

EVROPSKÁ UNIE
Evropské strukturální a investiční fondy
Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání

MŠMT
MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ,
MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY

6. přednáška



6. přednáška

Analýza peněžních toků – cash flow

- **Význam cash flow**
- **Proč se liší zisk a cash flow (zisk a peníze nejsou totéž)**
- **Výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích)**
- **Jak využít výkaz cash flow**
- **Význam „generátoru“ peněz**



Význam cash flow

Výkaz CF umožňuje analytikům rozpoznat:

- zda je firma peněžním generátorem (cash generator) nebo spotřebitelem (cash sink)
- zda jsou peněžní prostředky vytvářeny nebo spotřebovávány v rámci provozní nebo jiné činnosti
- jak podnik financuje jejich nedostatek nebo využívá jejich přebytek
- kvalitu vykazovaného zisku – zisk není spolehlivým ukazatelem postavení firmy (jeho výši lze upravovat, zatímco upravovat nebo vytvářet peníze je nemožné)



Rozdíl mezi ziskem a peněžními prostředky

Vyplývá z následujících aspektů účtování:

- Časový nesoulad mezi peněžním příjmem a peněžním výdajem a jeho zaznamenáním ve výsledovce (koncepte akruálního účetnictví)
- Účinek odpisů
- Aktivity zaznamenané v rozvaze, ale neprocházející výsledovkou
- Změny pracovního kapitálu

V dlouhém období se CF a Zisk vyrovnávají.



Výkaz cash flow

(přehled o peněžních tocích)

podává informaci o přírůstcích (příjmech) a úbytcích (výdajích) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v členění na:

provozní + **investiční** + **finanční**
činnost v průběhu účetního období.

- *peněžní prostředky* = peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně přečerpání běžného účtu, a peníze na cestě.
- *peněžní ekvivalenty* = krátkodobý finanční majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků, a u tohoto majetku se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase.



3 činnosti v cash flow

- *Provozní činnost* = základní výdělečná činnost účetní jednotky a ostatní činnosti, které nelze zahrnout mezi investiční a finanční činnosti.
- *Investiční činnost* = pořízení a prodej dlouhodobého majetku, popřípadě činnost související s poskytováním úvěru, půjček a výpomocí, které nejsou považovány za provozní činnost.
- *Finanční činnost* = činnost, která má za následek změny ve velikosti a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých, popřípadě i krátkodobých závazků a bankovních úvěrů.



2 metody sestavení CF

Přímá metoda – poskytuje obraz o příjmech a výdajích, které vedly k změně stavu krátkodobého finančního majetku zavedením příjmových a výdajových účtů nebo kódováním příjmových a výdajových dokladů

Nepřímá metoda – upravuje výsledek hospodaření za účetní období



Přímá metoda CF z provozní činnosti – učebnice s. 134

Výnosy: tržby + finanční výnosy

- přírůstek, + úbytek krátkodobých pohledávek
- + saldo změn časového rozlišení

Příjmy z provozní činnosti

Náklady: výnosy – zisk po zdanění

- odpisy
- tvorba rezerv
- + přírůstek zásob, – úbytek zásob
- přírůstek, + úbytek krátkodobých závazků

Výdaje z provozní činnosti

Čistý peněžní tok z provozní činnosti (příjmy – výdaje)



Nepřímá metoda CF z provozní činnosti–učebnice s. 134-5, 138-9

Počáteční stav finančního majetku

Zisk po zdanění vč. úprav o nepeněžní operace

v tom: odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (+)

přírůstek(+) / úbytek(-) stavu rezerv

přírůstek(-) / úbytek(+) časového rozlišení v aktivech

přírůstek(+) / úbytek(-) časového rozlišení v pasivech

Cash Flow Netto CFN

Úpravy o některé položky pracovního kapitálu

v tom: přírůstek(-) / úbytek(+) zásob

přírůstek(-) / úbytek(+) krátkodobých pohledávek

přírůstek(+) / úbytek(-) provozních krátkodobých závazků

čistý peněžní tok z provozní činnosti čptPč



CF z investiční činnosti–učebnice

s. 138-9

Pořízení dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku

výpočet: přírůstek(-) /úbytek(+) DNM a DHM v zůst. ceně

- odpisy DNM a DHM

přírůstek(-) / úbytek(+) dlouhodobého finančního majetku

čistý peněžní tok z investiční činnosti čptIč



CF z finanční činnosti–učebnice s. 138-9

přírůstek(+) / úbytek(-) základního kapitálu a kapitálových fondů

přírůstek(+) / úbytek(-) dlouhodobých závazků

přírůstek(+) / úbytek(-) dlouhodobých bankovních úvěrů

přírůstek (+) / úbytek (-) finančních krátkodobých závazků

přírůstek(+) / úbytek (-) krátkodobých bankovních úvěrů

výdaje z rozdělení zisku (dividendy apod.)

výpočet: přírůstek(+) / úbytek(-) fondů tvořených ze zisku

přírůstek(+) / úbytek(-) výsledku hospodaření

minulých let a za účetní období

- výsledek hospodaření za účetní období

čistý peněžní tok z finanční činnosti čptFč



Free cash flow (FCF)

FCF = peněžní tok z provozní činnosti
+ peněžní tok z investiční činnosti

Udává, kolik peněz je k dispozici na úhradu nároků akcionářů (na dividendy) a věřitelů (úroky).

= čistý peněžní tok z finanční činnosti
s opačným znaménkem



Poměrové ukazatele na bázi CF

$$\text{cash likvidita} = \frac{\text{čistý peněžní tok z provozní činnosti}}{\text{provozní krátkodobé závazky}}$$

$$\text{krytí provozních výdajů} = \frac{\text{provozní příjmy}}{\text{provozní výdaje}}$$

$$\text{cash provozní výkonnost} = \frac{\text{čistý peněžní tok z provozní činnosti}}{\text{tržby}}$$

$$\text{cash rentabilita VK} = \frac{\text{čistý peněžní tok z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}}$$



Bilance zdrojů a užití peněžních prostředků – horizontální úprava

Zdroje

Interní

- + Cash Flow netto (kladné)
- úbytek oběžných aktiv
- úbytek dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku
- úbytek dlouhodobého finančního majetku

Externí

Dlouhodobé externí zdroje

- + zvýšení základního kapitálu
- + zvýšení fondů ze zisku
- + zvýšení dlouhodobých závazků
- + zvýšení dlouhodobých úvěrů

Krátkodobé externí zdroje

- + zvýšení krátkodobých úvěrů
- + zvýšení krátkodobých závazků

zdroje celkem



Bilance zdrojů a užití peněžních prostředků – horizontální úprava

Užití

v provozní činnosti

- Cash Flow netto (záporné)
- + přírůstek oběžných aktiv
- úbytek krátkodobých závazků

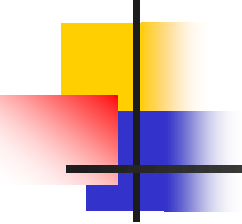
v investiční činnosti

- + pořízení DHM a DNM
- + přírůstek DFM

ve finanční činnosti

- snížení základního kapitálu
- snížení fondů ze zisku
- snížení dlouhodobých závazků
- snížení dlouhodobých úvěrů
- snížení krátkodobých úvěrů
- výdaje z rozdělení zisku

užití celkem



$$\frac{\text{interní zdroje}}{\text{užití ve finanční činnosti}} \geq 1$$

$$\frac{\text{interní zdroje}}{\text{výdaje z rozdělení zisku}} \geq 1$$

$$\frac{\text{interní a dlouhodobé externí zdroje}}{\text{užití ve finanční a investiční činnosti}} \geq 1$$