

## 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 Schémata nepřímých metod

- **obecné schéma nepřímé metody**

- 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)  $\Sigma$  CF

- **detailní schéma nepřímé metody (pro informaci)**

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

**$\Sigma$  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
- 

**$\Sigma$  CF z provozní činnosti**

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

**$\Sigma$  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 efektivnosti investičních variant
- jedna z forem stanovení základu tržní ceny podniku

## 5.4 Nástroje a techniky řízení toků hotovosti – ty už známe

„typické“ hodnoty

### B 2.1 Likvidity

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

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

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

## B 2.2 Peněžní fondy

- a) pohotové peněžní prostředky = peníze
- b) čistý peněžní majetek = peníze  
+ krátkodobé pohledávky  
- krátkodobé závazky
- c) pracovní kapitál = peníze  
+ krátkodobé pohledávky  
+ zásoby  
- krátkodobé závazky

## B 2.3 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 31.12.	rok n+1 31.12.
- HIM (zůst. 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