**Příklad 1**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **AKTIVA** | **1.1.** | **31.12.** | **PASIVA** | **1.1.** | **31.12.** |
| DDM v pořizovací ceně | 800 | 1 000 | ZK | 1 000 | 1 000 |
| Odpisy | -120 | -150 | Nerozdělený zisk | 55 | 200 |
| Zásoby | 80 | 120 | Závazky z obchodního styku | 25 | 130 |
| Pohledávky z obchodního styku | 120 | 10 | Závazky vůči zaměstnancům | 80 | 60 |
| Peněžní prostředky | 320 | 450 | DD úvěry | 40 | 40 |
| **AKTIVA** | **1 200** | **1 430** | **PASIVA** | **1 200** | **1 430** |

Podnik v tomto období vyprodukoval čistý zisk ve výši 145 tis. Kč, dividendy nerozděloval. Sestavte výkaz cash flow.

|  |  |
| --- | --- |
| Čistý zisk | +145 |
| Odpisy | + 30 |
| Zásoby | -40 |
| Pohledávky | + 110 |
| Dodavatelé | + 105 |
| Zaměstnanci | -20 |
| **Provozní CF** | **+330** |
| DDM | -200 |
| **Investiční CF** | **-200** |
| **Cash flow** | **+130** |

**Příklad 2**

Tři kamarádi se rozhodli společně podnikat a založit malou úpravnu technických zařízení s právní formou s.r.o. První dva vložili do firmy 100 000 Kč v hotovosti, třetí vložil zařízení v hodnotě 200 000 Kč. Život firmy v prvním roce popisují následující kroky – po každém kroku sestavte rozvahu, po uzavření ročního podnikání (po kroku č. 6) sestavte VZZ a výkaz cash flow. Daň z příjmu PO 20%.

1. Založení firmy

|  |  |
| --- | --- |
| **AKTIVA** | **PASIVA** |
| **DDM** | **200** | **VK** | **400** |
| Zařízení | 200 | ZK | 400 |
| **Oběžná aktiva** | **200** | **Cizí zdroje** | **0** |
| Peníze | 200 | Bankovní úvěry | 0 |
| **AKTIVA** | **400** | **PASIVA** | **400** |

1. Dojednání půjčky. Pro možnost provozovat činnost je nutné vystavět malý sklad splňující bezpečnostní normy. Cena pozemku je 100 000 Kč, cena stavby činí 400 000 Kč, vybavení přijde na 500 000 Kč. Banka po podrobném prostudování záměru a záruk poskytla úvěr na 2 roky v celkové výši 1 mil. Kč. Úvěr bude splácen formou konstantního úmoru koncem každého roku tj. 500 000 Kč, úrok činí 5% p.a.

|  |  |
| --- | --- |
| **AKTIVA** | **PASIVA** |
| **DDM** | **200** | **VK** | **400** |
| Zařízení | 200 | ZK | 400 |
| **Oběžná aktiva** | **200** | **Cizí zdroje** | **1 000** |
| Peníze | 1 200 | Bankovní úvěry | 1 000 |
| **AKTIVA** | **1 400** | **PASIVA** | **1 400** |

1. Investice do výstavby. V průběhu 3 měsíců od získání úvěru se podařilo společnosti vystavět potřebný objekt a vybavit jej nutným zařízením tak, aby mohl být zahájen provoz.

|  |  |
| --- | --- |
| **AKTIVA** | **PASIVA** |
| **DDM** | **1 200** | **VK** | **400** |
| Pozemek | 100 | ZK | 400 |
| Budova | 400 |  |  |
| Zařízení | 700 |  |  |
| **Oběžná aktiva** | **200** | **Cizí zdroje** | **1 000** |
| Peníze | 200 | Bankovní úvěry | 1 000 |
| **AKTIVA** | **1 400** | **PASIVA** | **1 400** |

1. Zahájení provozu. Pro provoz dílny je nutné na skladě trvale udržovat materiál v celkové hodnotě 50 000 Kč. Tento materiál byl zakoupen z peněz, které byly dosud k dispozici v hotovosti. Rovněž byla najata laborantka a byl zahájen řádný provoz.

|  |  |
| --- | --- |
| **AKTIVA** | **PASIVA** |
| **DDM** | **1 200** | **VK** | **400** |
| Pozemek | 100 | ZK | 400 |
| Budova | 400 |  |  |
| Zařízení | 700 |  |  |
| **Oběžná aktiva** | **200** | **Cizí zdroje** | **1 000** |
| Zásoby | 50 | Bankovní úvěry | 1 000 |
| Peníze | 150 |  |  |
| **AKTIVA** | **1 400** | **PASIVA** | **1 400** |

1. Po prvním roce provozu. Laboratoř má za sebou úspěšný první rok provozu. Za toto období se podařilo získat celkové výnosy ve výši 2 mil. Kč, celkové náklady činily 1,5 mil. Kč. Ne všichni odběratelé zaplatili, a tak má společnost 100 000 Kč v pohledávkách. Ke konci roku však společnost nezaplatila částku 80 000 Kč svým dodavatelům.

Výdaje za celý rok činily:

* 1 100 000 Kč mzdy, 50 000 Kč úrok z úvěru, 100 000 Kč přímá spotřeba (materiál, energie, voda), 140 000 režijní a paušální platby, 80 000 bude ještě zaplaceno – faktura před splatností.
* Průměrné roční odpisy 10% z pořizovací ceny DDM (kromě pozemků, které se neodepisují). Daň z příjmu bude zaplacena později.

|  |  |
| --- | --- |
| **Výnosy (tržby)** | **2 000** |
| **Náklady** | **1 500** |
| Spotřeba materiálu a energie | 240 |
| Mzdy | 1 100 |
| Odpisy | 110 |
| Nákladové úroky | 50 |
| **Zisk před zdaněním** | **500** |
| Daň | 100 |
| **Čistý zisk** | **400** |

Rozvaha po 5. kroku

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **AKTIVA** | **Brutto** | **Korekce** | **Netto** | **PASIVA** |
| **DDM** | **1 200** | **110** | **1 090** | **VK** | **800** |
| Pozemek |  |  | 100 | ZK | 400 |
| Budova | 400 | 40 | 360 | VH za běžné období | 400 |
| Zařízení | 700 | 70 | 630 |  |  |
| **Oběžná aktiva** |  |  | **890** | **Cizí zdroje** | **1 180** |
| Zásoby |  |  | 50 | Bankovní úvěry | 1 000 |
| Pohledávky |  |  | 100 | Závazky vůči dodavatelům | 80 |
| Peníze |  |  | 740 | Závazky ke státu (daň) | 100 |
| **AKTIVA** |  |  | **1 980** | **PASIVA** | **1 980** |

Změny na straně aktiv:

DDM se snížil o odpisy, v pohledávkách se objevují nezaplacené tržby 100, peníze narostly o 590 (2 000 tržby – 1 900 proplacené – 240 zaplacená spotřeba – 1 100 mzdy + 80 nezaplacené faktury dodavatelům – 50 zaplacené úroky).

Změny na straně pasiv:

VH viz VZZ, závazky k dodavatelům 80, odložená daň 100.

1. První splátka bance. Zaplacení daně z příjmu a první splátka úvěru.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **AKTIVA** | **Brutto** | **Korekce** | **Netto** | **PASIVA** |
| **DDM** | **1 200** | **110** | **1 090** | **VK** | **800** |
| Pozemek |  |  | 100 | ZK | 400 |
| Budova | 400 | 40 | 360 | VH za běžné období | 400 |
| Zařízení | 700 | 70 | 630 |  |  |
| **Oběžná aktiva** |  |  | **290** | **Cizí zdroje** | **580** |
| Zásoby |  |  | 50 | Bankovní úvěry | 500 |
| Pohledávky |  |  | 100 | Závazky vůči dodavatelům | 80 |
| Peníze |  |  | 140 | Závazky ke státu (daň) | 0 |
| **AKTIVA** |  |  | **1 380** | **PASIVA** | **1 380** |

Změny:

Na straně aktiv peníze – uhrazená splátka úvěru 500 tis., daň 100, na straně pasiv snížen zůstatek úvěru o 500 tis., snížený závazek ke státu o zaplacenou daň.

**Cash flow**

|  |  |
| --- | --- |
| **Počáteční stav peněžních prostředků** | **200** |
| **Čistý zisk** | **400** |
| Odpisy | 110 |
| Zvýšení zásob | -50 |
| Pohledávky | -100 |
| Nárůst závazků vůči dodavatelům | 80 |
| **Provozní CF** | **440** |
| Snížení úvěru | -500 |
| **Finanční CF** | **-500** |
| **Roční cash flow** | **-60** |
| **Koneční stav peněžních prostředků** | **140** |

Dále:

1. Diskutujte, zda firma nebude mít v prvním roce finanční problémy.

Firma v prvním roce sice stagnuje, cash flow je mírně záporné a hotovost na účtu stejná, situace se zlepší po splacení dluhu.

1. Zhodnoťte, zda je za přiměřeně stabilních konkurenčních podmínek možná dlouhodobá existence firmy.

Dlouhodobá existence firmy je možná, zejména po splacení úvěru. Pokud by firma hospodařila v dalším roce se stejným majetkem podobně, lze předpokládat, že by měla vyšší výnosy. V tomto roce provozovala činnosti až po třech měsících, náklady se přitom zvýšily jen ty, které byly variabilního charakteru.

1. Navrhněte opatření pro dělení zisku.

Způsob rozdělení zisku by měl být upraven společenskou smlouvou, protože vlastníci vstupují do podnikání každý s různým vkladem, hodnota vkladu třetího je dvojnásobná oproti vkladům prvních dvou, podnikání je perspektivní a nejasné vztahy okolo dělení zisku by ho mohly poškodit.

1. Měli byste pro společníky nějakou radu?

Společníci by měli vytrvat, soustředit se především na řízení hotovosti tj. cash management, aby se nedostali do problémů s platbami. KTD pohledávky jsou vyšší než KTD závazky, což znamená, že firma poskytuje bezplatný úvěr a sama využívá zpoplatněný kapitál.

**Příklad 3**

Vstupní data

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **Kolář** | **Tesař** |
| EAT | 1 000 000 | 800 000 |
| Tržby | 2 500 000 | 3 000 000 |
| Aktiva | 2 000 000 | 1 000 000 |
| Cizí zdroje | 500 000 | - |

Můžeme vyhodnotit ukazatele ROS (=EAT/Tržby), obrat aktiv (známe z DuPont = tržby/aktiva), výnosnost VK (=EAT/VK), kde VK jsou pasiva(=aktiva) snížená o cizí zdroje.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **Kolář** | **Tesař** |
| ROS | 40% | 27% |
| ROE | 67% | 80% |
| OA | 1,25 | 3 |

Pan Tesař má vyšší ROE i obrat aktiv, sice pracuje s nižší marží, ale z pohledu vlastníka firmy by byl úspěšnější pan Tesař.

**Příklad 4** – na co by měli přijít….

1. **Významné rozdíly v hodnotách jednotlivých položek výkazů.**

**ROZVAHA**

* Růst DNHM především v ocenitelných právech
* Zvyšující se poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM – pravděpodobně něco staví….
* Snižující se DD poskytnuté zálohy v pohledávkách
* Naopak zvyšující se KTD pohledávky, zejména KTD pohledávky ovládaná, ovládající osoba – podle výnosových úroků nejspíš nějaká půjčka v rámci ESSK
* Každoročně nižší VH
* Rozpouštění rezerv
* Narůstající KTD závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky, především dohadné účty pasivní
* Přibližně stejný % růst pohledávek i závazků z obchodního styku, přičemž závazky převyšují pohledávky, což znamená druhotnou platební neschopnost….

**VZZ**

* Snižující se tržby
* Vysoká výkonová spotřeba
* Přidaná hodnota těsně pokrývá osobní náklady
* Snižující se provozní VH tvořen v 2019 především prodejem DD majetku
* Půjčka v rámci ESSK a z ní plynoucí výnosové úroky (souvislost s KTD pohledávkou v rámci ESSK)
* Snižující se také VH za účetní období
1. **Horizontální a vertikální analýza**

**Horizontální analýza**

* Rozvaha souvisí s předchozím
* Pokles všech položek VZZ kromě ostatních provozních výnosů – prodej DD majetku

**Vertikální analýza**

* DDM činí 38%, tzn. nízká provozní páka – kapitálově lehká firma
* Zásoby činí 0, převážná většina OA v pohledávkách, které mají vzrůstající podíl díky půjčce v rámci ESSK
* Relativně nízký podíl cizích zdrojů na pasivech, nicméně se v čase zvyšuje
* Většina CZ v KTD závazcích
1. **Bilanční pravidla**
* Zlaté pravidlo financování – konzervativní až neutrální strategie financování
* Zlaté pravidlo vyrovnání rizika – cca 2x převyšují cizí zdroje VK
* Zlaté pari pravidlo – DDM je financován jak VK, tak i DD CZ, upozornění na velkou hodnotu rezerv!
* Zlaté poměrové pravidlo – nejsme schopni vyhodnotit….
1. **Rentabilita viz rozvaha list R3**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 2019 | 2018 | 2017 |
| ROS | 0,15% | 3,16% | 2,96% |
| ROE | 0,83% | 34,21% | 41,08% |
| ROA | 2,17% | 4,59% | 6,43% |

1. **Vývoj ČPK**
* Kladný ČPK, ovšem v čase se snižující viz rozvaha list R1
1. **Měli by přijít na:**
* Jedná se o obchodní firmu, člen ESSK
* Pracuje s velmi nízkou marží, vysoké ROE, ovšem za poslední rok nulové
* Zhoršující se finanční situace, druhotná platební neschopnost, i když nízká zadluženost
* Velký podíl DD CZ tvoří rezervy
* KTD závazky z obchodního styku převyšují KTD pohledávky z obchodního styku, a přesto firma půjčila prostředky v rámci ESSK!
* Provozní výsledek hospodaření v posledním roce tvoří především prodej DD majetku
* Přidaná hodnota jen těsně převyšuje osobní náklady, viz nízká marže.