

# Základní finanční výkazy

Majetková a finanční struktura podniku. Základní položky rozvahy ve finanční analýze.

# Obsah

- Cíle podniku
- Majetková struktura podniku
- Finanční struktura podniku
- Bilanční pravidla, strategie financování
- Čistý pracovní kapitál
- Analýza rozvahy z pohledu vázaného kapitálu
- Analýza rozvahy z pohledu likvidity a solventnosti

# Cíle podniku

- Jako hlavní cíl podnikání je nejčastěji uváděna snaha o maximalizaci zisku.

## – Námitky:

- V současnosti se zpravidla podniky snaží o dosahování více cílů (růst tržeb, obratu, podílu na trhu, dobré jméno firmy ...).
- Jde o statický přístup, který nerozlišuje, ve kterém období bylo zisku dosaženo.
- Nutnost využívání CF pro hodnocení podniku.
- Nebere v úvahu různý stupeň rizika.
- Ziskové kritérium je důležité, ale není jediné!

# Cíle podniku

- **Cílem všech podniků** je snaha o jejich dlouhodobou existenci a zajištění dlouhodobého rozvoje podniku, resp. snaha o dlouhodobou prosperitu podniku.
- **Hlavním cílem z pohledu podnikových financí** je snaha o maximalizaci tržní hodnoty podniku (v podmínkách akciové společnosti maximalizaci tržní ceny akcií).

# Cíle podniku

- **Dílčí cíle:**

- Platební schopnost (likvidita) podniku
- Rentabilita podniku
- Finanční stabilita podniku (schopnost podniku dlouhodobě vytvářet a udržovat žádoucí vztah mezi jednotlivými složkami majetku a finančními zdroji na jejich krytí)

# Cíle podniku - Shareholder x Stakeholder value

- Cíle věřitelů
- Cíle odběratelů
- Cíle dodavatelů
- Cíle manažerů
- Cíle zaměstnanců

# Zdroje finančních informací

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Výkaz cash flow

# ROZVAHA

- Zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) k určitému datu.
- Představuje základní přehled o majetku a zdrojích jeho financování ve statické podobě (k okamžiku účetní závěrky).



# ROZVAHA

## AKTIVA

- Dlouhodobý majetek
- Oběžná aktiva
  - Zásoby a pohledávky z obchodního styku
  - Krátkodobý finanční majetek
  - Peněžní prostředky

## PASIVA

- Vlastní kapitál
- Cizí zdroje

**MAJETEK = ZDROJE FINANCOVÁNÍ**

# ROZVAHA

Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva	Cizí zdroje

# Modelová rozvaha podniku

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál		
B.	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	A.	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>
I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	I.	<b>Základní kapitál</b>
II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	II.	<b>Ážio a kapitálové fondy</b>
III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	III.	<b>Fondy ze zisku</b>
		IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>
		V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>
		VI.	<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku</b>
C.	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	B + C	<b>CIZÍ ZDROJE</b>
I.	<b>Zásoby</b>	B	<b>Rezervy</b>
II.	<b>Pohledávky</b>	C	<b>Závazky</b>
	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	I.	<b>Dlouhodobé závazky</b>
	<i>Krátkodobé pohledávky</i>		<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>
III.	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>		<i>Závazky z obchodních vztahů</i>
IV.	<b>Peněžní prostředky</b>	II.	<b>Krátkodobé závazky</b>
	<i>Peněžní prostředky v pokladně</i>		<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>
	<i>Peněžní prostředky na účtech</i>		<i>Závazky z obchodních vztahů</i>
D	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	D	<b>Časové rozlišení pasiv</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	=	<b>PASIVA CELKEM</b>

# Majetková struktura podniku

- Majetek podniku (podle zákoníku „obchodní majetek“) neboli aktiva.
- **Majetková struktura podniku** představuje podrobnou strukturu aktiv podniku. Za aktivum se považuje takový majetek podniku, který pro podnik představuje budoucí ekonomický užitek. Pokud se podíváme na stranu aktiv rozvahy, vidíme, že majetek podniku lze dělit z hlediska doby využití na dlouhodobý a oběžný (krátkodobý).

# Majetková struktura podniku

## ▪ Dlouhodobý majetek

- dlouhodobý nehmotný majetek – know-how podniku, goodwill, software, výsledky výzkumu, licence, patenty;
- dlouhodobý hmotný majetek – pozemky, budovy, stavby, strojní a technické zařízení, inventář, (umělecké a kulturní sbírky a předměty);
- dlouhodobý finanční majetek – cenné papíry a účasti se splatností nad 1 rok, poskytnuté půjčky se splatností nad 1 rok.

## ▪ Oběžná (krátkodobá) aktiva

- zásoby zboží, materiálu, polotovarů, pomocných látek;
- krátkodobé pohledávky se splatností do jednoho roku;
- krátkodobý finanční majetek se splatností do jednoho roku;
- peněžní prostředky – pokladní hotovost, prostředky na běžných účtech.

# Majetková struktura podniku

Majetková struktura podniku závisí na:

- Oboru podnikání (banka, obchodní, výrobní firma).
- Technické náročnosti výroby – podíl stálého hmotného majetku, i nehmotného a investičního majetku (know-how, patenty, atd.).
- Rozvinutosti peněžního a kapitálového trhu – podíl finančního majetku.
- Ekonomické situaci podniku, případně jeho strategii.

# Příklad

- Podíl jednotlivých položek majetku na aktivech pro průmysl, stavebnictví a služby.
- Je patrné výrazné zastoupení DDM v případě průmyslu a služeb, stavebnictví naopak vykazuje velký podíl pohledávek, což je dáno dlouhou dobou jejich splatnosti.

	Průmysl	Stavebnictví	Služby
<b>AKTIVA</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>56 %</b>	<b>30 %</b>	<b>62 %</b>
DHM a DNHM	40 %	21 %	49 %
DFM	16 %	9 %	13 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>42 %</b>	<b>69 %</b>	<b>37 %</b>
Zásoby	9 %	8 %	7 %
Pohledávky	26 %	45 %	23 %
Peněžní prostředky	7 %	16 %	7 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>2 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>

# Finanční struktura podniku

- **Finanční struktura podniku** představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován jeho majetek. V rozvaze podniku je zobrazena na straně pasiv.



# Finanční struktura podniku

## ▪ Vlastní kapitál

- základní kapitál – tvoří ho akciový kapitál vložený do podniku jeho akcionáři, resp. peněžní a nepeněžité vklady společníků;
- kapitálové fondy – jsou tvořeny z darů, dotací, neodepisovaného majetku, emisního ážia;
- fondy ze zisku – rezervní fond, statutární fondy, ostatní fondy tvořené ze zisku;
- výsledek hospodaření – zisk nebo ztráta.

# Finanční struktura podniku

- **Cizí zdroje**

- rezervy – jsou tvořeny za určitým účelem (např. rezervy na opravy dlouhodobého hmotného majetku, rezervy na nedobytné pohledávky apod.);
- dlouhodobé závazky – podnikem emitované dluhopisy, závazky vůči různým subjektům se splatností nad 1 rok, bankovní úvěry se splatností nad 1 rok;
- krátkodobé závazky – obchodní úvěry, závazky vůči státu, společníkům, zaměstnancům, bankovní úvěry...(se splatností do 1 roku).

# Optimalizace finanční struktury

**Volba optimální finanční struktury souvisí s:**

- strukturou majetku podniku
- náklady na kapitál a jeho jednotlivé druhy
- podílem vlastního a cizího kapitálu
- délkou splatnosti používaného kapitálu
- finančním rizikem používaného kapitálu
- udržením kontroly nad činností podniku

# Optimalizace finanční struktury

- **Optimální finanční struktura** – je taková, při které jsou průměrné náklady na kapitál podniku minimální, a tudíž tržní hodnota firmy bude maximální.
- Cílem optimalizace finanční struktury je zabezpečovat vhodnou strukturu zdrojů z hlediska likvidity, rizika a nákladů.

# Bilanční pravidla

- **Zlaté pravidlo financování**

- Krátkodobé zdroje by měly být použity na financování krátkodobých potřeb (oběžných aktiv).
- Dlouhodobé zdroje by měly být použity na financování dlouhodobých potřeb (dlouhodobého majetku – investic).

# Bilanční pravidla

- **Zlaté pravidlo vyrovnání rizika**
  - Vlastní kapitál by měl převyšovat cizí zdroje, případně by se měly rovnat.
  - Pokud je suma cizích zdrojů příliš vysoká, firma se stává rizikovější pro investory a průměrné náklady na kapitál rostou.

# Bilanční pravidla

- **Zlaté pari pravidlo**

- Jde o vztah dlouhodobého majetku a vlastních zdrojů podniku.
- Mělo by platit, že dlouhodobý majetek je financován vlastním kapitálem.
- Dlouhodobý majetek je financován zpravidla i z cizích zdrojů, proto se stálá aktiva a vlastní zdroje rovnají jen výjimečně.
- Toto pravidlo není v praxi příliš dodržováno, protože neumožňuje využít výhody financování cizím kapitálem.

# Bilanční pravidla

- **Zlaté poměrové pravidlo**

- Toto pravidlo dává doporučení, aby tempo růstu investic nepřekročilo tempo růstu tržeb.
- Nedodržení tohoto pravidla by v budoucnu mohlo vést ke snížení rentability a likvidity podniku.



# Optimalizace finanční struktury

## ▪ Doporučení - shrnutí:

- Poměr vlastního a cizího kapitálu, při němž jsou celkové náklady na pořízení kapitálu nejnižší a v důsledku toho tržní hodnota firmy nejvyšší.
- Krátkodobá (oběžná) aktiva financovat krátkodobým kapitálem.
- Dlouhodobá aktiva financovat dlouhodobým kapitálem (vlastním nebo cizím).
- Dlouhodobým kapitálem krýt i část oběžných aktiv, která je v podniku trvale přítomna (tj. čistý pracovní kapitál, viz dále).
- Dlouhodobá aktiva typická pro hlavní činnost podniku financovat vlastním kapitálem, zbytek dlouhodobých aktiv financovat cizími zdroji (v případě problémů je lze odprodat a přitom dále pokračovat v činnosti).

# Optimalizace finanční struktury

## ▪ Doporučení - shrnutí:

- Vyšší podíl dlouhodobého kapitálu, než odpovídá dlouhodobým aktivům, snižuje celkovou efektivnost činnosti podniku (dlouhodobý kapitál je dražší).
- Nižší podíl dlouhodobého kapitálu (tj. používání krátkodobého kapitálu i na krytí dlouhodobého majetku) je značně riskantní, protože může vyvolat platební potíže podniku.
- Oběžný majetek by měl být podstatně vyšší, než krátkodobý cizí kapitál → zajištění chodu podniku i v případě problémů.

# Strategie financování

## Neutrální strategie

Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva Trvale přítomná	Cizí zdroje Dlouhodobé
Oběžná aktiva Pohyblivá část	Cizí zdroje Krátkodobé

## Konzervativní strategie

Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva Trvale přítomná	Cizí zdroje Dlouhodobé
Oběžná aktiva Pohyblivá část	Cizí zdroje Krátkodobé

### – Neutrální strategie

Dlouhodobý majetek a trvale přítomná oběžná aktiva jsou financována dlouhodobým kapitálem (vlastním i cizím), pohyblivá část oběžných aktiv je financována krátkodobým kapitálem

### – Konzervativní strategie

Vyznačuje se vyšším použitím dlouhodobých finančních zdrojů, kdy se těmito zdroji financuje i část oběžných aktiv. To však přináší vyšší náklady na financování.

# Strategie financování

## Agresivní strategie

Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Oběžný majetek Trvale přítomný	Cizí zdroje Dlouhodobé
Oběžný majetek Pohyblivá část	Cizí zdroje Krátkodobé

## Agresivní strategie

- Krátkodobými zdroji je financována i část trvale přítomných oběžných aktiv, případně také dlouhodobý majetek podniku. Nižší náklady na financování jsou však v tomto případě doprovázeny vyšším rizikem platební neschopnosti.

# Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)

- Čistý pracovní kapitál je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku. Konstrukce ČPK je založena na rozlišení oběžného a dlouhodobého majetku a dále na rozlišení dlouhodobě a krátkodobě vázaného kapitálu.
- **ČPK = Oběžná aktiva – krátkodobé cizí zdroje**
- **ČPK = Vlastní kapitál + dlouhodobé cizí zdroje – dlouhodobý majetek**

ROZVAHA K XX.XX.20XX



Pracovní kapitál

Aktiva	Pasíva	
Dlouhodobý majetek	Dlouhodobý kapitál	vlastní
Oběžný majetek		cizí
	Krátkodobý kapitál (cizí)	

# Úpravy vzorce pracovního kapitálu

- Zatímco výše uvedený vzorec a příklad jsou nejstandardnější definicí pracovního kapitálu, existují i jiné cílenější definice.
- **Příklady alternativního vyjádření pracovního kapitálu jako operativního pracovního kapitálu:**
- Oběžná aktiva – Peněžní prostředky – Krátkodobé závazky z obch.styku
- Pohledávky z obchodního styku + Zásoby – Krátkodobé závazky z obchodního styku

# Analýza solventnosti

- Solventnost = schopnost společnosti splácet své závazky v dohodnutých lhůtách

Pokud podnik dluží  
více než vlastní



**Vlastní kapitál je  
záporný**



Podnik je  
nesolventní



# Závěr

- Představuje základní přehled o majetku a zdrojích jeho financování ve statické podobě (k okamžiku účetní závěrky).
- Cílem optimalizace finanční struktury je zabezpečovat vhodnou strukturu zdrojů z hlediska likvidity, rizika a nákladů.
- Konstrukce ČPK je založena na rozlišení oběžného a dlouhodobého majetku a dále na rozlišení dlouhodobě a krátkodobě vázaného kapitálu.