

Analýza CASH FLOW

Účetně kompatibilní metoda pro hodnotový management

Ing. Karel Hubálek, CSc.

RNDr. Edvard Špaček

VESNA 3

Nabídka rozšíření metody

Při zachování principu hodnocení efektivnosti akcí metodou VESNA 1 a 2 tento modul umožňuje vycházet z účetní bilance dané výkazy Výsledovka, Rozvaha a Tok hotovosti.

Metoda VESNA 3 transformuje data z účetních výkazů alternativně do formy podnikatelského záměru pro vyhodnocení metodou VESNA 1 a 2. Tak provazuje účetní evidenci podnikatelských akcí s splněním požadavků na efektivnost dílčí akce a vlivem na celopodnikovou efektivnost.

Co metoda přináší

- Návrh a analýza podnikatelského záměru zadaný formou účetně návazných dokladů.
- Propočítá různé způsoby financování, bonitu a další podílové ukazatele podniku s jejich vlivem na finanční řízení.
- Stanovuje progresivnost akce z hlediska hospodaření s aktivy a pasivy i ziskovosti.
- Rezultuje do toku hotovosti.
- Pro detailní rozpis dílčích složek cash flow a jeho charakteristiky se váže na VESNU 1.

Další přístupy uplatněné v metodě VESNA 3

Ve výpočtu se získají podílové ukazatele, které jsou v podnikovém řízení všeobecně uplatňovány, zejména:

- Likvidita (schopnost plnit závazky)
- Výkonost aktiv (hospodaření s aktivy po stránce tržeb)
- Marže zisku (ziskovost)

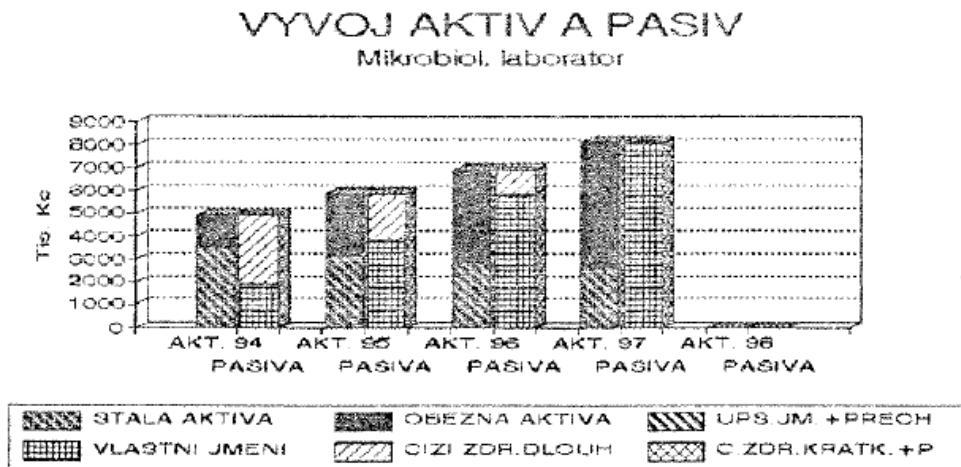
Postup výpočtu

1. Uživatel vyplní při zádání vstupů tabulku **Výsledovka, Rozvaha a Tok hotovosti**.
2. Počítač vypíše tabulku **Vybrané ukazatele pro finanční řízení** (tab. 1 a 2). Podává přehled o hlavních parametrech akce. Dále vypíše sestavu **Podílové ukazatele pro fin. řízení** (tab. 4). Podává přehled o kritériálních ukazatelích. Tyto porovnává s normativy a stanovuje s pomocí vah celkové hodnocení bonity.

Dalšími vstupními sestavami jsou:

- tabulky Výsledovka, Rozvaha, Tok hotovosti (Opis)
 - diagram Podílové ukazatele - přehled (obr. 1)
 - diagram Hodnocení výsledků (obr. 2)
 - diagram Analýza splátek a úroku
 - diagram Analýza splátek leasingu
 - diagram Propočet odpisů (tab. 3)
 - diagram Vývoj aktiv a pasiv (obr. 3)
 - diagram Podíly ukazatelů na výsledcích
 - diagram Diskontovaný cash flow (obr. 4)
 - diagram Skladba celkového výnosu (obr. 5)
3. Pro snazší vyplňování základních vstupních podkladů je k dispozici varianta ZADÁVÁNÍ POMOCÍ TRENDŮ A NORMATIVŮ s uplatněním **trendového vývoje** vstupních ukazatelů a vyplněním pouze 1. roku průběhu akce. Zde se vyplní vstupní tabulky Výsledovka, Rozvaha a Tok hotovosti s ukazateli pouze pro první rok a jejich meziroční trend.
- To umožňuje tvořit podnikatelský záměr interaktivním způsobem na základě různých variant vývoje aktiv, pasiv, investičního majetku, financování a zisku.

Metodou VESNA 3 získáte efektivnosti podložené podnikatelské plány, navíc s přímou vazbou na účetní výkazy. Tím se uzavře zpětný okruh přes efektivnost dílčích podnikatelských akcí k hospodaření podniku jako celku!



Obr. 3

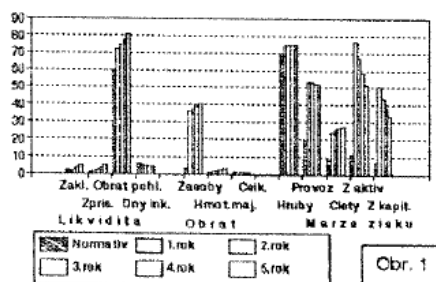
Podílové ukazatele pro finanční řízení :

Tab. 4

ROK	94	95	96	97	98	Normativ	Vaha	Body	(Spl. norm)
A. LIKVIDITA									
- Likvidní poměr	1.42	2.60	3.89	5.29		2.5	8	8.05	100.65
- Zprísnený likvidní poměr	1.23	2.41	3.70	5.10		1.6	12	14.30	119.15
- Obrát pohľadavek	72.00	74.88	77.89	81.00		60	10	10.08	100.83
- Prumerne inkasní období (dny)	5	5	5	5		6			
B. VYKONNOST AKTIV					Dílci součet =				
- Obrát zásob	36.00	37.44	38.95	40.50		3	8	16.07	200.83
- Obrát hmot. invest. majetku	2.06	2.38	2.73	3.12		1.5	7	7.98	113.70
- Obrát celkových aktiv	1.44	1.27	1.12	0.99		1.2	10	9.06	90.62
C. MARŽE ZISKU					Dílci součet =				
- Marže hrubého zisku [%]	74.43	74.71	74.98	75.42		70.00	9	8.39	93.24
- Marže provozního zisku [%]	53.32	52.60	52.08	51.56		20.00	8	10.57	132.13
- Marže čistého zisku [%]	24.13	25.26	26.37	27.48		10.00	10	13.15	131.49
- Vynosnost celkových aktiv [%]	76.98	67.01	58.49	51.20		12.00	7	11.38	162.61
- Vynosnost investov. kapitalu [%]	50.03	43.56	38.02	33.28		7.00	11	18.40	167.31
Dílci součet =							45	61.90	137.55
Součet							100.00	127.42	127.42

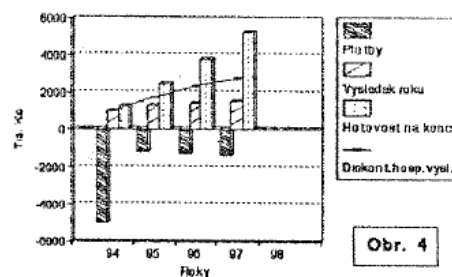
PODÍLOVÉ UKAZATELE - PŘEHLED

Mikrobiol. laborator



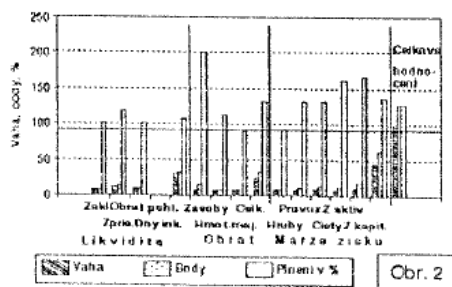
Diskont. Cash flow

Mikrobiol. laborator



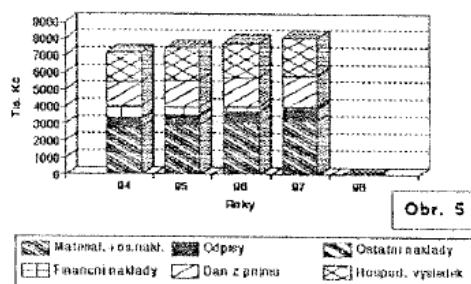
HODNOCENÍ VÝSLEDKU

Mikrobiol. laborator



SKLADBA CELK. VÝNOSU

Mikrobiol. laborator



Vybrane ukazatele (1 - z Rozvahy) pro finanční řízení (tis. Kč) : Tab. 1

ROKY	94	95	96	97	98
Finanční majetek	1187	2428	3782	5258	
Pohledávky	100	100	100	100	
Zasoby	200	200	200	200	
OBEZNA AKTIVA CELKEM	1487	2728	4082	5558	
Investiční majetek minus odpisy	3500	3150	2850	2600	
AKTIVA CELKEM	4987	5878	6932	8158	
Závazky	50	50	50	50	
Kratkodobe uvery					
Dlouhodobé uvery	3000	2000	1000		
PASIVA BEZ VL. JMENI CELKEM	3050	2050	1050	50	
Základní jmění	200	199	199	199	
Nerozdělený zisk		1737	3629	5683	
VLASTNÍ JMENÍ	1937	3828	5882	8108	
PASIVA CELKEM A VLASTNÍ JMENÍ	4987	5878	6932	8158	

Vybrane ukazatele (2 - z Výsledovky) pro finanční řízení : Tab. 2

Rok	94	95	96	97	98
Tržby za prodej zboží (+)					
Tržby za prodej vlast.výrobku a služeb (+)	7200	7488	7789	8100	
Spotřeba materiálu, energie a služeb (-)	1841	1894	1949	1991	
Osobní náklady (-)	930	1005	1085	1172	
HRUBÝ ZISK	4429	4589	4755	4937	
Provozní náklady:					
Danové odpisy hmot.a nehm.inv.majetku	500	550	600	650	
Provozní náklady celkem	3361	3549	3734	3923	
PROVOZNÍ ZISK	3839	3939	4055	4177	
Úroky + splátky	680	500	320	130	
Zisk před zdaněním	3159	3439	3735	4047	
Dan z příjmu	1421	1548	1681	1821	
CISTÝ ZISK	1737	1891	2054	2226	

PROPOCET ODPISU PRO HMOTNÝ INVEST.MAJETEK Tab. 3

Pocet let zivotnosti	Stavby Stroje Vyp.techn.			
	50	8	5	
Aktiva Roky :	94	95	96	97
Porizovací hodnoty stavby - odpis 50 let				
Porizovací hodnoty stroje - odpis 8 let	4000			
Porizovací hodnoty vyp.tech. - odpis 5 let		200	300	400
Odpisy	500	540	600	680
Zůstatková hodnota	3500	3160	2860	2580