

## 1FP303 – Finanční analýza a plánování podniku

### Podklady pro 9. cvičení

**Cílem** 9. cvičení je procvičení (i) analýzy výkazu cash flow, (ii) výpočtu a vyhodnocení základních ukazatelů na bázi cash flow v kontextu konkurenčního postavení analyzovaných společností

#### 1. 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 [1FP303](#).



- 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.
- Soustřeďte 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) Vypočtete ukazatel cash provozní výkonnost a srovnajte automobilky mezi sebou.

#### 2. Odpovězte na níže položené otázky ohledně ukazatelů ziskovosti

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