



Optimalizace finančních toků ve vybrané společnosti

Autor diplomové práce:

Bc. Kristýna Steinocherová

Vedoucí diplomové práce:

Ing. Jiří Čejka, Ph.D.

Cíl práce

- » Cílem práce je návrh optimalizace finančních toků ve vybrané společnosti. Dojde k analýze současně používaného modelu (z hlediska účetnictví) a na základě nových moderních přístupů se navrhne možnost optimalizace.



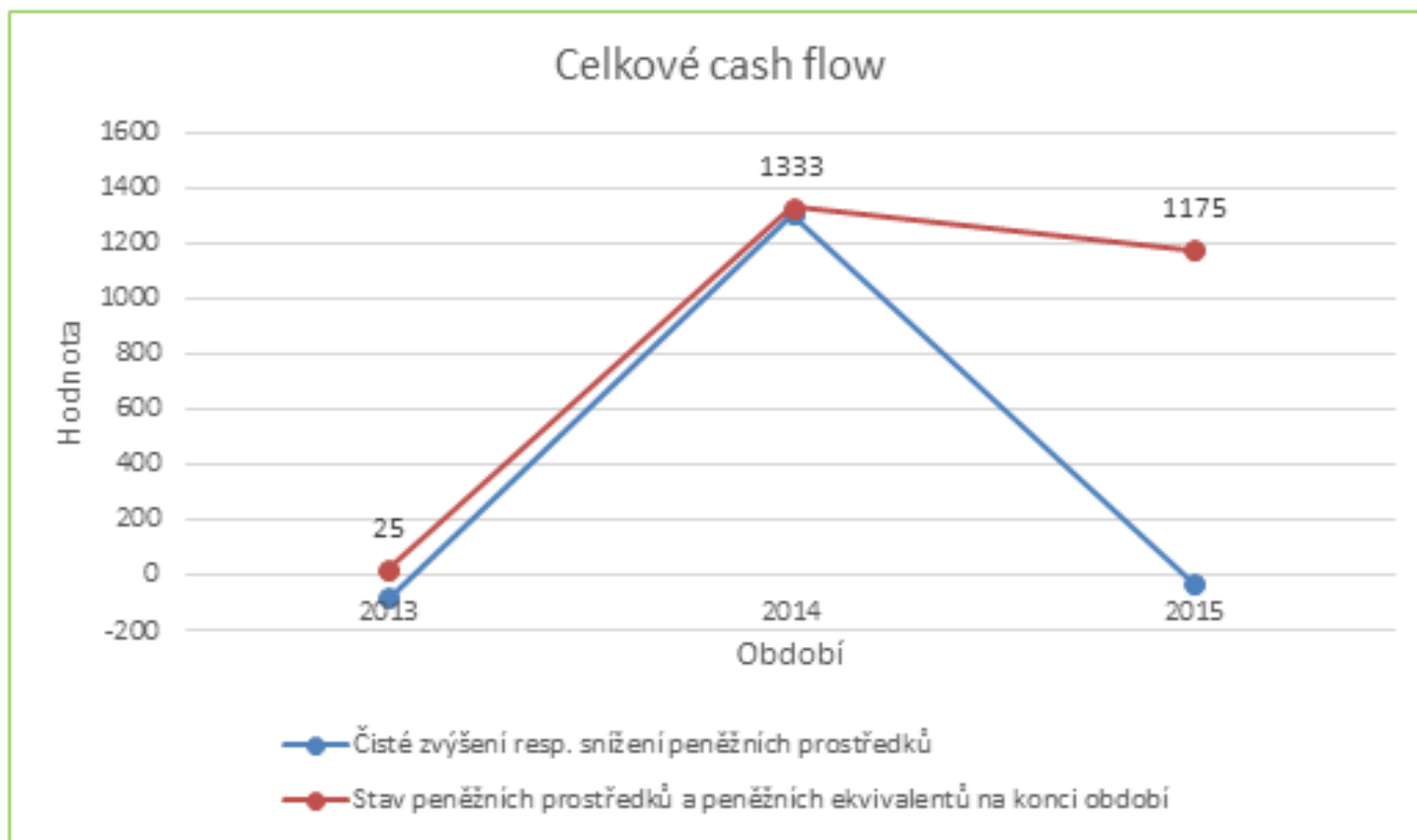
Představení společnosti

- » Plotové centrum spol. s.r.o.
- » Založena: 9.10.2002
- » Motto: VIZITKA NAŠÍ PRÁCE = PLOT = VIZITKA VAŠEHO DOMU



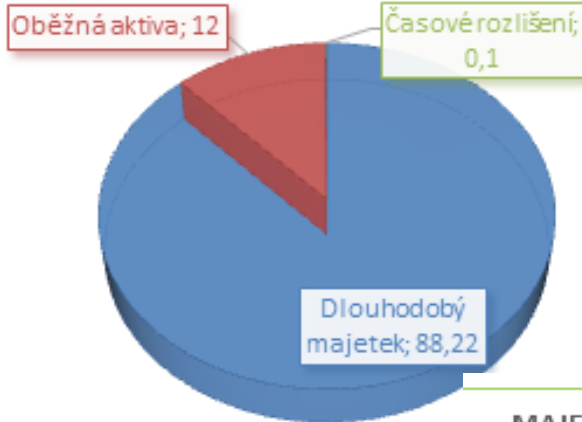
Celkové cash flow

» Sledované období: 2013-2015

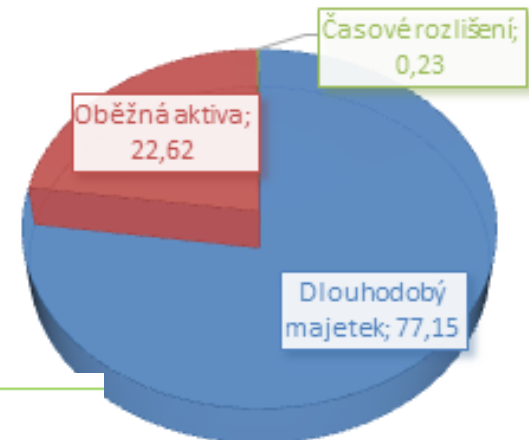


Majetková struktura

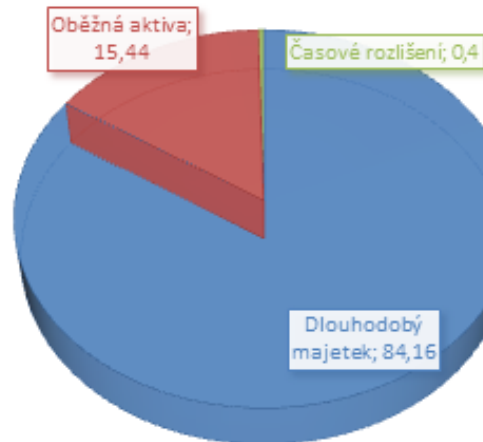
MAJETKOVÁ STRUKTURA 2013



MAJETKOVÁ STRUKTURA 2014

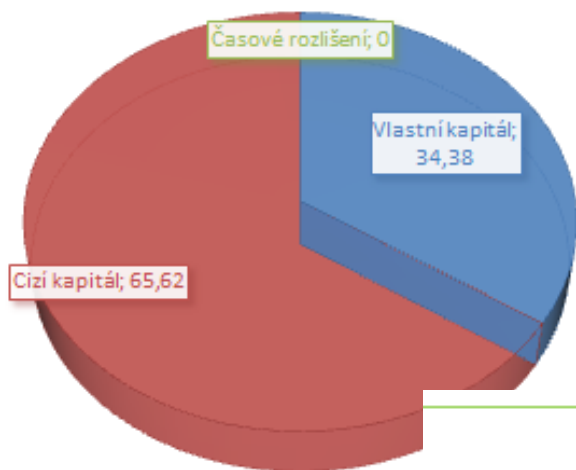


MAJETKOVÁ STRUKTURA 2015



Finanční struktura

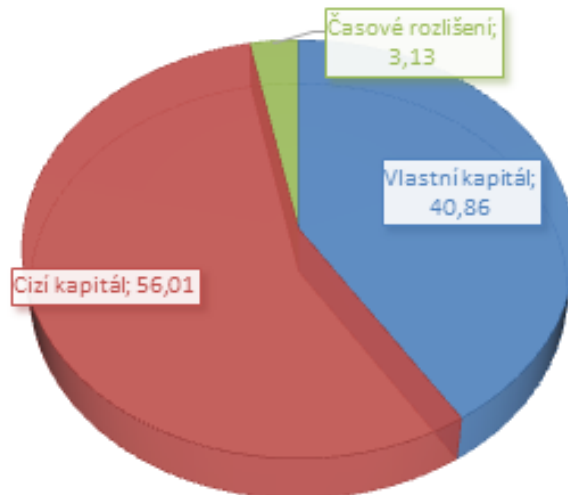
FINANČNÍ STRUKTURA 2013



FINANČNÍ STRUKTURA 2014



FINANČNÍ STRUKTURA 2015



Vývoj zisků

- » EAT – čistý zisk
- » EBT – zisk před zdaněním
- » EBIT – zisk před zdaněním a úroky
- » EBITDA – zisk před zdaněním, úroky a odpisy

Ukazatel	2013	2014	2015
EAT	-1157	1631	-492
EBT	-1157	1687	-492
EBIT	-897	1957	-196
EBITDA	587	3176	682

Optimalizace finančních toků

Navržené varianty

- » V1 – zvýšení bankovního úvěru o 2 000 000 Kč s úrokem 5,6 % p. a.
- » V2 – extrémní zvýšení bankovního úvěru o 6 000 000 Kč s úrokem 10% p. a.
- » V3 – zvýšení základního kapitálu o 350 000 Kč
- » V4 – snížení základního kapitálu o 350 000 Kč



Statické metody

» Tradiční (klasická) teorie kapitálové struktury

Ukazatele (v %)	2015	V1	V2	V3	V4
Průměrné náklady podnikového kapitálu	6,543	4,97	7,226	6,536	6,578
Celkové zadlužení	56,01	60,85	72,81	54,83	57,25

» Kompromisní teorie kapitálové struktury

Ukazatele (v Kč)	2015	V1	V2	V3	V4
Úrokový daňový štít	56,24	58,3	246,24	56,24	56,24
Náklady finanční tísně	5827,32	6547,32	9427,32	5953,32	5701,32
Rozdíl	5771,08	6489,02	9181,08	5897,08	5645,08



Dynamické metody

» Teorie hierarchického pořádku

- > Nejvhodnější struktura pasiv
- > Nejdůležitější je využití zisku

» Teorie čtyř dimenzí Brealeyho a Myerse

- > Sestavení optimální finanční struktury je individuální
- > Daně
- > Riziko
- > Typ aktiv
- > Finanční volnost



Vícekriteriální rozhodování Fullerův trojúhelník

» Kritéria

- > K1 – zadlužení společnosti
- > K2 – rozdíl úrokového daňového štítu a nákladů finanční tísně
- > K3 – nejpohodlnější struktura pasiv
- > K4 – dodržování čtyř dimenzí Brealyho a Myerse

Označení	Četnost	Váha (v %)
K1	3x	50,00
K2	2x	33,33
K3	1x	16,67
K4	0x	0,00
Součet	9x	100%



Vícekriteriální rozhodování

Metoda váženého součtu

» Maximalizace užitku

Označení	Název	Hodnota WSA	Pořadí
V2	Kompromisní teorie kapitálové struktury	0,6667	1
V1	Tradiční (klasická) teorie kapitálové struktury	0,5212	2
V4	Teorie čtyř dimenzí <u>Brealeyho a Myerse</u>	0,4006	3
V3	Teorie hierarchického pořádku	0,3762	4



Děkuji za pozornost



Dotazy oponenta

- » Jaký druh podniku je Vámi zpracovávaná společnost Plotové centrum? Kolik konkurentů (a jakých) má v České republice?
- » Jak náročné bylo získání podrobných zdrojových výkazů od vedení společnosti?
- » V práci píšete, že optimalizací finančních toků získáte správný poměr vlastních a cizích zdrojů kapitálu. Jaký poměr je podle Vás optimální pro firmy podobné velikosti a oboru, jako je Vámi zpracovávaná firma?



Dotazy oponenta

- » Otázka k Obr. 13 na str. 41 – graf čistého peněžního toku vztahujícího se k investiční činnosti: Odkud jste odvodila procentní hodnoty meziročního zvýšení o 350 % a snížení o 430 %, o kterých se zmiňujete v poslední větě kapitoly 4.2.2?
- » V kap. 4.2.3 na str. 42 v poslední větě píšete o manažerech společnosti. Nenalezl jsem žádné manažery v organizační struktuře firmy v kap. 4.1.2. Dokážete tento rozpor objasnit?



Dotazy oponenta

- » Otázka k Obr. 37 na str. 80 – znázornění vývoje EVA equity: Odkud jste odvodila procentní rozdíl 276 % uvedený v textu pod grafem?
- » V kap. 5.1 při definici varianty V2 uvádíte, že ji nepovažujete a reálnou. Jaké jsou podle Vás příčiny nejlepšího pořadí této varianty v metodě váženého součtu (Tab. 49)
- » Na základě čeho jste stanovila jako optimální variantu č. 4, jak uvádíte na konci závěru? Jaká byla kritériální funkce a jaká byla její hodnota?

