

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.



- 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) Vypočtěte 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

1. Mezi hlavní rozdíly mezi FCF (free cash flow) a CF (cash flow) patří
 - a) odlišení provozně nutného (core business) a nenutného (zbytečného) majetku
 - b) forma reportingu
 - c) 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 prodeje 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