MASARYKOVA UNIVERZITA
EKONOMICKO-SPRÁVNÍ FAKULTA
KATEDRA PODNIKOVÉHO HOSPODÁŘSTVÍ

MPH_FMAN
Finanční management

jaro 2016

MASARYKOVA UNIVERZITA, **EKONOMICKO-SPRÁVNÍ FAKULTA**, Lipová 41a, 602 00 Brno
tel.: +420 549 49 1710 • fax: +420 549 49 1720 • www.econ.muni.cz
Bankovní spojení: KB Brno-město, č.ú.: 85636621/0100 • IČ: 00216224 • DIČ: CZ00216224

Rozvaha

Aktiva	Rozvaha k 31.12.20..	Pasiva
Dlouhodobý majetek Dlouhodobý hmotný majetek Dlouhodobý nehmotný majetek Dlouhodobý finanční majetek		**Vlastní kapitál** Základní kapitál Kapitálové fondy Fondy ze zisku Nerozdělení výsledek hospodaření z minulých let Hospodářský výsledek z běžného účetního období
Oběžný majetek Zásoby Pohledávky Finanční majetek (krátkodobý)		**Cizí kapitál** Dlouhodobé závazky Krátkodobé závazky
Ostatní aktiva		**Ostatní pasiva**
(bilanční ztráta)		(bilanční zisk)

Obsah:

Účetní závěrka
Analýza trendů
- *horizontální analýza*

Analýza složek
- *Vertikální analýza*

Finanční páka
Provozní páka
Životní cyklus podniku
Analýza BEP

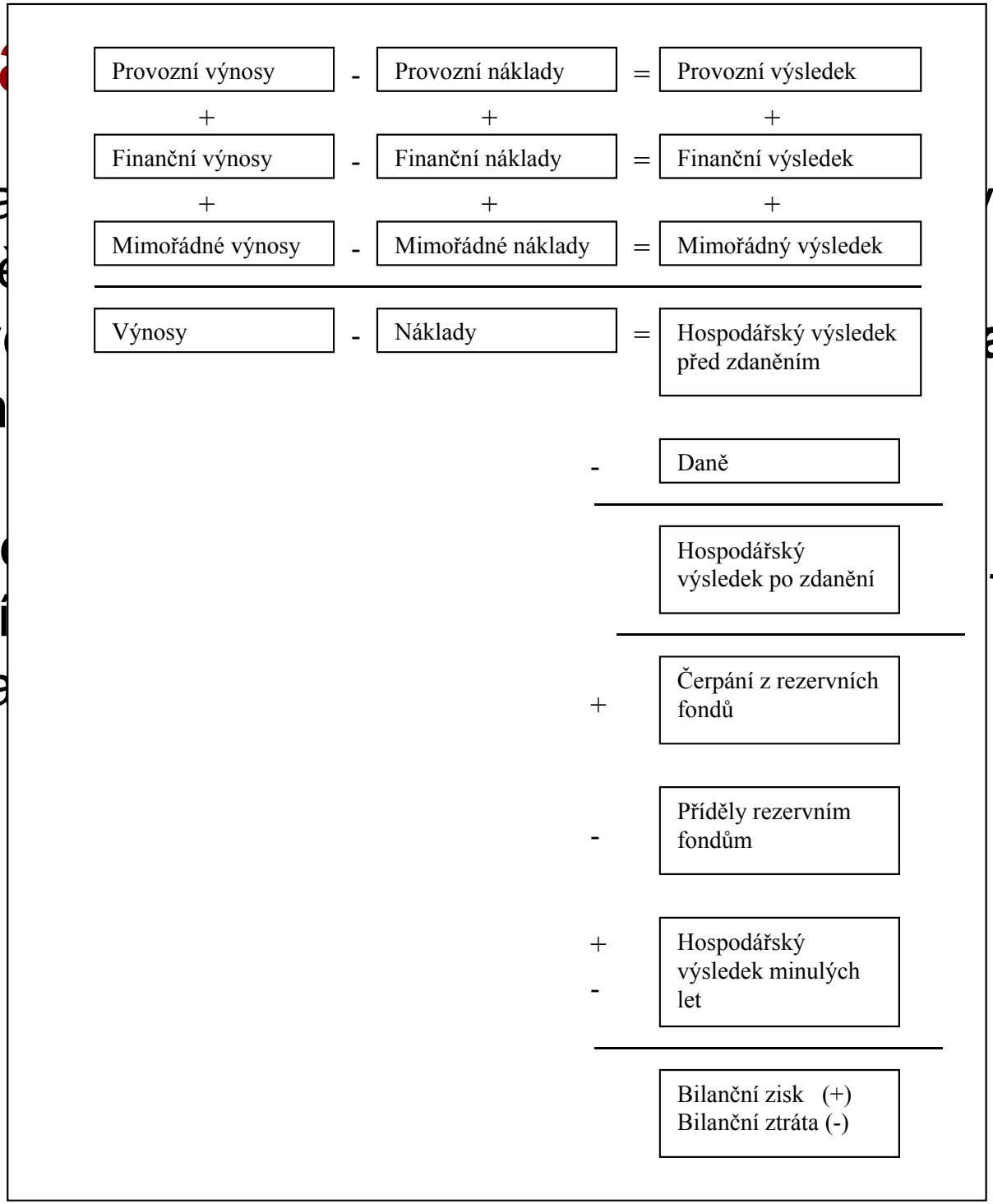
Výk

- Výka
  členě
  úrov
  mim
- Výsl
  okolí
  obsa

vitě

a

jeho



Obsah:

Účetní závěrka

Analýza trendů

- *horizontální analýza*

Analýza složek

- *Vertikální analýza*

Finanční páka

Provozní páka

Životní cyklus podniku

Analýza BEP

Výroční zpráva

Úkolem přílohy a výroční zprávy je zvýšit vypovídací schopnost účetní závěrky podniku o doplňkové údaje, zdůvodnění, specifikace a informace o finančních údajích, které se v rozvaze a výkazu zisků a ztrát neobjevují.

Jedná se zejména o informace zahrnující:

- charakteristiku použitých bilančních a oceňovacích metod,
- charakteristiku, zdůvodnění a vysvětlení změn těchto metod,
- charakteristiku, zdůvodnění a vysvětlení změn v členění položek a v oceňování,
- podání zprávy o průběhu hospodářské činnosti, stavu a o očekávaném vývoji podniku.

Obsah:

Účetní závěrka
Analýza trendů
- *horizontální analýza*

Analýza složek
- *Vertikální analýza*

Finanční páka
Provozní páka
Životní cyklus podniku
Analýza BEP

Cash-flow

Hotové peníze představuje rozdíl mezi peněžními příjmy a peněžními výdaji, který se také označuje jako „cash-flow“ (peněžní tok)

Cash-flow je ukazatel, který udává příliv prostředků z podnikových operací.

Tento ukazatel umožňuje získat přehled o likvidní situaci a finančním vývoji podniku

Nepřímo se tedy cash-flow stanoví tak, že se od hospodářského výsledku za příslušné období odečtou postupně všechny výnosy, které neznamenají peněžní příjmy (tzn. např. pohledávky) a naopak se postupně přičtou všechny náklady, které neznamenají peněžní výdaje (např. odpisy).

Přímo se cash-flow stanoví postupným propočtem, jako rozdíl účetních výnosů, znamenajících zároveň peněžní příjmy a účetních nákladů, které jsou zároveň peněžními výdaji. Výsledky obou způsobů stanovení cash flow musí být stejné.

Obsah:

Účetní závěrka
Analýza trendů
- *horizontální analýza*

Analýza složek
- *Vertikální analýza*

Finanční páka
Provozní páka
Životní cyklus podniku
Analýza BEP

Horizontální analýza

Zjištění časového vývoje položek (horizontální rozbor)

Sledují se změny položek v čase. Může se jednat o vývoj položek vyjádřených jak absolutně v Kč, tak procentním podílem. Tyto změny lze vyjadřovat různým způsobem, přičemž autor preferuje formu bazického indexu (roční hodnoty se vztahují vždy ke společnému výchozímu období a zobrazují tedy kumulované změny).

Obsah:

Účetní závěrka
Analýza trendů
- *horizontální analýza*

Analýza složek
- *Vertikální analýza*

Finanční páka
Provozní páka
Životní cyklus podniku
Analýza BEP

Vertikální analýza

Zjištění podílů položek (vertikální rozbor)

Umožňuje lépe srovnávat strukturu rozvahy podniku s jinými podniky. V případě výkazu zisků ztrát se nejčastěji počítají podíly jednotlivých nákladových položek, na tržbách, resp. celkových výnosech.

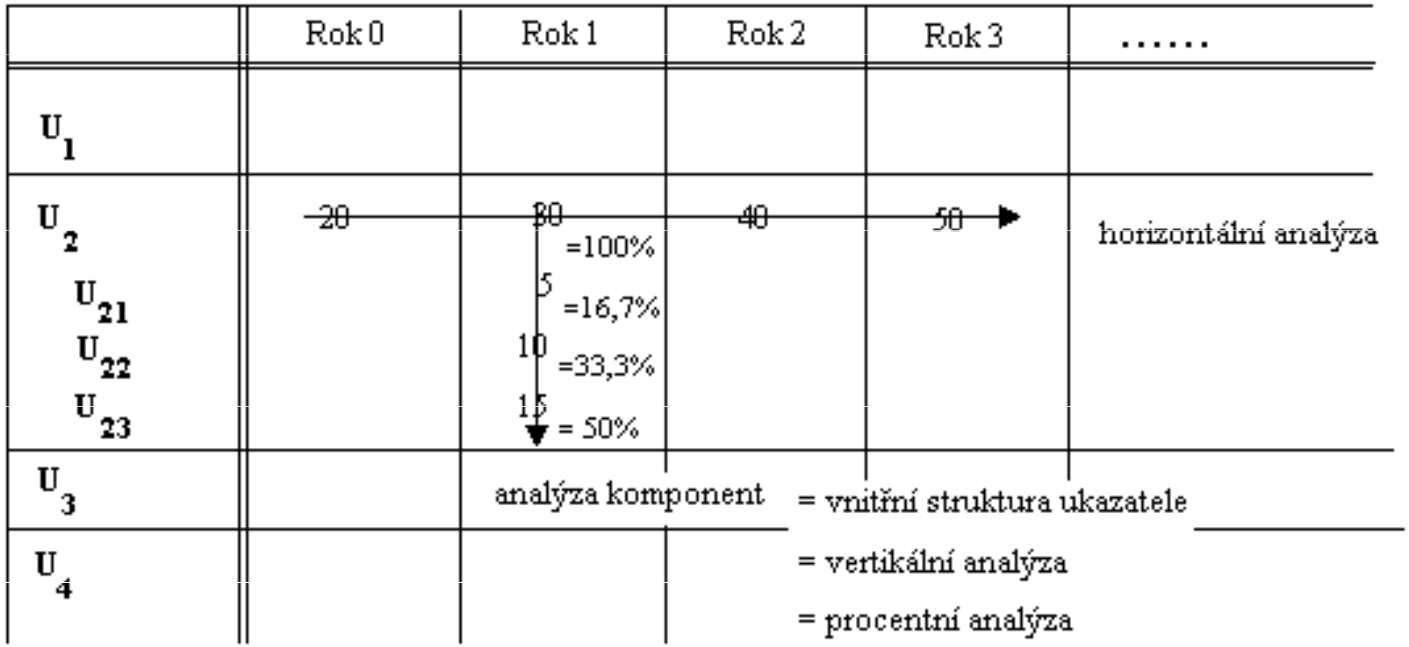
Obsah:

Účetní závěrka
Analýza trendů
- *horizontální analýza*

Analýza složek
- *Vertikální analýza*

Finanční páka
Provozní páka
Životní cyklus podniku
Analýza BEP

Horizontální a vertikální a.



Možnosti zpracování dat:

- ✓ Meziroční srovnání
- ✓ Srovnání s referenčním rokem

Prezentování dat:

- ✓ Absolutní hodnota
- ✓ Procentní změna

Finanční páka

Finanční páka (*financial leverage, financial gearing*) je rozsah, v jakém je cizí kapitál použit k financování podniku

Finanční páka zvyšuje míru **výnosnosti vlastního kapitálu**

- ✓ za předpokladu, že míra zhodnocení vloženého kapitálu podnikem je vyšší než úroková míra z cizího kapitálu

Vyšší zadluženost zvyšuje **riziko podnikání**, přičemž vyšší zadlužení vede zároveň k růstu úrokové míry cizího kapitálu

Finanční páka je založena na principu, že cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál

Výhodnost použití cizího kapitálu se zjišťuje porovnáním ROA a ROE

$$finanční\ páka = \frac{aktíva}{vlastní\ zdroje} \qquad Index\ finanční\ páky = \frac{ROE}{ROA} > 1$$

Obsah:

Účetní závěrka
Analýza trendů
- *horizontální analýza*

Analýza složek
- *Vertikální analýza*

Finanční páka
Provozní páka
Životní cyklus podniku
Analýza BEP

Finanční páka

Důvody pro využití cizího kapitálu:

- podnikatel nemá dostatečný vlastní kapitál při založení podniku, nebo přechodně nedisponuje potřebným kapitálem v době, kdy jej potřebuje u uskutečnění akce,
- použitím cizího kapitálu nevznikají poskytovateli žádná práva v přímém řízení podniku,
- cizí kapitál je většinou levnější než vlastní kapitál, jeho použití zvyšuje rentabilitu podniku.

Důvody proti využívání cizího kapitálu:

- cizí kapitál zvyšuje zadluženost podniku a tím snižuje jeho finanční stabilitu,
- každý další dluh je dražší a je obtížnější jej získat, neboť potenciální věřitelé se obávají o svůj kapitál,
- vysoký podíl cizího kapitálu omezuje jednání managementu, které musí být přizpůsobeno věřitelům.

Provozní páka

Provozní páka je změna zisku v souvislosti se změnou objemu výroby (tržeb) při různých proporcích mezi fixními a variabilními náklady

Čím je podíl fixních nákladů na celkových nákladech podniku vyšší, tím větší jsou změny zisku při změnách tržeb

Velikost provozní páky lze měřit tzv. **stupněm provozní páky** (*S*):

$$Stupeň\ provozní\ páky = \frac{\frac{Z_{t+1} - Z_t}{Z_t}}{\frac{T_{t+1} - T_t}{T_t}}$$

Životní cyklus podniku

- existence podniku je časově omezena jeho vznikem, počátkem podnikání, a ukončením jeho podnikatelské aktivity
- podnik může procházet pěti fázemi životního cyklu
  - ✓ založení / vznik podniku
  - ✓ růst podniku
  - ✓ stabilizace podniku
  - ✓ krize (sanace) podniku
  - ✓ zrušení / zánik podniku

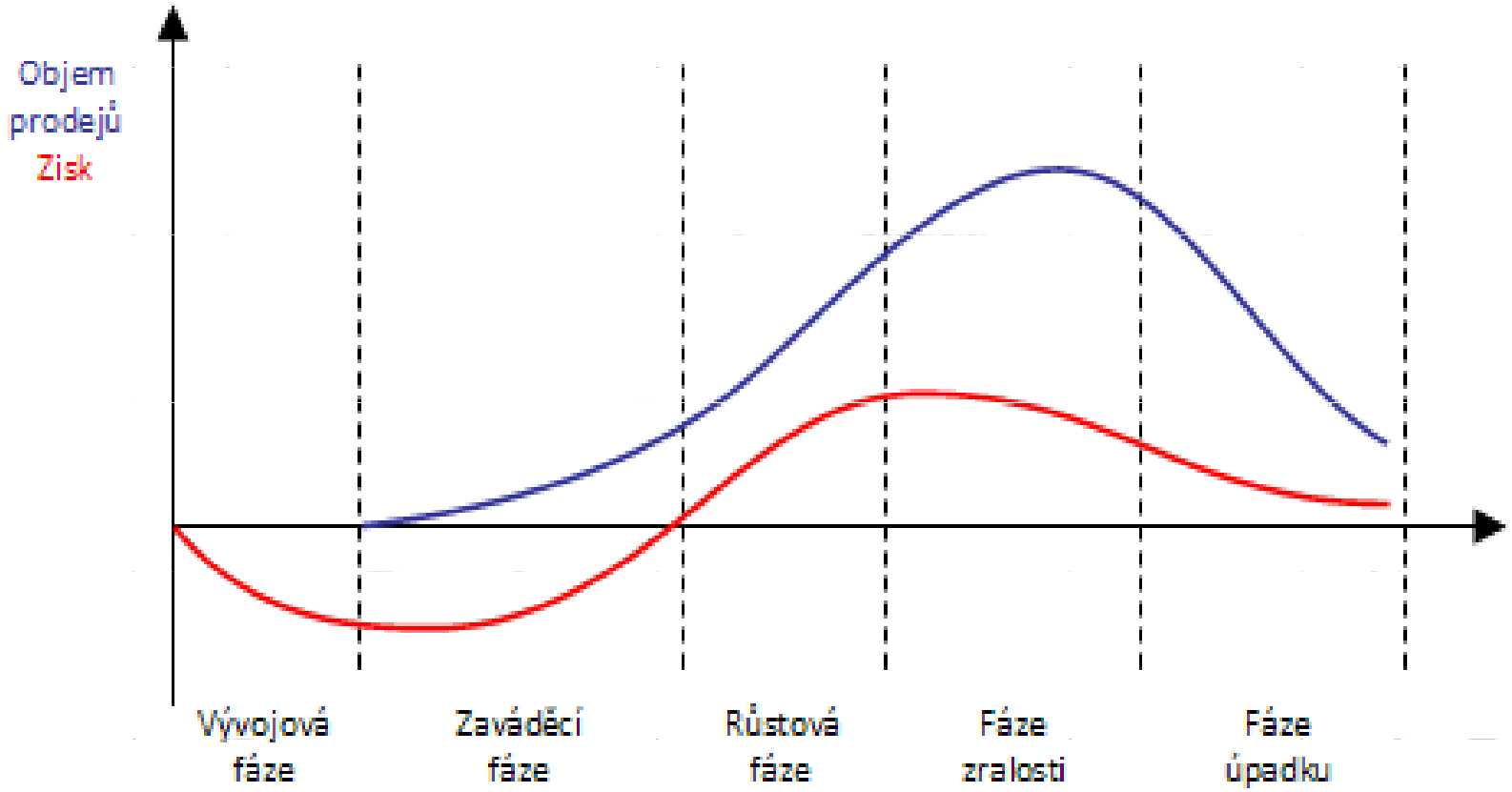
Obsah:

Účetní závěrka
Analýza trendů
- *horizontální analýza*

Analýza složek
- *Vertikální analýza*

Finanční páka
Provozní páka
Životní cyklus podniku
Analýza BEP

Životní cyklus podniku



Obsah:

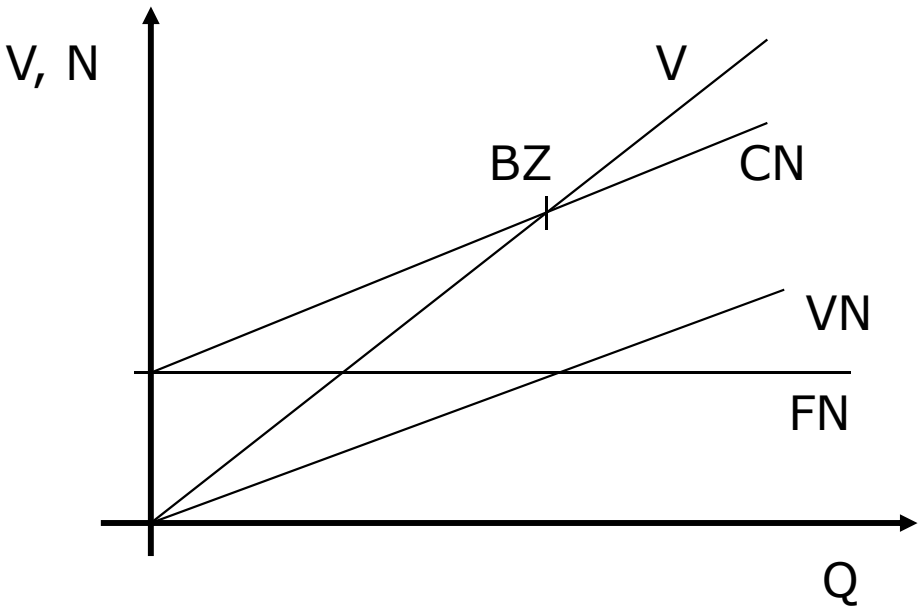
Účetní závěrka
Analýza trendů
- *horizontální analýza*

Analýza složek
- *Vertikální analýza*

Finanční páka
Provozní páka
Životní cyklus podniku
Analýza BEP

Analýza bodu zvratu

- Zjišťuje se velikost obratu, který je třeba realizovat, aby byly pokryty všechny náklady.
- Výsledkem je potom minimální hranice obratu pod kterou by podnik neměl jít.



$$BZ = V - N = 0$$

Analýza bodu zvratu

$$T = Q \cdot P$$

Tržby:

kde: Q … množství produkce [ks]
P … prodejní cena [Kč]

$$C = C_F + Q \cdot n_V$$

Náklady:

kde: C_F … fixní náklady [Kč]
n_V … variabilní náklady na jednotku [Kč]

$$Z = T - C$$

Zisk:

kde: T … tržby [Kč]
C … náklady [Kč]

$$Q = \frac{C_F}{P - n_V} = \frac{C_F}{PU}$$

Hledané množství:

kde: PU … Krycí příspěvek pro úhradu fixních nákladů

Obsah:

Účetní závěrka
Analýza trendů
- *horizontální analýza*

Analýza složek
- *Vertikální analýza*

Finanční páka
Provozní páka
Životní cyklus podniku
Analýza BEP

MASARYKOVA UNIVERZITA
EKONOMICKO-SPRÁVNÍ FAKULTA
KATEDRA PODNIKOVÉHO HOSPODÁŘSTVÍ

Děkuji za pozornost!

Přeji hezký zbytek dne!

MASARYKOVA UNIVERZITA, **EKONOMICKO-SPRÁVNÍ FAKULTA**, Lipová 41a, 602 00 Brno
tel.: +420 549 49 1710 • fax: +420 549 49 1720 • www.econ.muni.cz
Bankovní spojení: KB Brno-město, č.ú.: 85636621/0100 • IČ: 00216224 • DIČ: CZ00216224