů		
C. 2.4	Úhrada ztráty společnosti		
C. 2.5	Příjemné platby na vrub fondů		
C. 2.6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně		
C. ****	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti		
F.	Čistě zvýšení resp. snížení peněžních prostředků		
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období		

X

15 Mil. Kč

Cash flow = tzv. „toková veličina“



Věcný nesoulad:

výnos \neq příjem

náklad \neq výdaj

Časový nesoulad:

„výnos \neq výnos“

„náklad \neq náklad“

Cash flow = tzv. „toková veličina“

Provozní činnosti (základní výdělečné činnosti podniku, které nelze zařadit do investiční a finanční)

Investiční činnosti (pořízení a prodej dlouhodobého majetku, činnosti související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou považovány za provozní činnost)

Finanční činnosti (činnosti, které mění velikost vlastního kapitálu a dlouhodobých či krátkodobých závazků z finanční oblasti)

Výkaz cash-flow – základní struktura

Počáteční stav CF	
CF z provozní čin.	
	Příjmy a výdaje za provozní činnost
CF z investiční čin.	
	Příjmy a výdaje za investiční činnost
CF z finanční čin.	
	Příjmy a výdaje za finanční činnost
Konečný stav CF	

Výkaz cash-flow - orientace ve formuláři

První sloupec = skupiny a podskupiny příjmů a výdajů:

P.	...	Počáteční stav peněžních prostředků
Z.	...	Zisk či ztráta
A.	...	Peněžní toky z provozní činnosti
B.	...	Peněžní toky z investiční činnosti
C.	...	Peněžní toky z finanční činnosti
F.	...	Sumární změna peněžních prostředků
R.	...	Koncový stav peněžních prostředků

≈ struktura výkazu

Příloha v účetní závěrce

= a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty

- Velmi často nezbytná pro kvalitní vypovídací schopnost výsledků finanční analýzy
- informace v ní se uvádějí v tomtéž pořadí, v jakém jsou vykázány položky v rozvaze a výkazu zisku a ztráty
- Mikro a malé účetní jednotky mají možnost vykázat přílohu ve zkráceném rozsahu
- V případě, že by hrozilo poškození společnosti, nemusí se některé informace uvést (je třeba zdůvodnit)

Příloha v účetní závěrce

Standardně se z tohoto dokumentu čerpají informace o:

- Struktura mzdových nákladů
- Definice drobného dlouhodobého hmotného majetku
- Způsob odepisování majetku
- Rozpis přijatých dotací
- Struktura pohledávek společnosti
- Struktura závazků společnosti
- Pronájem majetku
- ...

Program dne

1. Účetní výkazy
2. Vztahy mezi účetními výkazy
 - a) Musí vždy existovat tři základní výkazy?
 - b) Tříbilanční systém
 - c) Metody sestavování výkazu cash-flow
(metoda přímá, přímá nepravá a nepřímá)
3. Analýza absolutních ukazatelů

Výkaz CF vs. Rozvaha a Výsledovka

Do 1. 1. 2016:

- Účetní závěrku musí sestavovat účetní závěrku v rozsahu:
 - a) rozvaha (balance),
 - b) výkaz zisku a ztráty,
 - c) příloha

Účetní závěrka může zahrnovat i přehled peněžních tocích nebo přehled o změnách vlastního kapitálu.
(povinné pro vybrané a.s.; $A > 40 \text{ M}$, $O > 80 \text{ M}$ = audit)

= cash flow nesestavováno → méně využívaný ukazatel...

Výkaz CF vs. Rozvaha a Výsledovka

Od 1. 1. 2016:

Z. č. 563/1991 Sb., o účetnictví ve znění zákona č. 221/2015 Sb.

- Účetní závěrka obchodních společností zahrnuje i přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu.
- ALE: Neplatí pro tzv. malé a mikro účetní jednotky
- http://www.ucetni-portal.cz/stahnout/porovnani-platneho-zneni-zakona-o-ucetnictvi-a-zneni-pro-rok-2016_4512.pdf

Výkaz CF vs. Rozvaha a Výsledovka

Zmatení snadno a rychle - srovnej (+ jiná logika zařazení):

- Z. č. 563/1991 Sb., o účetnictví ve znění z. č. 221/2015 Sb.

Kategorie účetní jednotky	Počet zaměstnanců	Roční obrat	Bilanční suma
Střední ÚJ	< 250	≤ 1 000 Mil. Kč	≤ 500 Mil. Kč
Malá ÚJ	< 50	≤ 200 Mil. Kč	≤ 100 Mil. Kč
Mikro ÚJ	< 10	≤ 18 Mil. Kč	≤ 9 Mil. Kč

- Doporučení Komise 2003/361/ES

Kategorie podniku	Počet zaměstnanců	Roční obrat	Bilanční suma
Střední podnik	< 250	≤ 50 Mil. EUR	≤ 43 Mil. EUR
Malý podnik	< 50	≤ 10 Mil. EUR	≤ 10 Mil. EUR
Mikro podnik	< 10	≤ 2 Mil. EUR	≤ 2 Mil. EUR

Výkaz CF vs. Rozvaha a Výsledovka

Změna k 19. 9. 2016:

Z. č. 563/1991 Sb., o účetnictví ve znění zákona č. 298/2016 Sb.

- <http://www.sbirka.cz/POSL4TYD/NOVE/16-298.htm> 😊

Tříbilanční systém

Výkaz cash flow

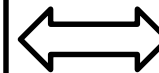
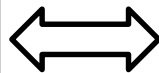
Počáteční stav peněžních prostředků	Výdaje
Příjmy	
	Konečný stav

Rozvaha

Majetek	Vlastní kapitál
	Cizí kapitál
Peněžní prostředky	Zisk

Výkaz zisků a ztrát

Náklady	Výnosy
Zisk	

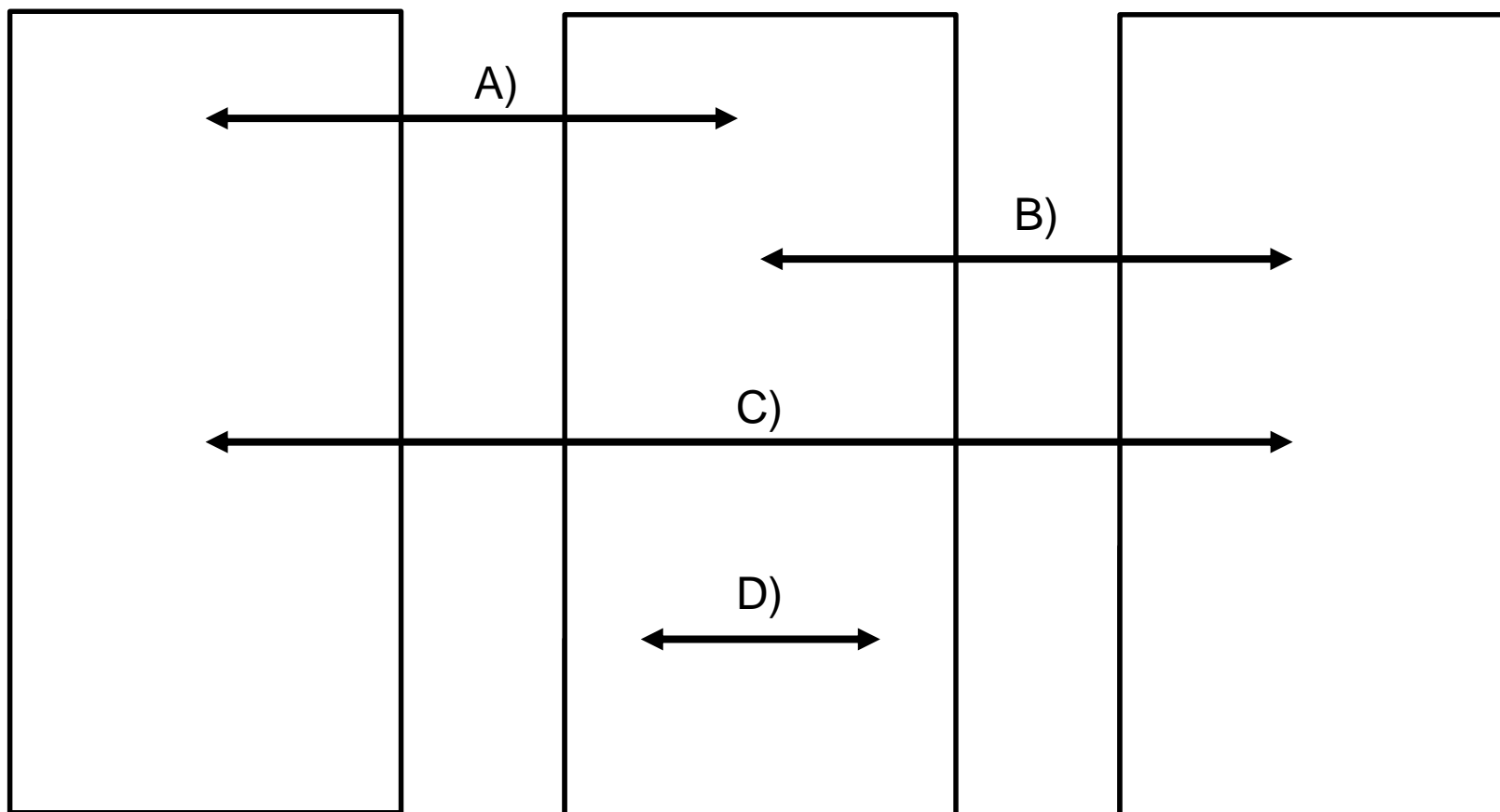


Finančně účinné / ziskově účinné transakce

Výkaz cash flow

Rozvaha

Výkaz zisků a ztrát



Finančně účinné / ziskově účinné transakce

1. Nákup majetku za hotové
2. Čerpání rezerv
3. Rozpuštění rezerv
4. Prodej majetku za účetní hodnotu
5. Spotřeba či opotřebení majetku
6. Transformace krátkodobých úvěrů na dlouhodobý
7. Úhrada úvěru
8. Spotřeba v hotovosti
9. Výdaje příštích období
10. Prodej na úvěr
11. Aktivace vlastní výroby
12. Prodej za hotové
13. Nákup materiálu na úvěr
14. Vyplácení dividend
15. Tvorba rezerv
16. Vyplacení vlastníků



Rozvaha je ovlivněna vždy!

- A) Finanční transakce ovlivňují také CF
- B) Ziskové transakce ovlivňují také VZZ
- C) Transakce účinné finančně i ziskově
- D) Transakce bez vlivu na finance či zisk

Finančně účinné / ziskově účinné transakce

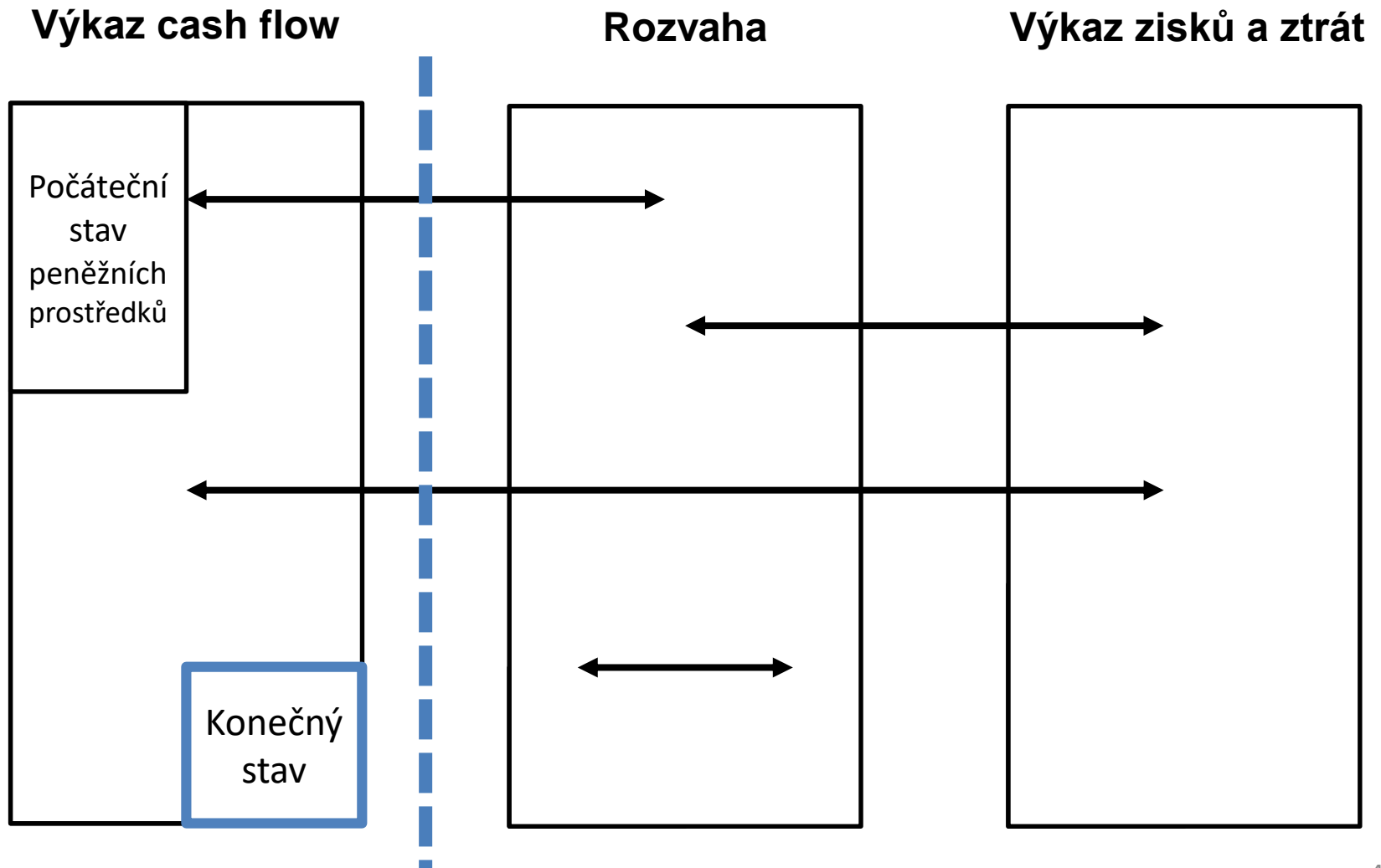
Výkaz cash flow

Rozvaha

Výkaz zisků a ztrát

--	--	--	--

Metoda přímá



Metoda přímá - příklad

AKTIVA		PASIVA	
	31.12.2014		31.12.2014
STÁLÁ AKTIVA	1 100	VLASTNÍ KAPITÁL	1 380
Dlouh. hm. maj.	1 000	Základní kapitál	1 200
Oprávk. k DHM	-100	Fondy ze zisku	140
Majetkové účasti	200	Nerozdělený zisk	40
OBĚŽNÁ AKTIVA	580	CIZÍ KAPITÁL	330
Zásoby	300	Rezervy	100
Pohledávky	200	Krátkodobé závazky	150
Peníze	80	Dlouhodobé úvěry	80
PŘECHODNÁ AKT.	30	PŘECHODNÁ PASIVA	0
AKTIVA CELKEM	1 710	PASIVA CELKEM	1 710

Metoda přímá - příklad

1.	Prodej zboží na fakturu	300
2.	Vyskladnění prodaného zboží	120
3.	Částečné inkaso faktury za prodané zboží	150
4.	Náklady na přiznané mzdy	70
5.	Výplata mezd	70
6.	Nákup zboží na fakturu	80
7.	Uhrazené nájemné na příští rok	30
8.	Prodej vyřazeného stroje za hotové	100
9.	Zůstatková cena prodaného stroje	130
10.	Vyřazení stroje z evidence	160
11.	Zvýšení základního kapitálu	300
12.	Úhrada akcií	120
13.	Výplata dividend ze zisku minulých let	30
14.	Odpisy dlouhodobého majetku	50
15.	Vytvoření rezervy na opravy	10
16.	Nákup dlouhodobého majetku v hotovosti	190

Metoda přímá – příklad - řešení

Počáteční stav peněžních prostředků

+ 80

CF z provozní činnosti

Σ

CF z investiční činnosti

Σ

CF z finanční činnosti

Σ

Konečný stav peněžních prostředků

Metoda přímá – pro a proti

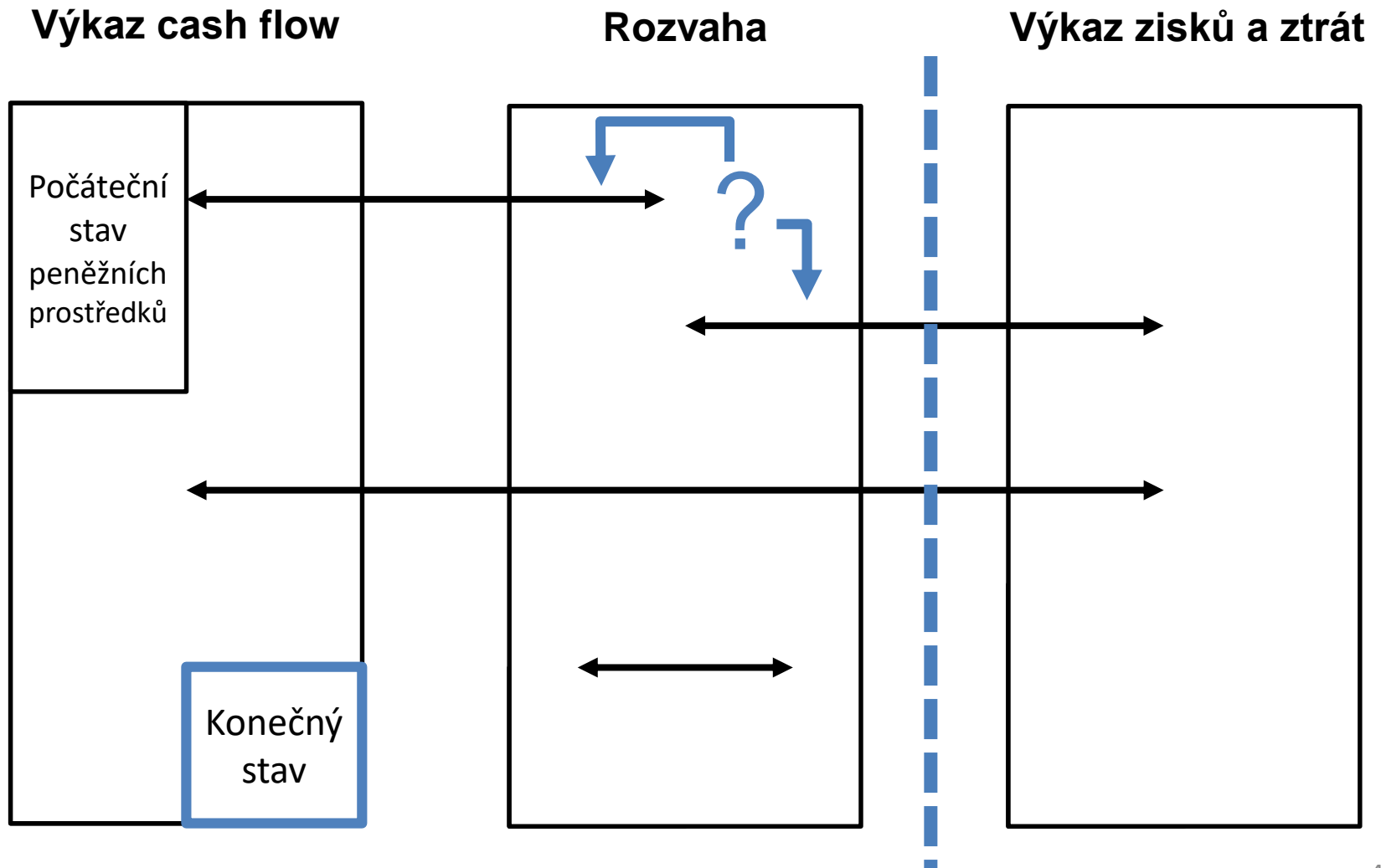
Výhody:

- (zdánlivá) jednoduchost

Nevýhody:

- Faktická pracnost
- Praktická neproveditelnost (přímé sledování peněžních toků ze strany společnosti těžko proveditelné)
- Nízká vypovídací schopnost (pro vypovídací schopnost nutnost upravit účetní systém)

Metoda přímá nepravá



Metoda přímá nepravá - postup

Výnosy

- Výnosy, které nejsou příjmem

+ Příjmy, které netvoří výnosy

Příjmy období

- Výdaje období

CF z provozní činnosti

- Nákup fix. aktiv

+ Prodej fix. aktiv

+ Přírůstek dl. zdrojů

- Úbytek dl. zdrojů

Celkový CF

Náklady

- Náklady, které nejsou výdajem

+ Výdaje, které netvoří náklady

PROVOZNÍ ČINNOST

INVESTIČNÍ ČINNOST

FINANČNÍ ČINNOST

Metoda přímá nepravá - příklad

AKTIVA		PASIVA	
	31.12.2014		31.12.2014
STÁLÁ AKTIVA	1 100	VLASTNÍ KAPITÁL	1 380
Dlouh. hm. maj.	1 000	Základní kapitál	1 200
Oprávk. k DHM	-100	Fondy ze zisku	140
Majetkové účasti	200	Nerozdělený zisk	40
OBĚŽNÁ AKTIVA	580	CIZÍ KAPITÁL	330
Zásoby	300	Rezervy	100
Pohledávky	200	Krátkodobé závazky	150
Peníze	80	Dlouhodobé úvěry	80
PŘECHODNÁ AKT.	30	PŘECHODNÁ PASIVA	0
AKTIVA CELKEM	1 710	PASIVA CELKEM	1 710

Metoda přímá nepravá - příklad

1.	Prodej zboží na fakturu	300
2.	Vyskladnění prodaného zboží	120
3.	Částečné inkaso faktury za prodané zboží	150
4.	Náklady na přiznané mzdy	70
5.	Výplata mezd	70
6.	Nákup zboží na fakturu	80
7.	Uhrazené nájemné na příští rok	30
8.	Prodej vyřazeného stroje za hotové	100
9.	Zůstatková cena prodaného stroje	130
10.	Vyřazení stroje z evidence	160
11.	Zvýšení základního kapitálu	300
12.	Úhrada akcií	120
13.	Výplata dividend ze zisku minulých let	30
14.	Odpisy dlouhodobého majetku	50
15.	Vytvoření rezervy na opravy	10
16.	Nákup dlouhodobého majetku v hotovosti	190

Metoda přímá nepravá – příklad - řešení

Náklady	Výnosy
CELKEM	CELKEM

Metoda přímá nepravá – příklad - řešení

Celkové výnosy	400
-----------------------	------------

Celkové příjmy	
-----------------------	--

Celkové náklady	380
------------------------	------------

Celkové náklady	
------------------------	--

Metoda přímá nepravá – pro a proti

Výhody:

- Jednodušší/proveditelnější než přímá metoda

Nevýhody:

- Možná problematičnost v kategorizaci některých toků (je úhrada závazku spojena s provozní či investiční činností, apod.)

Metoda nepřímá - postup

Výsledek hospodaření podniku po zdanění

Úpravy o nepeněžní operace

+ Náklady, které nejsou výdaji

- Výdaje, které nejsou náklady

+ Příjmy, které nejsou výnosy

- Výnosy, které nejsou příjmy

Změny potřeby pracovního kapitálu

+ Přírůstek krátkodobých závazků

- Přírůstek pohledávek a zásob

CASH FLOW II

- Výdaje na pořízení stálých aktiv

+ Příjmy z prodeje stálých aktiv

CASH FLOW I

+ Přírůstek dlouhodobého kapitálu

- Úbytek dlouhodobého kapitálu

Celkové CF

Metoda nepřímá - příklad

AKTIVA		PASIVA	
	31.12.2014		31.12.2014
STÁLÁ AKTIVA	1 100	VLASTNÍ KAPITÁL	1 380
Dlouh. hm. maj.	1 000	Základní kapitál	1 200
Oprávk. k DHM	-100	Fondy ze zisku	140
Majetkové účasti	200	Nerozdělený zisk	40
OBĚŽNÁ AKTIVA	580	CIZÍ KAPITÁL	330
Zásoby	300	Rezervy	100
Pohledávky	200	Krátkodobé závazky	150
Peníze	80	Dlouhodobé úvěry	80
PŘECHODNÁ AKT.	30	PŘECHODNÁ PASIVA	0
AKTIVA CELKEM	1 710	PASIVA CELKEM	1 710

Metoda nepřímá - příklad

1.	Prodej zboží na fakturu	300
2.	Vyskladnění prodaného zboží	120
3.	Částečné inkaso faktury za prodané zboží	150
4.	Náklady na přiznané mzdy	70
5.	Výplata mezd	70
6.	Nákup zboží na fakturu	80
7.	Uhrazené nájemné na příští rok	30
8.	Prodej vyřazeného stroje za hotové	100
9.	Zůstatková cena prodaného stroje	130
10.	Vyřazení stroje z evidence	160
11.	Zvýšení základního kapitálu	300
12.	Úhrada akcií	120
13.	Výplata dividend ze zisku minulých let	30
14.	Odpisy dlouhodobého majetku	50
15.	Vytvoření rezervy na opravy	10
16.	Nákup dlouhodobého majetku v hotovosti	190

Metoda nepřímá – příklad - řešení

Náklady	Výnosy
CELKEM	CELKEM
Výsledek hospodaření	

Metoda nepřímá – pro a proti

Výhody:

- jednoduchost

Nevýhody:

- české i mezinárodní účetní standardy povolují nepřímou metodu jen pro výpočet provozní činnosti podniku

Zjednodušené možnosti vyčíslení CF

$$CF = \text{zisk} + \text{odpisy}$$

$$CF = \text{EAT} + \text{odpisy} + \text{změna stavu rezerv}$$

$$CF = \text{PS fin. prostředků} - \text{KS fin. prostředků}$$

Program dne

1. Účetní výkazy
2. Vztahy mezi účetními výkazy
3. Analýza absolutních ukazatelů
 - a) Vertikální analýza
 - b) Horizontální analýza
 - c) Bilanční pravidla

Analýza absolutních ukazatelů

Analýza dat obsažených přímo v účetních výkazech (posouzení jejich výše, struktury i vývoje).

1. Vertikální analýza

- *Rozvahy*
- *Výkazu zisku a ztráty*
- ...

2. Horizontální analýza

- *Rozvahy*
- *Výkazu Zisku a ztráty*
- ...

Která první?

Vertikální analýza

= strukturální analýza

≈ podíl jednotlivých složek na celkovém souhrnu

(kolik procent je stálých aktiv?, kolik procent oběžných?, kolik zásob?, ...)

- Zjistíte, které položky jsou skutečně důležité
- proto doporučuji provést první → před horizontální analýzou (která už může být užší) → tedy zaměříte se pouze na významné položky daného výkazu = neřeším dynamiku položek, které jsou trvale na úrovni podílu na souhrnu v řádu desetin procenta

Vertikální analýza

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} * 100$$

- P_i ... podíl i-té položky v %
 B_i ... velikost i-té položky
 $\sum B_i$... souhrn položek
 i ... pořadové číslo položky

Procentní vyjádření = možnost mezipodnikového srovnání

Souhrn položek = stanovujete Vy:

- **Rozvaha** – standardně bilanční suma
- **Výsledovka** – standardně suma nákladů, výnosů (očistěno o mimořádné položky, ...?); NYNÍ – poslední řádek 😊

Horizontální analýza

= trendová analýza

≈ vývoj jednotlivých složek v čase

(roste velikost stálých aktiv?, snižuje se objem bankovních úvěrů?, je stabilní provozní zisk společnosti?, ...)

- Optimálně alespoň za 5 let
- Klíčová je obdobná struktura výkazů a definice jednotlivých položek v čase (pozor na 2015 vs. 2016)
- Není nezbytné analyzovat trend každé položky ve výkazu – ty, co mají velmi malý podíl v rámci vertikální analýzy, zpravidla vykazují obrovské meziroční změny a zneřehledňují horizontální analýzu → doporučení: vypustit je z horizontální analýzy

Horizontální analýza

Řetězový (klouzavý) vs. bazický index

	2010	2011	2012	2013	2014
Výše aktiv (tis. Kč)	1 000	1 200	820	890	960

Řetězový index	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014
Vzorec	$\frac{A_{2011}}{A_{2010}}$	$\frac{A_{2012}}{A_{2011}}$	$\frac{A_{2013}}{A_{2012}}$	$\frac{A_{2014}}{A_{2013}}$
Vývoj aktiv	120 %	68 %	109 %	108 %

Bazický index	2010-2011	2010-2012	2010-2013	2010-2014
Vzorec	$\frac{A_{2011}}{A_{2010}}$	$\frac{A_{2012}}{A_{2010}}$	$\frac{A_{2013}}{A_{2010}}$	$\frac{A_{2014}}{A_{2010}}$
Vývoj aktiv	120 %	82 %	89 %	96 %

Bilanční pravidla

= obecně doporučovaná struktura aktiv a pasiv
(jaká je správná struktura majetku a kapitálu)

- Je nutné brát s rezervou
(je dáma 90:60:90 automaticky krásná?)

Bilanční pravidla

Pravidlo vyrovnání rizika

- Týká se pouze pasiv (kapitálu)

Podíl cizího a vlastního kapitálu by měl být 1:1

- Méně CK znamená nedostatečnou rentabilitu (finanční páka)
- Více CK znamená předluženost → zvýšené riziko platební neschopnosti → vyšší úrok → menší výhodnost CK; CK má vliv na řízení společnosti
- Někdy prezentováno: podíl cizího kapitálu maximálně 50 %

Bilanční pravidla

Pravidlo opatrného financování

- Strukturu pasiv (kapitálu) navazuje na strukturu aktiv (majetku)

**Stálá aktiva (dlouhodobý majetek)
by měla být financována vlastním kapitálem**

- Dlouhodobý majetek by měl být krytý spolehlivým kapitálem
- Míra zadlužení tak odpovídá struktuře majetku (výrobní podniky budou méně zadlužené, podniky služeb více)

Bilanční pravidla

Zlaté bilanční pravidlo

- Strukturu pasiv (kapitálu) navazuje na strukturu aktiv (majetku)

**Stálá aktiva (dlouhodobý majetek)
by měla být financována dlouhodobým kapitálem**

- Dlouhodobý majetek by měl být krytý spolehlivým kapitálem, je jedno, zda se jedná o dlouhodobý kapitál vlastní nebo cizí
- Doba vázanosti majetku v podniku se má krýt s vázaností kapitálu, který ho financuje

Závěrečné shrnutí

Pro zvládnutí finančního managementu je základem:

- pochopení dokumentů účetní závěrky (zejména rozvaha, výsledovka, CF) → naučili jsme se
- uvědomění si vztahů těchto dokumentů účetní závěry → naučili jsme se
- Znalost základních nástrojů finanční analýzy → naučíme se příště
- Znat souvislosti finanční nástrojů → naučíme se příště
- Pochopit, co finanční ukazatele říkají → naučíme se příště
- Uvědomit si souvislosti finančních ukazatelů a reálného světa (schopnost věci řídit) → naučíme se příště



Děkuji za pozornost!

© 2017 Milan Sedláček

