

# Cash flow, Výkaz zisku a ztráty,

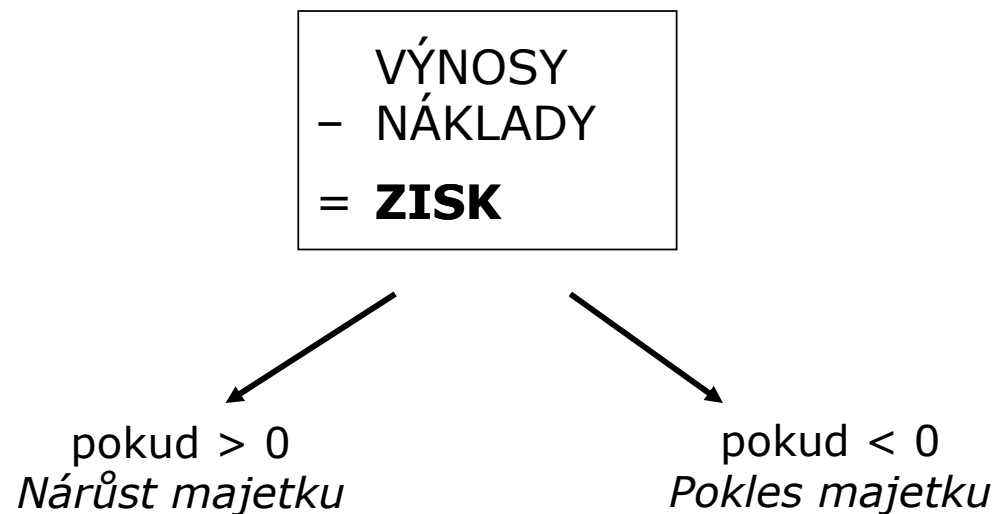
„Výnosy vs. cash flow“

# Obsah

- Výkaz zisku a ztráty
- Výsledky hospodaření
- Investiční a finanční cyklus podniku
- Výkaz cash flow
- Provozní a investiční cash flow
- Od výnosů k peněžním tokům

# Výkaz zisku a ztráty

**Výkaz zisku a ztráty** = dokument, v němž jsou vykázány všechny výnosy (tržby) a všechny náklady.



# Výkaz zisku a ztráty

- **Výnosy** = peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu.
- **Náklady** = peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.

# Různé formáty VZZ

## Druhové členění

- Sleduje povahu nákladů, tj. jaké druhy nákladů byly vynaloženy (např. spotřeba materiálu, odpisy DDM, mzdové náklady).
- Jednotlivé druhy nákladů se promítají do VZZ podle časového hlediska (tzn. v okamžiku, kdy byly vynaloženy) bez ohledu na věčné hledisko (na co byly vynaloženy).
- Položka aktivace představuje uznání nákladů jejich převodem do aktiv.

# Různé formáty VZZ

## Účelové členění

- Naopak sleduje příčinu vzniku nákladů, na jaký účel byly vynaloženy (na výrobu, správu, odbyt apod.)
- Náklady jsou promítnuty do VZZ až v okamžiku vykázání výnosu, k jehož uskutečnění přispěly tzv. náklady výkonu.
- Podniky většinou používají druhové členění, v případě použití účelového členění je nutné uvést v příloze k účetním výkazům i druhové členění nákladů.

| Označení | TEXT   |
|----------|--|
| a        | b  |
| I.       | Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb                          |
| A.       | Náklady prodeje (včetně úprav hodnot)                            |
| *        | <b>Hrubý zisk nebo ztráta (ř. 01 - 02)</b>                       |
| B.       | Odbytové náklady (včetně úprav hodnot)                           |
| C.       | Správní náklady (včetně úprav hodnot)                            |
| II.      | Ostatní provozní výnosy  |
| D.       | Ostatní provozní náklady   |
| *        | <b>Provozní výsledek hospodaření (ř. 03 - 04 - 05 + 06 - 07)</b> |

# Výkaz zisku a ztráty

## Významné položky VZZ

- **Tržby za prodej zboží a služeb** – výrobní společnost
- **Tržby za prodej zboží** – obchodní společnost
- **Výkonová spotřeba** – náklady na materiál, energie, opravy, cestovné, náklady na pořízení drobného nehmotného majetku
- **Změna stavu zásob vlastní činnosti** – nedokončené výroba, polotovary, výrobky (může mít kladnou i zápornou hodnotu)
- **Aktivace** – hodnota aktivovaných nákladů – doprava zásob ve vlastní režii, DDM vytvořený vlastní činností

# Výsledky hospodaření

**Provozní výsledek hospodaření =** provozní výnosy  
- provozní náklady

**Finanční výsledek hospodaření =** finanční výnosy  
- finanční náklady

**Výsledek hospodaření před zdaněním =** provozní výsledek hospodaření  
+ finanční výsledek hospodaření

**Čistý zisk =** výsledek hospodaření před zdaněním - daň



# Výsledky hospodaření

**EBITDA** (Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization)

= provozní výsledek hospodaření po přičtení odpisů hmotného a nehmotného majetku

= EBIT zvýšený o odpisy

**EBIT** (Earnings before Interest and Taxes)

= měří efekt podnikatelské činnosti, kterého je podnik schopen dosáhnout, přičemž se v tomto případě abstrahuje od způsobu financování a od zdanění.

**EBT** (Earnings before Taxes)

= výsledek hospodaření před zdaněním

**EAT** (Earnings after Taxes)

= výsledek hospodaření po zdanění

# Výnosy a investiční cyklus

**Odpisy** = snížení hodnoty stálého aktiva v důsledku jeho používání

**Ztráta ze snížení hodnoty (opravné položky)** = snížení hodnoty aktiva nesouvisející s jeho každodenním používáním

Odpisy a opravné položky představují účetní snížení hodnoty aktiva



**Nepeněžní náklady**

# Provozní výsledek hospodaření

Příjmy generované  
z investičních a provozních cyklů  
jsou výsledkem výrobní a obchodní činnosti

EBITDA  
– Nepeněžní náklady  
= **EBIT**

# Finanční cyklus

## Dluhový kapitál

Splátky úvěrů nepředstavují náklady



Splátky úvěrů se nikdy neobjevují ve VZZ

VZZ zahrnuje pouze náklady spojené s půjčkami tzn. úroky

## Vlastní kapitál

Ve výkazu zisku a ztráty

se nezobrazují dividendy a nerozdělený zisk

# Výkaz cash flow – přehled o peněžních tocích

# Výkaz cash flow

|  |
|--|
| <b>ROZVAHA</b><br>Majetek = kapitál                    |
| <b>Výkaz zisku a ztráty</b><br>Výnosy – náklady = zisk |
| <b>Cash flow</b><br>Příjmy – výdaje = cash flow        |

# Výkaz cash flow - přehled o peněžních tocích

- Podstatou cash flow je sledování změny stavu peněžních prostředků a důvody proč k nim došlo.
- Výkaz cash flow může být využíván jako
  - **Ex-post analýza (kontrola)**
  - **Ex-ante analýza (predikce)**
    - Rozpočet nebo plán

**Potřeba klasifikovat peněžní toky společnosti  
podle příslušných činností**

# Struktura výkazu cash flow

– Peněžní toky mohou být klasifikovány z pohledu následujících procesů:

**1. Činnosti, které jsou součástí výrobních a obchodních procesů:**

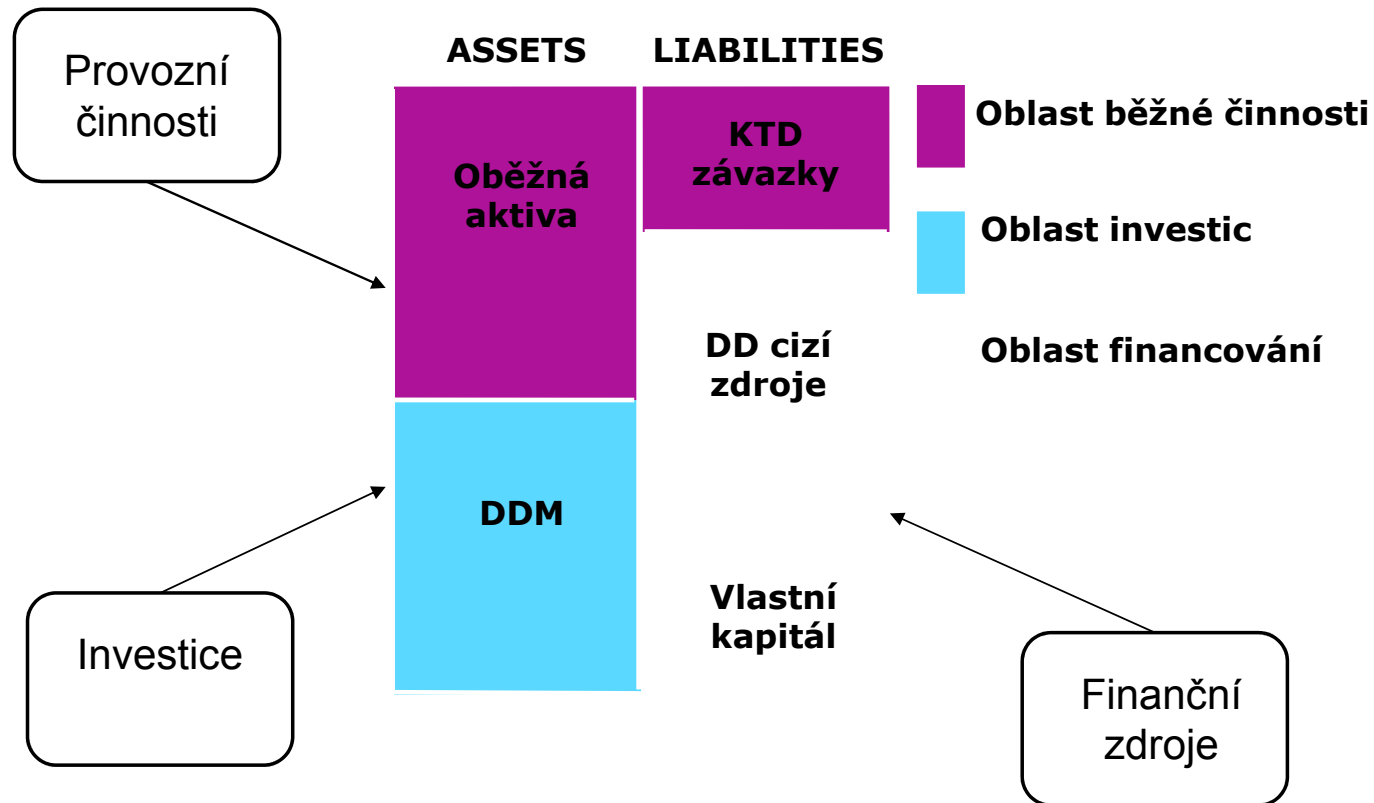
- Provozní činnost
- Investiční činnost

**2. Zdroje financování těchto činností**

- Cizí zdroje
- Vlastní kapitál



# Kategorizace výkazu cash flow



# Struktura výkazu cash flow

- CF z provozní činnosti
- CF z investiční činnosti
- CF z finanční činnosti
  
- Přímá a nepřímá metoda výpočtu

| <b>POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ</b> |  |  |
|--|--|--|
| +  | zisk (po úhradě úroků a zdanění)             |  |
| +  | odpisy                                       |  |
| +  | tvorba dlouhodobých rezerv                   |  |
| -  | snížení dlouhodobých rezerv                  |  |
| +  | úbytek pohledávek                            |  |
| -  | přírůstek pohledávek                         |  |
| +  | přírůstek krátkodobých závazků               |  |
| -  | úbytek krátkodobých závazků                  |  |
| +  | úbytek zásob                                 |  |
| -  | přírůstek zásob                              |  |
| <b>= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI</b>     |  |  |
| +  | příjmy z prodeje dlouhodobého majetku        |  |
| -  | výdaje s pořízením dlouhodobého majetku      |  |
| <b>= CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI</b>   |  |  |
| +/-  | dlouhodobé závazky, popř. krátkodobé závazky |  |
| +/-  | dopady změn vlastního kapitálu               |  |
| <b>= CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI</b>     |  |  |
| <b>KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ</b>   |  |  |

# Provozní cash flow

Čas potřebný k výrobě a  
prodeji výrobků a služeb  
(**výrobní proces**)

Splatnost dodavatelských a  
odběratelských faktur  
(**obchodní politika**)

Časový nesoulad mezi  
provozními příjmy a výdaji

**Provozní cash flow =** *Rozdíl provozních výdajů a  
příjmů pocházejících z různých  
činností během daného období*

# Provozní cash flow

- **Obvykle by mělo být kladné**
- **Není ovlivněno**
  - Oceněním zásob
  - Odloženými náklady
- Závisí na tom, jak jsou výdaje rozděleny mezi provozní a investiční výdaje

# Investiční cash flow

## Investice:

- Jsou realizovány z dlouhodobého hlediska
- Trvají několik provozních cyklů
- Představují možné snížení a kontrolu běžných výdajů
- Očekává se zvýšení provozních peněžních toků

# Volné cash flow

- nebo-li konečný stav peněžních prostředků
- **Volné cash flow** = rozdíl mezi provozním cash flow a kapitálovými výdaji očištěný od úbytků dlouhodobého majetku

Volné cash flow  $< 0$



Společnost musí prostřednictvím svého finančního cash flow získat další finanční zdroje (vlastní kapitál a cizí kapitál)

# Finanční zdroje

- Kryjí deficit peněžních toků související s provozními a investičními cykly poskytnutím dostatečných finančních prostředků společnosti;
- jsou poskytovány investory (akcionáři, dlužníci, věřitelé...);
- jsou poskytovány za výnos z podílu na peněžních tocích generovaných investiční a provozní činností.



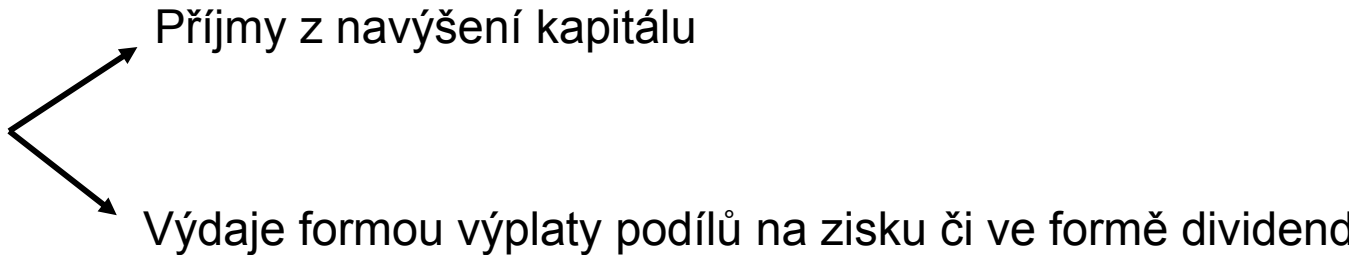
# Vlastní kapitál

- Vlastní kapitál = kapitál, který čelí riziku podnikání



Vlastníkům jsou poskytnuty rozhodovací pravomoci  
a kontrola nad obchodem

- Povinnost umožnit vlastníkům plně se podílet na úspěchu podniku – na zisku.

- Vlastní kapitál 
  - Příjmy z navýšení kapitálu
  - Výdaje formou výplaty podílů na zisku či ve formě dividend

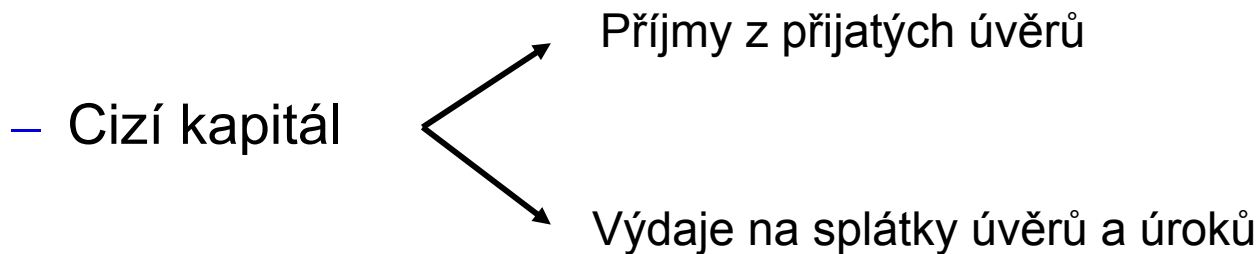
# Cizí kapitál

- Cizí kapitál = kapitál, který není vystaven riziku podnikání



Věřitelé poskytnou finanční prostředky až po pečlivé analýze finančního zdraví společnosti

- Závazkem je splácet své závazky včetně úroků bez ohledu na finanční situaci podniku.



# Shrnutí

- Výkaz zisku a ztráty je dokument, v němž jsou vykázány všechny výnosy (tržby) a všechny náklady.
- EBITDA je zisk generovaný provozní činností podniku, přičemž EBIT je zisk z provozní a investiční činnosti podniku.
- Můžeme se setkat se dvěma různými formáty VZZ
  - Účelové členění – na jaký účel byly náklady vynaloženy
  - Druhové členění – jaké druhy nákladů byly vynaloženy

# Shrnutí

- Podstatou cash flow je sledování změny stavu peněžních prostředků a důvody proč k nim došlo.
- Rozlišujeme cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti.
- Cash flow může být sestavováno buď přímou nebo nepřímou metodou, která je využívanější.

# **Od výnosů k peněžním tokům (cash flow)**

# Provozní výnosy

- Příjmy z provozní činnosti by měly korespondovat s tržbami za stejné období. Ale liší se z důvodů odložených splatností odběratelům nebo z důvodů faktur, které byly vystaveny v minulém období a zaplacený v běžném období.

Tržby

- navýšení pohledávek z obchodního styku  
nebo
- + snížení pohledávek z obchodního styku
- = příjmy z provozní činnosti

- Provozní příjmy jsou rovny tržbám pouze v případě jejich okamžitého proplacení.

# Provozní náklady

- Provozní výdaje jsou ve stejné výši v daném období jako provozní náklady pouze pokud jsou upraveny o:
  1. Časové rozdíly vyplývající z platebních podmínek podniku.
  2. Dodávky zboží, materiálu, které nejsou využity v daném období.

# Provozní náklady

$$\begin{aligned} \text{Provozní výdaje} = & + \text{snížení dodavatelských úvěrů} \\ & - \text{zvýšení dodavatelských úvěrů} \\ & + \text{zvýšení zásob materiálu} \\ & - \text{snížení zásob materiálu} \end{aligned}$$

Jediný rozdíl mezi **provozními výnosy a příjmy** a mezi **provozními náklady a výdaji** je **časový rozdíl** vznikající z důvodu odložených plateb a odložených nákladů.



# Provozní náklady

# Pracovní kapitál

- Změna v pracovním kapitálu představuje potřebu zdrojů financování, které je třeba přičíst nebo odečíst od ostatních požadavků nebo zdrojů financování.
- Změna v pracovním kapitálu z důvodu rozdílu hodnoty EBITDA a provozního cash flow
  1. Pokud je kladný, představuje potřebu financování a je potřeba navýšit pracovní kapitál.
  2. Pokud je záporný, představuje zdroj financování a snižuje tak pracovní kapitál.
- **Analýza změn v pracovním kapitálu je jednou z klíčových finančních analýz.**

# Kapitálové výdaje

- Kapitálové výdaje vedou ke změně v tom, co společnost vlastní. Mají přímý dopad na výkaz cash flow.
- Výkaz zisku a ztráty rozloží náklady na kapitálové výdaje na celou dobu životnosti aktiva prostřednictvím odpisů.
- **Neexistuje tedy žádná přímá souvislost mezi peněžním tokem a čistým ziskem v případě kapitálových výdajů.**

# Financování

- Financování je cyklus specifický z pohledu příjmů a výdajů.
- Zdroje financování se neobjevují ve VZZ. VZZ pouze zobrazuje platby úroků z těchto zdrojů.
- Výdaje reprezentují splátky zdrojů financování, které mohou být analyzovány jako náklady nebo rozdělení zisků vytvořených společnostmi mezi investory a majitele.

# Financování

- Zaplacené úroky a zaplacená daň z příjmu ovlivňuje stav peněžních prostředků podniku a jeho zisk.
- Odměna vyplacená poskytovatelům kapitálu ovlivňuje stav peněžních prostředků.
- Čisté půjčky a splátky půjček ovlivňují peněžní prostředky podniku, ale neobjevují se ve VZZ.
- Daň z příjmů představuje náklad, který je zaznamenán ve VZZ i ve výkazu peněžních toků.

# Z výkazu zisku a ztráty ..... k výkazu cash flow

| VZZ                           | ROZDÍL                        | CASH FLOW STATEMENT                  |
|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|
| <b>EBITDA</b>                 | Změna v pracovním kapitálu =  | <b>Provozní cash flow</b>            |
|                               | - Kapitálové výdaje =         | - Kapitálové výdaje                  |
| Odpisy                        | + Odpisy, nepeněžní náklady = |                                      |
| <b>= EBIT (Provozní zisk)</b> |                               | <b>Volné cash flow před zdaněním</b> |
| - Finanční náklady            | +/- zdroje financování =      | - Finanční výdaje                    |
| + Finanční výnosy             |                               | + Finanční příjmy                    |
| - Daň z příjmu                |                               | = - Daň z příjmu                     |
|                               | + Výnosy z vydaných akcií =   | + Výnosy z vydaných akcií            |
|                               | - Zpětný odkup akcií =        | - Zpětný odkup akcií                 |
|                               | - Vyplacené dividendy =       | - Vyplacené dividendy                |
| <b>= Čistý zisk</b>           |                               | <b>Snížení čistého dluhu</b>         |

# Od čistého zisku ke cash flow

- Veškeré nepeněžní příjmy, které nemají dopad na stav peněžních prostředků jsou přičteny k čistému zisku. Prezентují tak finanční toky generované podnikem.
- Cash flow je možné vyčíslit přidáním daných nepeněžních toků k čistému zisku.
- Dva přístupy:

**1) *Top down***

**2) *Bottom up***

# Od čistého zisku ke cash flow

- Top down

EBITDA

- Finanční náklady očištěné o finanční výnosy
- Daň z příjmu
- = Cash flow



# Od čistého zisku ke cash flow

- Bottom up

**Čistý zisk**

+ Odpisy

+/- Zisk/ztráta z prodeje DDM

= Cash flow

- Cash flow je ovlivněno stejnou účetní politikou jako EBITDA

# Od cash flow k provoznímu cash flow

- Aby bylo možné přejít od čistého cash flow k provoznímu cash flow, je potřeba zohlednit časový nesoulad v peněžních tocích souvisejících s provozním cyklem.

Cash flow z provozní činnosti =

Cash flow – Změna v pracovním kapitálu

# Další změny v peněžních prostředcích

- Dále je potřeba zohlednit další pohyby peněžních prostředků vztahujících se k investičnímu a finančnímu cyklu.
- Investiční cyklus zahrnuje:
  - Kapitálové výdaje
  - Úbytky DDM
  - Kapitálové zisky, ztráty
  - Změny v dlouhodobých investicích

# Další změny v peněžních prostředcích

- Finanční cyklus zahrnuje:
  - Navýšení kapitálu v hotovosti, výplata dividend, zpětný odkup akcií
  - Změnu výše čistého dluhu z důvodu splátek, nové úvěry, změny v peněžních prostředcích

# Shrnutí

- Abychom sestavili výkaz cash flow, je potřeba začít u VZZ.
- Jediný rozdíl mezi provozními výnosy a příjmy a mezi provozními náklady a výdaji je časový nesoulad způsobený odloženými platbami.
- Změna v hodnotě pracovního kapitálu odpovídá rozdílu mezi provozním peněžním tokem a vytvářením hodnoty v rámci provozního cyklu.
- U kapitálových výdajů neexistuje přímá souvislost mezi peněžním tokem a čistým příjmem.