

## Cash-Flow kimutatás

### Kérdezz – felelek

#### **Milyen problémákat vet fel az adózott eredmény diszkontálása?**

Nincs jövőértéke; nem mutatja, hogy miért pont annyival változott a vagyon; valós értéket a cash-flow és nem az eredmény generál; az osztalék torzító hatású.

#### **Milyen problémákat vet fel a ROA mutató értelmezése?**

A ROA mutató nem veszi figyelembe a tőkeszerkezetet; akármilyen eredménykategóriából indul ki, torzítják az összehasonlítást a vállalatok különböző számviteli eljárásai.

#### **Hogyan célszerű elemzés céljából felbontani a ROIC mutatót?**

$$\text{ROIC} = \text{NOPLAT} / \text{IC} = \text{EBIT} * (1-t) / \text{IC} = [\text{EBIT} * (1-t) / \text{Árbevétel}] * [\text{Árbevétel} / \text{IC}]$$

$$\text{IC} = \text{Befektetett eszközök} + \text{Nettó forgótőke}$$

$$\text{Nettó forgótőke} = \text{Forgóeszközök} - \text{Rövid lejáratú kötelezettségek}$$

#### **Milyen szempontok alapján kell korrigálni a számviteli kimutatásokat elemzés előtt?**

Érdemes elkülöníteni:

- alaptevékenység – egyéb tevékenységek
- standard működés – rendkívüli hatások
- működési – finanszírozási hatások

szempontjából.

#### **Mi kell ahhoz, hogy két cég kimutatásait érdemes legyen összevetni?**

Két cég összehasonlításához szükséges, hogy hasonló legyen a(z):

- számviteli politika
- eszközértékelési módszerek
- termelési eljárások

- üzletpolitika
- finanszírozási szerkezet
- üzleti év.

### **Hol lehet a számvitelben trükközni, kozmetikázni?**

- leltározás, készletértékelés
- céltartalékok
- értékvesztések
- eszközértékelés
- transzferárak
- amortizáció

### **Miért térhet el egy vállalat tényleges termelési, pénzügyi adata a tervezettektől?**

- Belső tényezők miatt – rosszul dolgoztunk
- Külső tényezők változása miatt – piac, szabályozás, stb.
- Rossz tervezés