

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra obchodu a financí



Teze diplomové práce

Hodnocení vývoje cash-flow v konkrétním podniku

Bc. Jana Turnerová

Vedoucí práce: Ing. Enikő Lörinczová, PhD.

© 2015 ČZU v Praze

Souhrn

Tématem diplomové práce je hodnocení vývoje cash flow konkrétního podniku. Práce je rozdělena do dvou širších okruhů. První část se zabývá teoretickými východisky. Na začátku seznamuje s pojmem cash flow a významem výkazu o peněžních tocích pro finanční analýzu. Vymezuje důležité pojmy vztahující se k danému tématu, jak se právo staví k výkazu cash flow v ČR a také jak je upraven Mezinárodními standardy účetního výkaznictví. Práce rozvádí strukturu výkazu o peněžních tocích a zabývá se metodami, které slouží k jeho sestavení. Práce zmiňuje silné a slabé stránky výkazu a v závěru teoretické části se zabývá prognózováním výkazu cash flow.

Vlastní práce, která tvoří druhý okruh, je zaměřena na vybranou společnost, kde na začátku stručně popisuje základní ekonomické charakteristiky. Je zde vypočítán tok peněžních prostředků za období 2010 až 2013 a následné vyhodnocení. Dále je sestaven modelový příklad plánu toku peněžních prostředků pro příští rok v rámci výrobku „chlazené kuře celé“ ve vybrané firmě. Na vlastní práci navazuje zhodnocení výsledků a návrhy řešení.

Klíčová slova: účetní výkazy, výkaz cash flow, metody vykazování cash flow, struktura výkazu cash flow, příjmy, výdaje, výnosy, náklady, peněžní toky z provozní činnosti, peněžní toky z investiční činnosti, peněžní toky z finanční činnosti

Cíl a metodika

Cílem práce je zpracovat teoretická východiska problematiky cash-flow, jeho strukturu a faktory, které jej ovlivňují.

Následuje aplikace těchto poznatků na poměry konkrétní společnosti analýzou současného stavu, zhodnocení problémových oblastí a návrhy jejich řešení.

Na základě sestavení výkazu cash flow za období 2010 až 2013 bude prověřeno, zda měla společnost dostatek peněžních prostředků na úhradu svých závazků a bude provedeno vyhodnocení vývoje toku peněžních prostředků.

Na základě modelového příklad plánu cash flow na období jednoho roku v rámci konkrétního výrobku bude stanoven tok peněžních prostředků v každém jednotlivém čtvrtletí.

Metodika zpracování vychází ze sběru a studia zákonných norem, odborné literatury, článků a dalších zdrojů tištěného i elektronického charakteru.

Vlastní práce je zpracována na základě informací získaných od konkrétní firmy. K získání informací o firmě je využito vnitropodnikových zdrojů, empirické metody poznání, jako jsou pozorování a dotazování.

V práci je využito časového srovnání při hodnocení vypočítaných peněžních toků v letech 2010 až 2013. Koncipování výkazu na bázi výsledku hospodaření, který je upraven o změny v rozvaze. Výkaz toku peněžních prostředků byl sestaven za pomoci šablony pro sestavení cash flow nepřímou metodou. Data byla importována z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty, které jsou součástí výročních zpráv za období 2009 až 2013.

V závěru je využito metody prognostické, kdy v modelovém příkladu byl predikován možný tok peněžních prostředků.

Pro formulaci zhodnocení a návrhů řešení problémových oblastí byla využita metoda analýzy a syntézy zjištěných faktů a komparace s teoretickými východisky.

Vývoj cash flow za období od roku 2010 do roku 2013

Ve sledovaném období od roku 2010 až 2013 má cash flow zvyšující tendenci. Pouze rok 2011 byl výjimkou. Peněžní toky se v tomto roce nacházely v záporných hodnotách. Došlo k výraznému snížení a výše peněžních toků činila - 18 484 tis. Kč. I přesto, že cash flow z provozní činnosti zaznamenává v roce 2011 růst o 31 %, důvodem výrazného snížení peněžních toků bylo zvýšení hodnoty investičních výdajů o 168 % oproti roku 2010. Výdaje se v tomto roce vyšplhaly na výši 75 261 tis. Kč.

V roce 2013 došlo k nejvyššímu nárůstu kladných peněžních toků a to na 28 007 tis. Kč. I přesto, že v roce 2013 investiční výdaje byly nejvyšší za sledované období, společnost dosáhla kladných peněžních prostředků. Hodnota investičních výdajů vystoupala až na 87 172 tis. Kč, což znamenalo zvýšení o 12% proti roku 2012.

Společnost dosáhla i přes rozsáhlé investice navýšení peněžních prostředků, a to zejména díky vysoké hodnotě cash flow z provozní činnosti. Hlavním důvodem bylo zavedení plateb v hotovosti u nových a menších odběratelů, což mělo příznivý vliv na snížení krátkodobých pohledávek, jejichž výše v roce 2013 klesla o 33,4%.

Plán peněžních toků pro následující rok

Plán peněžních toků se sestavuje v návaznosti na plán prodeje a základem je plán příjmů a výdajů. Při sestavování plánu peněžních prostředků pro společnost MN a.s. v rámci

výrobku „chlazené kuře celé“ se vychází z očekávaných zakázek dle uzavřených smluv a očekávané úrovně ceny.

Vývoj prodeje je vyvážený, ale ovlivňuje ho určitá sezonnost. Koncem roku je poptávka o něco vyšší a naopak v průběhu letních měsíců jsou mnohem více poptávané například marinády, či jiné výrobky, které se dají snadno grilovat.

Produkce se každý rok zvyšuje, což je pro společnost velmi pozitivní. Plán výroby na příští rok je opět vyšší. Je stanoven na základě uzavřených smluv s odběrateli, což dává společnosti jistotu, že tyto výrobky budou prodány.

Společnost MN a.s. usiluje o to, aby každý rok zvyšovala svou produkci. Vzhledem k situaci na trhu s potravinami v České republice lze dosáhnout zvýšení obrátu a objemu výroby pouze zvýšením odběru zboží ze strany největších obchodních řetězců, se kterými již společnost spolupracuje.

Vliv na ziskovost firem má zvyšující se cena jatečných kuřat a zároveň tlak konkurence a odběratelů. Společnosti pak nezbývá než se zaměřit na snižování nákladů.

Výsledek prognózy cash flow za dané období nás informuje o stavu volných peněžních prostředků nebo o potřebě dodatečných peněžních prostředků na konci dané periody.

Společnost MN a.s. dle plánu toku peněžních prostředků na příští rok pro výrobek „chlazené kuře celé“ bude mít dostatek volných peněžních zdrojů k zaplacení závazků. Management tedy nemusí řešit způsoby krytí nutných výdajů. Vzhledem k výši volných peněžních prostředků během roku a zejména na konci čtvrtého čtvrtletí může vedení společnosti dokonce uvažovat o investicích. Díky těmto investicím může získat větší využití z těchto zdrojů, než kdyby je ponechala volně na bankovním účtu.

Společnost však chce pokračovat v modernizaci a rozšiřování výroby podobně jako v předcházejících letech. Proto je lepší si volné prostředky ponechat k tomuto účelu.

Návrhy

Na základě zhodnocení vývoje cash flow a vypočítaného plánu peněžních toků pro příští rok v rámci jednoho konkrétního výrobku lze navrhnout, aby si společnost nadále udržovala svou pevnou pozici na trhu, díky které mají toky z provozní činnosti rostoucí tendenci.

Společnost MN a.s. by měla také pokračovat ve snaze snižovat pohledávky pomocí motivace odběratelů k dřívější splatnosti, například zvýhodněnými cenami pro včasné úhrady.

Zavedení hotovostních plateb pro menší a nové odběratele se osvědčilo, proto by firma měla v této taktice pokračovat i nadále.

Z výpočtů cash flow je patrné, že společnost MN a.s. má k dispozici velké množství volných peněžních prostředků. Důvodem je pravděpodobně snaha o zajištění dostatku finančních prostředků na plánované investice do modernizace a rekonstrukce výrobních zařízení. V tomto trendu postupuje společnost již od roku 2011, kdy začala s rozsáhlými investičními výdaji. Pokud ovšem společnost neplánuje pro příští roky tak rozsáhlé investiční výdaje, bylo by výhodnější část těchto prostředků investovat jiným způsobem, aby společnosti přinášely vyšší výnosnost než takto uložené na účtech v bance.

Pro společnost by se modelový příklad plánu cash flow na příští rok pro výrobek „chlazené kuře celé“ mohl stát šablonou. I přesto, že se jedná o konkrétní výrobek, společnost by měla sestavovat takové plány pravidelně pro nadcházející období.

Důvodem toho, že společnost nesestavuje výkaz cash flow, je možná skutečnost, že ve sledovaném období měla vždy dostatek peněžních prostředků k úhradám svých závazků. Vzhledem k tomu, že investiční výdaje ovlivňují velkou měrou peněžní toky, musí management firmy sledovat, zda má dostatek finančních zdrojů na proplácení vysokých částek. I tomuto účelu může výkaz cash flow pomoci, proto by bylo pro firmu výhodné začít výkaz peněžních toků sestavovat.

Seznam použitých zdrojů

BRALEY, Richard, MYERS, Stewart, ALLEN Franklin. *Teorie a praxe firemních financí*. Brno: Albatros Media a.s., 2014. ISBN 978-80-265-0028-5.

DVOŘÁKOVÁ, Dana. *Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IFRS*. Brno: Computer press, a.s., 2011. ISBN 978-80-251-3652-2.

FREIBERG, František. *Cash-flow: řízení likvidity podniku*. Praha: Management Press, Profit, a.s., 1993. ISBN 80-85603-30-6.

JURY Timothy. *Cash Flow Analysis and Forecasting*. Chichester, UK: John Wiley, 2012. ISBN 978-1-119-96265-6.

MACKENZIE, Bruce, a kol. *Wiley IFRS 2013: Interpretation and Application of International Financial Reporting Standard*. Hoboken: John Wiley & Sons, 2013. ISBN 978-1-118-2772-70.

RYNEŠ, Petr. *Cash flow v účetní závěrce*. Praha: ANAG, 2009. ISBN 978-80-7263-490-3.