

## Finanční analýza a plánování podniku

### 7. cvičení

Na sedmém cvičení budeme pracovat s finančními výkazy evropských automobilek. Cílem cvičení je procvičení (i) analýzy cash flow, (ii) výpočtu a vyhodnocení základních ukazatelů na bázi cash flow a (iii) výpočet a analýza free cash flow.

#### Vypracujte odpovědi na otázky ohledně cash flow vybraných společností

- a) Otevřete si podkladový soubor s finančními daty ohledně analyzovaných společností – ke stažení na webových stránkách předmětu [1 FP303](#). Některá data za rok 2023 ještě nebyla za všechny společnosti dostupná.



- b) Analyzujte vývoj provozního, investičního a finančního cash flow. Využijte doposud naučené nástroje (např. tempo růstu, spider graf aj.). U provozního cash flow se zaměřte na rizikovost (využijte statistické nástroje, např. rozptyl a směrodatnou odchylku, variační koeficient).
- c) Okomentujte vývoj free cash flow u jednotlivých firem.
- Soustředte se na finanční cash flow – jak jsou automobilky financovány?
  - Jak je takový způsob udržitelný?
  - Kolik z free cash flow se použije na úhradu dividend?
- d) S ohledem na závěry z úkolu b) a c) výše – která z automobilek by z pohledu investora splňovala spíše „defenzivní“ investici?
- e) Vypočítejte ukazatel cash provozní výkonnost a srovnajte automobilky mezi sebou.

#### Diskuze

Jaké další ukazatele na bázi cash flow znáte a jaký mají význam při vyhodnocování finančního zdraví ve srovnání s ukazateli, které jsou založené na datech z rozvahy a výsledovky?

#### Diskutujte nad níže položenými otázkami

- Mezi hlavní rozdíly mezi FCF (free cash flow) a CF (cash flow) patří
  - odlišení provozně nutného (core business) a nenutného (zbytečného) majetku
  - forma reportingu
  - pojetí, jaká je výše disp. fin. prostředků pro vlastníky a věřitele

2. Mezi nepeněžní položky výsledovky nepatří
  - a) odpisy
  - b) rozpuštění rezerv
  - c) zaúčtování odložené daně
  - d) zrychlené odpisy
  - e) zaúčtování splatné daně z příjmů
  
3. Zvýšení pracovního kapitálu povede
  - a) ke zvýšení CF
  - b) ke snížení CF
  - c) ke zvýšení finančního CF
  
4. Nový úpis (nová emise) akcií společnosti za účelem zvýšení základního kapitálu
  - a) povede ke zvýšení CF z finanční činnosti
  - b) povede ke zvýšení bilanční sumy společnosti
  - c) povede ke změně ukazatele zadlužení
  - d) ke zvýšení podílu externího financování společnosti
  - e) ke zvýšení věřitelského rizika
  
5. Poskytnutím dl. úvěru mateřské společnosti u společnosti dceřiné (poskytující úvěr)
  - a) dojde ke zvýšení CF z provozní činnosti
  - b) dojde ke zvýšení likvidity
  - c) dojde ke zvýšení CF z investiční činnosti
  - d) dojde ke snížení bilanční sumy
  - e) dojde ke zvýšení dl. fin. Majetku
  
6. Akruální koncept znamená
  - a) zaevidování účetní operace s ohledem na peněžní tok z operace
  - b) zaevidování účetní operace bez ohledu na to, kdy došlo k peněžnímu toku
  - c) princip účtování mimo ČR (např. Německo)
  
7. Ukazatel, který obecně měří schopnost společnosti generovat cash flow na různé úrovni objemu prodejů by mohl být
  - a) cash flow rentabilita tržeb (cash flow return on sales)
  - b) cash flow z provozní činnosti (cash flow from operations)
  - c) poměr krytí dluhů z cash flow (cash flow coverage ratio)
  
8. Jako zdravý podnik byste označili takový
  - a) který generuje 2,3 % ROA a finanční páku 0,90
  - b) který vykazuje poměr cash / splatné závazky vyšší než 1,00
  - c) který vykazuje poměr mezi splatnou dividendou a cash flow menší než 1,00
  - d) který vykazuje poměr cash flow a cash flow z provozní činnosti menší než 1,00
  
9. Rozdíl mezi FCF a CF
  - a) existuje pouze za nerovnosti CF z provozní činnosti a CF z finanční činnosti
  - b) existuje pouze za nerovnosti CF z provozní činnosti a CF z investiční činnosti
  - c) Kladný rozdíl umožňuje splácení dl. úvěrů
  - d) Kladný rozdíl umožňuje čerpání dl. úvěrů
  - e) Záporný rozdíl dlouhodobě nedosahuje finančně zdravá společnost
  
10. Příliš vysoká likvidita podniku
  - a) může indikovat nedostatek investičních příležitostí společnosti
  - b) může ovlivnit dividendovou politiku společnosti
  - c) Ovlivní negativně ROA
  - d) Ovlivní negativně ROE