

## 1FP303 – Finanční analýza a plánování podniku

### Podklady pro sestavení finančního plánu III

**Cílem** cvičení je procvičení základních nástrojů plánování cash flow. V neposlední řadě je cílem cvičení diskuze na téma plánovaného volného cash flow a jeho vztahu k dividendové politice, potažmo ocenění podniku.

#### 1. Vypracujte plán cash flow

- a) Otevřete pracovní excel a vypracujte úkol

Poté, co se Vám podařilo naplánovat výsledovku, pracovní kapitál, dlouhodobý majetek a financování společnosti, Vám nyní chybí už jen jediná položka rozvahy, a to jsou peněžní prostředky, které byste měli doplňovat v rámci plánu cash flow.

- b) Zjištěnou (naplánovanou) výši peněžních prostředků porovnejte s plánem a požadavkem na plán „cash ratio“ ve výši 7,5 %.
- c) Vypočtete si FCF za předchozí a plánované období. Považujete vývoj FCF za pozitivní? Je udržitelná dividendová politika nastavená v plánu?
- d) Máte za to, že společnost má šanci z pohledu finančního zdraví v rámci finančního plánu dlouhodobě fungovat?

#### Odpovězte na položené otázky

- Rozdíl mezi FCF a CF
  - existuje pouze za nerovnosti CF z provozní činnosti a CF z finanční činnosti
  - existuje, pokud CF z finanční činnosti není nulový
  - kladný rozdíl umožňuje splácení dl. úvěrů
  - kladný rozdíl umožňuje čerpání dl. úvěrů
  - záporný rozdíl dlouhodobě nedosahuje finančně zdravá společnost
- Při plánu peněžních toků
  - pracujeme s účetními odpisy, nikoliv s daňovými z toho důvodu, že generování daňových štítů není podstatné
  - pracujeme s dividendovou politikou společnosti, jelikož ta se projeví ve finančním cash flow
  - nepracujeme s přírůstkem / úbytkem dlouhodobých cizích zdrojů
  - pracujeme s úroky, jelikož se plán peněžních toků sestavuje s ohledem na financování společnosti
- Mezi metody finančního plánování mající přiměřenou spolehlivost a přesnost metody patří
  - tzv. fenstermethode (metoda pohledu z okna)
  - regresní analýza
  - metoda procentního podílu na tržbách
  - tzv. rule of thumb (metoda odhadu "přes palec")
  - metoda "bottom-up" a "top-down"
- Příplatek (jeho předpis) do vlastního kapitálu
  - ke zvýšení věřitelského rizika
  - povede ke výšení CF z investiční činnosti
  - povede ke zvýšení ukazatele zadlužení
  - povede ke zvýšení bilanční sumy společnosti
- Které z uvedených tvrzení nesedí mezi ostatní (specificky ohledně maximalizace tržní hodnoty „TH“) při zadlužení a daných WACC
  - TH = 2 500; finanční páka = 2,5; WACC = 9,5 %
  - TH = 2 500; poměr CZ/A = 0,60; WACC = 9,5 %
  - TH = 2 500; poměr VK/CZ = 2/3; WACC = 9,5 %
  - TH = 2 500; CZ/VK = 2,0; WACC = 9,5 %

6. Úmor úvěrů se projeví
  - a) změnou zůstatku úvěrů v pasivech rozvahy
  - b) změnou výše finančního výsledku hospodaření ve výsledovce
  - c) zvýšením bilanční sumy
  - d) snížením free cash flow pro vlastníky
  
7. Co je nejdůležitější odhadnout pro finanční plán, resp. od čeho začít zpracovávat finanční plán
  - a) od plánu tržeb
  - b) od plánu zisku
  - c) od plánu dosažení bodu zvratu
  - d) od plánu nákladů WACC
  
8. Společnost plánuje vyšší investice do dlouhodobého majetku, než činí plánované provozní cash flow
  - a) to znamená, že společnost bude financovat investice z volného cash flow
  - b) to znamená, že společnost takovou investici nemůže realizovat
  - c) to znamená, že společnost chybně sestavila finanční plán
  - d) to znamená, že společnost bude financovat investice např. emisí dluhopisů
  
9. Free cash flow
  - a) udává, kolik peněz je k dispozici na úhradu dividend
  - b) udává rozdíl mezi investičním a finančním cash flow
  - c) udává, kolik peněz je k dispozici na úhradu dluhů
  - d) udává, kolik peněz je k dispozici na úhradu úroků
  
10. Která situace bude znamenat, že účetní zisk nebude mít dopad do celkového cash flow
  - a) veškeré tržby budou v pohledávkách, jiné výnosy nejsou
  - b) veškeré náklady budou nepeněžitě (tj. např. odpisy)
  - c) tato situace nemůže nastat
  - d) účetní zisk bude rozdělen do vlastního kapitálu