

FINANCE PODNIKU

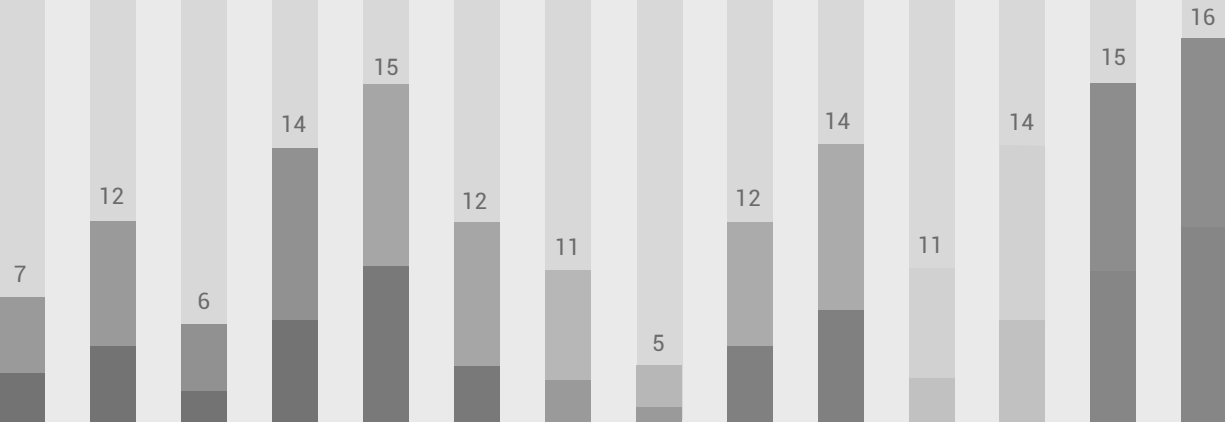
Sbírka řešených
příkladů a otázek





FINANCE PODNIKU

Sbírka řešených
příkladů a otázek



Upozornění pro čtenáře a uživatele této knihy

Všechna práva vyhrazena. Žádná část této tištěné či elektronické knihy nesmí být reprodukována a šířena v papírové, elektronické či jiné podobě bez předchozího písemného souhlasu nakladatele. Neoprávněné užití této knihy bude trestně stíháno.

Doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová, Ph.D.
Ing. Petra Štamfestová, Ph.D.

FINANCE PODNIKU
Sbírka řešených příkladů a otázek

Vydala Grada Publishing, a.s.
U Průhonu 22, 170 00 Praha 7
tel.: +420 234 264 401, fax: +420 234 264 400
www.grada.cz
jako svou 5947. publikaci

Odpovědná redaktorka Mgr. Kamila Nováková
Grafická úprava a sazba Milan Vokál
Návrh a zpracování obálky Erika Bartošová
Počet stran 176
První vydání, Praha 2015
Vytiskla Tiskárna v Ráji, s.r.o., Pardubice

© Grada Publishing, a.s., 2015

ISBN 978-80-247-9891-2 (ePub)
ISBN 978-80-247-9890-5 (pdf)
ISBN 978-80-247-5544-1 (print)

Obsah

O autorkách	6
Předmluva	7
1 Podstata finančního managementu – finanční cíle podniku	8
2 Základní vazby finančního řízení a účetnictví	15
3 Finanční analýza podniku	23
4 Vliv zdanění na finanční rozhodování	29
5 Krátkodobý finanční management	34
6 Časová hodnota peněz	41
7 Riziko: pojetí, druhy, metody měření a vliv na finanční rozhodování podniku ...	47
8 Dlouhodobý finanční management	54
9 Souvislost podnikových financí s finančním trhem – oceňování akcií a dluhopisů	62
10 Finanční plánování podniku	70
11 Metody stanovení tržní hodnoty podniku	77
12 Finanční aspekty spojování podniků	83
13 Rozdělování zisku, reinvestice	89
Řešení příkladů	
1 Podstata finančního managementu	94
2 Základní vazby finančního řízení a účetnictví	99
3 Finanční analýza podniku	107
4 Vliv zdanění na finanční rozhodování	119
5 Krátkodobý finanční management	124
6 Časová hodnota peněz	131
7 Riziko: pojetí, druhy, metody měření a vliv na finanční rozhodování podniku	135
8 Dlouhodobý finanční management	140
9 Souvislost podnikových financí s finančním trhem	146
10 Finanční plánování podniku	151
11 Metody stanovení tržní hodnoty podniku	159
12 Finanční aspekty spojování podniků	165
13 Rozdělování zisku, reinvestice	167
Řešení kvízů	174
Doporučená literatura	175

O autorkách

Doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová, Ph.D.

Po absolvování Matematicko-fyzikální fakulty Univerzity Karlovy v roce 1988 vystudovala na Fakultě podnikohospodářské Vysoké školy ekonomické v Praze obor Podniková ekonomika a management: bakalářské, magisterské i doktorské studium. Od roku 1996 působila jako odborná asistentka, později docentka na katedře podnikové ekonomiky, vyučovala kurzy související zejména s řízením podnikových financí (Podniková ekonomika, Controlling, Oceňování podniku, Reálné opce, Finance podniku, Strategické kapitálové investice, Financování inovací), participovala na předmětech vedlejší specializace Finanční manažer a Management inovací, na přípravě kurzů pro veřejnost i programu MBA. Je autorkou a spoluautorkou řady článků s problematikou investic do reálných aktiv, projektů rychlého rozvoje a stanovování jejich hodnoty. Napsala nebo se autorsky podílela i na knihách *Manažerské finance*, *Investiční controlling*, *Hodnota flexibility – Reálné opce*, *Manažerské finance*, *Chování podniku v procesu globalizace*, *Ekonomický slovník*, *Inovace nástrojů ekonomiky a managementu organizací*, *Nová ekonomika – nové příležitosti?*, *Nové trendy ve vývoji konkurenceschopnosti podniků České republiky v globální světové ekonomice* a dalších. Formou poradenské činnosti spolupracuje s firemní praxí a lektorsky se podílí na přednáškové činnosti pro Institut oceňování majetku, VOX, Prague International Business School, Forum-Media, Drill aj.



Ing. Petra Štamfestová, Ph.D.

Absolvovala bakalářské a magisterské studium na Fakultě podnikohospodářské Vysoké školy ekonomické v Praze. Následně absolvovala doktorské studium na Ekonomicko-správní fakultě Masarykovy univerzity v Brně. V současné době působí jako odborná asistentka na katedře strategie (dříve podnikové ekonomiky) Fakulty podnikohospodářské VŠE v Praze; podílí se na výuce i na výzkumu a poradenské činnosti. Zaměřuje se na oblasti související s financemi podniku, jak v souvislostech krátkodobého, tak dlouhodobého hodnocení, plánování a řízení. Vyučuje předměty jako Podniková ekonomika, Finance podniku, Manažerské finance, Finanční management, Strategie a jiné. Spolupracuje s dalšími společnostmi v rámci poradenské a školicí činnosti. Je autorkou a spoluautorkou publikací zaměřujících se zejména na řízení a zvyšování výkonnosti podniků v tzv. nové ekonomice.



Předmluva

Sbírka příkladů a řešených kvízů, kterou držíte v ruce, vznikla jako doplňující materiál k učebnicím podnikových financí, které většinou uvádějí jen ilustrativní příklady a důkladnějšímu praktickému procvičení nemohou dát dostatečný prostor. Doporučená základní literatura ke studiu teoretických poznatků je uvedena na konci této sbírky (v několika variantách).

Sbírka řešených příkladů a kvízů z podnikových financí je určena především pro studenty bakalářského a magisterského studia ekonomických, případně technických vysokých škol, jakož i pro studenty kurzů MBA a všechny zájemce o proniknutí do praktických aplikací problematiky firemního financování. Cílem textu je seznámit čtenáře se základními problémy řešenými v rámci řízení podnikových financí. Ukazuje možné přístupy řešení problémů a provazuje různé oblasti finančního řízení podniku.

Každá kapitola je uvedena **stručným představením zaměření procvičovaných příkladů**, seznamuje čtenáře s oblastmi, které by měl jejich řešením zvládnout, a uvádí **klíčová slova** k dané problematice. Nezná-li čtenář některá klíčová slova, měl by si nejdříve vyhledat (např. v doporučené literatuře) a zopakovat, co znamenají, neboť dále uvedené příklady s nimi pracují. **Příklady jsou zpravidla řazeny od triviálnějších ke složitějším** a rozsáhlejší až spíše charakteru případových studií. **Řešení všech příkladů je zařazeno na konci sbírky**, aby čtenář nebyl demotivován ve svém úsilí na cestě k samostatnému hledání řešení problému. Na konci každé kapitoly jsou vloženy jednoduché **kvízové otázky** ověřující znalost základních pojmů a vazeb mezi nimi, **správné odpovědi** (může jich být u jedné otázky i více) jsou také uvedeny až **v závěru knihy**. Za kvízy následují vždy ještě **otevřené otázky**, na které by měl každý čtenář umět odpovědět – správnost svých odpovědí si **může zkontrolovat** v některém z **titulů základní literatury** z doporučeného seznamu. Cílem otevřených otázek je poslední sebekontrola případných mezer v poznání příslušné probírané problematiky.

Po třinácti kapitolách s výše uvedenou strukturou následuje část, kde najdete řešení všech příkladů a na jejich samém závěru je i tabulka se správnými odpověďmi na kvízové otázky.

Je jen na čtenáři a jeho přístupu ke studiu, zda část řešení využije při výpočtech nebo až k jejich kontrole, my samozřejmě doporučujeme druhý postup.

Celá sbírka je zakončena seznamem doporučené literatury k nastudování, v níž čtenář zároveň zcela jistě nalezne odpovědi na otázky uvedené na konci jednotlivých kapitol.

Věříme, že tato sbírka bude přínosná nejen pro studenty, ale pro všechny, kteří mají zájem do problematiky podnikových financí a vzájemných vazeb jednotlivých oblastí proniknout hlouběji.

1 Podstata finančního managementu – finanční cíle podniku

Příklady a otázky zařazené do této kapitoly procvičují zejména základní termíny vyskytující se při stanovování cílů dlouhodobého finančního řízení a vztahy mezi nimi.

PŘI ŘEŠENÍ PŘÍKLADŮ BY MĚL STUDENT POCHOPIT

- jaké úrovně zisků sledujeme a proč,
- jaké jsou mezi jednotlivými zisky vztahy,
- jaký je smysl používání ekonomické přidané hodnoty,
- vztah mezi EVA a MVA,
- základní položky a logiku účetních výkazů – rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow,
- vztahy mezi účetními výkazy,
- jak odrážejí hospodaření a majetkovou a kapitálovou výstavbu podniku,
- jak lze naložit se ziskem a jak se to projeví v další činnosti firmy,
- jak se mohou při hospodaření projevit efekty zadluženosti,
- že užívání kapitálu je zpoplatněno a ve výsledcích firmy se projeví.

KLÍČOVÁ SLOVA

EBITDAR ♦ EBITDA ♦ EBIT ♦ EBT ♦ EAT ♦ EVA ♦ NOPAT ♦ MVA ♦ P/E ♦ ROE ♦ ROA ♦ vlastní kapitál ♦ cizí kapitál ♦ tržby ♦ odpisy ♦ náklady ♦ nákladové úroky ♦ WACC ♦ aktivační poměr ♦ výplatní poměr ♦ zadluženost ♦ očekávaná výnosnost vlastníka ♦ cash flow ♦ příjmy ♦ výdaje ♦ výnosy ♦ náklady

✓ Příklad 1.1

Následující tabulka obsahuje vybrané položky výkazu zisku a ztráty firmy PAKO, s.r.o., působící na území České republiky (vše v tis. Kč). Určete na základě těchto údajů v jednotlivých letech výši zisku ve formě:

- EAT,
- EBT,
- EBIT,

- EBITDA,
- EBITDAR.

Zhodnoťte jejich vývoj.

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	38 182	69 386	105 216	76 147	180 261
Náklady vynaložené na prodané zboží	29 919	56 302	88 978	67 650	160 641
Tržby za prodej vlast. výr. a služeb	186 450	166 978	194 864	179 287	16 387
Spotřeba materiálu a energie	73 119	88 252	139 212	148 228	9 515
Nájem	69 522	35 973	34 972	11 188	6 208
Osobní náklady	30 279	33 452	22 470	20 770	20 232
Odpisy dl. nehm. a hmotného majetku	5 172	4 836	5 178	3 465	4 263
Nákladové úroky	77	48	48	31	24

✓ Příklad 1.2

Roztřídte položky zadané v tabulce níže na položky aktiv a pasiv (nepotřebné informace vynechte) a sestavte rozvahu k datu 1. 1.

Krátkodobé pohledávky	200
Krátkodobý finanční majetek	400
Zásoby materiálu	100
Zásoby zboží	300
Spotřeba materiálu	700
Stroje	500
Nákladové úroky	20
Pozemky	200
Tržby	1 500
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	150
Dlouhodobý úvěr	350
Základní kapitál	200
Nerozdělené zisky	1 000
Fondy ze zisku	50
Dlouhodobé pohledávky	50
Dividendy	40

- Stanovte výši dlouhodobého majetku.
- Stanovte výši oběžných aktiv.

- c) Stanovte výši vlastního kapitálu.
- d) Stanovte výši dlouhodobého kapitálu.
- e) Stanovte výši cizích zdrojů.
- f) Máte pro firmu nějaké doporučení k optimalizaci financování?

✓ Příklad 1.3

Pan Horáček se rozhodl podnikat a neví, zda nebude mít problémy s financováním. Ze svých zdrojů se rozhodl vložit do firmy 200 000 Kč, dále se mu podařilo v programu podpory malých podnikatelů získat úvěr ve výši 100 000 Kč s ročním úrokem 5 % a splatností až na konci úvěrového období, tedy po 5 letech. Pro své podnikání potřebuje auto v hodnotě 50 000 Kč, geodetický přístroj za 150 000 Kč a počítačové vybavení za 50 000 Kč. Předpokládá, že jeho provoz nebude mít žádné náklady kromě jeho práce a spotřeby energie (palivo a práce na počítači maximálně 10 000 Kč měsíčně). Měsíční objem tržeb očekává ve výši 50 000 Kč. Problémem ovšem je, že za zakázky se platí se značným zpožděním – doba úhrady faktury bývá až 2 měsíce.

- a) Jaká aktiva potřebuje pan Horáček k podnikání? Roztřídte na dlouhodobý majetek a oběžná aktiva.
- b) Jaká pasiva má pan Horáček k dispozici?
- c) Bude mít problém se vzájemným vztahem aktiv a pasiv při založení podniku?
- d) Může nakoupit zásoby ve výši 70 000 Kč?
- e) Bude mít problém se vzájemným vztahem aktiv a pasiv po měsíci hospodaření?
- f) Nastane problém se vzájemným vztahem aktiv a pasiv po roce hospodaření?

✓ Příklad 1.4

Základní kapitál akciové společnosti Mount, a. s., je tvořen balíkem 100 000 ks akcií o nominální hodnotě 100 Kč/akcii. Společnost zveřejnila své hospodářské výsledky za uplynulý rok, kdy její čistý zisk byl 320 mil. Kč, z čehož hodlá 80 mil. Kč reinvestovat pro další rozvoj společnosti, zbytek bude vyplacen vlastníkům jako podíl na zisku. Tržní cena akcie se po zveřejnění výsledků zvedla na 8 000 Kč na akcii.

- a) Jak velký je základní kapitál společnosti Mount, a. s.?
- b) Jak velký je vlastní kapitál společnosti Mount, a. s.?
- c) Jaký je výplatní poměr společnosti Mount, a. s.?
- d) Jaký je aktivační poměr společnosti Mount, a. s.?
- e) Jak velký je ukazatel P/E společnosti Mount, a. s.?
- f) Ukazatel P/E v odpovědi je 8. Co to říká o akciích společnosti Mount, a. s.?
- g) Je tržní hodnota společnosti vyšší než účetní?

✓ Příklad 1.5

Firma Kopa, s. r. o., zvažuje dvě varianty financování, které jsou zachyceny v následující tabulce. Doporučte vhodnější variantu tak, aby přispěla k maximalizaci efektu pro vlastníky. Pokud by zvolil management variantu s dluhem, úroková míra, za kterou může získat cizí kapitál, je 7 %. Sazba daně z příjmu právnických osob je 19 %.

	Žít bez dluhů	Žít s dluhem
Pasiva (v tis. Kč)	1 250	1 250
Vlastní kapitál E (v tis. Kč)	1 250	750
Cizí kapitál D (v tis. Kč)	0	500
EBIT	330	330

Svůj výběr zdůvodněte a podložte výpočty.

✓ Příklad 1.6

Celkový kapitál podniku Hromada, a. s., (podle aktuální rozvahy) činí 55 mil. Kč, zadluženost je 20 %, podnik si vzal úvěr za úrokovou míru 9 %, sazba daně z příjmu právnických osob je 19 %. Akcie firmy Hromada, a. s., o tržní ceně 150 Kč s sebou nese dividendu ve výši 12 Kč, podnik očekává růst dividend 8 % ročně.

- Určete náklady na celkový investovaný kapitál v tomto roce v Kč.
- Jaká je aktuální tržní hodnota vlastního kapitálu firmy, je-li účetní hodnota jedné akcie 100 Kč?
- Jaká je za výše vymezených podmínek aktuální tržní hodnota firmy?

✓ Příklad 1.7

Finanční controller Vysoký pracuje ve výrobní firmě, která v daném období měla výnosy jen z vlastní činnosti, neprodávala dlouhodobé majetky a je bez finanční a mimořádné činnosti. Pro hodnocení výsledků požadoval od podřízeného tato data: EBITDAR, EBITDA, EBIT, EBT, EAT a také je dostal, bohužel mu jeho podřízený poslal pouze čísla, a to: 900, 1 000, 650, 480 a 600.

- Přiřaďte k údajům jednotlivé zisky.
- Jaké má firma odpisy?
- Jaké platí firma nákladové úroky?
- Jaký platí firma nájem?
- Jaké platí firma daně z příjmu?

✓ Příklad 1.8

Firma Propast, a. s., odvedla akcionářům dividendy odpovídající jejich požadavkům na kapitálové výnosy z vloženého kapitálu v sumární výši 1 000 000 Kč. Ekonomická přidaná hodnota (EVA) firmy Propast byla 3 000 000 Kč.

- a) Jaký byl čistý zisk tohoto období?
- b) Jaký byl výplatní poměr?
- c) Jaký byl aktivační poměr?
- d) Jaká byla očekávaná výnosnost vlastního kapitálu r_e ?

✓ Příklad 1.9

Firma Díra, s. r. o., má NOPAT = 0, ale finanční ředitel tvrdí vlastníků, že to nevadí, protože podstatným ukazatelem je ekonomická přidaná hodnota a ta bude jistě v pořádku. Co by měli vlastníci udělat?

✓ Příklad 1.10

Firma Kopec, a. s., má vlastní kapitál ve formě 100 000 akcií a je obchodovaná na burze. Po vyhlášení zisku minulého roku byla cena jedné akcie 150 Kč. Po vyhlášení výsledků aktuálního roku, kdy zisk dosáhl hodnoty 5 mil. Kč, byla cena akcie 170 Kč, ačkoli účetní hodnota je jen 140 Kč. Akcionáři dlouhodobě požadují výnosnost vlastního kapitálu 10 %.

- a) Porovnejte EVA a MVA.
- b) Má růst ceny akcií opodstatnění?
- c) Jaké je P/E akcií firmy Kopec?

✓ Příklad 1.11

Firma Hora, a. s., má vlastní kapitál ve formě 10 000 akcií, jejich účetní hodnota je 100 Kč. Akcionáři dlouhodobě požadují výnosnost vlastního kapitálu 15 %. Po vyhlášení výsledků aktuálního roku, kdy čistý zisk dosáhl hodnoty 100 000 Kč, klesla cena akcie o 10 Kč, což management velmi překvapilo.

- a) Jaká je EVA daného roku?
- b) Bylo překvapení manažerů opodstatněné?

X Kvíz 1**1. Cíle růst obrátu a růst zisku jsou:**

- a) komplementární
- b) konkurenční
- c) indiferentní
- d) protikladné

2. Část zisku, která je reinvestována zpět do podniku, se nazývá:

- a) P/E ratio
- b) výplatní poměr
- c) aktivační poměr
- d) investiční poměr
- e) rozdělený zisk

3. Ve vztahu EBIT a EBT platí:

- a) EBIT je vždy větší než EBT
- b) EBIT může být menší než EBT
- c) EBIT se může rovnat EBT
- d) všechny tři možnosti jsou správné

4. Ekonomická přidaná hodnota je vyjádřením:

- a) explicitních nákladů
- b) implicitních nákladů
- c) účetního zisku
- d) ekonomického zisku
- e) explicitního zisku

5. Na konceptu vnitřního výnosového procenta je založen ukazatel:

- a) EVA
- b) MVA
- c) CFROI
- d) CROGA
- e) RONA
- f) CROGA
- g) PRGA

6. Mezi principy finančního managementu nepatří:

- a) princip peněžních toků
- b) princip čisté současné hodnoty
- c) princip respektování faktoru času
- d) princip rozdělování zisku

7. Stanovení optimálního objemu prostředků k dosažení stanovených (finančních) cílů probíhá v rámci:

- a) investičního rozhodování
- b) finančního rozhodování
- c) dividendové politiky
- d) analýzy rizika

8. Provozní zisk NOPAT lze vyjádřit jako:

- a) $EBIT \cdot (1 - t)$, kde t je sazba daně z příjmu právnických osob
- b) $EBIT - \text{nákladové úroky}$
- c) $EAT + \text{daň} + \text{nákladové úroky}$
- d) $EBT + \text{nákladové úroky}$

9. Výkaz cash flow se skládá z následujících částí:

- a) provozní, investiční a mimořádné
- b) provozní, finanční a mimořádné
- c) provozní, investiční a finanční
- d) provozní, běžné a mimořádné

10. Náklady na vlastní kapitál jsou v podstatě vyjádřením:

- a) skutečné ROA podniku
- b) minimální ROA podniku
- c) maximální ROA podniku
- d) minimálního ROE podniku

❖ Otázky

1. Jaký je hlavní cíl podniků v tržní ekonomice?
2. Jaké jsou hlavní cíle finančního řízení?
3. Specifikujte zdroje dat pro finanční řízení podniku.
4. Co je úkolem finančního rozhodování?
5. Co je úkolem investičního rozhodování?
6. Jaké jsou principy finančního managementu?
7. Jaké druhy zisku znáte?
8. Co je podstatou dividendové politiky?
9. Co to jsou hodnotové ukazatele výkonnosti?
10. Jaký je rozdíl mezi účetním a ekonomickým ziskem?

2 Základní vazby finančního řízení a účetnictví

Příklady a otázky zařazené do kapitoly 2 procvičují zejména vazby mezi základními účetními výkazy, a to i v časovém vývoji, nikoli z hlediska úplnosti, ale pochopení logiky, jak se ve výkazech odráží skutečná činnost firmy.

PŘI ŘEŠENÍ PŘÍKLADŮ BY MĚL STUDENT POCHOPIT

- jak se vývoj společnosti zobrazuje v účetnictví,
- jak jsou provázány mezi sebou účetní výkazy i logiku konstrukce jednotlivých výkazů,
- jak sestavit výkaz cash flow nepřímou metodou,
- jak sestavit výkaz cash flow přímou metodou,
- proč je důležité sledovat jak zisky, tak cash flow i bilanční sumu,
- jaká je podstata odpisů a oprávek.

KLÍČOVÁ SLOVA

NOPAT ♦ EBITDA ♦ EBIT ♦ EBT ♦ EAT ♦ EVA ♦ ekonomický zisk ♦ ROE ♦ ROA ♦ vlastní kapitál ♦ cizí kapitál ♦ tržby ♦ odpisy ♦ dlouhodobý majetek ♦ oprávk y ♦ pořizovací cena ♦ jmenovitá hodnota ♦ zůstatková cena ♦ oběžný majetek ♦ krátkodobé závazky ♦ náklady ♦ nákladové úroky ♦ zadluženost ♦ očekávaná výnosnost vlastníka ♦ cash flow ♦ příjmy ♦ výdaje ♦ výnosy ♦ náklady

✓ Příklad 2.1

Jsou známy následující hodnoty položek rozvahy textilního závodu Jehla & Nit, a. s., sídlícího v České republice (v tis. Kč):

Bankovní úvěry a výpomoci	489 996
Kapitálové fondy	18 569
Zásoby	397 171
Ostatní aktiva	17 013
Krátkodobé pohledávky	239 643
Finanční investice	2 260
Ostatní pasiva	24 113



Dlouhodobé závazky	696
Hmotný investiční majetek	474 000
Fondy ze zisku	50 048
Dlouhodobé pohledávky	33 532
Základní kapitál	922 084
Nehmotný investiční majetek	5 638
Podílové CP a vklady v podnicích	200
Vlastní kapitál	511 610
Finanční majetek	18 634
Hospodářský výsledek minulých let	-322 785
Krátkodobé závazky	161 476
Dlouhodobé bankovní úvěry	587

- a) Sestavte rozvahu.
b) Určete hospodářský výsledek běžného účetního období.
c) Vytvořil závod Jehla & Nit, a. s., ekonomický zisk (tj. EVA)?

✓ Příklad 2.2

Určete, které z oceňovacích bází lze použít pro oceňování následujících rozvahových položek při pořízení?

(Poznámky: PC – pořizovací cena, RC – reprodukční pořizovací cena, VN – vlastní náklady, JH – jmenovitá hodnota, ZC – zůstatková cena, RH – reálná hodnota)

Položka	PC	RC	VN	JH	ZC	RH
Stroje						
Pohledávky						
Hotovost						
Závazky						
Software						
Podíl s podstatným vlivem						
Automobil						
Nakupované polotovary						
Dluhopisy						
Patenty						

✓ Příklad 2.3

Jsou známy následující údaje akciové společnosti Jáma z České republiky. Údaje jsou uvedeny v tis. Kč.

- Dopočítejte požadované výsledky hospodaření.
- Formulujte podmínky, za jakých byste byli ochotni do dané společnosti vložit svůj kapitál.

Výkony a prodej zboží	632 784
Výkonová spotřeba	459 897
Přidaná hodnota	172 887
Osobní náklady	223 518
Odpisy hmotného a nehmotného investičního majetku	40 848
Zúčtování rezerv	69 543
Tvorba rezerv a časové rozložení provozních výnosů	77 984
Jiné provozní výnosy	113 276
Jiné provozní náklady	121 309
Provozní hospodářský výsledek	?
Zúčtování rezerv do finančních výnosů	0
Tvorba rezerv na finanční náklady	0
Finanční výnosy	17 515
Finanční náklady	84 646
Hospodářský výsledek z finančních operací + daň	?
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	?
Mimořádné výnosy	19 305
Mimořádné náklady	527
Mimořádný hospodářský výsledek	?
Hospodářský výsledek za účetní období	?

EBT	?
EAT	?
EBIT	?
EBITDA	?
NOPAT	?

✓ Příklad 2.4

Na počátku období měl podnik Kyvadla, a. s., na běžném účtu zůstatek 1 000 000 Kč. V průběhu období se uskutečnily níže uvedené transakce. Stanovte zůstatek peněz na konci období, dále cash flow z provozní a investiční činnosti a cash flow z financování.

Op.	Transakce	Částka
1	Podnik přijal peníze za prodané zboží	2 000 000
2	Zaplatil dodavatelům za nákup materiálu	830 000
3	Podnik dostal bankovní úvěr na běžný účet	1 000 000
4	Úhrada měsíční splátky úvěru	50 000
5	Odpis výrobního zařízení	500 000
6	Uhrazeny mzdy zaměstnancům	175 000
7	Výdej faktury za prodané zboží	2 200 000
8	Zaplacení faktury za nákup stroje	1 000 000
9	Inkaso od odběratele	2 200 000
10	Přijetí daru	1 500 000
11	Vyplacení dividend akcionářům	2 100 000

✓ Příklad 2.5

Podnik měl na začátku období hotovost 50 000 Kč. Během období došlo k těmto událostem:

- klesly zásoby o 70 000 Kč,
- obdržené úroky činily 10 000 Kč,
- vzrostly pohledávky o 20 000 Kč,
- byl spotřebován materiál v hodnotě 500 000 Kč,
- odpisy byly 40 000 Kč,
- byl vytvořen čistý zisk ve výši 300 000 Kč,
- byly vyplaceny dividendy 80 000 Kč,
- podnik získal nový úvěr ve výši 600 000 Kč,
- byla pořízena a zaplacená nová hala za 800 000 Kč.

- a) Jaké bylo cash flow v daném roce?
- b) Jaká byla hotovost firmy na konci období?
- c) Je pravda, že cash flow je vždy větší než čistý zisk, protože do něj nevstupují náklady, ale jen skutečné výdaje?