

## 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**

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

Platí bilanční rovnice:  $\Sigma A = \Sigma P$

### 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) ⇒ 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 vlastního jmění**

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





- čím vyšší je ziskovost tržeb, tím lépe (ale s ohledem na celkový objem tržeb a rychlost obratu zásob)
- absolutní zisk při stoupajícím objemu odbytu stoupá, ale zisk na jednotku klesá
- zisková marže je měřítkem schopnosti podniku ovlivňovat úroveň nákladů - ukazatel nákladovosti (celkové náklady / T)