



*Tento materiál vznikl jako součást projektu EduCom, který je spolufinancován Evropským sociálním fondem a státním rozpočtem ČR.*

INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ

# Finanční řízení podniku: cash flow.

Eva Štichhauerová  
Technická univerzita v Liberci



EDUCATION COMPANY

## Nauka o podniku

Technická univerzita v Liberci a partneři  
Preciosa, a.s. a TOS Varnsdorf a.s.



## Obsah cvičení

1. Podstata financování podniku
2. Úkoly finančního managementu
3. Druhy financování podniku
4. Řízení cash flow
5. Metody zjišťování cash flow
6. Výkaz cash flow
7. Příklady 1-3

## Podstata financování podniku

Každá činnost v podniku má **dvě stránky**:

- **věcnou (hmotnou, majetkovou)** – tok strojů, surovin, materiálu, hotových výrobků (tj. aktivity zásobování, výroby a prodeje),
- **peněžní (finanční)** – tok příjmů a výdajů.

**Věcné a peněžní toky musí být ve vzájemném souladu.**

## Úkoly finančního managementu

- 1) **získávat kapitál pro běžné i mimořádné potřeby podniku** a rozhodovat o jeho struktuře (získání úvěru, emise akcií nebo dluhopisů) ;
- 2) **rozhodovat o alokaci kapitálu** - zda financovat běžnou činnost podniku, vývoj nových výrobků nebo investovat do pozemků, budov, strojů nebo akcií či jiných cenných papírů;
- 3) **rozhodovat o rozdělení zisku** (reinvestice, dividendy),
- 4) **řídít hospodářskou činnost podniku** s cílem zajistit jeho finanční stabilitu (prognózovat, plánovat, zaznamenávat, analyzovat, kontrolovat).

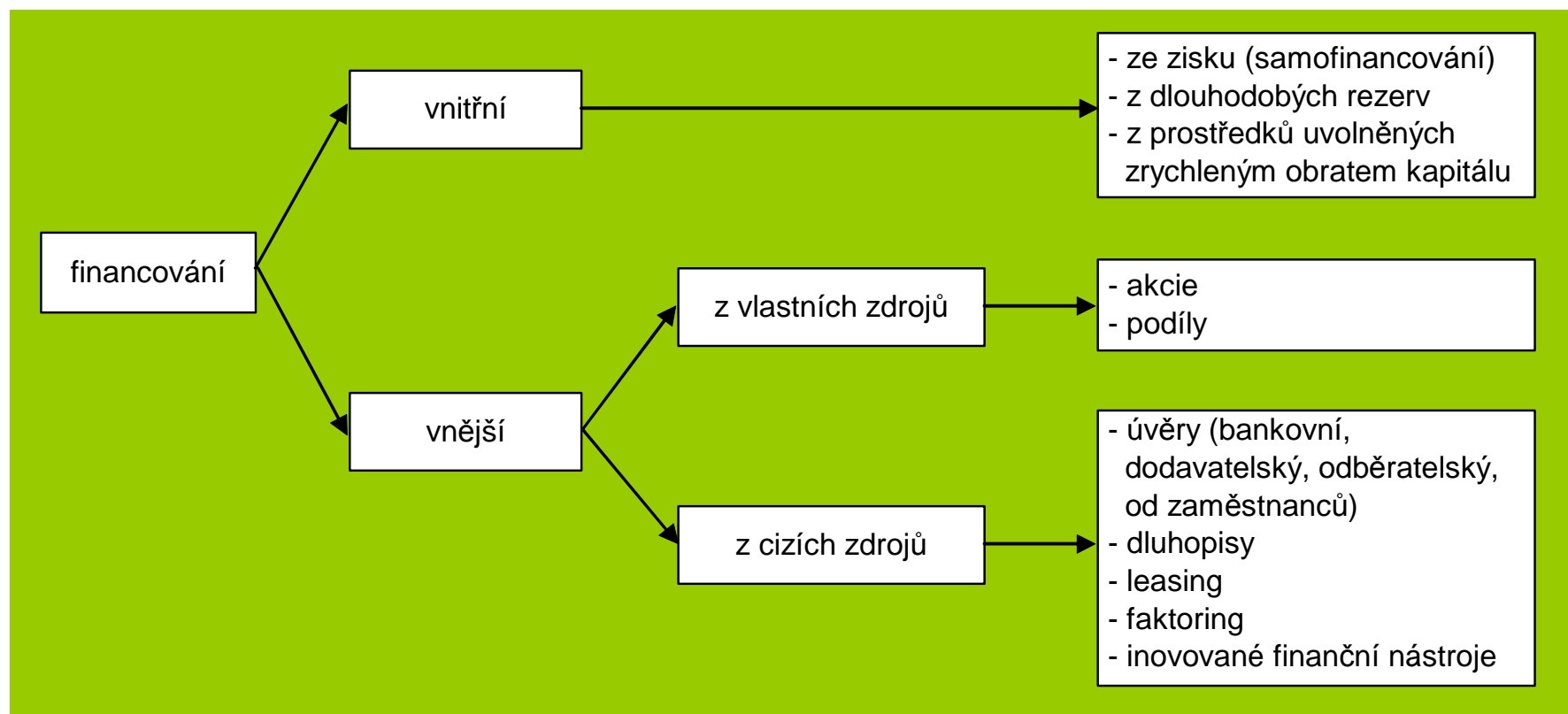
## Druhy financování podniku 1

### 1) Podle původu kapitálu:

- a) **vnitřní (interní) financování** = samofinancování ziskem, odpisy, popř. dalšími vnitř. zdroji.
  
- b) **vnější (externí) financování** = buď financování z vlastních zdrojů (vlastním kapitálem od majitelů fy), nebo financování z cizích zdrojů (cizím kapitálem od věřitelů fy).

Další externí zdroje: faktoring, inovované finanční nástroje.

# Financování podniku podle původu kapitálu



## Druhy financování podniku 2

### 2) Podle doby, kterou je kapitál podniku k dispozici:

- a) dlouhodobé financování (vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál);
  
- b) krátkodobé financování (krátkodobé bankovní úvěry, dodavatelské úvěry, závazky vůči zaměstnancům, státu, atd.).

## Druhy financování podniku 3

- 3) **Podle pravidelnosti financování:**
- a) **financování běžné** (tj. zajišťování a vynakládání peněz na běžný provoz podniku); týká se převážně OA;
  - b) **financování mimořádné** (při zakládání podniku, rozšiřování podniku a jeho aktivit, spojování nebo sanaci podniku, likvidaci podniku).



## Řízení cash flow

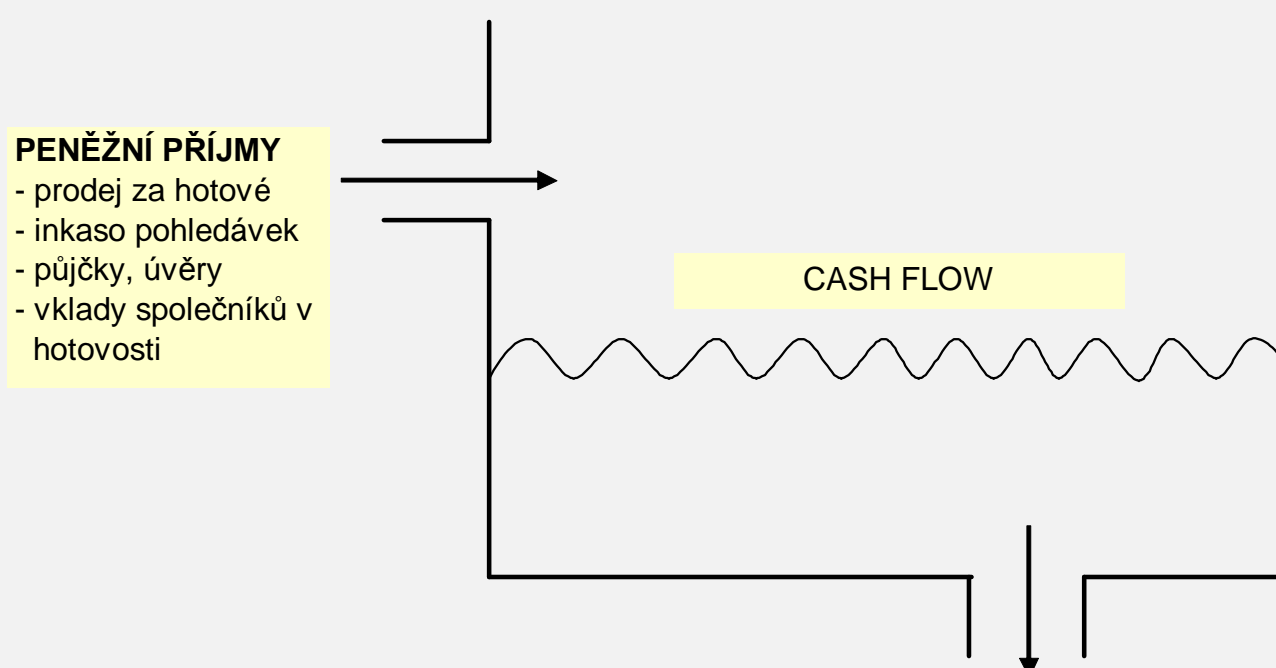
**CASH FLOW** = Pohyb (změna stavu) peněžních prostředků (jejich přírůstek a úbytek) podniku za určité období v souvislosti s jeho ekonomickou činností.

# Řízení cash flow

## PENĚŽNÍ PŘÍJMY

- prodej za hotové
- inkaso pohledávek
- půjčky, úvěry
- vklady společníků v hotovosti

CASH FLOW



## PENĚŽNÍ VÝDAJE

- úhrady faktur
- výplaty mezd
- nákup strojů
- placení daní
- splátky půjček a úvěrů
- výplata dividend

J

## Důvody sledování cash flow

1. Rozvaha: info o stavu majetku a kapitálu, nikoliv o pohybu peněžních příjmů a výdajů.
2. Výsledovka: info o výnosech, nákladech a účetním zisku bez ohledu na to, zda vznikají reálné peněžní příjmy či výdaje.
3. **Obsahový a časový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, hospodářským výsledkem a stavem peněžních prostředků!**  
(Např. vysoké tržby a zisk podniku při současné platební neschopnosti.)

## Použití cash flow:

- ve finanční analýze pro hodnocení finanční stability podniku a příčin změn stavu peněžních prostředků,
- při krátkodobém plánování peněžních příjmů a výdajů,
- při střednědobém a dlouhodobém sestavování finančních výhledů podniku,
- při hodnocení finanční efektivnosti investičních variant,
- jako jedna z forem stanovení základu tržní ceny podniku (diskontovaný CF).

## Metody zjišťování cash flow

1) **Přímá metoda** – pomocí sledování příjmů a výdajů podniku za dané období (sestavení platebního kalendáře – viz přednášky).

2) **Nepřímá metoda** – K **HV** za dané období se **přičtou** náklady neznamenající peněžní výdaje a **odečtou** se výnosy neznamenající peněžní příjmy.

CF se sestavuje na základě rozdílu mezi počátečním a konečným stavem položek v rozvaze.

## Výkaz CF

$$CF = CF 1) + CF 2) + CF 3) + CF 4)$$

**1) CF ze samofinancování** (doc. Žižkou zahrnut pod CF z provozní činnosti!)

+ zisk po zdanění a po úhradě úroků (-ztráta)

+ odpisy

+ jiné náklady neznamenantající peněžní výdaj (např. tvorba rezerv)

- výnosy neznamenantající peněžní příjem (např. čerpání rezerv)

- přírůstek nákladů příštího období (např. nájemné placené předem)

## Výkaz CF

### 2) CF z provozní činnosti

- + úbytek pohledávek (- přírůstek)
- + úbytek nakoupených krátk. CP (- přírůstek)
- + úbytek zásob (- přírůstek)
- + přírůstek krátkodobých dluhů (- úbytek)
- + přijaté dividendy

## Výkaz CF

### 3) CF z investiční činnosti

- + úbytek stálých aktiv (- přírůstek)
- + nakoupených akcií a dluhopisů (- přírůstek)

### 4) CF z finanční činnosti

- + přírůstek VK z titulu emise akcií
- úbytek dlouhod. dluhů (+ přírůstek)
- leasingové splátky
- výplata dividend



## Příklad 1: Sestavte výkaz cash flow z provozní činnosti (vč. samofinancování), znáte-li následující údaje:

	Stav k 1.1.2004 v tis. Kč	Stav k 31.12.2004 v tis. Kč
Peněžní prostředky	58 725	158 325
Obchodní pohledávky	80 000	87 500
Zásoby	95 000	110 000
Náklady příštích období	7 650	6 900
Obchodní závazky	72 700	77 200
Závazky vůči zaměstnancům	6 250	3 750

Doplňující údaje k 31.12.2004 v Kč:

Zisk po zdanění = 87 100

Odpisy budov a zařízení = 32 250

## Příklad 1: Řešení

	Jaká změna v rozvaze?	Pohyb +/- v Kč.
Peněžní prostředky	PRO KONTROLU	+99 600
Obchodní pohledávky	Přírůstek aktiv	-7 500
Zásoby	Přírůstek aktiv	-15 000
Náklady příštích období	Úbytek aktiv	+750
Obchodní závazky	Přírůstek pasív	+4 500
Závazky vůči zam.	Úbytek pasív	-2 500
Zisk po zdanění		+87 100
Odpisy budov a zařízení		+32 250
<b>CF z provoz. čin.</b>		<b>99 600</b>

Kontrola: přírůstek peněžních prostředků dle rozvahy ve výši ~~99 600 Kč, tj. CF.~~



EduCom



<b>PŘÍKLAD 2: Sestav výkaz CF.</b>	<b>Stav k 1.1.20XX v tis Kč.</b>	<b>Stav k 31.12.20XX v tis. Kč</b>
<b>Stálá aktiva:</b>		
Dlouhodobý hmot. majetek	65 140	66 150
Oprávkky	-20 200	-38 750
<b>Oběžná aktiva:</b>		
Zásoby	19 700	23 530
Odběratelé	26 450	32 180
Běžný účet	12 735	15 485
Pokladna	2 800	3 300
<b>AKTIVA CELKEM =</b>	<b>106 625</b>	<b>101 895</b>
<b>Vlastní kapitál:</b>		
Kmenové akcie	22 750	22 750
Prioritní akcie	3 250	3 250
<b>Cizí zdroje:</b>		
Dlouhodobé úvěry	20 305	32 880
Krátkodobé úvěry	28 620	24 215
Závaz. vůči dod. krátk.	31 700	18 800

## Příklad 2: Řešení

Kategorie CF	položka	Pohyb +/-
CF ze samofin.	odpisy	18 550
CF z provoz. č.	Zásoby	-3 830
	Odběratelé	-5 730
	Kr. úvěry	-4 405
	Závaz. dod. krátk.	-12 900
		<b>-26 865</b>
CF z invest. č.	Dl. hmot. majetek	-1 010
CF z fin. č.	Dl. úvěry	+12 575
<b>CF CELKEM</b>		<b>3 250</b>

Kontrola: přírůstek na běžném účtu a v pokladně v celkové výši 3 250, tj. CF.

<b>PŘÍKLAD 3: Sestav výkaz CF z následující bilance:</b>	<b>Stav k 1.1.2002 v tis. Kč.</b>	<b>Stav k 31.12.2002 v tis. Kč</b>
<b>Stálá aktiva:</b>		
Dlouhodobý hmot. majetek	63 100	70 600
Oprávk	-10 050	-20 300
<b>Oběžná aktiva:</b>		
Zásoby	8 720	4 100
Odběratelé	36 950	35 700
Směnky k inkasu	400	500
Krátkodobé CP	7 300	3 500
Běžný účet	15 540	18 400
Pokladna	2000	3 500
<b>AKTIVA CELKEM =</b>	<b>123 960</b>	<b>116 000</b>

Pokračování zadání na dalším snímku.

**EduCom**

<b>PŘÍKLAD 3: Pokrač. zadání.</b>	<b>Stav k 1.1.2002 v tis Kč.</b>	<b>Stav k 31.12.2002 v tis. Kč</b>
<b>Vlastní kapitál:</b>		
Kmenové akcie	22 750	22 750
Prioritní akcie	3 250	3 250
Rezervní fond	6 500	6 500
<b>Cizí zdroje:</b>		
Rezerva na mzdy	4 600	7 250
Rezerva na daně	21 900	15 350
Penzijní rezervy	9 900	13 800
Emitované dluhopisy	10 200	12 900
Dlouhodobé úvěry	13 160	19 050
Závaz. vůči dod. krátk.	31 700	15 150
<b>PASIVA CELKEM =</b>	<b>123 960</b>	<b>116 000</b>

*Doplňující údaje k 31.12.2002 v tis. Kč:*

Čistý zisk = 5 800

Úroky nákladové = 3 200

Výplata dividend = 5 800

Sazba daně = 28 %

## Příklad 3: Řešení 1/2

Kategorie CF	položka	Pohyb +/- v tis. Kč
<b>CF ze samofin.</b>	Čistý zisk	5 800
	Rezerva na mzdy	2 650
	Rezerva na daně	-6 550
	Penzijní rezervy	3 900
	odpisy	10 250
		<b>16 050</b>
<b>CF z provoz. č.</b>	Zásoby	4 620
	Odběratelé	1 250
	Směnky k inkasu	-100
	Kr. CP	3 800
	Kr. záv. dodavat.	-16 550
		<b>-6 980</b>

## Příklad 3: Řešení 2/2

Kategorie CF	položka	Pohyb +/- v tis. Kč
CF z inv. č.	DI. HM	-7 500
CF z fin. č.	Emit. dluhopisy	2 700
	dl. úvěr	5 890
	Výplata dividend	-5 800
		2 790
<b>CF CELKEM</b>		<b>4 360</b>

Kontrola: přírůstek na běžném účtu a v pokladně v celkové výši 4 360, tj. CF.



# Děkuji za pozornost



Tato přednáška byla inovována v rámci projektu EduCom  
CZ.1.07/2.2.00/15.0089

EduCom - Inovace studijních programů s ohledem na  
požadavky a potřeby průmyslové praxe zavedením inovativního  
vzdělávacího systému "Výukový podnik"