

Analýza CASH FLOW

Metoda pro hodnotový management

Ing. Karel Hubálek, CSc.

RNDr. Edvard Špaček

VESNA 1 / VESNA 2

Význam metody

Metoda VESNA transformuje ekonomické parametry výrobního programu složeného z jednotlivých akcí do finančního toku podniku. Jediná tohoto druhu originální metoda Vám zaplní výrobní program přednostně efektivními akcemi (výrobky, službami).

Každý podnikatel může z výsledku analýzy podle metody VESNA získat informaci, jak se parametry akce jím navrhované projeví na hospodářských výsledcích firmy. Analýza podnikatelských záměrů metodou **finančních toků** vede k docílení maximální efektivnosti a tím zakládá budoucí **prosperitu firmy**.

Pro management podniku poskytuje metoda VESNA výsledky analýzy finančního toku za celý výrobní program, složený z jednotlivých akcí. Z takového rozboru se dají odvodit především budoucí čisté zisky hospodářských jednotek odvozené z konkrétní volby výrobní strategie v rozvojovém záměru. Očekávané budoucí zisky jsou nejspolehlivějším východiskem pro stanovování tržní hodnoty podniků v procesu jejich privatizace. Metoda poskytuje též informace pro posuzování efektivnosti investičních akcí. Využití metody VESNA tak dokládá **privatizační projekty a investiční záměry**.

Znalost docílitelné výše celkového zisku pro zvolený výrobní program umožňuje podnikům zařadit do něho i relativně ztrátové akce a udělat si pozice na trhu i zaměstnanost.

Co metoda přináší

Ve výpočtu se získají jak pro jednotlivé akce, tak pro celý podnik (i pro dílčí program) ukazatele, které jsou ve světové ekonomice všeobecně uplatňovány, zejména:

- ❖ Současná čistá hodnota efektu (NPV) a její závislost na procentu diskontu, Vnitřní výnosové procento (IRR) vložených investic.
- ❖ Rentabilita výrobních fondů, Doba úhrady investic
- ❖ Minimální počet vyrobených k úhradě investic (bod zvratu)

Další přístupy uplatněné v metodě VESNA

- Analyzují se nejen **jednotlivé akce** (nová výroba, technologie, služby), ale i jejich **souhrnné hodnocení** pro celý výrobní program podniku.
- V souladu s tržními principy je pro jednotlivé akce sledováno respektování zájmů v **uživatelské oblasti**, tj. nákladovost a efekty v provozu výrobků, podklady pro marketing a zajištění prodejnosti, je doporučena optimální cena a další.
- Souhrnné hodnocení umožňuje vedle analýzy finančního toku podniku **uspořádání akcí** podle efektivnosti a návaznosti na optimální výběr a doplňování kapacit.

Postup výpočtu

1. Uživatel vyplní při hodnocení jednotlivých akcí tabulku PODKLADOVÉ ÚDAJE akce pro aplikaci metody VESNA 92 (tab. 1).

Počítač vypíše tabulku VÝSLEDKY (tab. 2). Podává přehled o výsledných parametrech akce včetně návrhu její informativní ceny pro výrobek, službu a pod. Dalšímy výstupními sestavami jsou:

- diagram PRŮBĚH EFEKTŮ U VÝROBCE (obr. 1)
 - diagram ZÁVISLOST EFEKTU NA % DISKONTU
 - diagram PRŮBĚH EFEKTU U UŽIVATELE
 - diagram MODEL UŽITNOSTI A RENTABILITY (obr. 2)
 - tabulka PODKLADOVÉ ÚDAJE – OPIS (kontrola vstupů)
 - tabulka UŽITKY, NÁKLADY (rozpis ročních složek)
 - tabulka EFEKTY (přehled roční a kumulované tvorby)
2. Pro **souhrnné hodnocení** akcí do analýzy finančního toku podniku se vyplní podkladová tabulka VÝBĚROVÝ BLOK s podmínkami pro zařazení akcí archivovaných z předchozích výpočtů do zvoleného výběru, a zadají limitní kapacity v letech propočtové periody.

Automaticky je vypracována sumarizace jednotlivých akcí po rocích ve variantě **nekorigované**, tj. pro původní záměr a korigované, v níž se navrhne dle omezené kapacity jen optimální výrobní program. Je nabídnuta řada tabulek a diagramů s analýzou finančního toku podniku. Z tabulek je to např. hlavní sestava: SVODNÉ VÝSLEDKY NEKORIGOVANÉ (tab. 3), z grafů jsou uvedeny diagram FINANČNÍ TOK PODNIKU – NEKORIGOVÁNO (obr. 3). diagram ZAPLNĚNÍ KAPACITY PODNIKU – KORIGOVÁNO (obr. 4).

Pouze na důsledně efektivních plánech stojí efektivní podnikání!

Podtek v archivu :

Charakteristika:

List :
List 1 :

Tab. 1

Označenie výpočtu:		Charakter výpočtu:								Báza:	
Označenie	Charakter výpočtu	t=1	t=2	t=3	t=4	t=5	t=6	t=7	t=8		
1	Rok skutočnosti	1	2	3	4	5	6	7	8		
CU	Cena užívateľa	1	2	3	4	5	6	7	8		
VI	Počet vyrobených kusov	1	2	3	4	5	6	7	8		
CV	Cena výroby	1	2	3	4	5	6	7	8		
LV	Likvidácia u výrobcu	1	2	3	4	5	6	7	8		
UVN	Uplatnenie vlastných nákladov	1	2	3	4	5	6	7	8		
ZN	Záručné náklady	1	2	3	4	5	6	7	8		
NI	Jednorazové náklady	1	2	3	4	5	6	7	8		
IV	Jednorazové náklady	1	2	3	4	5	6	7	8		
RI	Rozvrhnutie výroby /rok	Akce a varianty									
PI1	Hodnotové vyjadrenie jednotky hlavného výrobku	Km/	DS Diskontní sazba				%	Celo uroku			
ZK1	Hodnotové vyjadrenie jednotky dopravného výrobku	Km/	TU Doba využívání výrobku				roky	Vyroba			
UV1	Likvidácia u užívateľa	1	2	3	4	5	6	7	8		
PI2	Vlastné náklady užívateľa	Km/	TR Doba zhotovení výrobku				roky	Zpracov			
NIU	Jednorazové náklady u užívateľa na 1 výrobok	1	2	3	4	5	6	7	8		
Poznámky		PF Podíl výrobního nákladu na zpr. nákladech ZN - Celo výpočtu									

Tab. 2

Tab. 2

VÝSLEDKY

PROJEKTY AUTOMOBIL PA 1400 - základní

Techn

920316.2

REŽIM VÝROBY ÚČINNÉ CENA

ZADANA

DANA STERNOU

RENTABILITOU

VÝSLEDNÉ EFEKTY NEPROJEKTOVÉ

pro cíli inovací s počtem kursů	2 230 000	2 230 000
Výsledky souhrnný efekt	389 200 000	389 200 000
V tom: Efekt u výrobce	27 940 000	33 248 785
Obchodní rozpětí	207 390 000	212 688 785
Efekt u uživatele	153 870 000	143 252 430
Podíl výrobce na souhrnném efektu	0.072	0.085

EFEKTY NA 1 VÝROBEK

Souhrnný efekt výrobku	174.529	174.529
V tom: Efekt výrobku u výrobce	12.529	14.910
Obchodní rozpětí výrobku	93.000	95.381
Efekt výrobku u uživatele	69.000	64.239

CENOVÉ RELACE 1 VÝROBKU

Průměrné výrobní náklady	60.471	60.471
Cena výrobce	93.000	95.381
Cena uživatele:	186.000	190.761
Úžitnost	255.000	255.000

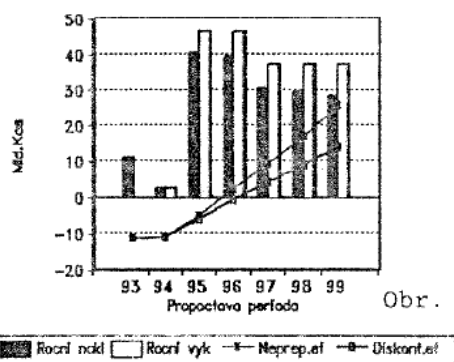
KOMPLEXNÍ RENTABILITA HODNOT

Rentabilita zpracování nákladů	61.20%	72.83%
Rentabilita výrobních fondů	8.54%	10.15%
Rentabilita výrobku u uživatele 03	11.09%	10.16%

PROJEKTOVÉ (DISKONTOVANÉ) EFEKTY

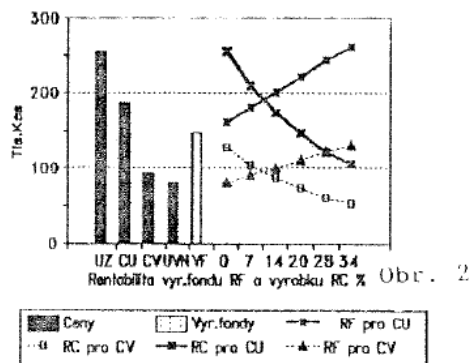
Výsledný efekt u výrobce	15 134 074	18 056 215
Vnitřní výnosové % u výrobce	39.0%	43.0%
Roky návratnosti investice u výrobce	3.08	2.75
Při počtu vyrobených kusů	1 062 152	806 562
Efekt jednoho výrobku u uživatele	-32.531	-31.957
Vnitřní výnosové % u uživ.	5.91%	5.78%
Roky návratnosti ceny výrobce u uživat.	10.00	10.00

PRUBEH EFEKTU U VYROBCE
POMYSLNÝ AUTOMOBIL PA 1400 - základný



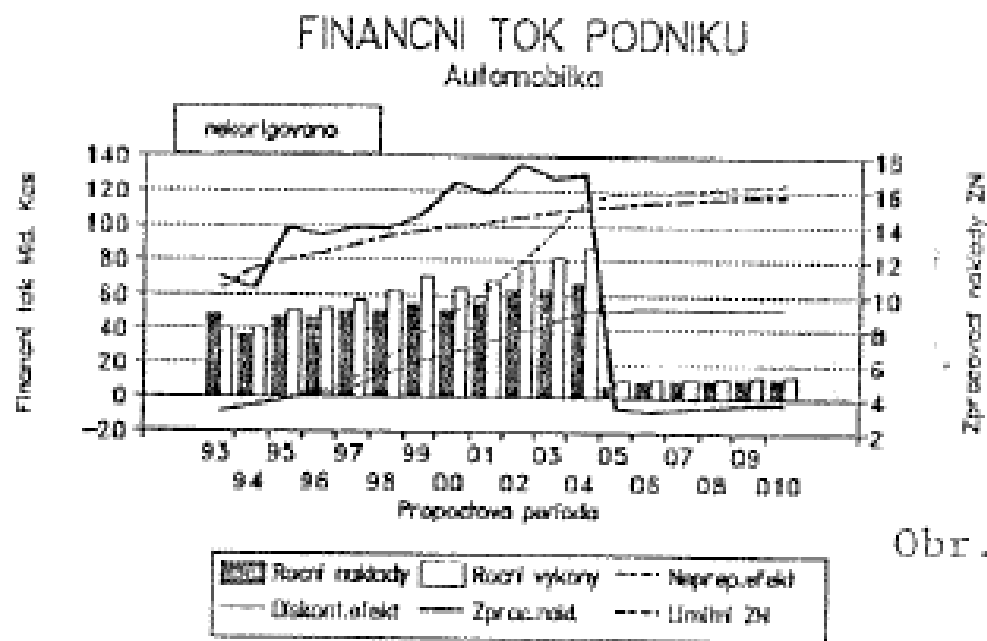
Obr. 1

MODEL UZITNOSTI A RENTABILITY
POMYSLNY AUTOMOBIL PA 1400 - zokl typ

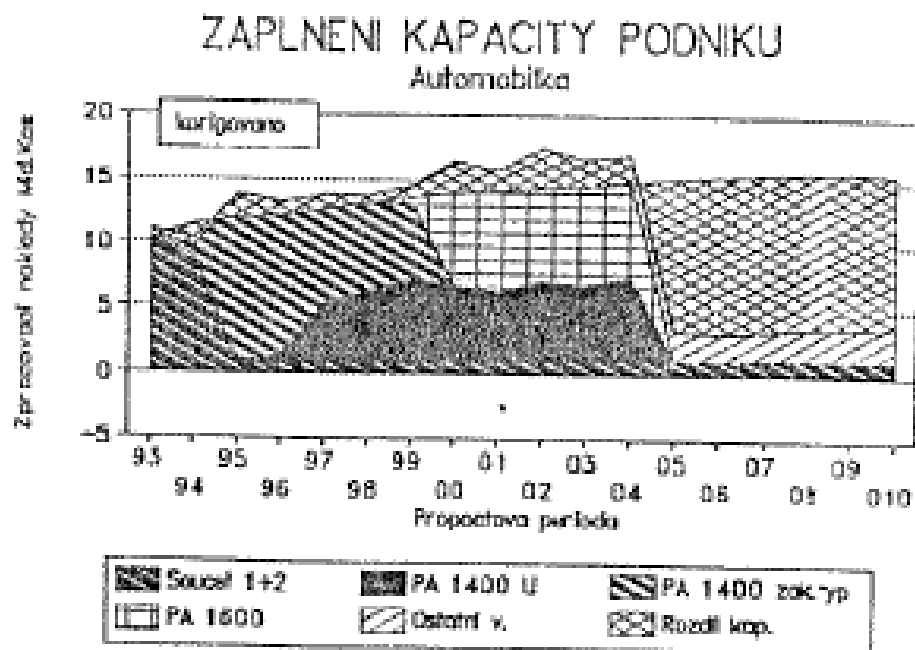


Tab. 3

SVOJME VÝSLEDKY		pro finanční tok podniku				Autenspilka		Cis. ročnice:		920317.1
EXORISOVANE										
Ukazatel		93	94	95	96	97	98	99	00	01
Rocni objem výroby (Mtl.Kcs)		40 300	39 940	30 100	52 251	56 850	62 200	70 140	63 750	68 000
naklady	--*	48 421	36 452	46 595	46 763	50 748	50 314	55 240	51 447	55 497
prac. nakl. ZM	--*	11 040	10 320	13 900	13 405	13 913	13 850	14 615	16 529	15 075
Pracovaci naklady - limitni		10 320	11 500	12 000	12 400	12 500	13 300	13 700	14 000	14 200
Reedil kapacit ZM		-720	1160	-1900	-1003	-1013	-550	-915	-2525	-1673
Rocni zisk nepřepoct.	--*	-8121	3 487	3 505	5 587	6 101	11 886	14 900	12 383	12 503
Kumul.roc.zisk nepřep.	--*	-8121	-4634	-1129	4459	10559	22445	37345	49648	62151
Rentabilita výrobnich fondů		-10.26%	4.71%	3.52%	5.81%	6.12%	11.97%	14.22%	10.30%	10.98%
Koefficient přepoctu		1.600	0.940	0.810	0.729	0.656	0.590	0.531	0.478	0.430
Diskont. roc. zisk	--*	-8121	3 138	2 839	4 073	4 003	7 018	7 918	5 885	5 382
Kumul. diskont. zisk	--*	-8121	-4983	-2143	1 930	5 933	12 951	20 669	26 754	32 136
Pokračování v dalších letech										
Průměrná rent. prac.nakl.		63.56%				Vnitřní výnosové L		65.22%		
		8.66%								
Ukazatel		02	03	04	05	06	07	08	09	10
Rocni objem výroby (Mtl.Kcs)		79 540	81 750	87 550	9 950	10 570	11 100	11 810	12 420	13 140
naklady	--*	63 642	63 950	67 481	7 817	9 387	9 871	10 537	11 089	11 752
prac. nakl. ZM	--*	17 540	16 775	17 450	3 455	3 235	3 375	3 555	3 710	3 681
Pracovaci naklady - limitni		14 500	14 800	15 000	15 200	15 400	15 501	15 600	15 700	15 700
Reedil kapacit ZM		-3040	-1975	-2030	11 745	12 165	12 125	12 045	11 990	12 019
Rocni zisk nepřepoct.	--*	15 898	17 801	20 069	2 133	1 183	1 220	1 283	1 331	1 388
Kumul.roc.zisk nepřep.	--*	78 049	95 849	115 918	118 052	119 235	120 463	121 746	123 077	124 456
Rentabilita výrobnich fondů		12.64%	14.80%	16.42%	8.61%	5.10%	5.00%	5.03%	5.08%	5.26%
Koefficient přepoctu		0.29	0.35	0.31	0.31	0.25	0.22	0.21	0.19	0.17
Diskont. roc. zisk	--*	5 159	6 287	6 298	602	311	281	264	247	232
Kumul. diskont. zisk	--*	38 295	44 502	50 800	51 402	51 703	51 984	52 248	52 495	52 726
KOMENTAR:	Potusne zaplnena limitni kapacita ZM									
	průměrná ročních ZM									



Obr. 3



Obr. 4