

# FINANCE PODNIKU

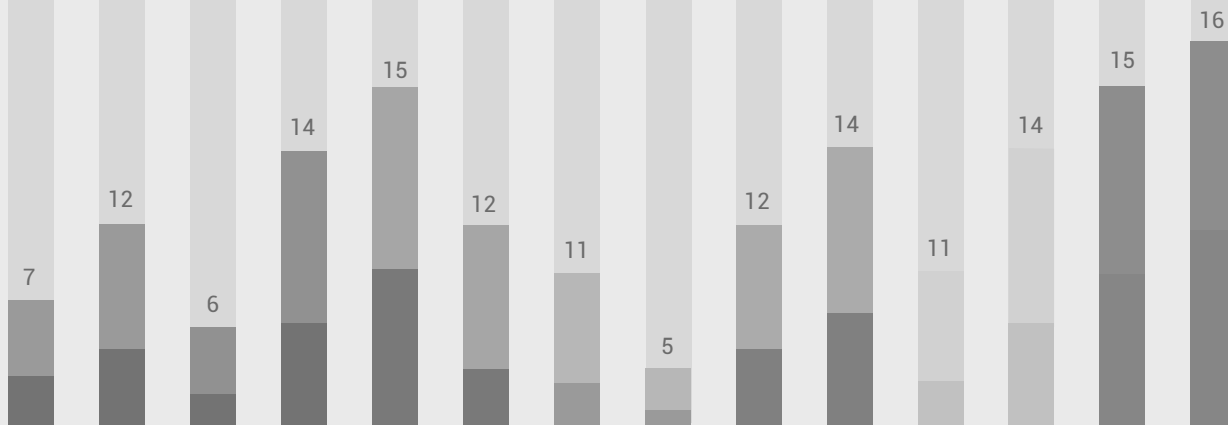
Sbírka řešených  
příkladů a otázek





# 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](http://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<br>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<br>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 rozsáhlejším 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 POCHOPIIT

---

- 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    |

- a) Stanovte výši dlouhodobého majetku.
- b) 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.

- Jaký byl čistý zisk tohoto období?
- Jaký byl výplatní poměr?
- Jaký byl aktivační poměr?
- Jaká byla očekávaná výnosnost vlastního kapitálu  $r_e$ ?

### ✓ Příklad 1.9

Firma Díra, s. r. o., má NOPAT = 0, ale finanční ředitel tvrdí vlastníkům, že to nevádí, 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 %.

- Porovnejte EVA a MVA.
- Má růst ceny akcií opodstatnění?
- 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.

- Jaká je EVA daného roku?
- 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 POCHOPIŤ

- 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 ♦ oprávký ♦ 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      |

- Sestavte rozvahu.
- Určete hospodářský výsledek běžného účetního období.
- 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.

- a) Dopočítejte požadované výsledky hospodaření.  
 b) 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                     | ?        |
| <b>Hospodářský výsledek za účetní období</b>       | <b>?</b> |

|        |   |
|--------|---|
| 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 materiálů   | 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?

## ✓ Příklad 2.6

Podnik fakturoval v roce I v hodnotě 8 000 000 Kč. Zároveň v tomto roce spotřeboval a zaplatil za materiál 2 000 000 Kč, jeho odpisy činily 500 000 Kč, ostatní náklady, které okamžitě i uhradil, byly 3 000 000 Kč. Daň ze zisku ve výši 20 % bude placena v roce II. V roce I odběratel zaplatil 80 % fakturované částky.

- Sestavte výsledovku podniku a určete výši dosaženého zisku za rok I.
- Určete přírůstek peněžní hotovosti (cash flow) za rok I přímou metodou.
- Určete přírůstek peněžní hotovosti (cash flow) za rok I nepřímou metodou.

## ✓ Případová studie 2.7

Tři kamarádi se rozhodli společně podnikat a založit malou úpravnu technických zařízení s právní formou s. r. o. První dva vložili po 100 000 Kč v hotovosti, třetí vložil zařízení v hodnotě 200 000 Kč. Život firmy v prvním roce popisují následující kroky – po každém kroku sestavte rozvahu, po uzavření ročního podnikání (po kroku 6) výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. (Daň z příjmu právnických osob bude ve výši 20 %.) Dále:

- Diskutujte, zda firma nebude mít hned v prvním roce finanční problémy.
- Zhodnoťte, zda je za průměrně stabilních konkurenčních podmínek možná dlouhodobá existence firmy.
- Navrhněte opatření pro dělení zisku.
- Měli byste pro společníky nějakou radu?

**1. krok – založení firmy: odehrálo se podle popisu výše.**

**2. krok – dojednání dlouhodobé půjčky:** Pro možnost provozovat činnost je nutné vystavět malý sklad splňující bezpečnostní normy. Cena pozemku je 100 000 Kč, cena stavby činí 400 000 Kč, vybavení přijde na 500 000 Kč. Banka po podrobném prostudování záměru a záruk poskytla dlouhodobý úvěr na dobu 2 roky v celkové výši 1 milion Kč. Úvěr bude splácen formou konstantního úmoru koncem každého roku (tj. 500 000 Kč), úroky jsou 5 %.

**3. krok – investice do výstavby:** V průběhu 3 měsíců od získání úvěru se podařilo společnosti vystavět potřebný objekt a vybavit jej nutným zařízením tak, aby mohl být zahájen provoz.

**4. krok – zahájení provozu:** Pro provoz dílny je nutné na skladě trvale udržovat materiál v celkové hodnotě 50 000 Kč. Tento materiál byl nakoupen z peněz, které byly dosud k dispozici v hotovosti. Rovněž byla najata laborantka a byl zahájen řádný provoz.

**5. krok – po prvním roce provozu:** Laboratoř má za sebou úspěšný první rok provozu. Za toto období se podařilo získat celkové výnosy ve výši 2 milionů Kč, celkové náklady