

5 CASH FLOW (tok hotovosti)

5.1 Peněžní toky firmy

- poslední z triády kategorií:
 - majetková struktura
 - finanční struktura
 - CF (peněžní toky) - rozvaha & výsledovka (výkaz CF)
- CF byl vynucen praxí finančního řízení, důrazem na skutečné finanční toky (vazba na akruální účetnictví)
- jde o snahu zvládnout čas a obsahový nesoulad mezi:
 - náklady a výdaji
 - výnosy a příjmy
 - ziskem a stavem peněžních prostředků
- nové kritérium: platební schopnost (vedle dosud sledovaných ukazatelů majetkové a finanční struktury a ukazatelů zisku)
- **CF** = pohyb peněžních prostředků (za určité období)
= změna stavu peněžních prostředků a jeho ekonomická účinnost (častěji používaná)
- **CF** = **(cca)** zisk + odpisy (přibližně odpovídá, zásadně však nepřesné \Rightarrow koncepce CF vychází z kategorie:
 - peněžních příjmů a
 - peněžních výdajů

nikoli z koncepce

- výnosů a
- nákladů

5.2 Kategorie CF a metody určení

Metody:

- přímé
 - sledování příjmů a výdajů za dané období
 - vyčlenění odpovídajících transakcí (peněžních toků) a jejich sledování
- nepřímé
 - "rekonstrukce" \Leftarrow každý individuální peněžní tok se projeví současně buď jako:
 - změna jiné rozvahové položky (je-li to rozvahová operace)
 - náklad (výnos) ve výsledovce (je-li to výsledková operace)

5.3 Obecné schéma (nepřímá metoda)

- a) **zisk z výsledovky** = konečný rozdíl mezi výnosy a náklady \neq peněžní prostředky
- b) nutné korekce: **korekce o výnosy a náklady**, které nemají vztah k peněžním prostředkům
- výnosy, které nebyly peněžním příjmem
 - + náklady, které nebyly peněžním výdajem
- c) **korekce o změnu rozvahových položek**
- výdaje, související se zvýšením aktiv či snížením pasiv
 - + příjmy, související se snížením aktiv či zvýšením pasiv

Kategorie CF (závislé na kategorii zisku)

- a) z provozní činnosti (z toho cash flow ze samofinancování)
- b) z investiční činnosti
- c) z finanční činnosti

d) Σ CF

• **detailní schéma - nepřímá metoda**

- + zisk (po zdanění a úhradě úroků)
- + odpisy
- + jiné náklady, nevyvolávající pohyb peněz
- výnosy, nevyvolávající pohyb peněz (zúčtování rezerv, zúčtování výnosů př. období)

Σ **CF ze samofinancování**

- + úbytek pohledávek
- přírůstek pohledávek
- + úbytek nakoupených CP
- přírůstek nakoupených CP
- + úbytek zásob (prodej za hotové)
- přírůstek zásob
- + přírůstek krátkodobých dluhů
- úbytek krátkodobých dluhů

Σ **CF z provozní činnosti**

- + úbytek fixního majetku
- přírůstek fixního majetku
- + úbytek nakoupených akcií a dluhopisů
- přírůstek nakoupených akcií a dluhopisů

Σ **CF z investiční činnosti**

- + přírůstek dlouhodobých dluhů
- úbytek dlouhodobých dluhů

- + přírůstek VJ (z emise akcií)
- výplata dividend

Σ CF z finanční činnosti

- ve schématech sestavování CF není dosud plná unifikace

CF se užívá:

- hodnocení finanční stability podniku a příčin změn stavu peněžních prostředků
- při krátkodobém plánu peněžních příjmů a výdajů podniku
- při střednědobém a dlouhodobém sestavování finančních výhledů podniku
- při hodnocení finanční efektivity investičních variant
- jedna z forem stanovení základu tržní ceny podniku

5.4 Nástroje a techniky řízení toků hotovosti

5.4.1 Likvidity

„typické“ hodnoty

$$\text{likvidita I. stupně} = \frac{\text{pohotové peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad \text{min. } 0,2$$

$$\text{likvidita II. stupně} = \frac{\text{pohotové peněžní prostředky} + \text{pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad \text{cca } 1,-$$

$$\text{likvidita III. stupně} = \frac{\text{oběžný majetek celkem}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad 2,- \div 2,5$$

5.4.2 Ukazatele CF I, CF II, CF III

+ zisk
+ odpisy
+ tvorba dlouhodobých rezerv na vrub nákladů
= **CF I (změna pracovního kapitálu)**

- přírůstek zásob
+ úbytek zásob
= **CF II (změna čistého peněžního majetku)**

- přírůstek pohledávek
+ úbytek pohledávek
+ přírůstek závazků
- úbytek závazků
= **CF III (změna fondu pohotových peněžních prostředků)**

5.5 Ilustrační příklady

1) L1, L2, L3 =?

Aktiva		Pasiva	
- HIM (zůst. cena)	530	- zákl. kapitál	676,2
- Investice	120	- rezervní fond	91
- Peníze	5	- dlouhodobé úvěry	45
- BÚ	15	- dodavatelé	63
- Odběratelé	86	- krátkodobé úvěry	85
- Pohl. vůči obyvatelstvu	1,2	- zisk	8
- Zásoby	211		
Aktiva celkem	968,2	Pasiva celkem	968,2
0,14+0,72+2,15			

2) a) Fondy = ?

b) CF1, CF2, CF3 = ?

(v roce n+1 nebyl pořízen ani zrušen či prodán žádný HIM)

rok n

rok n+1

	31.12.	31.12.
- HIM (zúst. h.)	130	70
- Peníze	300,1	468
- Dlouhodobý úvěr	70	40
- Zásoby	102	158
- Pohledávky	83	218
- Počet zaměstnanců	3	4
- Závazky vůči dodav.	98	90
- výnosy	--	897
- celkové nákl. vč. odpisů	--	388

300,1/468+569

385,1/596+513

387,1/754+340