

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra obchodu a financí



Bakalářská práce

**Posouzení vypovídací schopnosti výkazu
cash-flow**

Monika Divišová

© 2015 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Katedra obchodu a financí

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Monika Divišová

Podnikání a administrativa

Název práce

Posouzení vypovídací schopnosti výkazu cash – flow

Název anglicky

Assessing the reporting value of cash-flow statement

Cíle práce

Hlavním cílem bakalářské práce je posouzení sestaveného výkazu cash-flow a jeho interpretace mimo jiné i pomocí poměrových ukazatelů a zhodnocení, jakých výsledků dosahuje posuzovaná firma. Druhotným cílem je shromáždění teoretických informací, které budou obsahovat charakteristiku přehledu o peněžních tocích na základě nastudované literatury a platných zákonů ČR.

Metodika

Na základě studia odborné literatury a legislativních předpisů budou zpracována teoretická východiska práce. Posouzení sestavení výkazu cash-flow v konkrétním podniku bude vycházet ze zjištěné metodiky a její aplikace na praktické podmínky. Analýzou přístupných dokumentů bude vybrána vhodná metoda pro sestavení přehledu o peněžních tocích a následně bude posouzen význam výkazu cash-flow.

Doporučený rozsah práce

40 stran

Doporučené zdroje informací

Internetové odborné zdroje.

JURY, Timothy. Cash Flow Analysis and Forecasting: The Definitive Guide to Understanding and Using Published Cash Flow Data. 2012. ISBN 978-1-119-96265-6. www.books.google.cz

KISLINGEROVÁ, Eva. Finanční analýza krokem Nakladatelství C H Beck, 2008 – Počet stran: 135. ISBN 978-80-7179-713-5.

odborné časopisy:

PORADCE. ISSN 1211-2437.

RYNEŠ, Petr. Cash flow v účetní závěrce: komentář, příklady. 3. aktualizované vydání. Ostrava: Anag 2009. ISBN 978-80-7263-490-3.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Cash flow: Identifikace kapitálových toků, analýza likvidity podniku, rozpočtování a plánování cash flow, metody vykazování cash flow. Brno: Computer Press, a.s., 2010. ISBN 978-80-251-3130-5.

Účetnictví . ISSN 00139-5661.

Účetnictví v praxi. ISSN 1211-7307.

Předběžný termín obhajoby

2015/06 (červen)

Vedoucí práce

Ing. Ivana Kuchařová

Elektronicky schváleno dne 29. 9. 2014

Ing. Helena Čermáková, Ph.D.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 11. 11. 2014

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 09. 03. 2015

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Posouzení vypovídací schopnosti výkazu cash-flow" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucí bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu literatury na konci práce. Jako autorka uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 10. 3. 2015

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala své vedoucí Ing. Ivaně Kuchařové za věcné připomínky, férový přístup a především za skvělou organizaci při psaní mé bakalářské práce. Poděkování také patří BAK stavební společnosti, a. s. za poskytnutí cenných informací ke zpracování praktické části a mé rodině za podporu a shovívavost během studia.

Posouzení vypovídací schopnosti výkazu cash-flow

Assessing the reporting value of cash-flow statement

Souhrn

Tato bakalářská práce pojednává o peněžních tocích. Teoretická část práce analyzuje cash-flow z různých úhlů pohledů a popisuje jeho strukturu a metody vykazování včetně jeho historie, účelu a využití. Analýza sestavení samotného výkazu cash-flow a jeho komparace ve třech sledovaných letech je vyobrazena na praktickém příkladu. Ze získaných poznatků jsou následně odvozeny závěry a případná doporučení.

Summary

This bachelor discusses about cash-flow. The theoretical part of bachelor analyzes cash-flow from the different point of view and it describes the structure and the methods of accounting including history, purpose and utilization. The analysis of composition cash-flow and the comparison in three years is shown on a practical example. From obtained knowledge are then derived conclusions or recommendations.

Klíčová slova: Cash-flow, náklad, příjem, účetní výkaz, účetní závěrka, výdaj, výnos, poměrový ukazatel.

Keywords: Cash-flow, expense, proceed, accounting statement, year end closing, expenditure, revenue, financial ratio

Obsah

1	Úvod.....	9
2	Cíl práce a metodika	10
2.1	Cíl práce	10
2.2	Metodika	10
3	Teoretická východiska	11
3.1	Dvojitý náhled na cash-flow	11
3.2	Cash-flow jako důležitá součást finanční analýzy	11
3.3	Historie cash-flow	12
3.4	Účel a využití cash-flow	13
3.5	Cash-flow v podobě výkazu	13
3.5.1	Výhody cash-flow	13
3.5.2	Vstupní data	14
3.5.3	Cash-flow jako nedílná součást účetní závěrky	15
3.5.4	Třibilanční systém.....	16
3.6	Struktura výkazu cash-flow	18
3.6.1	Provozní činnost	18
3.6.2	Investiční činnost	19
3.6.3	Finanční činnost.....	19
3.7	Metody vykazování cash-flow	20
3.7.1	Přímá metoda	20
3.7.2	Nepřímá metoda.....	22
3.8	Fondové pojetí cash-flow.....	24
3.8.1	Čistý pracovní kapitál	24
3.8.2	Peněžní fond	24
3.8.3	Čistý peněžně-pohledávkový fond.....	24
3.9	Diskontované cash-flow	25
3.10	Plánování cash-flow.....	25
3.10.1	Dlouhodobý plán cash-flow	26
3.10.2	Rozpočet cash-flow (krátkodobý plán).....	26
3.11	Analýza poměrových ukazatelů na bázi cash-flow.....	27
3.11.1	Likvidita (solventnost).....	27
3.11.2	Ukazatele kapitálového trhu	29
3.11.3	Rentabilita.....	29
4	Vlastní práce	32
4.1	Charakteristika společnosti	32
4.2	Představení finanční situace.....	33
4.3	Sestavení a zhodnocení výkazu cash-flow.....	35
4.3.1	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	35
4.3.2	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami.....	37
4.3.3	Čistý peněžní tok z provozní činnosti.....	39
4.3.4	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	40
4.3.5	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti.....	41
4.3.6	Porovnání stavu peněžních prostředků	43
4.4	Vypovídací schopnost výkazu cash-flow	44

4.5	Poměrová analýza	45
4.5.1	Likvidita.....	45
4.5.2	Stupeň oddlužení.....	46
4.5.3	Doba splácení dluhů.....	46
4.5.4	Úrokové krytí.....	47
4.5.5	Rentabilita (výnosnost) tržeb	47
4.5.6	Rentabilita celkového kapitálu.....	48
4.5.7	Rentabilita vlastního kapitálu	48
5	Závěr	49
6	Seznam použitých zdrojů.....	50
7	Seznam obrázků.....	52
8	Seznam tabulek	53
9	Seznam příloh	54
10	Přílohy.....	55
10.1	Cash-flow (v celých tisících Kč)	55
10.2	Rozvaha v plném rozsahu (v celých tisících Kč).....	57
10.3	Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu (v celých tisících Kč).....	62

1 Úvod

V ekonomických teoriích se píše, že hlavním cílem podniku je maximalizace zisku, ovšem toto je jen teoretický náhled na věc, protože v praxi je cílem každého podniku zvýšení jeho tržní hodnoty v delším časovém horizontu. Chod podniku je zajištěn pomocí kapitálových toků, protože právě kapitál dokáže produkovat více, než bylo do podnikání vloženo. Neoddělitelnou součástí této věcné stránky je i stránka finanční. Finanční tok je ve své podstatě příjmem nebo výdajem peněžních prostředků a je důležité, aby tyto dvě stránky byly ve vzájemné harmonii, protože uskutečněné aktivity podniku musí být finančně kryty.

Finanční toky se dějí prostřednictvím peněžních prostředků a jejich ekvivalentů. Peněžním prostředkem se myslí peníze v hotovosti nebo na běžném účtu. Peněžní ekvivalenty jsou nástroje, které mají splatnost kratší než tři měsíce, známky a kolký sloužící jako platidlo a účet peníze na cestě, kde jsou prozatím jen fiktivní peněžní prostředky, které budou následně přeměněny na peníze.

Výkaz cash-flow je rovnocenným partnerem rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Jeho důležitost je dána vyobrazením přesného přehledu o peněžních tocích podniku za dané účetní období. Vyhotovení výkazu cash-flow se často velmi podceňuje a spousta podniků se s ním vůbec nezabývá, i přesto, že výkaz cash-flow je základem pro úspěšné podnikání, protože vyobrazuje skutečný platební tok – příjmy nebo výdaje, které vypovídají o solventnosti podniku. Tyto důležité informace využívá vedení nejen samotného podniku, ale i externí subjekty, kterými jsou banky, věřitelé, investoři, ale i obchodní partneři.

S výkazem cash-flow jsem byla seznámena už při mých studiích na Obchodní akademii v Kolíně při hodinách účetnictví, kde se jeho sestavování a hodnocení nevěnuje skoro žádná pozornost a bere se jako nepodstatný. Tato skutečnost byla dokázána i v praxi, kde bylo zjištěno, že tento výkaz majitelé podniků vidí jako nepodstatný a nevěnují mu žádný čas. Tento přístup není tím nejlepším řešením, protože by mělo být v zájmu každého podnikatele vědět, kde se finanční prostředky berou a kam se poděly. Z těchto důvodů bylo vybráno toto téma jako předmět mojí bakalářské práce.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Hlavním cílem této bakalářské práce je analyzování jednotlivých částí sestaveného cash-flow BAK stavební společnosti, a.s. a jejich následná komparace ve třech účetních obdobích, včetně vysvětlení enormních hodnot. Porovnání cash-flow mezi jednotlivými lety 2011 – 2013 je analyzováno i pomocí poměrových ukazatelů, včetně zhodnocení výsledků akciové společnosti. Tato problematika je znázorněna na praktickém příkladu.

2.2 Metodika

Pro zpracování bakalářské práce jsou použity metody analýzy, syntézy a komparace. Práce je členěna na teoretická východiska, na které navazuje část s vlastní prací.

Na základě nastudování odborné literatury, výročních zpráv, souvisejících právních předpisů a internetových zdrojů je v teoretické části práce zpracována problematika výkazu cash-flow. Tato část práce je následně rozdělena do dílčích subkapitol podle účelu a formy cash-flow.

V praktické části jsou aplikovány vybrané problematiky z obsahu vlastní práce a následně analyzovány poznatky. V první podkapitole je představena zpracovávaná stavební společnost, včetně nastínění její finanční situace. V druhé podkapitole je nastín sestavení a zhodnocení výkazu cash-flow za tři sledovaná účetní období s následnou komparací. Čtvrtá část navazuje na druhou kapitolu a jsou zde shrnuty důležité aspekty doprovázející problematiku cash-flow. Poslední podkapitolu tvoří poměrové ukazatele, jejichž výsledky jsou analyzovány.

Následná syntéza je vysvětlena v závěru bakalářské práce.

3 Teoretická východiska

3.1 Dvojitý náhled na cash-flow

Na cash-flow se pohlíží z hlediska minulosti, která se stala a nelze ji nijak změnit a z hlediska budoucnosti, která výrazně ovlivňuje budoucí úspěšnost či neúspěšnost firmy. Staré čínské přísloví praví: „*Přemýšlej o minulosti a budeš znát budoucnost.*“ Ovšem v případě cash-flow by si podnik měl vzít z minulosti ponaučení, ale v žádném případě by minulost neměla ovlivňovat jeho budoucnost.

Retrospektivní (minulý) cash-flow je založen na datech charakterizujících uskutečněné finanční a investiční procesy v podniku. (Freiberg, 1994) „*Manažeři takto sledují absolutní i relativní intenzitu jednotlivých peněžních toků, posuny ve struktuře toků a míru jejich stability.*“ (Sedláček, 2010, s. 48) Na základě toho zkoumají vázanost kapitálu v aktivech, způsoby jeho uvolňování a formy financování podniku. (Sedláček, 2005)

Retrospektivní cash-flow je výsledkem minulých rozhodovacích procesů a dnes ho již nelze nijak upravit či změnit. (Sedláček, 2010) Jeho předností je snadná dostupnost a hlavně spolehlivost. (Freiberg, 1994) Nezanedbatelný je i pro externí subjekty, kteří jeho analýzou zjistí informace o finančním zdraví podniku.

Perspektivní (budoucí) cash-flow je nedílnou součástí finančního plánování. Poskytuje informace o příjmech a výdajích daného plánovacího období a slouží k zabezpečení likvidity podniku. (Freiberg, 1994)

Jeho odhad je velice důležitý pro investiční činnost. Investice totiž ovlivňují budoucí chování podniku, především pak jeho úspěšnost či neúspěšnost. (Sedláček, 2010) „*Budoucí cash-flow se tak stal pevnou součástí metod pro hodnocení efektivnosti investic a metod pro oceňování podniku.*“ (Sedláček, 2010, s. 173)

3.2 Cash-flow jako důležitá součást finanční analýzy

„*Finanční analýza představuje soubor aktivit, které jsou nepostradatelné při přípravě a kontrole finančních rozhodnutí.*“ (Freiberg, 1994, s. 9) Je to nástroj, který využívá finanční účetnictví a poskytuje tak velmi cenné informace nejen pro řízení firmy. Finanční analýza je důležitá i pro externí uživatele, kteří analýzu sestavují na základě

minulých cash-flow, aby zjistili, jestli jejich finančně hospodářské vztahy budou výhodné či rizikové. Poskytuje tak velice důležité informace o kvalitě firmy. Tyto informace využijí obchodní partneři, akcionáři, představitelé investičních fondů, banky a státní instituce.

Finanční analýza se z věcného hlediska rozděluje na tři oblasti. „*Výchozím bodem finanční analýzy je tzv. vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů.*“ (Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 11) Tato oblast umožňuje vidět údaje z finančních výkazů v určitých souvislostech. Pomocí vertikální analýzy se sledují změny ve struktuře jednotlivých položek finančních výkazů. Oproti tomu horizontální analýza sleduje tyto změny z časového hlediska. (Knápková, Pavelková, 2011) V případě analýzy cash-flow nemá kompletní vertikální a horizontální analýza smysl, protože se ve výkazu objevují kladná i záporná znaménka. (Kislingerová, Hnilica, 2008) Proto je vhodnější provést analýzu částečnou a sledovat tak jen nejvýznamnější položky.

Poměrová analýza, která hodnotí subjekt pomocí podílů absolutních ukazatelů. Umožňuje udělat rychlý obraz o finanční situaci firmy či mezipodnikové srovnávání. „*Tato identifikace se může provádět jak v rámci interní podnikové finančně hospodářské analýzy, tak i externě ze strany externích subjektů (věřitelů, vlastníků apod.)*.“ (Freiberg, 1994, s. 87)

Analýza pracovního kapitálu sleduje oběžný majetek. Nejzajímavější je sledovat tzv. čistý pracovní kapitál. „*Jedná se o dlouhodobý zdroj, který má podnik k dispozici pro profinancování běžného chodu podniku.*“ (Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 42) Zjednodušeně lze říci, že se zjistí rozdílem mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

3.3 Historie cash-flow

„*Pojem cash-flow má svůj původ v USA, kde si jeho zjišťování a sledování vynutily potřeby kapitálových trhů.*“ (Sedláček, 2010, s. 47) Postupně se vyvíjel, až se v USA v roce 1971 stal povinnou součástí účetní závěrky, i když jeho myšlenka nebyla stále dotažena k dokonalosti. Tomu se stalo až v roce 1978, kdy byl vydán nový dokument, který vymezoval principy a zásady sestavení výkazu cash-flow, závazným se ale stal až o deset let později.

Vývoj výkazu cash-flow v Americe byl inspirací pro Evropu a obzvláště pro německé autory Bauera a Kosila, kteří vymysleli vlastní koncepci cash-flow. Uvedení jejich teorie do praxe přišlo až v 60. letech, kdy se cash-flow stal součástí obchodních

zpráv velkých akciových společností. (Freiberg, 1994) Veřejnost se o výkaz peněžních toků zajímala stále více, proto byl v roce 1977 vydán ve formě normy ISAC-7. „*Účelem této normy bylo zajištění jednotné koncepce vykazování cash-flow v národním i mezinárodním měřítku.*“ (Freiberg, 1994, s. 21)

3.4 Účel a využití cash-flow

Účelem cash-flow je podávat informace o finanční situaci podniku, především pak o likviditě a solventnosti. Ovšem přehled o peněžních tocích v sobě skrývá daleko více užitečných informací. Je využitelný v oblasti financí a investic, kde analyzuje strukturu a velikost využití finančních zdrojů. Tyto zdroje se rozdělují na dvě oblasti - vlastní a cizí. Díky tomuto dělení se zjistí, zdali podnik závazky financoval z vlastních zdrojů, tedy peněžních prostředků a jejich ekvivalentů, anebo si musel vzít úvěr. Z výkazu cash-flow se také vyčte pohyb již zmíněných peněžních prostředků a jejich ekvivalentů, jejichž změny tvoří základ pro výpočet likvidity podniku. Výkaz cash-flow také tvoří nedílnou součást finančního plánování.

3.5 Cash-flow v podobě výkazu

„*Výkaz cash-flow zkoumá, kolik hotovosti do podniku přišlo a kolik z něj odešlo. Popisuje činnost podniku z hlediska příjmů a výdajů.*“ (Jindřichovská, 2013, s. 212) Tato jednoduchá definice vystihuje podstatu výkazu cash-flow. Úplnou definici výkazu cash-flow stanovuje česká účetní legislativa ve vyhlášce č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů: „*Přehled o peněžních tocích je rozpisem vybraných položek majetku a podává informaci o přírůstcích (příjmech) a úbytcích (výdajích) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v členění na provozní, investiční a finanční činnost v průběhu účetního období.*“

3.5.1 Výhody cash-flow

Výkaz cash-flow má velkou řadu výhod, oproti výkazům jako je rozvaha a výsledovka. Mezi nejvýznamnější výhody bezpochyby patří jeho ignorace metody odpisování. Cash-flow zkoumá peněžní toky, se kterými účetní odpisy nesouvisí. Oproti

tomu hospodářský výsledek je odpisy a především metodou odpisování ovlivněn. Také časové rozlišení nemá dopad na přehled o peněžních tocích, zato na výsledovku má respektování věcné a časové souvislosti nákladů a výnosů vliv. (Vorbová, 1999) Typickým příkladem je nájemné, které se platí většinou dopředu. Podnik nájemné už zaplatil, z hlediska peněžních toků to byl výdaj v celé výši nájemného. Ale do nákladů se nájemné rozpouští postupně. To znamená, že v nákladech není jeho celá výše, jen poměrná část na dané účetní období.

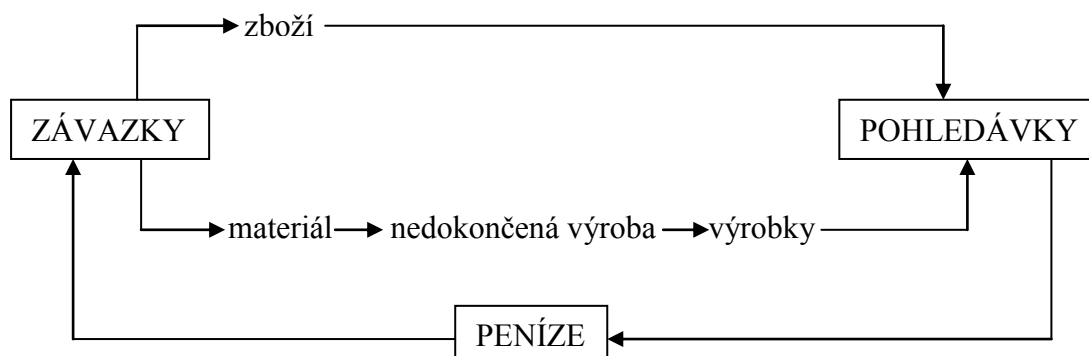
Další výhoda se projeví při uplatnění realizačního principu. *„Náklady a výnosy se v podvojném účetnictví realizují důsledně podle principu věcné a časové souvislosti nákladů a výnosů s běžným obdobím.“* (Freiberg, 1994, s. 26) To znamená, že se v účetnictví účtuje o výnosu, když nastane a nikoliv až se zaplatí. Tato situace má dopad na hospodářský výsledek, ovšem peněžní toky jsou ovlivněny až v okamžiku zaplacení pohledávek.

Na cash-flow nepůsobí ani zásada opatrnosti. *„Její podstatou je, že by v účetní závěrce nikdy neměla být nadhodnocena aktiva a podhodnoceny závazky, respektive možné budoucí ztráty musí být prezentovány ihned, zatímco možné budoucí zisky prezentovat dopředu nelze.“* (Sládková a kol., 2009, s. 24) V účetnictví se jedná především o tvorbu rezerv a opravných položek, které účetní jednotka odhaduje. Tyto odhady mají dopad na hospodářský výsledek, ale nijak nezkrusují peněžní toky, protože k nim nedochází.

3.5.2 Vstupní data

Základním stavebním kamenem pro sestavení cash-flow je účetnictví, kde se vynaložené peněžní prostředky přeměňují do skupin majetku a závazků. (Ryneš, 2009) Peněžní prostředky jsou vázány v aktivech, kde se transformují do žádoucí peněžní podoby. Tento proces se nazývá produkční cyklus podniku a vyjádří se rozdílem mezi krátkodobým kapitálem a oběžnými aktivy. (Sedláček, 2010) Tato situace je vyobrazena na následujícím obrázku.

Účetnictví musí být k sestavení výkazu přizpůsobené, účtový rozvrh se doplní o syntetické účty příjmů a výdajů a k peněžním účtům v analytické evidenci se také připojí členění příjmů a výdajů. (Freiberg, 1994) Informace pro sestavení cash-flow se vyskytují i mimo účetnictví, ale v takovémto případě se musí vytvořit systém sledování těchto peněžních operací.



Obrázek 1: Cash-flow v produkčním cyklu podniku
(Zdroj: Sedláček, 2010, s. 48)

Potřeba konkrétních vstupních dat závisí na tom, kdo výkaz cash-flow sestavuje. Externí uživatelé mají k dispozici pouze účetní závěrku podniku, a tak se dozví pouze informace o hospodaření podniku a jeho platební schopnosti. Zatímco sestavený výkaz internistou poskytuje daleko širší spektrum informací, protože k sestavení cash-flow má internista k dispozici informace z jednotlivých syntetických a analytických účtů a ostatních interních dokladů. Proto je tento výkaz daleko efektivnější a má větší vypovídací hodnotu.

3.5.3 Cash-flow jako nedílná součást účetní závěrky

Účetní závěrka zahrnuje rozvahu, výkaz zisků a ztrát a přílohy. Příloha vysvětluje a doplňuje informace o těchto výkazech a popisuje použité účetní metody sestavení těchto výkazů. Příloha může obsahovat i přehled o peněžních tocích či přehled o změnách vlastního kapitálu.

Rozvaha podává přehled o majetku podniku a zdrojích jeho financování. Přehled majetku je na straně aktiv, zatímco zdroje financování jsou na straně pasiv.

Výkaz zisků a ztrát poskytuje informaci o hospodářském výsledku, který se zjistí rozdílem mezi výnosy a náklady. Hospodářský výsledek může být nulový, kladný (zisk) anebo záporný (ztráta) a slouží jako podklad pro výpočet daně z příjmu právnických osob.

Přehled o změnách vlastního kapitálu, který zachycuje, jak už název napovídá, změny ve vlastním kapitálu podniku.

Podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, akciové společnosti musí sestavovat přehled o peněžních tocích a o změnách vlastního kapitálu vždy, pokud k rozvahovému dni

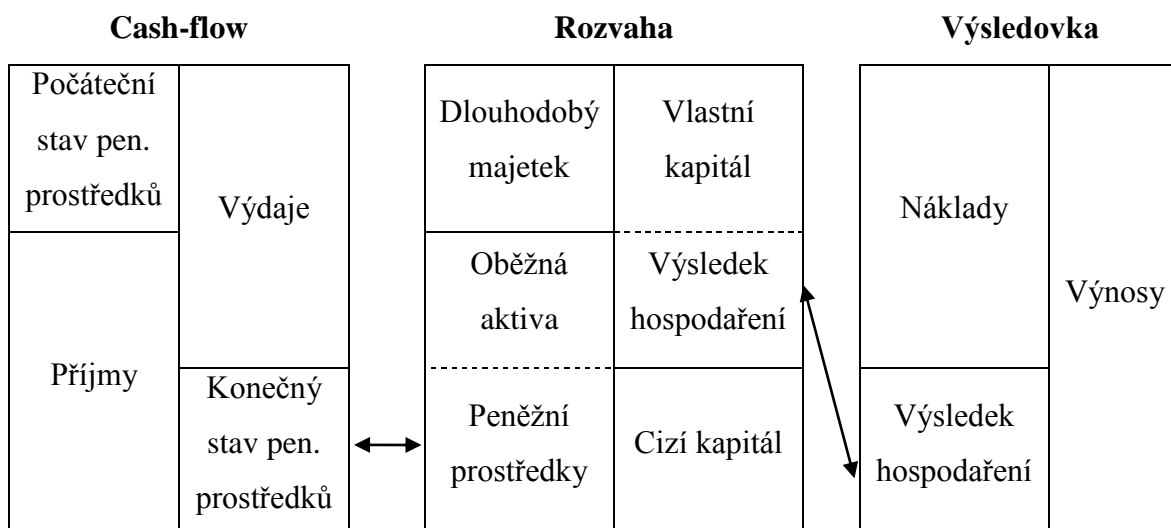
a za bezprostředně předcházející účetní období mají celková aktiva více než 40 000 000 Kč a zároveň je jejich roční úhrn čistého obrátu více než 80 000 000 Kč.

Podle zákona o účetnictví je sestavení výkazu pro většinu českých firem nepovinné, ale určitě není na škodu výkaz sestavit. Vždyť každý podnik by měl mít zájem dozvědět se co nejvíce informací o svých reálných financích a především o své platební schopnosti. Výkaz cash-flow nelze nijak nezákonně upravovat, protože jeho konečný stav se musí rovnat peněžním prostředkům a jejich ekvivalentům.

Cash-flow je podstatný výkaz, který je velmi často opomíjený a pro spoustu menších podniků v podstatě neznámý. Přitom sestavení výkazu není obtížné, když se na něj pamatuje včas. „Některá opatření je vhodné udělat již při návrhu účtové osnovy a směrnic, další při plánování uzávěrkových prací. Řadu základních podkladů pro sestavení výkazu můžeme získat v rámci inventarizace závazků a pohledávek či dlouhodobého majetku.“ (Zámek, 2001, s. 71)

3.5.4 Tříbilanční systém

„Tříbilanční systém potvrzuje základní účetní princip podvojnosti při účtování a současně je na tomto principu založen.“ (Ryneš, 2009, s. 11) Znázorňuje vzájemnou provázanost výkazů cash-flow, výsledovky a rozvahy. „Základem je rozvaha, jež zobrazuje majetkovou a finanční strukturu.“ (Knápková, Pavelková, 2011, s. 56)



Obrázek 2: Vzájemná provázanost účetních výkazů
(Zdroj: Knápková, Pavelková, 2011, s. 56)

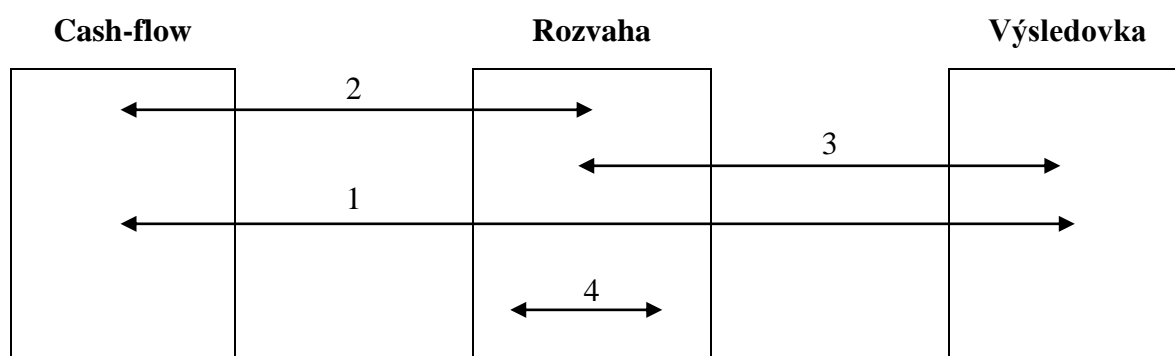
Vztah mezi rozvahou a výkazem zisků a ztrát je zpečetěn hospodářským výsledkem. Obdobný vztah má mezi sebou i cash-flow a rozvaha, neboť jsou navzájem propojeny příjmy a výdaji peněžních prostředků. „Tak jako lze „vypreparovat“ z rozvahy zisk a sledovat samostatně jeho tvorbu ve výkazu zisků a ztrát, je možné „vypreparovat“ z rozvahy peněžní prostředky a samostatně sledovat jejich pohyb v další, tj. finanční bilanci v podobě výkazu cash-flow.“ (Freiberg, 1994, s. 38) Tyto skutečnosti jsou ukázány na předchozím obrázku.

Na základě těchto vazeb se určují čtyři typy hospodářských transakcí, které jsou vyobrazeny na následujícím obrázku.

(1) Ziskově i finančně účinné transakce, kde dochází k čistému peněžnímu toku. Mají vliv na peněžní prostředky a současně jsou nákladem, který znamená úbytek peněžních prostředků anebo výnosem, který je přírůstkem. (Sedláček, 2010, Freiberg, 1994)

(2) Finančně účinné transakce, neovlivňují zisk, které vyvolávají změnu stavu peněžních prostředků a současně určitého aktiva nebo kapitálu v rozvaze. (Sedláček, 2010, Freiberg, 1994)

(3) Ziskově účinné transakce, neovlivňující peněžní prostředky nabývají dvojí podoby a to majetku nebo závazků před přeměnou v peníze. Jsou to peněžní toky a nepeněžní transakce, u nichž se výsledkové a rozvahové změny vzájemně kompenzují a nedochází k žádnému pohybu peněz. (Sedláček, 2010, Freiberg, 1994)



Obrázek 3: Základní typy hospodářských transakcí
(Zdroj: Sedláček, 2010, s. 52)

(4) Transakce neovlivňující ani zisk, ani peněžní prostředky je taková transakce, která vyvolává změny uvnitř rozvahy podniku a nemá vliv na konečný stav

peněžních prostředků. Jde o účetní případy, které současně sníží nebo zvýší aktiva i kapitál. (Sedláček, 2010, Freiberg, 1994)

3.6 Struktura výkazu cash-flow

„Podstatou výkazu o peněžních tocích (cash-flow) je vysvětlit vývoj peněžních prostředků a jejich ekvivalentů během sledovaného účetního období a podat informaci o vývoji finanční situace podniku během tohoto období.“ (Ryneš, 2009, s. 26) Tento smysl podtrhuje členění výkazu podle třech základních podnikových činností:

- provozní činnost (hlavní výdělečná činnost),
- investiční činnost,
- finanční činnost (financování).

„Toto členění bylo poprvé použito v právních normách peněžních toků, které byly zavedeny v roce 1987.“ (Jury, 2012, s. 23) Výkaz se sestavuje v tzv. vertikální (sloupcové) podobě. Mimo tuto formu se používá i horizontální (bilanční) uspořádání výkazu, které umožňuje odděleně vykázat zdroje peněžních prostředků a jejich užití. (Sedláček, 2010) *„Obsah výkazu je dán účelem, za kterým se sestavuje, požadovaným rozsahem i použitou metodou výpočtu.“* (Sedláček, 2010, s. 56)

3.6.1 Provozní činnost

„Provozní činností se rozumí základní výdělečné činnosti účetní jednotky a ostatní činnosti účetní jednotky, které nelze zahrnout mezi investiční nebo finanční činnosti.“ (Sládková a kol., 2009, s. 95) Sestavuje se buď přímou, anebo nepřímou metodou. *„Je stěžejním zdrojem vnitřního financování, neboť schopnost podniku zajistit vnější zdroje financování významně závisí na tom, zda je podnik schopen vytvářet peněžní toky z běžných obchodních transakcí.“* (Sedláček, 2010, s. 55)

Cash-flow z provozní činnosti je důležitý i pro odhady budoucích cash-flow a zahrnuje následující účetní operace: *„přijaté úhrady za vlastní výrobky, přijaté úhrady za služby, přijaté úhrady za zboží, výdaje na zboží, materiální výdaje (výdaje na materiál a ostatní neskladovatelné dodávky), výdaje na nakupované služby, výdaje na osobní náklady, placená daň z příjmů (právnických osob), přijaté úroky, výdaje na úroky, příjmy a výdaje z mimořádné činnosti.“* (Vorbová, 1999, s. 49)

3.6.2 Investiční činnost

„Investiční činností se rozumí pořízení a prodej dlouhodobého majetku, popřípadě činnost související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou považovány za provozní činnost.“ (Sládková a kol., 2009, s. 95) Informuje o tom, v jaké míře podnik vynakládá finanční prostředky na dlouhodobá aktiva a poukazuje na rozšíření či zúžení provozní kapacity podniku. Mohou sem patřit i platby spojené s finančním leasingem, pokud už nebudou obsahem provozní činnosti. (Sedláček, 2010) *„V oblasti investiční činnosti mohou být peněžní toky sledovány tzv. netto způsobem (na bázi plateb na dlouhodobý majetek) nebo brutto způsobem tak, že je korigován údaj o nabytí stálých aktiv o hodnotu nezaplacených závazků a tržby z prodeje stálých aktiv jsou upraveny o neuhrazené pohledávky z investiční činnosti.“* (Sedláček, 2010, s. 83)

V investiční činnosti se do peněžních výdajů zahrnují: *„výdaje na investice, příjmy z prodeje stálých aktiv, půjčky a úvěry spřízněným osobám.“* (Vorbová, 1999, s. 49)

3.6.3 Finanční činnost

„Finanční činností se rozumí taková činnost, která má za následek změny ve velikosti a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých, popřípadě i krátkodobých závazků.“ (Sládková a kol., 2009, s. 95) *„Na základě výkazu cash-flow lze odvodit pravděpodobnost potřeby dalších peněžních přítoků, které musí podnik získat, od vlastníků či věřitelů.“* (Sedláček, 2010, s. 56)

Stejně jako u investiční činnosti je přehled o peněžních tocích sestavován netto způsobem, prostřednictvím analýzy bankovních a pokladních operací, anebo brutto způsobem, tj. prostřednictvím změny stavu příslušných rozvahových účtů. (Ryneš, 2009) Vzájemné vazby investiční a finanční činnosti jsou dány tím, že cash-flow z investiční činnosti v jednom podniku je v další firmě činností finanční. (Sedláček, 2010)

Peněžní tok z finanční činnosti zahrnuje: *„změny dlouhodobých, příp. krátkodobých závazků finančních, vybrané operace s vlastním jměním (zvýšení základního jmění, příp. emisního ážia, přímé platby z fondů, úhrada ztráty společníky, vyplacení podílu na vlastním jmění, peněžní dary a dotace do vlastního jmění, výplaty dividend a podílů na hospodářském výsledku), přijaté dividendy a podíly na zisku.“* (Vorbová, 1999, s. 49)

3.7 Metody vykazování cash-flow

V účetnictví se používají dvě metody ke zjišťování peněžních toků:

- přímá metoda (čistá přímá, nepravá přímá),
- nepřímá metoda.

K sestavení výkazu cash-flow se může použít kombinace těchto obou metod, ale měla by se dodržovat zásada použití nepřímé metody pouze pro hlavní výdělečnou činnost. Správnost cash-flow se ověří porovnáním se změnou zůstatku peněžních prostředků. Při správném výpočtu by se celkový čistý cash-flow měl rovnat změně stavu peněžních prostředků.

3.7.1 Přímá metoda

Přímá metoda je založena na skutečných příjmech a výdajích. Cash-flow sestavený přímou metodou neovlivňují účetní nepřesnosti, proto je lepší než metoda nepřímá, která neposkytuje tak dobré informace o povaze peněžních toků, generování peněžních položek a jejich aplikaci.

V praxi se používají dva přístupy:

- čistá přímá metoda,
- nepravá přímá metoda.

„Čistá přímá metoda je založena na sledování skutečných příjmů a výdajů a jejich agregaci do předem vymezených položek. Vychází přímo ze změn stavů peněžních prostředků nebo peněžních ekvivalentů, které jsou vyvolány finančně účinnými hospodářskými transakcemi.“ (Sedláček, 2010, s. 57)

Ač se tato metoda zdá jako nenáročná, pokladní a bankovní operace, zaúčtované na příslušných účtech, neposkytují informace o jejich účelu. Proto by se musela zavést syntetická evidence u účtů příjmů a výdajů nebo v analytické evidenci zavést členění příjmů a výdajů k účtům peněžních prostředků. (Freiberg, 1994)

„Jinou možností je sestavení výkazu cash-flow mimoúčetně, tj. dodatečně analyzovat transakce uskutečněné na bankovních účtech a v pokladně nebo kódovat účetní doklady podle jednotlivých příjmů a výdajů s následným seskupením za danou časovou periodu.“ (Sedláček, 2010, s. 57) Pro velkou pracnost této metody se v praxi více používá nepravá přímá metoda sestavení přehledu o peněžních tocích, kde k sestavení stačí informace z podvojného účetnictví. *„Takto koncipovaný výkaz cash-flow postrádá*

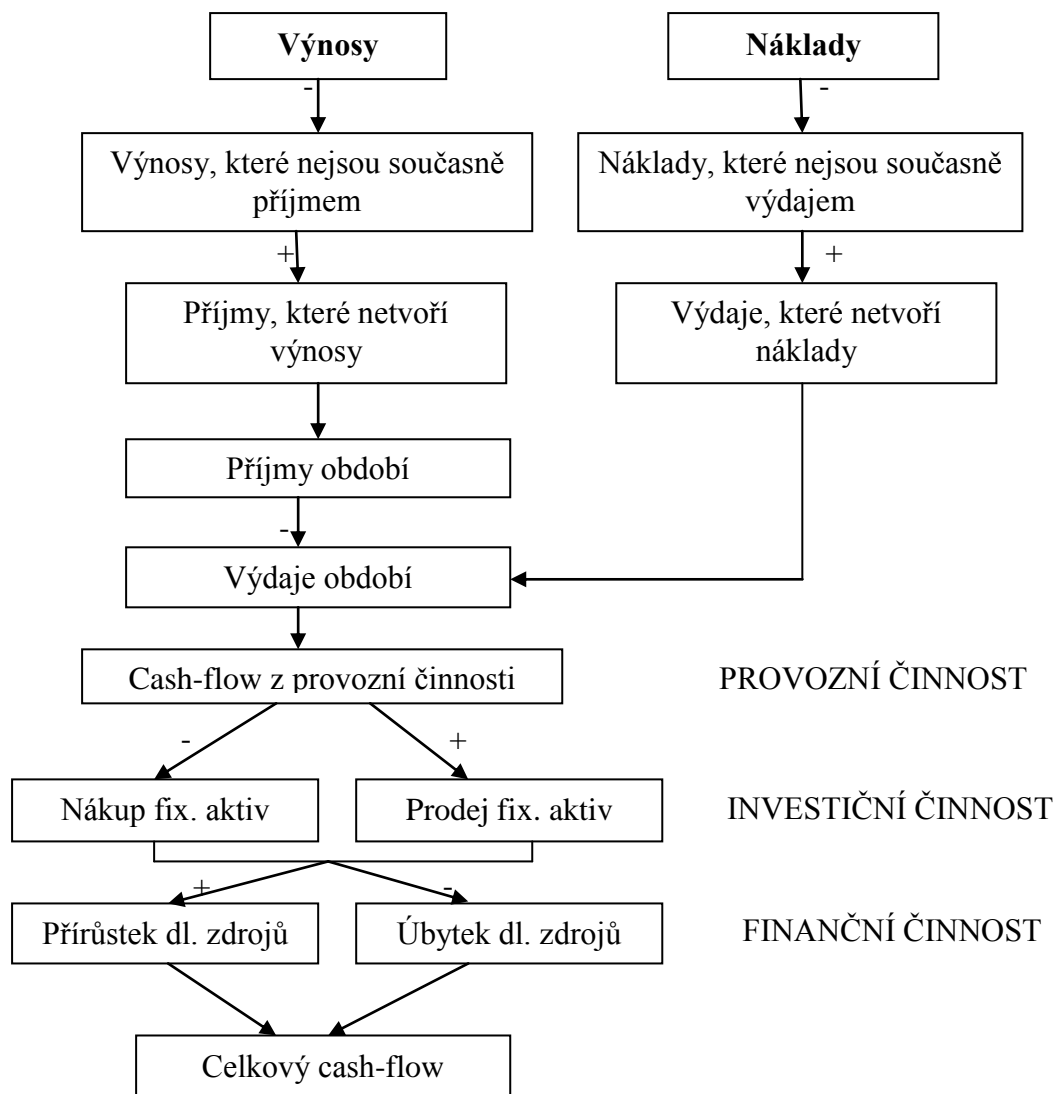
informace o tocích finančních prostředků, které nemají charakter příjmů a výdajů peněžních prostředků (např. změna zásob, pohledávek, závazků apod.), což snižuje vypovídací schopnost výkazu cash-flow o finanční pozici podniku.“ (Freiberg, 1994, s. 32)

Příjmy		Přehled o cash-flow		Výdaje	
Počáteční stav peněžních prostředků		Výdaje období		Obrat výdajů	
Příjmy období					
Konečný stav peněžních prostředků					
Součet		=		Součet	
Obrat příjmů					

Obrázek 4: Sestavení výkazu cash-flow přímou metodou (bilanční forma)
(Zdroj: Sedláček, 2010, s. 57)

„**Náhradní (nepravá) přímá metoda** sestavení přehledu o peněžních tocích vychází z výkazu zisku a ztrát, ze kterého se vybírají příslušné předem vymezené skupiny nákladů a výnosů, které jsou upravovány o změnu stavu rozvahových účtů, které se k nim významově váží.“ (Ryneš, 2009, s. 36) „Vylučují se ziskově účinné transakce, které nejsou peněžním tokem, a naopak se přiřazují finančně účinné transakce, neovlivňující zisk.“ (Sedláček, 2010, s. 30)

„Pokud se sestavuje výkaz na bázi dat účetní závěrky, není možné jednoznačně přiřadit všechny změny položek rozvahy k položkám výkazu zisků a ztrát.“ (Freiberg, 1994, s. 33) Tyto položky se musí vykázat samostatně bez vazby na nákladové či výnosové účty. (Sedláček, 2010, Freiberg, 1994) V návaznosti na tuto problematiku klesá vypovídací schopnost výkazu cash-flow.



Obrázek 5: Zjišťování cash-flow nepravou přímou metodou
(Zdroj: Sedláček, 2010, s. 60)

3.7.2 Nepřímá metoda

„Nepřímá metoda je založena na úpravě výsledku hospodaření účetní jednotky o nepeněžní transakce, neuhrazené náklady a výnosy minulých nebo budoucích účetních období a položky příjmů a výdajů spojené s finanční a investiční činností.“ (Sládková a kol., 2009, s. 96) Používá se pouze pro vykazování cash-flow z provozní činnosti podniku a to jen na tu část, která se nevykazuje jako hrubé peněžní toky. (Ryneš, 2009) Používá se tedy pouze na peněžní toky, které jsou vykázány netto způsobem.

Velkým nedostatkem je, že jsou v přehledu o peněžních tocích uvedeny i nepeněžní transakce a nepodává informace v takovém rozsahu jako metoda přímá. Druhý nedostatek

je zároveň velkou výhodou, protože externímu uživateli nepodává tak podrobné informace o charakteru a struktuře peněžních toků. Nepřímá metoda je poměrně snadná a nenáročná na vstupy. (Sedláček, 2010)

Počáteční stav peněžních prostředků	
	Zisk nebo ztráta (+/-)
	Nepeněžní operace (+/-)
	Úprava čistého pracovního kapitálu (+/-)
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	
	Přírůstek (nákup) fixních aktiv (-)
	Výnosy z prodeje fixních aktiv (+)
	Úhrada komplexního pronájmu (+/-)
Cash-flow z investiční činnosti	
	Změna stavu dlouhodobých závazků (+/-)
	Změna vlastního kapitálu z vybraných operací (+/-)
Cash-flow z finanční činnosti	
	Celkový Cash-flow = čistý peněžní tok z provozní činnosti + cash-flow z investiční činnosti + cash-flow z finanční činnosti
KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	

Obrázek 6: Zjednodušené schéma cash-flow (nepřímá metoda)
(Zdroj: Sedláček, 2001. s. 58)

3.8 Fondové pojetí cash-flow

Fondové pojetí cash-flow slouží k analýze a řízení finanční situace podniku. „Základem fondové koncepce výkazu cash-flow je určitým způsobem definovaný finanční fond, vyjadřující likviditu podniku.“ (Freiberg, 1994, s. 74) Tento takzvaný čistý fond je definován jako rozdíl mezi určitými položkami krátkodobých aktiv a pasiv. (Knápková, Pavelková, 2011)

Pro zajištění likvidity podniku slouží tyto nejpoužívanější finanční fondy: čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky (peněžní fond) a čistý peněžně-pohledávkový fond.

3.8.1 Čistý pracovní kapitál

„Je nejčastěji užívaným ukazatelem, vypočteným jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy.“ (Sedláček, 2010, s. 67) Jde vlastně o oběžný majetek, který je financován z dlouhodobých zdrojů, aby byla zajištěna plynulost výrobního procesu. (Freiberg, 1994)

Existují na něj dva odlišné pohledy. Na jedné straně je finanční manažer, který ho chápe jako volný kapitál, který může využívat k zajištění hospodářských aktivit podniku a na straně druhé je vlastník, který chce rozhodovat o dlouhodobém financování. (Sedláček, 2010) „Jelikož opatrný přístup k financování vyžaduje, aby dlouhodobý kapitál byl větší než stálá aktiva, vlastník sám určuje, kolik z dlouhodobého kapitálu připadne na financování běžné činnosti.“ (Sedláček, 2010, s. 80)

3.8.2 Peněžní fond

Peněžní fond je rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Jeho velkou výhodou je ignorace oceňovacích technik. „Za nevýhodné lze však považovat snadnost manipulace výše fondu přesunem příjmů a výdajů v čase a značnou citlivost na náhodné jevy.“ (Freiberg, 1994, s. 75)

3.8.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Čistý peněžně-pohledávkový fond je kompromisem mezi čistým pracovním kapitálem a peněžním fondem, protože vylučuje z oběžných aktiv zásoby nebo i nelikvidní pohledávky. (Sedláček, 2010)

3.9 Diskontované cash-flow

Diskontované cash-flow měří výkonnost podniku a využívá se při oceňování společnosti či při hodnocení investic, neboť zohledňuje čas vytváření peněžních toků i jejich riziko pomocí nákladů na kapitál. (Knápková, Pavelková, 2011) Jeho kladný výsledek znamená investici neboli realizaci daného projektu, což samozřejmě zvyšuje hodnotu podniku. (Sedláček, 2010)

„Pro hodnocení každé investice je nutné posoudit tzv. čistou současnou hodnotu.“ (Knápková, Pavelková, 2011, s. 151) *„Hodnota každého hotovostního toku cash-flow se přepočítá na současnou hodnotu pomocí vhodné diskontní sazby.“* (Jindřichovská, 2013, s. 39) Diskontní sazba se určuje na základě nákladů na kapitál společnosti. Velkou nevýhodou metody čistých současných investic je citlivost na diskontní sazbu. V podstatě to znamená, že pro jednu společnost je projekt výhodný a podnik do něj bude investovat, ale pro druhý podnik může být velice nevýhodné daný projekt realizovat. (Jindřichovská, 2013)

3.10 Plánování cash-flow

„Obecně můžeme definovat plánování jako činnost, která zabezpečuje spojení mezi současnou situací a takovou, kterou bychom chtěli mít v budoucnosti.“ (Sedláček, 2001, s. 161) Je to rozhodovací proces, při kterém dochází k navrhování, hodnocení a výběru cílů a prostředků k jejich dosažení. (Sedláček, 2001) *„Jeho účelem je rentabilní zajišťování likvidity podnikové hospodářské činnosti.“* (Freiberg, 1994, s. 98) *„Sestavuje se jako dlouhodobý zpravidla na příštích pět let a pro první rok plánovacího období jako plán krátkodobý.“* (Sedláček, 2010, s. 137) Finanční plánování není usměrněno v zákonech a tak by mělo minimálně splňovat tyto požadavky:

- úplnost: musí obsahovat všechny příjmy a výdaje,
 - systematičnost: integrované propojení rentability a likvidity v plánování podniku,
 - přehlednost: uspořádání pro snadnou analýzu a kontrolu,
 - elasticnost: musí být nepřetržitě aktualizován v poměru ke změněným podmínkám.
- (Freiberg, 1994)

3.10.1 Dlouhodobý plán cash-flow

Dlouhodobý plán cash-flow vychází ze skutečností, které nastaly v běžném roce a z plánu tržeb. Sestavuje se metodou procentního podílu na tržbách. „Plán cash-flow vyjadřuje objem výdajů na investiční činnost a jejich krytí čistým příjmem z provozní činnosti a změnou dlouhodobého externího kapitálu.“ (Sedláček, 2010, s. 142) Dlouhodobé a krátkodobé plány jsou propojeny, protože rozpočet cash-flow přebírá jako své parametry relevantní údaje dlouhodobých plánů. (Freiberg, 1994)

3.10.2 Rozpočet cash-flow (krátkodobý plán)

Rozpočet cash-flow je základním stavebním kamenem v procesu tvorby krátkodobého finančního rozpočtu. Jeho spolehlivost je závislá na spolehlivosti dat, podpůrných rozpočtech a převodu dat výsledkových rozpočtů, do podoby příjmů a výdajů. (Freiberg, 1994) Rozpočet zobrazuje informace o stavu volných peněžních prostředků nebo o potřebě dodatečných prostředků na konci časového intervalu. (Sedláček, 2010)

Když zbydou volné finanční prostředky, manažer se rozhoduje, jak s nimi naloží, jestli je ponechá na účtu, anebo je investuje. Ovšem může nastat i opačná situace, kdy je peněžních prostředků nedostatek. V takovém případě si podnik vezme úvěr. Ale banka mu ho nemusí poskytnout, pak se nedostatek finančních prostředků řeší časovými přesuny příjmů a výdajů nebo strukturálními změnami. V souvislosti s touto možností se snižuje likvidita firmy. (Sedláček, 2010)

Příjmy daného období
- Výdaje daného období
Saldo příjmů a výdajů
+ Počáteční stav peněžních prostředků na začátku období
= Konečný stav peněžních prostředků na konci období

Obrázek 7: Struktura rozpočtu cash-flow
(Zdroj: Sedláček, 2010, s. 151)

3.11 Analýza poměrových ukazatelů na bázi cash-flow

Základním nástrojem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele, které dávají do podílu dva absolutní ukazatele. „*Jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách firmy.*“ (Sedláček, 2001, s. 85) Na druhou stranu mají velkou nevýhodu, protože neumožňují vysvětlovat dané jevy. Samotný výpočet ale nestačí, proto je nutné posoudit dosažené hodnoty, jestli se podnik zlepšuje, anebo zhoršuje, by mělo být srovnáno buď v čase, s jinými podniky v odvětví či s žádoucí veličinou danou normou nebo plánem. (Knápková, Pavelková, 2011)

„*Je-li cílem poměřovat a analyzovat postavení finančních toků ve finanční situaci podniku, jsou konstruovány indikátory na bázi cash-flow. Výhodou v porovnání se ziskem je, že cash-flow:*

- *odstraňuje vlivy vyplývající z účetních principů a postupů (zavedené způsoby odpisování, metody oceňování, časového rozlišení, tvorby rezerv),*
- *je méně citlivý na inflační vývoj než zisk.*“ (Sedláček, 2001, s. 86)

„*Výkazy peněžních toků rovněž vylučují důsledky možné manipulace se ziskem, prováděné záměrně podnikovým managementem s cílem vykázat „žádoucí“ vyšší výsledku hospodaření (zejména z titulu navýšení provozních nákladů tvorbou rezerv).*“ (Sládková a kol., 2009, s. 397)

3.11.1 Likvidita (solventnost)

Likvidita je schopnost podniku dostát svým závazkům v případě vzniku neočekávaných problémů.

3.11.1.1 Likvidita

$$\text{Likvidita} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (1)$$

Výkaz peněžních toků je velice významným prvkem analýzy likvidity. „*Dokládá přírůstky a úbytky peněžních prostředků za sledované účetní období ve formě tvorby finančních zdrojů a jejich užití.*“ (Knápková, Pavelková, 2011, s. 91) Určitě není možné tento ukazatel opomenout, protože to, že podnik dosahuje zisku, ještě neznamená, že je platebně schopný.

3.11.1.2 Stupeň oddlužení

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}} \quad (2)$$

Ukazatel udává, jak je podnik schopen platit své závazky z vlastních financí. Někdy se interpretuje jako převrácená hodnota doby návratnosti úvěru. (Sedláček, 2010) „*Pokud hodnota tohoto ukazatele bude rovná či větší než jedna v průběhu několika období, dokazuje ukazatel schopnost podniku krýt své základní provozní a rozvojové potřeby svou provozní činností.*“ (Ryneš, 2009, s. 126) Za rozumnou hodnotu ukazatele se považuje hodnota 0,2 až 0,3.

„*Vypovídací hodnota tohoto ukazatele je však v tomto kontextu více méně hypotetická, protože vychází jednak z neměnnosti budoucích cash-flow, jednak z předpokladu, že cash-flow nebude užít na nic jiného než právě na splácení dluhů (např. na investice): tyto předpoklady však nebývají v praxi realistické.*“ (Sládková a kol., 2009, s. 398)

3.11.1.3 Doba splácení dluhů

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje – rezervy}}{\text{cash flow z provozní činnosti}} \quad (3)$$

„*Ukazatel vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen vlastními silami z provozního cash-flow splatit své dluhy.*“ (Knápková, Pavelková, 2011, s. 86) Optimální je klesající ukazatel.

3.11.1.4 Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{placené úroky}} \quad (4)$$

Ukazatel udává schopnost podniku krytí úroků z peněžních toků. „*Vývoj ukazatele tedy může signalizovat riziko neúnosné zadluženosti.*“ (Sládková a kol., 2009, s. 400)

3.11.2 Ukazatele kapitálového trhu

Využívají se v případě, že jsou akcie podniku obchodovány na kapitálovém trhu. Posuzují danou finanční situaci firmy a slouží jako rozhodovací kritérium pro případné investory.

3.11.2.1 Cash-flow na akcii

$$\text{Cash flow na akcii} = \frac{\text{cash flow}}{\text{počet kmenových akcií}} \quad (5)$$

„Vypočítá se jako zisk plus odpisy minus přednostní dividendy děleno počtem vydaných kmenových akcií.“ (Sedláček, 2010, s. 80) „Ukazatel je vhodný pro posouzení schopnosti platit dividendy. Eliminuje vliv metod odpisování a je možné jej lépe využít pro mezinárodní srovnávání.“ (Knápková, Pavelková, 2011, s. 108)

3.11.2.2 Poměr tržní ceny akcie ke cash-flow na akcii

$$\text{Poměr tržní ceny akcie ke cash flow na akcii} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{cash flow na akcii}} \quad (6)$$

„Indikuje stupeň ocenění cash-flow podniku kapitálovým trhem.“ (Sedláček, 2010, s. 80)

3.11.3 Rentabilita

„Ukazatele rentability patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům vzhledem k tomu, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem.“ (Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 31)

3.11.3.1 Rentabilita tržeb

$$\text{Výnosnost tržeb} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{roční tržby}} \quad (7)$$

Na základě rentability se hodnotí finanční výkonnost podniku. Klesající intenzita ukazatele znamená zvýšený objem výnosů či snížení vnitřního finančního potenciálu podniku. (Sedláček, 2010) „Indikátor je méně ovlivněn investičními cykly, stupněm novosti

nebo odepsanosti fixních aktiv.“ (Sedláček, 2010, s. 78) Měl by doplňovat ukazatel ziskové výnosnosti.

3.11.3.2 Rentabilita obratu

$$\text{Výnosnost obratu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}} \quad (8)$$

Ukazatel je hodně podobný rentabilitě tržeb, ale obrat představuje příjmy z běžné činnosti podniku. „Vypovídací schopnost ukazatele se zvyšuje v kombinaci s obrátkou kapitálu.“ (Sedláček, 2010, s. 78) Jejich součin ukazuje finanční výnosnost celkového kapitálu.

3.11.3.3 Rentabilita celkového kapitálu

$$\text{Výnosnost celkového kapitálu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{kapitál}} \quad (9)$$

„Ukazatel poměruje cash-flow před uplatněním finančních nákladů k celkovému kapitálu (aktivům) podniku.“ (Sedláček, 2010, s. 78) Pokud je tato rentabilita nižší, než průměrná úroková míra z úvěrů, bankovní úvěry jsou pro podnik velice nebezpečné, neboť aktiva podniku nejsou schopna vyprodukovat tolik, kolik vyžadují splátky úvěrů.

V opačném případě, při dosahování vyšší rentability celkového kapitálu je vhodné mít úvěrů co nejvíce, protože podnik roste. (Sedláček, 2010)

3.11.3.4 Rentabilita vlastního kapitálu

$$\text{Výnosnost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (10)$$

Rentabilita vlastního kapitálu není ovlivněna odpisy a tvorbou dlouhodobých rezerv. Je vhodným doplňkem ukazatele ziskové rentability vlastního kapitálu.

3.11.3.5 Finanční rentabilita finančních fondů

$$\text{Finanční výnosnost finančních fondů} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{finanční fond}} \quad (11)$$

„Vyjadřuje schopnost firmy reprodukovat z vnitřních zdrojů hodnotu finančního fondu (např. ČPK).“ (Sedláček, 2010, s. 79) Pokud je ukazatel vyšší než 100%, podniku zbydou volné finanční prostředky i k jinému účelu, než jen k pokrytí investic. Jestli je hodnota ukazatele nižší, podnik si musí vzít investiční úvěr.

4 Vlastní práce

4.1 Charakteristika společnosti

BAK stavební společnost, a. s. se sídlem Vodní 177, PSČ 541 01 Trutnov, byla zapsána do obchodního rejstříku 26. 5. 2008 u krajského soudu v Hradci Králové. Základní kapitál společnosti představuje 284 999 780 Kč a byl splacen v plné výši. Bylo vydáno 1 010 kmenových akcií na jméno v listinné podobě v celkové hodnotě 282 178 Kč.



Obrázek 8: Logo BAK stavební společnost, a. s.
(Zdroj: Výroční zpráva BAK stavební společnost, a. s.)

Historie společnosti sahá až do roku 1991, kdy vznikla privatizací části podniku Pozemní stavby Hradec Králové s.p. Od roku 2005 projektuje vlastní investiční záměry v oblasti developerských projektů. V roce 2009 byla dokončena fúze obchodní společnosti BAK a.s. a BAK stavební společnost, a. s. Tato nově vzniklá společnost usiluje o další rozvoj, posílení finanční stability a zvýšení konkurenceschopnosti na již ovládaných trzích.

Organizační strukturu společnosti tvoří představenstvo a dozorčí rada. Jménem společnosti jedná představenstvo, za nějž navenek jedná předseda společně s místopředsedou nebo s členem představenstva. Místopředseda a člen představenstva jednají samostatně. Představenstvo má pouze kontrolní funkci a schvaluje strategii společnosti. Výkonným řízením společnosti je pověřena řada ředitelů, tvořená generálním ředitelem a odbornými řediteli.

Tato stavební společnost je předním dodavatelem pozemních a vodohospodářských staveb. Rozhodujícím předmětem podnikání podle výroční zprávy pro rok 2013 je:

- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- projektová činnost v investiční výstavbě,

- pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

4.2 Představení finanční situace

Ekonomické výsledky společnosti jsou opravdu výborné i přes neblahé dopady hospodářské krize. Tato stavební společnost zvýšila svůj obrat za rok 2013 o více než 15% na 2,257 miliardy Kč. Podařilo se dodržet i plán zisku a hlavně mít vysokou sumu hotovosti. Následující tabulka ukazuje výši tržeb a zisku v letech 2009 až 2013. V roce 2009 je nadprůměrně vysoký zisk, protože došlo k již zmíněné finanční fúzi.

Tabulka 1: Tržby a zisk společnosti (mil. Kč)

Ekonomická veličina	Rok				
	2009	2010	2011	2012	2013
Tržba	2 651	1 849	2 029	1 863	2 158
Zisk	51	21	12	13	12

Zdroj: Výroční zpráva BAK stavební společnost, a. s.

Hospodářský výsledek (zisk) byl vyčten ve výkazu zisků a ztrát (příloha 10.2), který byl zjištěn rozdílem mezi výnosy a náklady. BAK stavební společnost, a. s. dosahovala zisku ve všech sledovaných letech, protože její výnosy byly větší než náklady. Největší podíl na výnosech mají stavební práce a u nákladů tvoří nejvýznamnější položku výkonová spotřeba, kam spadá spotřeba materiálu a energie, služby.

Rozvaha zachycuje situaci, kdy se aktiva rovnají pasivům. Tudiž byl dodržen základní princip bilanční rovnice, protože společnost může mít jen tolik majetku (aktiv), na které má zdroje financování (pasiva).

V rozvaze na straně aktiv bylo zjištěno, jaký majetek stavební společnost vlastní. Největší podíl zahrnují oběžná aktiva ve všech sledovaných letech. Tato položka má vysokou hodnotu především díky krátkodobým pohledávkám. Z dlouhodobého majetku pak tato akciová společnost vlastní nejvíce hmotného majetku, jehož struktura je podrobně rozepsána v tabulce 12.

Na straně pasiv bylo vyčteno, jak je tento majetek financován. Největší položkou na straně pasiv jsou cizí zdroje, kde je jasně vidět největší vliv krátkodobých závazků.

Největší podíl hodnoty ve vlastním kapitálu tvoří základní kapitál, což jsou vklady vlastníků do společnosti. Problém neuhrazených krátkodobých pohledávek má za následek neuhrazené krátkodobé závazky. Tento problém je podrobněji řešen v kapitole 4.4 Vypovídací schopnost výkazu cash-flow, kde jsou uvedeny další důležité informace spolu s řešením.

Tabulka 2: Stručná rozvaha (tis. Kč)

Položky rozvahy (netto)	Rok		
	2011	2012	2013
AKTIVA	1 865 288	1 665 288	1 693 216
Dlouhodobý majetek	689 589	655 924	627 844
Nehmotný DM	107	45	20
Hmotný DM	588 656	546 651	502 565
Finanční DM	100 826	109 228	125 259
Oběžná aktiva	1 168 104	1 006 221	1 062 172
Zásoby	99 270	49 986	75 786
Dlouhodobé pohledávky	14 331	5 720	2 130
Krátkodobé pohledávky	917 236	850 248	895 593
Krátkodobý finanční majetek	137 267	100 267	88 663
Časové rozlišení	7 595	3 143	3 200
PASIVA	1 865 288	1 665 288	1 693 216
Vlastní kapitál	546 447	503 581	532 008
Základní kapitál	285 000	285 000	285 000
Kapitálové fondy	-7 496	-23 261	-6 604
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	57 000	57 000	57 000
Výsledek hospodaření minulých let	199 930	171 840	184 842
Výsledek hospodaření běžného účetního období	12 013	13 002	11 770
Cizí zdroje	1 185 864	975 419	1 086 797
Rezervy	31 773	27 994	34 190
Dlouhodobé závazky	81 749	76 006	67 577
Krátkodobé závazky	831 059	666 279	847 090
Bankovní úvěry a výpomoci	241 283	205 140	137 940
Časové rozlišení	132 977	186 288	74 411

Zdroj: Rozvaha BAK stavební společnost, a. s.

4.3 Sestavení a zhodnocení výkazu cash-flow

Stavební společnost musí výkaz cash-flow sestavovat ze zákona, protože je akciovou společností a podléhá auditu. Peněžní toky vykazuje nepřímou metodou, tudíž cash-flow sestavuje až z účetních výkazů na základě transformace zisku. Tyto výkazy generuje účetní program AZ PRO od akciové společnosti PROSPEKS – IT sídlící v Brně.

4.3.1 Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami

Stavební společnost vykazuje zisk (Z.) ve všech třech letech, proto se ve výkazu cash-flow projeví s kladným znaménkem. Zisk byl zjištěn jako součet provozního a finančního výsledku hospodaření, které se nacházejí ve výkazu zisků a ztrát. Tuto skutečnost dokazuje následující tabulka, kde součet provozního a finančního výsledku hospodaření (zisku) plně koresponduje s údaji ve výkazu cash-flow.

Tabulka 3: Provozní a finanční výsledek hospodaření (tis. Kč)

Výsledek hospodaření	Rok		
	2011	2012	2013
Provozní	28 302	13 956	7 458
Finanční	-7 208	994	6 241
Z běžné činnosti	21 094	14 950	13 699

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát BAK stavební společnost, a. s.

Takto zjištěný výsledek hospodaření není ovlivněn daní z příjmů a nezahrnuje v sobě mimořádné náklady ani mimořádné výnosy.

Peněžní toky se musí upravit o nepeněžní operace (A.1), aby byl očištěn zisk o transakce, které sice zisk ovlivnily, ale nemají vliv na peněžní toky.

A.1.1 stav byl zjištěn na účtu 551 – Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku, což je sice náklad, ale nezpůsobil žádný pohyb peněžních prostředků, proto je v cash-flow přičten. Součástí odpisů jsou i zůstatkové ceny darovaného dlouhodobého majetku (účet 543 – Dary), anebo škody (účet 549 – Manka a škody v provozní oblasti). Tento stav lze zjistit i ve výsledovce na řádku 18 – Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku. K takto zjištěnému stavu byla přičtena hodnota odpisů pohledávek, kterou lze vyčíst v hlavní účetní knize.

Tabulka 4: Provozní část výkazu cash-flow (tis. Kč)

Ozn.	Text	Rok		
		2011	2012	2013
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (+/-)	21 094	14 950	13 699
A.1	Úpravy o nepeněžní operace	51 384	44 896	28 298
A.1.1	Odpisy stálých aktiv (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, odpis pohledávek	46 924	46 382	46 550
A.1.2	Změna stavu opravných položek a rezerv (+/-)	8 527	-3 779	6 196
A.1.3	Zisk (-) / ztráta (+) z prodeje stálých aktiv	-7 065	-9 074	-15
A.1.4	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)	-2 187	-2 187	-5 883
A.1.5	Vyúčtované nákladové úroky (+) a výnosové úroky (-) s výjimkou kapitalizovaných úroků	4 196	-1 944	-3 119
A.1.6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	989	15 498	-15 431
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	72 478	59 846	41 997

Zdroj: Cash-flow BAK stavební společnost, a. s.

A.1.2 byla zjištěna v rozvaze na řádku 86 – Rezervy jako rozdíl mezi počátečním a konečným stavem. V případě kladné změny se položka v cash-flow přičte a při záporné změně se odečte. Tento mechanismus ukazuje následující tabulka.

Tabulka 5: Rezervy (tis. Kč)

Rezerva	Rok		
	2011	2012	2013
Počáteční stav	23 246	31 773	27 994
Konečný stav	31 773	27 994	34 190
Rozdíl	+8 527	-3 779	+6 196

Zdroj: Rozvaha BAK stavební společnost, a. s.

A.1.3 stav byl zjištěn jako rozdíl mezi následujícími účty nákladů (+) a výnosů (-): 541 – Zůstatková cena prodaného dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku a 641 – Tržby z prodeje dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku, dále pak mezi účty 561 – Prodané cenné papíry a podíly a výnosovým účtem 661 – Tržby z prodeje cenných papírů a podílů. Ve sledovaných letech se jedná o zisk, proto je nutné ho v cash-flow odečíst.

A.1.4 řádek byl zjištěn konečným zůstatkem na účtu 665 – Výnosy z dlouhodobého finančního majetku. Tento konečný zůstatek odečítáme.

A.1.5 souvisí s účty 562 – Nákladové úroky (+) a 662 – výnosové úroky (-), které musí být vyloučeny, neboť se objevují v dalších částech výkazu cash-flow, pokud byly skutečně placeny. Úroky se zjistí i z výkazu zisků a ztrát na řádku 42 – Výnosové úroky a na řádku 43 – Nákladové úroky. Následující tabulka ukazuje výše nákladových a výnosových úroků včetně jejich rozdílu, vyčtené z výkazu zisků a ztrát. Rozdíl je vyobrazen ve výkazu cash-flow.

Tabulka 6: Nákladové a výnosové úroky (tis. Kč)

Úroky	Rok		
	2011	2012	2013
Nákladové	+7 216	+5 248	+4 644
Výnosové	-3 020	-7 192	-7 763
Rozdíl	+4 196	-1 944	-3 119

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát BAK stavební společnost, a. s.

A.1.6 uvádí všechny nepeněžní operace, které ovlivňují výsledek hospodaření z běžné činnosti, pokud nejsou vykázány v jiných částech výkazu. Vykazuje se zde například DPH u darovaného majetku.

A* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami byl zjištěn sečtením řádku A.1 a řádku Z.

Hodnota **A*** je ve všech třech sledovaných letech kladná a to především díky tomu, že společnost vykazovala ve všech třech letech zisk a také vykazovala kladnou sumu v nepeněžních operacích, hlavně díky odpisům stálých aktiv.

4.3.2 Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami

A.2 seskupuje změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu. K výpočtu této části výkazu sledovaný podnik analyticky člení pohledávky a závazky vztahující se k provozní činnosti.

A.2.1 vychází z brutto stavů nominální hodnoty pohledávek uvedených v rozvaze, jejichž změna stavu byla vypočítána jako konečný zůstatek minus počáteční stav. Je-li tato změna kladná, uvádí se s mínusem. Při záporné změně se uvádí znaménko plus, protože podnik má větší objem peněz, než jsou jeho výnosy související s těmito pohledávkami. Musí se vyloučit vlivy účtů 341 – Daň z příjmů a 481 – Odložený daňový závazek a pohledávka, protože v této části výkazu počítáme peněžní tok před zdaněním. V této části

se také uvádějí vlivy změn na účtech přechodných aktiv, protože ovlivní výsledek hospodaření či položky rozvahy až v dalším účetním období. Při kladné změně se tato položka uvede do výkazu cash-flow jako záporný peněžní tok. V opačném případě, při záporné změně, se uvede peněžní tok se znaménkem plus.

Tabulka 7: Provozní část výkazu cash-flow (tis. Kč)

Ozn.	Text	Rok		
		2011	2012	2013
A.2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	7 838	18 923	-28 678
A.2.1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (-/+) a přechodných účtů aktiv	-233 088	80 051	-41 812
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) a přechodných účtů pasiv	322 097	-110 412	38 934
A.2.3	Změna stavu zásob (-/+)	-81 171	49 284	-25 800
A.2.4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů (-/+)	0	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	80 316	78 769	13 319

Zdroj: Cash-flow BAK stavební společnost, a. s.

A.2.2 nezahrnuje závazky z investiční a finanční činnosti a závazky na účtech 341 – Daň z příjmů a 481 – Odložený daňový závazek a pohledávka. Změna stavu byla vypočtena odečtením počátečního stavu od stavu konečného. Při kladné změně se ve výkazu cash-flow uvádí znaménko (+) a při záporné (-). Patří sem tyto přechodné účty pasiv:

- 383 – Výdaje příštích období,
- 384 – Výnosy příštích období,
- 389 – Dohadné účty pasivní.

A.2.3 zachycuje změnu stavu zásob, nakoupených i vytvořených vlastní činností, protože zásoby nemají vliv na peněžní toky. Nakupované zásoby se projeví prostřednictvím změny stavu rozvahových položek. Zásoby pořízené vlastní činností se projeví v účtové skupině 61 – Změny stavu vnitropodnikových zásob. Tato účetní skupina je sice výnosová, ale nezpůsobuje pohyby finančních prostředků.

Do výkazu cash-flow zahrnujeme očištěné netto stavy zásob (nakoupených i ve vlastní režii), vyčtené z rozvahy, o položky mimořádných nákladů a výnosů a zásoby

použité na pořízení dlouhodobého majetku ve vlastní režii. Změna stavu zásob byla zjištěna odečtením počátečního stavu od stavu konečného v rozvaze na řádku 32 - Zásoby. Při kladné změně se uvádí znaménko mínus, při záporné změně se uvede ve výkazu cash-flow znaménko plus, protože snížení stavu zásob zvýší objem finančních prostředků a proto se tento rozdíl přičítal, jak ukazuje následující tabulka.

V roce 2011 a 2013 došlo ke kladné změně a proto je ve výkazu cash-flow tato položka s mínusem. V roce 2012 je tato změna opačná, proto byla tato položka ve výkazu přičtena.

Tabulka 8: Nakoupené a vlastní zásoby (tis. Kč)

Zásoby	Rok		
	2011	2012	2013
Počáteční stav	-18 099	-99 270	-49 986
Konečný stav	+99 270	+49 986	+75 786
Rozdíl	+81 171	-49 284	+25 800

Zdroj: Rozvaha BAK stavební společnost, a. s.

A** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami byl vypočten: $A^* + A.2$. Tato část provozního cash-flow vyšla ve všech třech letech kladná, i přesto, že změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu byla v roce 2013 záporná. Kladné cash-flow v roce 2013 lze vysvětlit pouhým dosazením do vzorce, kde $A^{**} = 41\,997 + (-28\,678) = 13\,319$ Kč.

4.3.3 Čistý peněžní tok z provozní činnosti

Tabulka 9: Provozní část výkazu cash-flow (tis. Kč)

Ozn.	Text	Rok		
		2011	2012	2013
A.3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných (-)	-7 216	-5 248	-4 644
A.4	Přijaté úroky (+)	3 020	7 192	7 763
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období (-)	-9 081	-1 581	-1 929
A.6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný hospodářský výsledek, včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti	0	-367	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	67 039	78 765	14 509

Zdroj: Cash-flow BAK stavební společnost, a. s.

A.3 ukazuje skutečně placené úroky se znaménkem (-) a navazuje tak na řádek A.1.5 (tabulka 4), kde byly úroky vyloučeny.

A.4 ukazuje skutečně přijaté úroky se znaménkem (+) a opět tak navazuje na řádek A.1.5 (tabulka 4), kde byly úroky vyloučeny.

A.5 vykazuje skutečně zaplacenou daň nebo vrácení daně včetně poskytnutých záloh z účtu 341 – Daň z příjmů. Konečný zůstatek tohoto účtu se nezahrnuje do této položky. Následující tabulka ukazuje splatnou a odloženou daň, včetně jejich součtu s návazností na cash-flow, kde se daň z příjmu z běžné činnosti uvádí vždy se záporným znaménkem.

Tabulka 10: Daň z příjmu z běžné činnosti (tis. Kč)

Daň z příjmu z běžné činnosti	Rok		
	2011	2012	2013
Splatná	13 020	7 591	9 132
Odložená	-3 939	-6 010	-7 203
Celkem	9 081	1 581	1 929

Zdroj: Výroční zpráva BAK stavební společnost, a. s.

A.6 informace se nachází na účtech uhrazených nákladů a výnosů v účtových skupinách 58 a 68 podle výpisu položek účetního deníku.

A*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti byl vypočten podle vzorce: $A^* + A^{**} + A_3 + A_4 + A_5 + A_6$. Tento tok vyšel ve sledovaných letech kladný, ovšem v roce 2013 nedochází k takovému navýšení finanční hotovosti jako v letech předešlých, což navazuje na nízkou sumu řádku A^{**} (tabulka 7).

4.3.4 Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti

O tento cash-flow se zajímají především vlastníci stavební společnosti a analyzují tak, kolik finančních prostředků se do podniku investovalo.

Tabulka 11: Investiční část výkazu cash-flow (tis. Kč)

Ozn.	Text	Rok		
		2011	2012	2013
B.1	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv (-)	-8 631	-58 867	-3 575
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv (+)	8 712	39 726	551
B.3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám (-/+)	0	0	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	81	-19 141	-3 024

Zdroj: Cash-flow BAK stavební společnost, a. s.

B.1 byl zjištěn součtem stran Má Dáti v účtové skupině 04 – Pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Ve sledovaných letech stavební společnost investovala do stálých aktiv a tak došlo k úbytku finančních prostředků, proto je tato změna záporná.

BAK stavební společnost, a. s. nejvíce investovala do dopravních prostředků, které jsou pro ni stěžejní pro výkon podnikání. Za sledované období společnost nejvíce investovala v roce 2011, kdy inovovala převážnou většinu vozového parku.

Tabulka 12: Dlouhodobý majetek pořízený nákupem (tis. Kč)

Rok	Dlouhodobý majetek					
	nehmotný	pozemky	budovy, stavby	stroje a zařízení	dopravní prostředky	celkem
2011	94	1 311	18	808	6 400	8 631
2012			33	315	4 109	4 457
2013	5			840	2 309	3 149

Zdroj: Výroční zpráva BAK stavební společnost, a. s.

B.2 byl zjištěn na řádku 20 – Tržby z prodeje dlouhodobého majetku. Protože je tržba příjmem, ve výkazu cash-flow budou tyto hodnoty kladné.

B*** čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti byl vypočítán sečtením položek B.1 + B.2. Tento cash-flow je v roce 2011 kladný, protože příjmy z prodeje stálých aktiv převyšovaly výdaje spojené s pořízením. Souvisí to s obnovou vozového parku, kdy společnost rozprodávala nepotřebné a zastaralé dopravní prostředky. V letech 2012 a 2013 je tomu naopak a tento cash-flow je záporný, protože společnost rozprodala nepotřebné dopravní prostředky už v roce 2011.

4.3.5 Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti

Peněžní toky z finanční činnosti se projevují změnou velikosti vlastního i cizího kapitálu. Zahrnují se sem i příjmy a výdaje z mimořádné činnosti, ovšem vztahující se k finančním činnostem. Nezahrnují se sem nepeněžní operace, ty se uvádějí samostatně v příloze.

C.1 zahrnuje zejména bankovní úvěry a půjčky. Přijaté úvěry a půjčky jsou kladné a splátky úvěrů a půjček jsou záporné. Sečtením těchto dvou položek byly získány změny závazků, jak dlouhodobých, tak i krátkodobých.

Tabulka 13: Finanční část výkazu cash-flow (tis. Kč)

Ozn.	Text	Rok		
		2011	2012	2013
C.1	Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti (např. provozní úvěry) na peněžní prostředky a ekvivalenty	-39 341	-42 943	-45 629
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-600	-53 681	22 540
C.2.1	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu, emisního ážia, eventuálně rezervního fondu, včetně složených záloh na toto zvýšení (+)	0	0	0
C.2.2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům (-)	0	-5 000	0
C.2.3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)	0	0	0
C.2.4	Úhrada ztráty společníky (+)	0	0	0
C.2.5	Přímé platby na vrub fondů (+/-)	-2 787	-50 868	16 657
C.2.6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně (-), přijaté dividendy (+)	2 187	2 187	5 883
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-39 941	-96 624	-23 089

Zdroj: Cash-flow BAK stavební společnost, a. s.

C.2 zobrazuje veškeré operace ovlivňující vlastní kapitál podniku, které nejsou nákladovými ani výnosovými položkami. Záporné cash-flow vzniklo výdaji spojenými s výplatou podílů na vlastním kapitálu společníkům, platbami na vrub fondů nebo vyplácenými dividendami. Konečná výše byla zjištěna z účtu peněžních prostředků.

C.2.2 se zjistil ze změn stavů účtů skupin 41, 42 a účtu 431 – Výsledek hospodaření ve schvalovacím řízení. Ve výkazu cash-flow je tento údaj záporný.

C.2.5 jedná se o účet 414 – oceňovací rozdíly z přecenění. BAK stavební společnost, a. s. zde účtuje o úrokových swapech a o ekvivalenční korekci při přecenění vkladů a podílů v dceřiných společnostech. V rozvaze se jedná o řádek 76 – Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků.

C.2.6 se zjistí jako obrat na straně Má dáti účtu 364 – Závazky ke společníkům při rozdělování zisku.

C*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti se vypočítá podle vztahu $C1 + C2$. Tento peněžní tok vyšel ve všech sledovaných letech záporný, nejpříznivěji na tom byl rok 2013, protože řádek C.2.5 je jako jediný kladný ze všech sledovaných let, to se pak odrazilo i do položky C.2, která je taktéž kladná pouze v roce 2013.

4.3.6 Porovnání stavu peněžních prostředků

Tabulka 14: Konečná část výkazu cash-flow (tis. Kč)

Označení	Text	Rok		
		2011	2012	2013
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	110 088	137 267	100 267
F.	Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	27 179	-37 000	-11 604
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	137 267	100 267	88 663

Zdroj: Cash-flow BAK stavební společnost, a. s.

P. představuje stav peněžních prostředků a jejich ekvivalentů na začátku účetního období. Tento stav byl vyčten v rozvaze jako součet účtu 211 – Pokladna a 221 – Bankovní účty.

F. představuje součet peněžních toků z provozní, investiční a finanční činnosti. Jedná se tedy o hodnoty vypočtené na základě výkazu cash-flow.

R. je součtem řádků P + F a rovná se součtu peněz v pokladně a na bankovních účtech na konci účetního období. Je vidět, že společnost nečerpá kontokorentní úvěr, protože jinak by se tyto sumy nerovnalý právě o výši tohoto úvěru. Tuto skutečnost dokazuje následující tabulka.

Tabulka 15: Peněžní prostředky (tis. Kč)

Peněžní prostředky	Rok		
	2011	2012	2013
Pokladna	2 954	3 366	2 126
Bankovní účet	134 313	96 901	86 537
Celkem	137 267	100 267	88 663

Zdroj: Rozvaha BAK stavební společnost, a. s.

Na základě výpočtu cash-flow bylo zjištěno, s jakým objemem peněz vstoupí podnik do dalšího účetního období.

V roce 2011 se peněžní prostředky zvyšovaly o peněžní toky, ovšem v letech 2012 a 2013 se snižovaly. BAK stavební společnost, a. s. má ve všech sledovaných letech i přesto dostatek finanční hotovosti.

4.4 Vypovídací schopnost výkazu cash-flow

Dobrou vypovídací schopnost má ukazatel disponibilních peněžních toků, který vyjde po sečtení toků z provozní a investiční činnosti podniku, což je znázorněno v následující tabulce. Ve sledovaném období vyšly ve všech třech letech kladné disponibilní peněžní toky, což znamená, že podnik je schopen samofinancování.

Tabulka 16: Disponibilní peněžní toky (tis. Kč)

Cash-flow	Rok		
	2011	2012	2013
Provozní	67 039	78 765	14 509
Investiční	81	-19 141	-3 024
Celkem	+67 120	+59 624	+11 485

Zdroj: Cash-flow BAK stavební společnost, a. s.

S vypovídací schopností souvisí i pohledávky, které ještě nebyly zaplacený. Právě kvůli nim nemusí být podnik platebně schopný, protože nemá potřebnou hotovost na zaplacení svých závazků. Tato problematika se týká i BAK, stavební společnosti, a. s., což vyplývá z následující tabulky. Například v roce 2013 měla společnost 11,6 % pohledávek po lhůtě splatnosti z celkové sumy.

Tabulka 17: Pohledávky (tis. Kč)

Pohledávky	Rok		
	2011	2012	2013
Po lhůtě splatnosti	119 349	45 900	93 411
Do 30 dní	23 433	12 294	4 501
Do 90 dní	36 575	6 711	7 436
Do 360 dní	38 827	3 928	79 829
Nad 360 dní	20 514	22 967	1 645
Do lhůty splatnosti	812 218	810 068	804 312
Celkem	931 567	855 968	897 723

Zdroj: Výroční zpráva BAK stavební společnost, a. s.

Tuto situaci podnik řeší přes účet 391 – Opravná položka k pohledávkám. Podle zákona č. 593/1992 Sb., o rezervách, mohou opravné položky k nepromlčeným pohledávkám vytvářet poplatníci daně z příjmů, kteří vedou účetnictví, za podmínky, že od konce sjednané doby splatnosti pohledávky uplynulo více než 18 měsíců, až do výše

50% neuhrazené rozvahové hodnoty pohledávky anebo 36 měsíců, až do výše 100% neuhrazené rozvahové hodnoty pohledávky.

Na druhé straně je důležité zdůraznit, že i tato firma sama ne vždy platí včas. Tento fakt je vidět v následující tabulce, kdy tato stavební společnost měla v roce 2012 a 2013 závazky, které nebyly uhrazeny do lhůty splatnosti. Ovšem nezaplacené závazky do lhůty splatnosti v roce 2012 byly zaplacený v roce 2013. Souvisí to s tím, že ostatní podniky neplatí této akciové společnosti a ona pak platí své závazky se zpožděním.

Tabulka 18: Závazky (tis. Kč)

Závazky	Rok		
	2011	2012	2013
Po lhůtě splatnosti	0	2 509	15 283
Do lhůty splatnosti	912 808	739 776	899 384
Celkem	912 808	742 285	914 667

Zdroj: Výroční zpráva BAK stavební společnost, a. s.

4.5 Poměrová analýza

Tato analýza má vysokou vypovídací hodnotu a proto je vhodné ji vypracovat při posuzování výkazu cash-flow.

4.5.1 Likvidita

Tabulka 19: Likvidita

Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
Provozní cash-flow (tis. Kč)	67 039	78 765	14 509
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	967 202	803 479	954 290
Likvidita (%)	6,9	9,8	1,5

Zdroj: Výroční zpráva BAK stavební společnost, a. s., vlastní zpracování

Likvidita byla vypočítána jako poměr provozního cash-flow a krátkodobých závazků (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry). Likvidita je ve všech třech letech kladná. To znamená, že podnik je schopen okamžitě vyplatit tyto krátkodobé závazky ze svých provozních finančních toků. Společnost ve všech třech letech čerpala krátkodobé i dlouhodobé bankovní úvěry, proto jsou ukazatelé likvidity poměrně nízké.

4.5.2 Stupeň oddlužení

Stupeň oddlužení se vypočítá poměření provozního cash-flow a cizího kapitálu. Stupeň oddlužení udává, jestli je podnik chopen platit své závazky z vlastních financí. Za optimální hodnotu se považuje 20 až 30%. Sledovaný podnik má ve všech třech letech tyto hodnoty značně neoptimální, proto není schopen platit své závazky z vlastních financí. Tuto skutečnost vyrovnává krátkodobými a dlouhodobými úvěry.

Tabulka 20: Stupeň oddlužení

Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
Provozní cash-flow (tis. Kč)	67 039	78 765	14 509
Cizí kapitál (tis. Kč)	1 185 864	975 419	1 086 797
Stupeň oddlužení (%)	5,65	8,07	1,3

Zdroj: Výroční zpráva BAK stavební společnost, a. s., vlastní zpracování

4.5.3 Doba splácení dluhů

Tabulka 21: Doba splácení dluhů

Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
Cizí zdroje (tis. Kč)	1 185 864	975 419	1 086 797
Rezervy (tis. Kč)	31 773	27 994	34 190
Rozdíl (tis. Kč)	1 154 091	947 425	1 052 607
Provozní cash-flow (tis. Kč)	67 039	78 765	14 509
Doba splácení dluhů (v letech)	17,215	12,0285	72,549

Zdroj: Výroční zpráva BAK stavební společnost, a. s., vlastní zpracování

Tento ukazatel se vypočítá poměření cizích zdrojů, od kterých se odečtou rezervy, a provozního cash-flow. Rezervy v BAK stavební společnosti, a. s. zahrnují:

- rezervy podle zvláštních právních předpisů,
- rezervy na daň z příjmů,
- ostatní rezervy.

Je vlastně převrácenou hodnotou stupně oddlužení. Tímto ukazatelem bylo zjištěno, že v roce 2011 by byl podnik schopen splatit své dluhy provozním cash-flow za 17 let. V roce 2012 měl ukazatel klesající tendenci, což se považuje za optimální. Ovšem v roce 2013 rapidně stoupl a to hlavně kvůli nízkým tokům z provozní činnosti na necelých 73 let.

4.5.4 Úrokové krytí

Tabulka 22: Úrokové krytí

Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
Provozní cash-flow (tis. Kč)	67 039	78 765	14 509
Placené úroky (tis. Kč)	7 216	5 248	4 644
Úrokové krytí	9,29	15	3,124

Zdroj: Výroční zpráva BAK stavební společnost, a. s., vlastní zpracování

Tento ukazatel byl vypočítán poměrem mezi cash-flow z provozní činnosti a placenými úroky. Udává, kolikrát je cash-flow z provozní činnosti větší, než placené úroky. Bylo zjištěno, že mezi roky 2011 a 2012 má ukazatel stoupající tendenci, což je velice příznivé, ovšem v roce 2013 má klesající tendenci a podnik tak hůře splácí nákladové úroky ze svého provozního cash-flow.

4.5.5 Rentabilita (výnosnost) tržeb

Tabulka 23: Rentabilita tržeb

Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
Provozní cash-flow (tis. Kč)	67 039	78 765	14 509
Roční tržby (tis. Kč)	2 029 127	1 863 036	2 158 369
Výnosnost tržeb (v Kč)	0,033	0,042	0,007

Zdroj: Výroční zpráva BAK stavební společnost, a. s., vlastní zpracování

Rentabilita tržeb byla vypočtena vydělením provozního cash-flow s ročními tržbami. Vyšlo, kolik Kč provozního cash-flow připadá na 1 Kč tržeb. Z ukazatele je jasné, že nejhůře je na tom rok 2013, kde připadá 0,007 Kč provozního cash-flow na 1 Kč tržeb. Je to způsobeno především snížením finančního potenciálu podniku, protože v tomto roce je provozní cash-flow dost malý oproti rokům 2011 a 2012 a také zvýšeným objemem výnosů, což ukazuje následující tabulka.

Tabulka 24: Výnosy (tis. Kč)

Indikátor	Rok		
	2011	2012	2013
Výnosy	2 101 502	1 952 565	2 256 942

Zdroj: Výroční zpráva BAK stavební společnost, a. s.

4.5.6 Rentabilita celkového kapitálu

Tabulka 25: Rentabilita celkového kapitálu

Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
Provozní cash-flow (tis. Kč)	67 039	78 765	14 509
Aktiva (tis. Kč)	1 865 288	1 665 288	1 693 216
Rentabilita celkového kapitálu (Kč)	0,036	0,047	0,009

Zdroj: Výroční zpráva BAK stavební společnost, a. s., vlastní zpracování

Rentabilita celkového kapitálu byla vypočtena jako poměr mezi provozním cash-flow a celkovými aktivy podniku. Tento ukazatel udává, kolik peněžních prostředků je firma schopna vyprodukovat z jedné peněžní jednotky vloženého kapitálu. To znamená, že z 1 Kč vloženého kapitálu firma vyprodukovala 0,009 Kč (2013). Hodnota 0,9 % je rozhodně nižší číslo, než je úroková míra z úvěrů a tak jsou bankovní úvěry pro tento podnik velice nebezpečné, protože aktiva podniku nevydělají tolik, kolik je potřeba na splátky těchto úvěrů.

4.5.7 Rentabilita vlastního kapitálu

Tabulka 26: Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
Provozní cash-flow (tis. Kč)	67 039	78 765	14 509
Vlastní kapitál (tis. Kč)	546 447	503 581	532 008
Rentabilita vlastního kapitálu (Kč)	0,123	0,156	0,027

Zdroj: Výroční zpráva BAK stavební společnost, a. s., vlastní zpracování

Tento ukazatel byl zjištěn jako poměr mezi cash-flow z hlavní výdělečné činnosti a vlastním kapitálem. Udává, kolik Kč cash-flow z provozní činnosti připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Nejhorší výsledek byl v roce 2013, kde 1 Kč vlastního kapitálu připadá na 0,027 Kč provozního cash-flow. Nejlepší ukazatel byl v roce 2012 (0,156 Kč), který byl pro tuto stavební společnost nejlepším, co se týče komplexní poměrové analýzy.

5 Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo analyzování jednotlivých částí sestaveného cash-flow BAK stavební společnosti, a.s. a jejich následná komparace ve třech účetních obdobích.

Velice kladně je hodnoceno, že společnost výkaz cash-flow sestavuje nejen proto, že jí to zákon přikazuje, ale i proto, že vedení BAK stavební společnosti, a. s. si uvědomuje důležitost a postavení tohoto výkazu především díky jeho vypovídací hodnotě. Ve sledovaných letech 2011 – 2013 dosahoval cash-flow kladných hodnot, i když suma peněžních prostředků a ekvivalentů rok od roku klesá. Pro komparaci cash-flow v čase by podnik měl použít nástroje horizontální analýzy, která je založena na analýze trendů a odhalí tak příčinu klesání zásoby peněžních prostředků.

I přes kladné peněžní toky a vysokou sumu hotovosti by podnik neměl tyto volné finanční prostředky investovat, protože má značnou část závazků po lhůtě splatnosti, protože by je měl prvotně splatit. Je pravda, že podnik má i dost pohledávek po lhůtě splatnosti, ale to nemění nic na tom, že jeho nezaplacené závazky na něj vrhají špatné světlo.

Zajímavá zjištění ukázala i analýza poměrových ukazatelů, kde je jasně vidět, že BAK stavební společnost, a.s. sice dosahuje vysokých zisků a má kladné peněžní toky, ale je potřeba tyto toky ještě dál analyzovat pro detailnější přehled o finanční situaci podniku. Sledovaný podnik dosahuje nejhorších výsledků za rok 2013, což je převážně způsobeno tím, že v tomto roce vyšla nejnižší suma hotovosti a tak poměrový ukazatelé na bázi cash-flow musí dosahovat taktéž nižších hodnot.

Peníze hrají důležitou roli, proto je velmi důležité jejich toky sledovat. Podnikání je bez nich takřka nemožné a proto by jim majitelé podniků či živností měli věnovat zvýšenou pozornost. Toto doporučení by si měl vzít k srdci každý člověk, protože peníze slouží jako všeobecně přijímaný prostředek směny a tak jsou důležitou součástí životů nás všech.

6 Seznam použitých zdrojů

Monografie

- FREIBERG, František. *Cash-flow: Řízení likvidity podniku*. 2. vydání. Praha: Management Press, 1994. s. 150. ISBN 80-85603-52-7.
- JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2013. s. 320. ISBN 978-80-7400-052-2.
- JURY, Timothy. *Cash-flow Analysis and Forecasting: The Definitive Guide to Understanding and Using Published Cash-flow data*. New York: John Wiley & Sons Inc, 2012. s. 334. ISBN 978-11-199-6874-0
- KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: Krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. s. 137. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2011. s. 205. ISBN 978-80-247-3349-4.
- RYNEŠ, Petr. *Cash-flow v účetní závěrce: komentář, příklady*. 3. aktualizované vydání. Ostrava: Anag, 2009. s. 189. ISBN 978-80-7263-490-3.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash-flow*. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, a.s., 2010. s. 191. ISBN 978-80-251-3130-5
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetnictví pro manažery*. Praha: Grada Publishing, 2005. s. 226. ISBN 80-247-1195-8.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: Finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vydání. Praha: Computer Press, 2001. s. 220. ISBN 80-7226-562-8.
- SLÁDKOVÁ, Eva a kol. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vydání. Praha: Aspi, 2009. s. 451. ISBN 978-80-7357-434-5.
- VORBOVÁ, Helena. *Výkaz cash-flow a finanční analýza*. 2. vydání. Praha: Linde, 1999. s. 159. ISBN 80-86131-09-2.
- ZÁMEK, David. *Cash-flow: Sestavení výkazu peněžních toků podle praktických potřeb účetních jednotek a podle mezinárodních účetních standardů*. 1. vydání. Praha: Newsletter, 2001. s. 99. ISBN 80-86394-46-8.
- BAK stavební společnost, a. s., Trutnov. *VÝROČNÍ ZPRÁVA 2011 BAK stavební společnosti, a. s. 2012*
- BAK stavební společnost, a. s., Trutnov. *VÝROČNÍ ZPRÁVA 2012 BAK stavební společnosti, a. s. 2013*

BAK stavební společnost, a. s., Trutnov. VÝROČNÍ ZPRÁVA 2013 *BAK stavební společnosti, a. s.* 2014

Elektronické zdroje

Zákon o účetnictví (Zákon č. 563/1991 Sb.). Dostupné on-line na

<http://portal.gov.cz/app/zakony/zakonPar.jsp?page=0&idBiblio=39611&nr=563~2F1991&rpp=50#local-content> [cit. 2014-21-03]

Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Dostupné on-line na

<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto-v2002-500/cast2h1.aspx> [cit. 2014-21-03]

Zákon o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů (Zákon č. 593/1992 Sb.). Dostupné on-line na <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/rezervy/zneni.aspx> [cit. 2015-08-02]

7 Seznam obrázků

Obrázek 1: Cash-flow v produkčním cyklu podniku.....	15
Obrázek 2: Vzájemná provázanost účetních výkazů	16
Obrázek 3: Základní typy hospodářských transakcí	17
Obrázek 4: Sestavení výkazu cash-flow přímou metodou (bilanční forma)	21
Obrázek 5: Zjišťování cash-flow nepravou přímou metodou.....	22
Obrázek 6: Zjednodušené schéma cash-flow (nepřímá metoda)	23
Obrázek 7: Struktura rozpočtu cash-flow	26
Obrázek 8: Logo BAK stavební společnost, a. s.	32

8 Seznam tabulek

Tabulka 1: Tržby a zisk společnosti	33
Tabulka 2: Stručná rozvaha	34
Tabulka 3: Provozní a finanční výsledek hospodaření	35
Tabulka 4: Provozní část výkazu cash-flow	36
Tabulka 5: Rezervy	36
Tabulka 6: Nákladové a výnosové úroky	37
Tabulka 7: Provozní část výkazu cash-flow	38
Tabulka 8: Nakoupené a vlastní zásoby	39
Tabulka 9: Provozní část výkazu cash-flow	39
Tabulka 10: Daň z příjmu z běžné činnosti	40
Tabulka 11: Investiční část výkazu cash-flow	40
Tabulka 12: Dlouhodobý majetek pořízený nákupem	41
Tabulka 13: Finanční část výkazu cash-flow	42
Tabulka 14: Konečná část výkazu cash-flow	43
Tabulka 15: Peněžní prostředky	43
Tabulka 16: Disponibilní peněžní toky	44
Tabulka 17: Pohledávky	44
Tabulka 18: Závazky	45
Tabulka 19: Likvidita	45
Tabulka 20: Stupeň oddlužení	46
Tabulka 21: Doba splácení dluhů	46
Tabulka 22: Úrokové krytí	47
Tabulka 23: Rentabilita tržeb	47
Tabulka 24: Výnosy	47
Tabulka 25: Rentabilita celkového kapitálu	48
Tabulka 26: Rentabilita vlastního kapitálu	48

9 Seznam příloh

10.1 Cash-flow

10.2 Rozvaha v plném rozsahu

10.3 Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu

10 Přílohy

10.1 Cash-flow (v celých tisících Kč)

Označení	Text	Rok		
		2011	2012	2013
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	110 088	137 267	100 267
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)				
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (+/-)	21 094	14 950	13 699
A.1	Úpravy o nepeněžní operace	51 384	44 896	28 298
A.11	Odpisy stálých aktiv (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, odpis pohledávek	46 924	46 382	46 550
A.12	Změna stavu opravných položek a rezerv (+/-)	8 527	-3 779	6 196
A.13	Zisk (-) / ztráta (+) z prodeje stálých aktiv	-7 065	-9 074	-15
A.14	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)	-2 187	-2 187	-5 883
A.15	Vyúčtované nákladové úroky (+) a výnosové úroky (-) s výjimkou kapitalizovaných úroků	4 196	-1 944	-3 119
A.16	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	989	15 498	-15 431
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	72 478	59 846	41 997
A.2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	7 838	18 923	-28 678
A.21	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (-/+) a přechodných účtů aktiv	-233 088	80 051	-41 812
A.22	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) a přechodných účtů pasiv	322 097	-110 412	38 934
A.23	Změna stavu zásob (-/+)	-81 171	49 284	-25 800
A.24	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů (-/+)	0	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	80 316	78 769	13 319
A.3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných (-)	-7 216	-5 248	-4 644
A.4	Přijaté úroky (+)	3 020	7 192	7 763
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období (-)	-9 081	-1 581	-1 929

A.6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný hospodářský výsledek, včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti	0	-367	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	67 039	78 765	14 509
Peněžní toky z investiční činnosti				
B.1	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv (-)	-8 631	-58 867	-3 575
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv (+)	8 712	39 726	551
B.3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám (-/+)	0	0	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	81	-19 141	-3 024
Peněžní toky z finanční činnosti				
C.1	Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti (např. provozní úvěry) na peněžní prostředky a ekvivalenty	-39 341	-42 943	-45 629
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-600	-53 681	22 540
C.21	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu, emisního ážia, eventuálně rezervního fondu, včetně složených záloh na toto zvýšení (+)	0	0	0
C.22	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům (-)	0	-5 000	0
C.23	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)	0	0	0
C.24	Úhrada ztráty společníky (+)	0	0	0
C.25	Přímé platby na vrub fondů (-)	-2 787	-50 868	16 657
C.26	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně (-), přijaté dividendy (+)	2 187	2 187	5 883
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-39 941	-96 624	-23 089
F.	Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	27 179	-37 000	-11 604
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	137 267	100 267	88 663

Zdroj: Výroční zpráva BAK stavební společnost, a. s.

10.2 Rozvaha v plném rozsahu (v celých tisících Kč)

Označení	Text	Číslo řádku	Netto hodnota		
			2011	2012	2013
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) = ř. 67	001	1 865 288	1 665 288	1 693 216
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	689 589	655 924	627 844
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	107	45	20
B.I.	1. Zřizovací výdaje	005	0	0	0
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0
	3. Software	007	107	45	20
	4. Ocenitelná práva	008	0	0	0
	5. Goodwill (+/-)	009	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	588 656	546 651	502 565
B.II.	1. Pozemky	014	23 175	23 175	23 176
	2. Stavby	015	167 218	162 025	156 798
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	29 011	22 900	14 922
	4. Pěstitelské celky trvalých travních porostů	017	0	0	0
	5. Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	223	223	223
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	439
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	620	620	0
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	368 409	337 708	307 007

B.III.		Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	100 826	109 228	125 259
B.III.	1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	100 826	109 228	125 259
	2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0
	3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0
	4.	Půjčky a úvěry – ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0
	5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0
	6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0
	7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0
C.		Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	1 168 104	1 006 221	1 062 172
C.I.		Zásoby (ř. 33 až 38)	032	99 270	49 986	75 786
C.I.	1.	Materiál	033	2 870	3 083	2 863
	2.	Nedokončená výroba	034	82 740	32 890	30 167
	3.	Výrobky	035	13 660	11 561	11 561
	4.	Zvířata	036	0	0	0
	5.	Zboží	037	0	0	23 865
	6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	2 452	7 330
C.II.		Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	14 331	5 720	2 130
C.II.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů (dlouhodobé)	040	595	520	470
	2.	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba (dlouhodobé)	041	0	0	0
	3.	Pohledávky – podstatný vliv	042	0	0	0
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0
	5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	9 016	0	0
	6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0
	7.	Jiné pohledávky	046	4 720	5 200	1 660
	8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0
C.III.		Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	917 236	850 248	895 593

C.III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	769 925	724 744	787 353
	2.	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	050	56 538	55 338	52 948
	3.	Pohledávky – podstatný vliv	051	0	0	0
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	052	14 404	5 687	19 822
	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0
	6.	Stát – daňové pohledávky	054	28 926	12 170	5 558
	7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	19 624	20 219	3 447
	8.	Dohadné účty aktivní	056	1 579	11 267	4 831
	9.	Jiné pohledávky	057	26 240	20 823	21 634
C. IV.		Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	137 267	100 267	88 663
C. IV.	1.	Peníze	059	2 954	3 366	2 126
	2.	Účty v bankách	060	134 313	96 901	86 537
	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0
	4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0
D.I.		Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	7 595	3 143	3 200
D.I.	1.	Náklady příštích období	064	5 243	2 869	3 153
	2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0
	3.	Příjmy příštích období	066	2 352	274	47
		PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118) = ř. 001	067	546 447	1 665 288	1 693 216
A.		Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	285 000	503 581	532 008
A.I.		Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	285 000	285 000	285 000
A.I.	1.	Základní kapitál	070	0	285 000	285 000
	2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0	0
	3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072	-7 496	0	0
A.II.		Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	-23 261	-6 604
A.II.	1.	Emisní ážio	074	0	0	0
	2.	Ostatní kapitálové fondy	075	-7 496	0	0
	3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076	0	-23 261	-6 604

4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	077	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	57 000	57 000	57 000
A.III.	1. Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	57 000	57 000	57 000
	2. Statutární a ostatní fondy	080	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	081	199 930	171 840	184 842
A.IV.	1. Nerozdělený zisk z minulých let	082	199 930	171 840	184 842
	2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř. 01 – 69 – 73 – 78 – 81 – 85 – 118) = ř. 60 výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu	084	12 013	13 002	11 770
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	1 185 864	975 419	1 086 797
B.I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	31 773	27 994	34 190
B.I.	1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	4 946	4 203	1 208
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0	0
	3. Rezerva na daň z příjmů	089	3 064	0	0
	4. Ostatní rezervy	090	23 763	23 791	32 982
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	81 749	76 006	67 577
B.II.	1. Závazky z obchodních vztahů (dlouhodobé)	092	0	0	0
	2. Závazky – ovládající a řídicí osoba (dlouhodobé)	093	0	0	0
	3. Závazky – podstatný vliv (dlouhodobé)	094	0	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0	0
	6. Vydané dluhopisy	097	0	0	0
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0	0
	8. Dohadné účty pasivní	099	0	0	0
	9. Jiné závazky	100	1 798	2 065	838
	10. Odložený daňový závazek	101	79 951	73 941	66 739

B.III.		Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	831 059	666 279	847 090
B.III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	103	741 329	592 018	617 846
	2.	Závazky – ovládající a řídicí osoba	104	0	0	0
	3.	Závazky – podstatný vliv	105	0	0	0
	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	106	25 481	5 585	5 054
	5.	Závazky k zaměstnancům	107	27 328	21 775	21 479
	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	4 674	3 916	3 764
	7.	Stát – daňové závazky a dotace	109	1 985	1 215	1 153
	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	5 073	1 520	84 417
	9.	Vydané dluhopisy	111	0	0	0
	10.	Dohadné účty pasivní	112	25 189	39 692	106 252
	11.	Jiné závazky	113	0	558	7 125
B.IV.		Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	241 283	205 140	137 940
B.IV.	1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	105 140	67 940	30 740
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	136 143	137 200	107 200
	3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0
C.I.		Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	132 977	186 288	74 411
C.I.	1.	Výdaje příštích období	119	2 361	5 209	3 127
	2.	Výnosy příštích období	120	130 616	181 079	71 284

Zdroj: Výroční zpráva BAK stavební společnost, a. s.

10.3 Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu (v celých tisících Kč)

Ozn- ačení	Text	Číslo řádku	Účetní období		
			2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0	2 327
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0	2 327
+	Obchodní marže (ř. 01 – 02)	03	0	0	0
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	2 029 127	1 863 036	2 158 359
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 946 583	1 914 985	2 146 773
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	82 544	-51 949	11 147
3.	Aktivace	07	0	0	439
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	1 772 724	1 639 286	1 983 232
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	139 100	83 882	98 372
B.2.	Služby	10	1 633 624	1 555 404	1 884 860
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 – 08)	11	256 403	223 750	175 127
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	206 621	164 931	157 298
C.1.	Mzdové náklady	13	146 675	120 127	113 117
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	9 267	3 480	4 140
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	47 815	39 184	38 009
C.4.	Sociální náklady	16	2 864	2 140	2 032
D.	Daně a poplatky	17	5 223	4 770	2 578
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	46 892	46 282	44 277
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	14 118	11 326	10 206
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	8 712	2 833	551
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	5 406	8 493	9 655
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	6 469	8 281	10 093
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1 647	142	536
F.2.	Prodaný materiál	24	4 822	8 139	9 557
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	25	10 404	2 582	-3 529
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	44 992	30 538	63 035
H.	Ostatní provozní náklady	27	11 602	24 812	30 193
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0

I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 – 12 – 17 – 18 + 19 – 22 – (+/- 25) + 26 -27 + (-28) – (-29)]	30	28 302	13 956	7 458
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílu	31	0	36 893	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	30 510	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	2 187	2 187	5 883
VII.1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách	34	2 187	2 187	5 883
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	469	0	506
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	2 205	1 997	1 120
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	3 020	7 192	7 763
N.	Nákladové úroky	43	7 216	5 248	4 644
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	7 589	1 392	8 863
O.	Ostatní finanční náklady	45	11 052	8 915	11 010
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 31 – 32 + 33 + 37 – 38 + 39 – 40 – (+/-41) + 42 – 43 + 44 – 45 + (-46) – (-47)]	48	-7 208	994	6 241
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	9 081	1 581	1 929
Q.1.	- splatná	50	13 020	7 591	9 132
Q.2.	- odložená	51	-3 939	-6 010	-7 203
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 – 49)	52	12 013	13 369	11 770
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	453	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	-86	0
S.1.	- splatná	56	0	-86	0
S.2.	- odložená	57	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	-367	0

	(ř. 53 – 54 – 55)				
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 – 59)	60	12 013	13 002	11 770
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 – 54)	61	21 094	14 497	13 699

Zdroj: Výroční zpráva BAK stavební společnost, a. s.