

2. Majetková a finanční struktura podniku (rozvaha, výsledovka, rozklady zisku)

- obvykle součást finanční analýzy (v podobě analýzy obratovosti a rentability)

Rozvaha (aktiva a pasiva podniku)

- upravené (redukované) nové schema

Aktivum – majetek podniku. Vyjadřuje, co podnik vlastní.

Pasivum – zdroj majetku podniku. Vyjadřuje, odkud majetek podniku pochází, nebo-li komu co patří.

A

P

<p>Stálá aktiva</p> <ul style="list-style-type: none"> - dlouhodobý nehmotný majetek - dlouhodobý hmotný majetek - dlouhodobý finanční majetek <p>Oběžná aktiva</p> <ul style="list-style-type: none"> - zásoby <ul style="list-style-type: none"> i) materiál ii) nedokončená výroba a polotovary iii) výrobky iv) zvířata v) zboží vi) poskytnuté zálohy na zásoby - dlouhodobé pohledávky - krátkodobé pohledávky - finanční majetek <ul style="list-style-type: none"> i) peníze ii) účty v bankách iii) krátkodobý finanční majetek iv) nedokončený krátkodobý finanční majetek <p>Ostatní aktiva</p> <ul style="list-style-type: none"> - přechodná aktiva – přechodné účty aktiv - dohadné účty aktivní 	<p>Vlastní kapitál</p> <ul style="list-style-type: none"> - základní kapitál - kapitálové fondy <ul style="list-style-type: none"> i) emisní ážio ii) ostatní kap. fondy - fondy ze zisku <ul style="list-style-type: none"> i) zákonné rezervní fond ii) statutární a ostatní fondy - hospodářský výsledek <ul style="list-style-type: none"> i) výsledek hospodaření minulých let ii) výsledek hospodaření běžného účetního období <p>Cizí zdroje</p> <ul style="list-style-type: none"> - rezervy - dlouhodobé závazky - krátkodobé závazky - bankovní úvěry a výpomoci <p>Ostatní pasiva</p> <ul style="list-style-type: none"> - přechodná pasiva - přechodné účty pasiv - dohadné položky pasivní
--	---

$$\text{Platí bilanční rovnice: } \sum A = \sum P$$

Výsledovka (tvorba a struktura zisku)

- zdroj vstupních dat - výsledovka

TRŽBY (za prodej vlastních výrobků a služeb)

- ± změna stavu vnitropodnikových zásob
- + aktivace (materiálu, zboží, investic a vnitropodnikových služeb)

= **výroba**

- výrobní spotřeba (materiál, energie, služby)
 - osobní náklady (mzdy, sociální zabezpečení)
 - daně a poplatky (mimo daň z příjmů)
 - odpisy
-

provozní náklady

- ± některé další výnosy a náklady
-

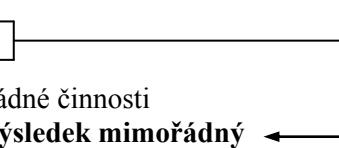
= **provozní hospodářský výsledek**

- + finanční výnosy (tržby z CP, úroky)
 - finanční náklady (úroky, pojistné, koupě CP...)
-

= **hospodářský výsledek z finančních operací**

- daň z příjmů (za běžnou činnost)
-

= **hospodářský výsledek za běžnou činnost**

- + mimořádné výnosy
 - mimořádné náklady
 - daň z příjmů z mimořádné činnosti
- = **hospodářský výsledek mimořádný**
- 
-

= **hospodářský výsledek za účetní období (účetní zisk)**

- ± výnosy (náklady) daňově nepřijatelné
-

= **daňový zisk**

SRN, UK:

HRUBÝ ZISK

- = výnosy
- náklady bez nákladů odbytových a správních (ve vazbě na kalkulační členění nákladů) \Rightarrow u nás méně využitelné

Praxe finanční analýzy v USA ⇒ jiná struktura výsledovky

TRŽBY = výroba (?)

- náklady (bez odpisů, úroků a daní)
-

= **zisk před odpisy, úroky a daněmi (EBDIT)**

- odpisy
-

= **zisk před úroky a daněmi (EBIT)**

- úroky (nákladové)
-

= **zisk před zdaněním (NIBT ~ EBT)**

- daň z příjmů
-

= **zisk po zdanění (NIAT ~ EAT)**

Rentabilita (zisku a kapitálu)

- finanční zdraví = rentabilita i likvidita (vazba na CF)
- kapitál
 - cizí
 - vlastní

⇒ 2 možnosti určení rentability
- zisk před i po zdanění

(vzhledem k možným přesunům daně z příjmů v čase se v zahraničí používá zisk před zdaněním i tam, kde by naše praxe očekávala zisk po zdanění

Rentabilita vlastního jmění

- pohled vlastníků (akcionářů)
- vlastní jmění = účetní hodnota majetku vlastníků akcií
- rozhoduje zisk po zdanění (nejen dividendy)
- výnosnost kapitálu vloženého akcionáři
- zda je kapitál reprodukován tak, jak by to mělo odpovídat riziku investic (z pohledu investorů)
- pokud je nižší nebo stejná jako výnosnost nerizikových CP (státní obligace, státní pokladniční poukázky) ⇒ zánik podniku

Rentabilita zisku po zdanění vlastním Čímer

- trendy: VJ - růst, zisk - kolísá
- trendy: rentabilita = obvyklá úroková míra + riziková prémie

Výdělkový potenciál firmy

- nezávisí na skladbě zdrojů (obtížně srovnatelné) - jde o rentabilitu majetku (aktiv)
 - jaká rentabilita podniku bez daně ze zisku (srovnání podniků s různými daňovými podmínkami)

Earning every dollar spent

- závisí na: technologii, způsobu výroby (hromadná, sériová) a cenových vlivech

Rentabilita celkového kapitálu

RCKEBITd) NIAZdaněře

- zdaněné úroky = $U^*(1 - d)$ = náklady na cizí zdroje, jejich zakomponováním se ukazatel stává nezávislým na charakteru zdrojů financování (kdybychom neuvažovali zdanění úroků, docházelo by ke změně ukazatele i jen vlivem změny finanční struktury)

Rentabilita celkového kapitálu < Rentabilita vlastního kapitálu (podmínka výhodnosti využití úvěru)

Variandy rentabilit:

- pro rentabilitu vlastního jmění i rentabilitu celkového kapitálu konstruovat tyto ukazatele za ziskem před zdaněním

Rozklady rentability

- zisk je to (překvapivě!) komplexní ukazatel => jeho rozklady
 - pro hodnocení finančního zdraví firmy jsou významné i její složky = faktory, které na ni působí

NIAT = f (daní z příjmů, úrokové sazby, míry zadluženosti, objemu prodeje, vývoje nákladů, cenových vlivů)

a) Systém Du Pont

- rozklad rentability vlastního jmění
 - vazba na faktorovou analýzu
 - analýza HV

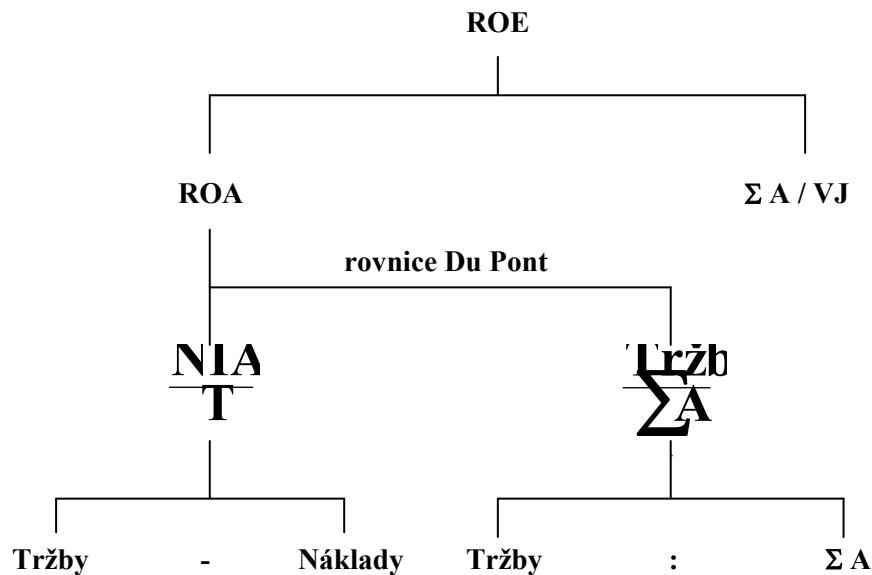
**NIA
VJ** NIA **T** A **VJ** * **A** = **RO**

```

graph TD
    NI[NIA] --> RO[RO]
    VJ1[VJ] --> RO
    T[T] --> RO
    A1[A] --> RO
    NI --- AE[NIA * A / VJ]
    VJ1 --- AE
    T --- AE
    A1 --- AE
  
```

ROANIA (z pyramidy Du Pont)

- významné pro hodnocení řízených ukazatelů



Ziskové rozpětí (profit margin)

- dříve "nákladová rentabilita" $NIAT / \Sigma$ nákladů; $NIAT / T * 100 (\%)$
- pro mezipodnikové srovnání je vhodné vyloučit vlivy:
 - skladby kapitálu (zisk, úroky)
 - daňového systému (sazby daně)

↓

$$\text{provozní ziskové rozpětí} = \frac{EBIT}{T} \text{ operating profit margin = konst.}$$

b) redukce (úroková a daňová)

- lze vycházet i ze zisku
 - před odpisy, úroky a daněmi
 - hrubého

$$\frac{NIAT}{T} = \frac{NIAT_{pred}}{NIBT} \times \frac{NIBT}{EBIT}$$

↓ ↓ ↓

daňová redukce provozní ziskové rozpětí
úroková redukce

- čím vyšší je ziskovost tržeb, tím lépe (ale s ohledem na celkový objem tržeb a rychlosť obratu zásob)
- absolutný zisk pri stoupajúcim objemu odbytu stúpá, ale zisk na jednotku klesá
- zisková marže je mieritkou schopnosti podniku ovplyvňovať úroveň nákladov - ukazateľ nákladovosti (celkové náklady / T)