

**JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA**

Studijní program: N6208 Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku
Katedra: Ekonomiky

DIPLOMOVÁ PRÁCE

Finanční rovnováha podniku

Vedoucí diplomové práce:
Ing. Martina Novotná .Ph.D.

Autor:
Bc. Irena Kubíčková

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
Ekonomická fakulta
Akademický rok: 2009/2010

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Irena KUBÍČKOVÁ**
Osobní číslo: **E09497**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Finanční rovnováha podniku**
Zadávající katedra: **Katedra ekonomiky**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cíl práce:

Posoudit kapitálovou strukturu podniku z hlediska dlouhodobého i krátkodobého ve vztahu k podnikovému majetku. Klasifikovat základní pravidla financování a posoudit možnosti hodnocení kapitálové struktury prostřednictvím poměrových ukazatelů. Popsané postupy aplikovat na zvoleném podniku s cílem odhalit jeho slabiny a navrhnout opatření ke zvýšení finanční výkonnosti.

Osnova:

Teoretická část

1. Kapitálová struktura podniku, její složky ve vztahu k podnikovému majetku
2. Zlatá pravidla financování
3. Hodnocení kapitálové struktury prostřednictvím poměrových ukazatelů

Praktická část

4. Charakteristika vybraného podniku z hlediska majetkové a kapitálové struktury
5. Analýza finanční rovnováhy (uplatnění zlatých pravidel)
6. Zhodnocení vývoje finanční výkonnosti vybraného podniku popř. doporučení k zefektivnění

Rozsah grafických prací:
Rozsah pracovní zprávy: 40 - 50 stran
Forma zpracování diplomové práce: tištěná


Seznam odborné literatury:


- Brealey, R., A.: Solutions manual to accompany Principles of corporate finance, 6th edition. Boston Irwin/McGraw-Hill, 2000.
Synek, M. a kol.: Podniková ekonomika. 4. přepracované a doplněné vydání. Praha, C. H. Beck, 2006.
Kislingerová, E. a kol.: Manažerské finance. Praha, C. H. Beck, 2004.
Neumaierová, I., Neumaier, I.: Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha, Grada Publishing, 2002.
Jindřichovská, I., Blaha, Z. S.: Podnikové finance. Praha. Management Press, 2001.
Wöhe, G, Kislingerová, E.: Úvod do podnikového hospodaření. 2. přepracované vydání. Praha, C. H. Beck, 2007.
Valach, J. a kol.: Finanční řízení podniku. Praha, Ekopress, 1999.
Grünwald, R., Holečková, J.: Finanční analýza a plánování podniku. Praha, VŠE, 1997.
Kislingerová, E., Neumaierová, I.: Vybrané příklady firemní výkonnosti. Praha, VŠE, 1998.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Martina Novotná, Ph.D.
Katedra ekonomiky

Datum zadání diplomové práce: 15. března 2010

Termín odevzdání diplomové práce: 16. dubna 2011


prof. Ing. Magdalena Hrabánková, CSc., prof.h.č.
děkanka
JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 (1)
370 05 České Budějovice


doc. Ing. Ivana Faltová Leitmanová, CSc.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 22. března 2010

Prohlášení

Prohlašuji, že svoji diplomovou práci jsem vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své diplomové práce, a to v nezkrácené podobě elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích dne 14. dubna 2011

Irena Kubičková

Děkuji paní Ing. Martině Novotné, PhD. za odborné vedení, rady a připomínky, které mi poskytla v průběhu psaní mé diplomové práce.

1. ÚVOD	8
2. Kapitálová struktura podniku, její složky ve vztahu k podnikovému majetku	9
2.1. ROZVAHA PODNIKU	9
ROZVAHA	10
2.2. KAPITÁLOVÁ STRUKTURA	10
2.2.1. Kapitálová struktura podniku	11
2.2.2. Vlastní kapitál	11
2.2.3. Cizí kapitál	13
2.2.4. Velikost podnikového kapitálu	14
2.2.5. Důvody použití cizího kapitálu	16
2.3. OPTIMÁLNÍ KAPITÁLOVÁ STRUKTURA	17
2.3.1. Čistý pracovní kapitál	19
3. ZLATÁ PRAVIDLA FINANCOVÁNÍ	22
3.1. ZDROJE FINANCOVÁNÍ	22
3.1.1. Zlaté bilanční pravidlo financování	22
3.1.2. Zlaté bilanční pravidlo vyrovnání rizika	23
3.1.3. Zlaté bilanční pari pravidlo	23
3.1.4. Zlaté bilanční poměrové pravidlo	24
4. HODNOCENÍ KAPITÁLOVÉ STRUKTURY PROSTŘEDNICTVÍM POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	25
4.1. FINANČNÍ ANALÝZA	25
4.2. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	26
4.2.1. Ukazatelé rentability	27
4.2.2. Ukazatel zadluženosti (Míra zadluženosti)	28
4.2.3. Ukazatel aktivity (obratu)	30
4.2.4. Ukazatel likvidity	31
4.2.5. Ukazatelé tržní hodnoty	33
5. METODIKA A CÍL PRÁCE	34
5.1. PŘEHLED POUŽÍVANÝCH ZKRATEK A VZORCŮ	35
5.2. SOUČASNÁ SITUACE VE STAVEBNICTVÍ	37
6. CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU Z HLEDISKA MAJETKOVÉ A KAPITÁLOVÉ STRUKTURY	39
6.1. CHARAKTERISTIKA PODNIKU	39
6.2. ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY	40

6.3. ANALÝZA KAPITÁLOVÉ STRUKTURY	43
7. ANALÝZA FINANČNÍ ROVNOVÁHY (UPLATNĚNÍ ZLATÝCH PRAVIDEL)....	45
7.1. UPLATNĚNÍ ZLATÝCH PRAVIDEL	45
7.1.1. Zlaté bilanční pravidlo financování.....	45
7.1.2. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika	47
7.1.3. Zlaté pari pravidlo	48
7.2. ANALÝZA POMOCÍ POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	48
7.2.1. Analýza zadluženosti.....	48
7.2.2. Ukazatelé rentability	50
7.2.2.1 Vztah ROE a ROA	51
7.2.2.2. Vztah celkové zadluženosti a ROE	52
7.2.3. Ukazatelé likvidity	52
6.2.3.1 Vztah běžné likvidity a krátkodobé zadluženosti.....	53
7.2.3.2. Čistý pracovní kapitál.....	54
8. ZHODNOCENÍ VÝVOJE FINANČNÍ VÝKONNOSTI PODNIKU POPŘ. DOPORUČENÍ K ZEFEKTIVNĚNÍ.....	56
9. ZÁVĚR.....	58
10. SUMMARY.....	59
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	60
SEZNAM INTERNETOVÝCH ZDROJŮ.....	61
SEZNAM OBRÁZKŮ	
SEZNAM TABULEK	
SEZNAM GRAFŮ	
SEZNAM PŘÍLOH	

1. ÚVOD

Finance jako celek představují pro podnik velmi důležitou oblast, protože na nich závisí celý chod podniku. Je důležité si uvědomit, pomocí jakých finančních zdrojů byl majetek podniku pořízen. Mluvíme zde potom o financování pomocí vlastních nebo cizích zdrojů.

Cílem každého podniku je dosažení zisku a udržení platební schopnosti. K tomu je samozřejmě nutné zaobírat se danou majetkovou i kapitálovou strukturou a již zmiňovaným druhem financování, které přispívá k dobrému chodu podniku. V současné době konkurenčního boje a změně podmínek je dobré oblast financování analyzovat pomocí tzv. Zlatých pravidel financování.

Další důležitý nástroj představuje finanční analýza podniku. Pomocí ní hodnotíme kapitálovou a majetkovou strukturu podniku. Hodnotí nám jak minulost, tak i současnost a měla by přispět ke zlepšení vývoje podniku. Výsledky finanční analýzy jsou zároveň podkladem pro další finanční rozhodování vrcholovým vedením podniku.

U využívání cizích zdrojů je nutné dávat si pozor, aby podnik byl schopen uhradit tyto závazky v podobě úroků a na druhé straně vytvářel zisk potřebný pro jejich úhradu. Z tohoto důvodu je vhodné udržovat určitý poměr mezi cizími a vlastními zdroji.

Diplomová práce bude rozdělena do dvou částí. První, teoretická část, bude popisovat kapitálovou výstavbu podniku a dále se bude zabývat finanční analýzou a jednotlivými poměrovými ukazateli. V druhé, praktické části, bude aplikována vertikální a horizontální analýza majetkové a kapitálové struktury. Uplatním zde tzv. Zlatá pravidla financování a dále provedu jednotlivé výpočty v oblasti rentability, zadluženosti a likvidity spolu s jejich ohodnocením. Závěrem bude zhodnocení finanční situace ve sledovaném podniku a případné navržené opatření ke zvýšení efektivnosti.

2. KAPITÁLOVÁ STRUKTURA PODNIKU, JEJÍ SLOŽKY VE VZTAHU K PODNIKOVÉMU MAJETKU

2.1. ROZVAHA PODNIKU

Aby podnik mohl zahájit svou činnost, potřebuje k tomu mít finanční zdroje. Kromě toho potřebuje dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek a materiál, ze kterého bude vyrábět. Konkrétní složení označujeme jako majetek (majetek podniku, firmy), jejich souhrnné peněžní vyjádření jako aktiva. Majetek tedy vyjadřuje to, „co podnik vlastní“, a finanční zdroje (kapitál) vyjadřují skutečnost, „komu co patří. Písemný přehled obvykle ve formě účtu, na jehož levé (debetní) straně je zachyceno konkrétní složení majetku podniku, tj. všechna aktiva, a na pravé (kreditní) straně všechny kapitálové zdroje (prameny), tj. pasiva, se nazývá rozvaha podniku. Rozvaha je statickým přehledem o majetku podniku a jeho finančním krytí k určitému datu. Předpisy je stanoveno, kdy a k jakému datu musí podnik rozvahu sestavovat (měsíčně, ke konci roku – to jsou tzv. řádné rozvahy, při založení podniku = počáteční rozvaha, při likvidaci podniku, při fúzi a rozdělení podniku – to jsou tzv. mimořádné rozvahy). Porovnání dvou rozvah za dva po sobě jdoucí roky (období) umožňuje zjistit, jak se finanční situace vyvíjí, a učinit potřebná dlouhodobá i krátkodobá opatření k efektivnímu rozvoji podniku (SYNEK, 2010).

Obr. 1 Rozvaha podniku

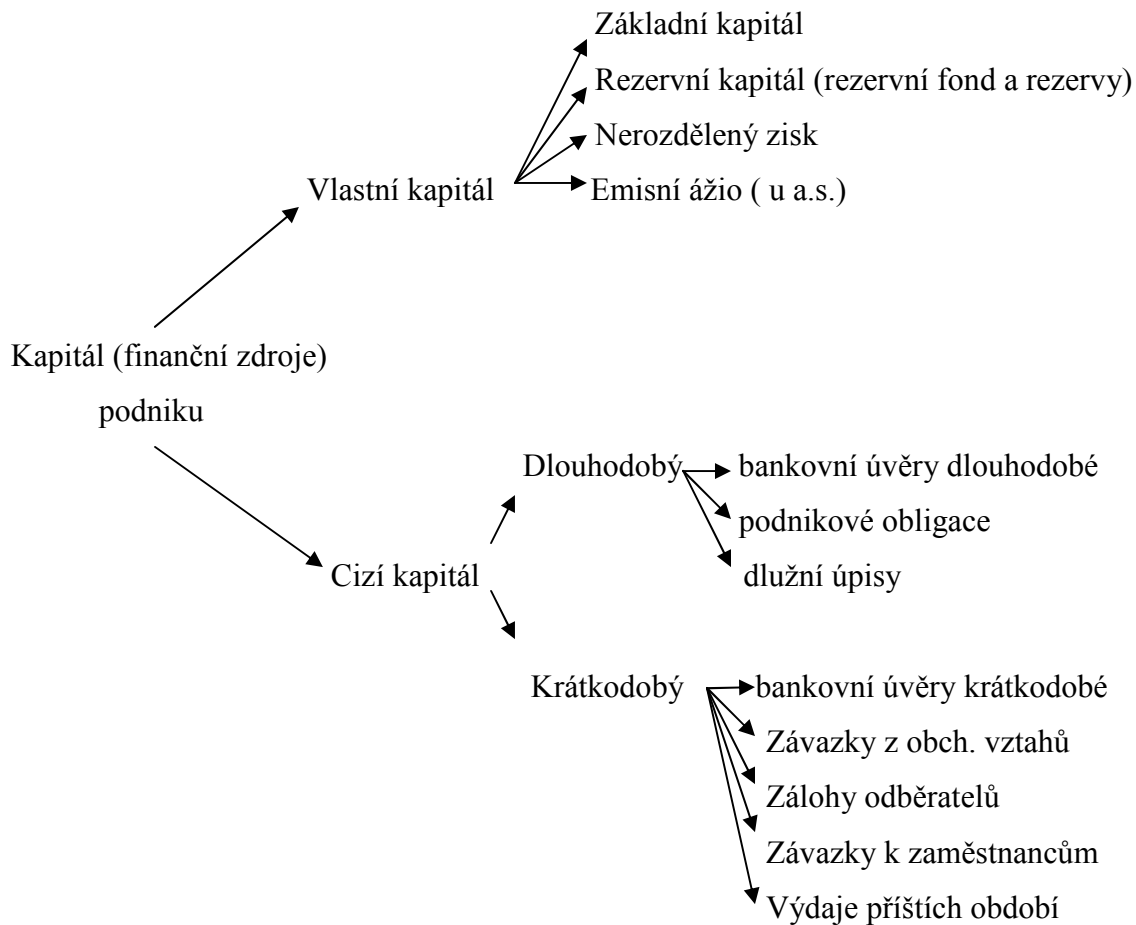
ROZVAHA	
aktiva	pasiva
1. Dlouhodobý majetek Dlouhodobý nehmotný majetek Dlouhodobý hmotný majetek Dlouhodobý finanční majetek	1. Vlastní zdroje (vlastní kapitál) Základní kapitál Fondy Hospodářský výsledek
2. Oběžný majetek Peněžní prostředky Pohledávky Bankovní úvěry	2. Cizí zdroje Rezervy Závazky Bankovní úvěry
3. Přechodná aktiva Náklady příštích období Příjmy příštích období Kurzové rozdíly aktivní Kurzové rozdíly pasivní	3. Přechodná pasiva Výdaje příštích období Výnosy příštích období Kurzové rozdíly aktivní Kurzové rozdíly pasivní

Pramen: Synek 2010

2.2. KAPITÁLOVÁ STRUKTURA

Kapitálovou strukturou podniku rozumíme strukturu zdrojů (původ, pramen) z nichž majetek podniku vznikl. Vložil-li kapitál do podniku sám podnikatel (zakladatel) nebo skupina podnikatelů, hovoříme o vlastním kapitálu. Vloží-li kapitál do podniku věřitel (např. banka), hovoříme o cizím (úvěrovém, dluhovém) kapitálu, krátce o dluhu. Toto členění kapitálových zdrojů platí jak při založení, tak při zvětšování majetku podniku i pro financování jeho běžných potřeb. Zvláštní skupinou pasiv tvoří položky přechodného charakteru zvaná přechodná pasiva. Rozsah počátečního kapitálu potřebného pro založení podniku je ze zákona definován jako minimální pouze pro kapitálové společnosti, a to u společnosti s ručením omezeným v rozsahu 200 tis. Kč, pro akciové společnosti 2 mil. Kč. U živnostníků a u osobních obchodních společností není ze zákona určen počáteční kapitál (SYNEK, 2003).

2.2.1. Kapitálová struktura podniku



(SYNEK, 2010)

2.2.2. Vlastní kapitál

Představuje kapitál, který patří majiteli. Je hlavním nositelem podnikatelského rizika. Jeho podíl na celkovém kapitálu je proto ukazatelem finanční jistoty podniku. Tento kapitál není stálou veličinou, ale mění se podle výsledků hospodaření v daném roce. V podniku jednotlivce tvoří vlastní kapitál jeho peněžité i nepeněžité vklady. Výše Jeho vlastního kapitálu se mění podle výsledků hospodaření: dosahuje-li podnik zisk, vlastní kapitál roste, je-li podnik ztrátový, vlastní kapitál klesá (SYNEK, 2003).

Rozdělení vlastního kapitálu:

- základní kapitál
- kapitálové fondy
- fondy ze zisku (rezervní fondy)
- nerozdělený zisk

Základní kapitál

Tvoří peněžité i nepeněžité vklady společníků (podílníků) do společnosti. Ve společnosti s ručením omezeným a v akciové společnosti se vytváří povinně a jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku (SYNEK, 2010).

Kapitálové fondy

Představují externí kapitál, který podnik získal z vnějšku (nejde o cizí kapitál). Patří sem především emisní ážio, dále se mohou kapitálové fondy tvořit z darů dotací na pořízení stálého majetku a z vkladů společníků nezvyšující základní kapitál apod. (VALACH, 1997).

Fondy ze zisku

Jsou tvořeny interně ze zisku. Patří sem rezervní fond, tvořený v akciové společnosti povinně podle obchodního zákoníku nebo fondy na základě vlastního rozhodnutí společnosti (např. sociální fond, fond zaměstnaneckých akcií a pod.) (VALACH, 1997). Fondy ze zisku jsou pojistkou proti nepředvídaným rizikům v podnikání. Slouží ke krytí ztrát a k překonání nepříznivého průběhu hospodaření společnosti (jsou proto označovány jako rezervní fondy) (SYNEK, 2010).

Tyto fondy se dělí na:

- Zákonný rezervní fond
- Statutární a ostatní fondy
- Nedělitelný fond (u družstev)

Nerozdělený zisk

Je část zisku po odvodu daní, která se nerozděluje mezi majitele, ale slouží dalšímu podnikání. Nerozdělený zisk se přiděluje různým rezervním fondům (SYNEK, 2010).

2.2.3. Cizí kapitál

Je dalším důležitým zdrojem financování většiny podniků. Obejde se bez něj jen málokterý podnik. Cizí kapitál je závazkem (dluhem) podniku, který podnik musí v určené době splatit. Podle této doby jej rozdělujeme na krátkodobý cizí kapitál (je poskytován na dobu jednoho roku) a dlouhodobý cizí kapitál (je poskytován na dobu delší než jeden rok) (SYNEK, 2010).

Cizí zdroje tvoří:

- Rezervy
- Dlouhodobé závazky
- Krátkodobé závazky
- Bankovní úvěry a výpomoci
- Přechodná pasíva

Rezervy

Jsou tvořeny na vrub nákladů podniku (snižují vykazovaný zisk), představují částku peněz, kterou bude muset podnik v budoucnu vydat – jde tedy o budoucí závazky (např. rezervy na opravy hmotného majetku, na úhradu kurzovních ztrát). Povinné rezervy (upravené zákonem o rezervách) jsou odečitatelné pro účely zdanění zisku (VALACH, 1997).

Dlouhodobé závazky

Vystupují ve finanční struktuře jako závazky z obchodního styku delší než 1 rok, patří sem emitované obligace, dlouhodobé zálohy od odběratelů, dlouhodobé směnky k úhradě aj. (VALACH, 1997).

Krátkodobé závazky

Představují závazky vůči dodavatelům kratší než 1 rok, krátkodobé směnky k úhradě, krátkodobé zálohy od odběratelů. /atří sem i závazky vůči zaměstnancům, vůči institucím, ke společníkům (VALACH, 1997).

Bankovní úvěry a výpomoci

Zahrnují úvěry dlouhodobé a běžné úvěry krátkodobé, úvěry na eskontované směnky.

Jako krátkodobé finanční výpomoci jsou chápány emitované krátkodobé obligace, komerční cenné papíry aj. (VALACH, 1997).

Ostatní pasiva

Patří sem především pasivní účty časového rozlišení a dohadné účty pasivné. Časové rozlišení na straně pasiv zahrnuje výdaje příštích období, výnosy příštích období a kursové rozdíly pasivní. Dohadné účty pasivní, vyjadřují dluh, který nelze vyúčtovat. Jako příklad lze uvést nevyfakturované dodávky výrobků a služeb (KISLINGEROVÁ, 2001).

2.2.4 Velikost podnikového kapitálu

Celková velikost tohoto kapitálu závisí na mnoha okolnostech, především na:

- ✓ *Velikost podniku*, přičemž samotná velikost podniku by měla být optimální. Obecně platí: čím větší podnik, tím větší kapitál vyžaduje
- ✓ *Stupni mechanizace*, automatizace, robotizace (čím vyšší použití techniky, tím větší kapitál)
- ✓ *Rychlost obratu kapitálu* (čím rychlejší obrat, tím menší kapitál)
- ✓ *Organizaci odbytu* (podnik s vlastní prodejní sítí vyžaduje vyšší kapitál než prodej přes obchodní podniky) (SYNEK, 2010).

Podnik by měl mít tolik kapitálu, kolik potřebuje. Pokud má kapitálu nadbytek, dochází k nevhodnému využití. Potom říkáme, že je podnik překapitalizován.

To u akciové společnosti znamená, že bylo emitováno více akciového kapitálu než může být efektivně použito. Výsledkem je, že společnost není schopna vytvořit takový zisk, aby akcionáři dostali požadovanou míru dividend. Ukazatelem překapitalizování je poměr vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku. Je-li tomu ale naopak a kapitálu má méně, dochází k poruchám v chodu podniku. Takový podnik označujeme jako podkapitalizován. K tomu to stavu podnik často dochází v období expanze, kdy podnik náhle rozšiřuje výrobu a prodej a s tím rostou i aktiva (zásoby, pohledávky a investiční majetek), která nejsou dostatečně kryta nutnými finančními prostředky. Podnik se dostává do dluhů a svým krátkodobým cizím kapitálem je kryt i dlouhodobý majetek. Podnik se dostává

do platební neschopnosti, což je často předurčení k zániku podniku (SYNEK, 2006).

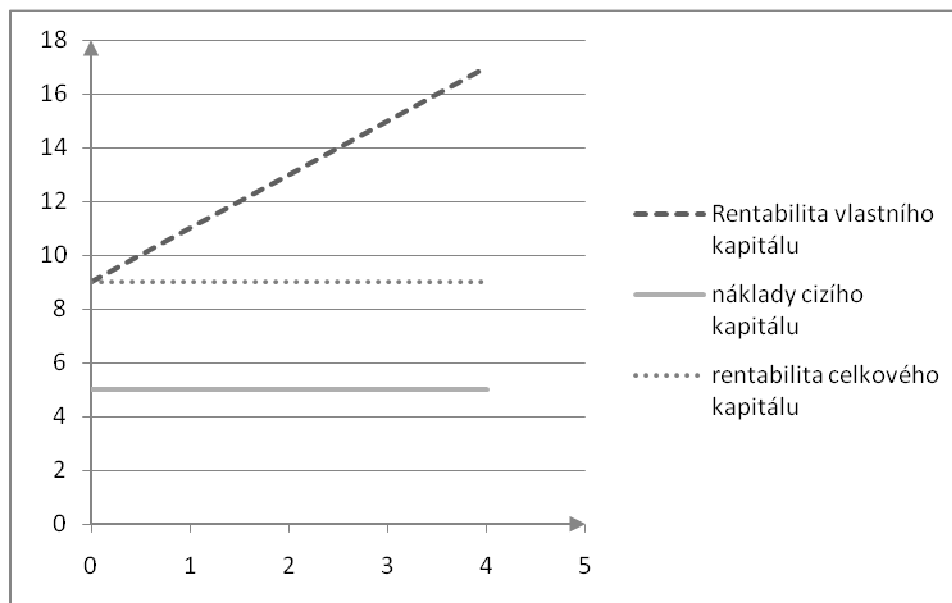
Poměr mezi vlastním a cizím kapitálem se u různých podniků různí. Závisí na odvětví, ve kterém podnik pracuje, na struktuře majetku, na subjektivním postoji podnikatele nebo manažerů, na úrokové míře bank a na výnosnosti podniku. Lze shrnout, že použití cizího kapitálu působí jako páka, kterou management podniku zvedná výnosnost vlastního kapitálu. Toto působení je nazýváno finanční páka (SYNEK, 2006).

Působení finanční páky

Poměr mezi rentabilitou vlastního kapitálu a rentabilitou celkového kapitálu vypovídá o tom, že mezi nimi působí vliv finanční páky. Finanční páku je třeba posuzovat jako množství zvýšení rentability vlastního kapitálu připojením cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu. Finanční páka představuje následující závislost.

Hodnota ukazatele ROE (celkové rentability vlastního kapitálu) s rostoucí zadlužeností stoupá. Je to způsobeno tím, že celkový kapitál vydělává více, než se platí za cizí kapitál. Mezi faktory ovlivňující finanční páku jsou daně a úroky, které jsou součástí nákladů a snižují tím zisk a tedy základ pro výpočet daně. Cizí kapitál nám šetří daně, neboť úroky jsou součástí nákladů a ty snižují zisk, ze kterého se platí daně. Růst ROE je způsoben zvyšující se zadlužeností tedy použitím cizího kapitálu. Tento efekt se nazývá finanční páka. Finanční páka působí, když rentabilita celkového kapitálu je větší než úroková míra cizího kapitálu, tj. když rentabilita celkových aktiv je větší než úroková míra cizího kapitálu. Podniky proto projevují zájem o úrokově výhodné půjčky, protože využívání vlastních zdrojů je mnohem dražší. Pokud je tomu naopak tedy, že výnosnost celkového kapitálu poklesne pod úrokovou míru, nebo úroková míra vzroste nad hodnotu rentability celkových aktiv, dochází k poklesu rentability vlastního kapitálu a vliv finanční páky je negativní. Podniku se nevyplatí použít cizí kapitál. Působení finanční páky ilustruje obr. 2 (KUBÍČKOVÁ, 2009).

Obrázek 2: Kladné působení finanční páky



Zdroj: (WÖHE, KISLINGEROVÁ, 2007)

2.2.5. Důvody použití cizího kapitálu

- ✓ Podnikatel nemá dostatečný vlastní kapitál nezbytný k založení podniku (může si ovšem přibrat společníka, založit družstvo, akciovou společnost, což však omezuje jeho pravomoc a je to dražší než bankovní úvěr).
- ✓ Podnikatel přechodně nedisponuje potřebným kapitálem v době, kdy jej potřebuje (např. při nákupu strojů, surovin), cizí kapitál také umožní akce, které jinak uskutečnit nelze.
- ✓ Použitím cizího kapitálu nevznikají jeho poskytovateli žádná práva v přímém řízení podniku, zatímco přibíráním nových společníků rozředí vlastní kapitál a tím i řídicí pravomoci.
- ✓ Cizí kapitál je většinou levnější než kapitál vlastní a jeho použití tudíž zvyšuje rentabilitu podniku.

Proti většímu použití cizího kapitálu však stojí tyto skutečnosti:

- ✓ Cizí kapitál zvyšuje zadluženost podniku a tím snižuje jeho finanční stabilitu při velkém rozsahu dluhů roste nebezpečí bankrotu, to se zvláště projevuje v období poklesu výroby (recese).
- ✓ Každý další dluh je dražší a je obtížnější jej získat, neboť potenciální věřitelé se obávají o svůj kapitál v případě likvidace vysoce zadluženého podniku.

✓ Vysoký podíl cizího kapitálu omezuje jednání managementu, které musí být přizpůsobeno věřitelům, další emise akcií však snižuje pravomoci původních vlastníků, kteří z tohoto důvodu (na rozdíl od věřitelů) preferují větší zadluženost, používá se tedy i nových forem financování, jako je leasing, faktoring (SYNEK, 2010).

Všeobecné pravidlo pro výběr cizího kapitálu tzv. daňový štít:

$$EBIT/K \times (1-t) > Ú \times (1-t)$$

Kde:

EBIT= zisk před zdaněním a úroky

K = celkový kapitál

T = sazba daně z příjmu, vyjádřený v desetinném čísle

Ú = úroková míra cizího kapitálu

Pro nás z toho plyne, že cizí kapitál je výhodné použít pokud je výnosnost celkového kapitálu po zdanění vyšší než úroková míra cizího kapitálu po zdanění (SYNEK, 2006).

2.3. OPTIMÁLNÍ KAPITÁLOVÁ STRUKTURA

Tj. optimální zadluženost. Z teoretického hlediska se zato považuje takové rozložení kapitálu, které je spojeno s minimalizací veškerých nákladů na jeho pořízení a které je zároveň v souladu s předpokládaným vývojem tržeb a zisku a v souladu s majetkovou strukturou podniku (VALACH, 1997). Sledování nákladů na kapitál je pro podnik velmi důležité, protože jejich výše vypovídá o efektivnosti výběru kapitálové struktury. Každý podnik by se měl snažit o volbu levnější kombinace kapitálu, aby neprodražoval financování svých potřeb (KISLINGEROVÁ, 2007).

Poměr mezi vlastním a cizím kapitálem se u různých podniků liší. Závisí na odvětví ve kterém podnik pracuje, na struktuře majetku, na subjektivním postoji, na úrokové míře bank, výnosnosti podniku, na stabilitě tržeb a zisku. Z výše uvedených důvodu by měl management podniku usilovat o optimální finanční strukturu (SYNEK, 2010).

Při optimalizaci se vychází:

- cizí kapitál je levnější než vlastní; jak jsme ukázali dříve, je to proto, že vlastní kapitál nese největší riziko (např. při likvidaci podniku jsou akcionáři poslední v pořadí při vyrovnávání nárok na úhradu) a odměna za jeho vlastnictví, tj. dividendy se vytváří ze zisku po zdanění
- s růstem zadluženosti roste i úroková míra, neboť roste i požadavek akcionářů na vyšší výnosnost
- ze stejných důvodů s růstem zadluženosti roste i požadavek akcionářů na vyšší dividendy
- substituce vlastního kapitálu dluhem přináší zlevnění nákladů na celkový kapitál až do určité míry zadluženosti, potom náklady začnou růst (SYNEK, 2010)

Optimalizaci lze stanovit jako minimum celkových nákladů na podnikový kapitál, přičemž celkové náklady se vypočtou podle vztahu:

$$NK = \frac{\acute{u}m * (1 - sd) * CK}{K} + \frac{NVK * VK}{K}$$

Kde: NK – celkové náklady na kapitál v %

Úm – náklady na cizí kapitál před zdaněním zisku v %

NVK – náklady na vlastní kapitál po zdanění zisku v %

Sd – míra zdanění zisku

VK – vlastní kapitál v Kč

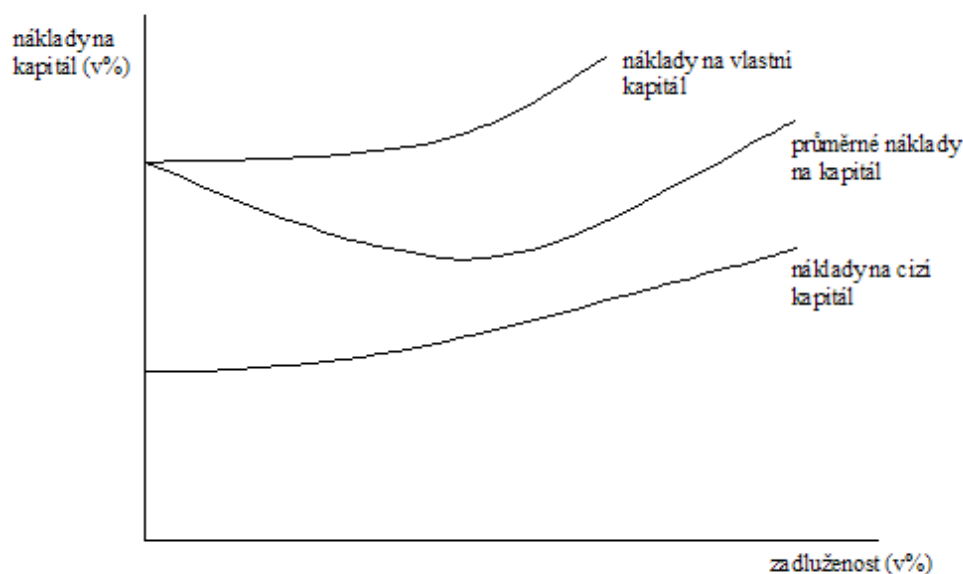
CK – cizí kapitál v Kč

K – celkový kapitál v Kč (SYNEK, 2006)

Vývoj nákladu kapitálu vychází z toho, že s růstem zadluženosti rostou náklady dluhu i náklady vlastního kapitálu v důsledku zvýšení rizika. Průměrné náklady celkového kapitálu se však nejdříve snižují teprve při vysoké zadluženosti stoupají.

Pro podnik je tedy nejvhodnější varianta takové zadluženosti, kdy průměrné náklady jsou nejnižší. Vyšší zadluženost už zvyšuje průměrné náklady kapitálu a není tak výhodná. (VALACH, 1997).

Obrázek 3: Vývoj nákladů na kapitál



Pramen: (SYNEK, 2006)

Druhou závažnou otázkou je struktura dluhů, tj. podíl krátkodobého a dlouhodobého kapitálu. Uvedli jsme, že krátkodobý cizí kapitál je levnější než dlouhodobý cizí kapitál, což hovoří pro jeho větší použití. To však zvyšuje riziko platební neschopnosti, protože tento kapitál (krátkodobý dluh) musí být splácen v poměrně krátké době. Měl by proto být použit pouze k financování těch složek majetku, kterými lze rychle a beze ztrát dluhy splatit. A to jsou likvidní aktiva, především peníze, splatné pohledávky, příp. hotové výrobky. Naproti tomu dlouhodobý kapitál (tím je i vlastní kapitál) by měl finančně krýt dlouhodobý majetek a trvale vázaný oběžný majetek. Je však mít na paměti, že použití dlouhodobého cizího kapitálu k financování krátkodobých aktiv je nevhodné. Použití krátkodobého cizího kapitálu k financování dlouhodobých aktiv je zase vysoce riskantní. Stejně tak je nutné udržovat optimální poměr vlastních a cizích zdrojů, je žádoucí udržovat i optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých zdrojů (SYNEK, 2010).

2.3.1. Čistý pracovní kapitál

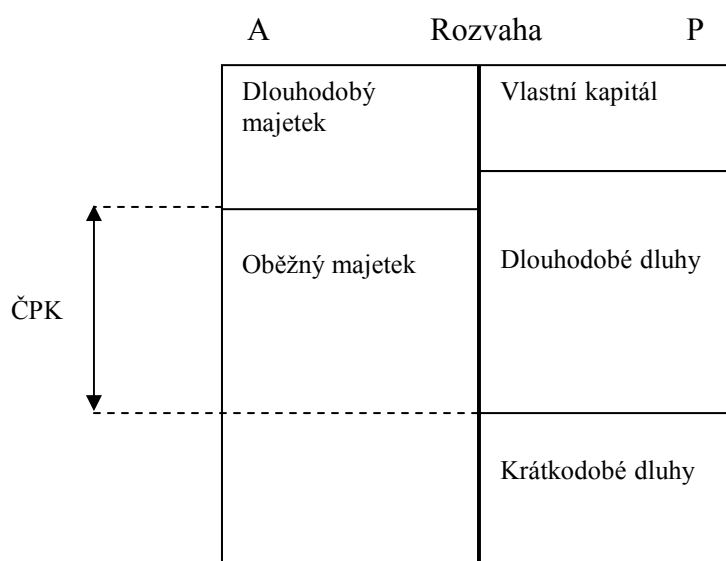
Nejprve musíme vysvětlit pojem pracovní kapitál. Rozlišuje se pracovní kapitál, někdy též hrubý pracovní kapitál, kterým se rozumí veškerá oběžná aktiva používaná v podniku. Přebytek oběžného majetku nad krátkodobým cizím kapitálem nazýváme čistý

pracovní kapitál. Představuje tedy částku volných prostředků, která zůstane podniku k dispozici po úhradě všech běžných závazků. Žádoucí je, aby byla přímo ve formě peněz. Uspokojivá výše pracovního kapitálu je jedním ze znaků dobré finanční situace podniku. (SYNEK, 2006).

Pracovní kapitál je „finanční polštář“, který společnosti teoreticky umožňuje, aby v případě, že je náhle nucena splatit všechny své krátkodobé závazky nebo jejich velkou část, jež tvoří zdroje jejího financování, i nadále pracovala, byť ve zmenšeném rozsahu. Relativní velikost pracovního kapitálu je v poměru k rozvaze je ukazatelem bezpečnosti – krátkodobé solventnosti firmy jako obchodního partnera. Tento indikátor však může být zkreslen, nezaměří-li se analytik na konkrétnější popis toho, co se pod jednotlivými položkami aktiv skrývá. Je-li pracovní kapitál tvořen neprodejnými položkami nebo nadhodnocenými aktivy, vypadá firma na první pohled sice solidně, a přesto není příliš zdravá. (JINDŘICHOVSKÁ, BLÁHA, 2006).

Vypočítá se jako: $\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$

Obrázek 4: Čistý pracovní kapitál



Pramen: (Synek, 2006)

Řízení čistého pracovního kapitálu předpokládá optimalizaci stavu a vývoje výše jednotlivých oběžných aktiv a optimalizaci časové struktury zdrojů. Velikost čistého pracovního kapitálu je oborově závislý, neboť náročnost jednotlivých oborů na zásoby je různá. Rozhodně by se však nemělo stát, aby hodnota čistého pracovního kapitálu byla záporná. Znamenalo by to, že firma kryje svůj dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji

a tím pádem je vystavena značné finanční nerovnováze. Na druhou stranu, pokud by velikost čistého pracovního kapitálu byla neúměrně vysoká, pro firmu by to bylo příliš drahé. Dlouhodobé zdroje jsou dražší než zdroje krátkodobé a zaslouží si výnosnější využití (NEUMAIER, NEUMAIEROVÁ, 2002).

3. ZLATÁ PRAVIDLA FINANCOVÁNÍ

3.1. ZDROJE FINANCOVÁNÍ

Význam pravidel financování pro praxi je sice odedávna napadán, ovšem v mnoha odvětvích hospodářství tvoří – s mnohými obměnami – stále jakožto základní empirická pravidla základy úvah o finanční politice při vytváření kapitálové struktury podniku, i když mezitím teorie vyvinula zjemněné metody optimalizace kapitálové struktury. Pravidla financování vycházejí z dané kapitálové potřeby a stanovují základní zásady, které prostředky financování je třeba použít za určitých předpokladů ke krytí kapitálové potřeby; pravidla financování se nezabývají výší této potřeby, nýbrž její vnitřní skladbou, která může být podstatně ovlivněna technickou podmíněností majetkové struktury podle zaměření podniku (WÖHE, 1995). Jedná se o čtyři pravidla:

3.1.1. Zlaté bilanční pravidlo financování

Toto pravidlo vychází, z potřeby sladit časový horizont používání aktiv v podniku s časovým horizontem zdrojů, pasiv, kterými je financován. V praxi jde tedy o to, aby podnik zajistil financování svého dlouhodobého majetku prostřednictvím vlastního kapitálu a (nebo) dlouhodobých cizích zdrojů. V úvahu pak samozřejmě musí vzít úroky (cenu) různých zdrojů, riziko jednotlivých zdrojů, tedy své vlastní vyhlídky do budoucna. Naopak oběžná aktiva by měl podnik financovat ze svých krátkodobých zdrojů. Je zde ale vhodné uvědomit si praktickou povahu zásob, se kterými podnik operuje a které má tak ve své rozvaze. Pokud jde o trvale vázané nebo dlouhodobé zásoby, je nutné financovat je pomocí dlouhodobých, časově sladěných zdrojů. Platí tedy (WÖHE, 1995). :

$$\text{Dlouhodobý majetek} = \text{Vlastní kapitál } E + \text{Dlouhodobé cizí zdroje } D$$

Na základě aktuální empirie lze konstatovat, že pravidlo splňuje většina českých podniků. Střední podniky sledují vyrovnanost časových horizontů majetku a zdrojů jeho krytí více (KISLINGEROVÁ, 2007)).

3.1.2. Zlaté bilanční pravidlo vyrovnání rizika

Uvedené pravidlo se zabývá poměrem vlastního a cizího kapitálu, tj. zdroji, se kterými podnik hospodaří. Doporučuje maximální poměr 1:1 s konstatováním, že záleží na oboru, v němž firma podniká. Poměr vlastního/cizího kapitálu 1:1 vyjadřuje filozofii, že vklad majitelů firmy do jejich podniku by měl být alespoň stejně velký jako vklad věřitelů, tj. cizí zdroje (KISLINGEROVÁ, 2007). Jedná se tedy o stupeň zadlužení firmy (SZ)

$$SZ = \text{cizí kapitál} / \text{vlastní kapitál} \times 100 \quad (\text{WÖHE, 1995}).$$

Je vhodné si uvědomit, že s růstem zadluženosti podniku roste riziko věřitele. Tím obtížněji lze shánět dodatečné zdroje financování. Ocitne-li se podnik v horší situaci, např. vývojem na trhu, musí platit úroky a splácet jistinu, což jej pochopitelně existenčně neohrožuje, má-li dostatek vlastního kapitálu. Vlastní kapitál není podnik nucen nikdy splatit, v našich reáliích dokonce ani vyplácet dividendu. Z aktuální empirie vyplývá, že dané pravidlo opět splňuje většina sledovaných podniků, mezi nimiž převládají podniky střední. Znamená to, že střední podniky jsou si více vědomy rizik zadluženosti a volí umírněnější přístup k financování. Situace může být ale také ovlivněna méně snadným přístupem k cizímu kapitálu. Důležitá je i struktura voleného cizího kapitálu. U českých podniků převládají klasicky přijímané úvěry, zatímco zdroje získávané např. prostřednictvím kapitálového trhu mají malý význam (KISLINGEROVÁ, 2007).

3.1.3. Zlaté bilanční pari pravidlo

Respektování pravidla předpokládá převahu vlastních zdrojů v rámci celkových dlouhodobých zdrojů potřebných ke krytí dlouhodobého majetku, resp. sladění velikosti vlastních zdrojů s velikostí typických dlouhodobých aktiv přítomných v podniku. Vlastního kapitálu by podle daného pravidla nemělo být příliš málo, ale ani příliš mnoho v porovnání s dlouhodobým majetkem jako celkem a typickými položkami dlouhodobého majetku (KISLINGEROVÁ, 2007).

3.1.4. Zlaté bilanční poměrové pravidlo

Poměrové pravidlo se zaměřuje na otázky vztahu vývoje investic a tržeb podniku. Jde o to, aby tempo růstu investic nepředbíhalo tempo růstu tržeb. Tento požadavek se jeví jako logický, příliš vysoké investice by firmu do budoucna zatěžovaly hned z několika důvodů:

- snížená rentabilita
- problémy likvidity
- ztráta konkurenceschopnosti
- nevyužití kapacit

Zejména s ohledem na posledně uvedené bilanční pravidlo můžeme konstatovat, že tato „zlatá bilanční pravidla“ nelze brát dogmaticky, chápeme je spíše jako oblasti na které bychom měli zaměřit svoji pozornost při finančním řízení firmy, pro uhlídání jejího finančního zdraví. Těžko můžeme po firmě vyžadovat, aby například její tempo růstu investic nepředběhlo tempo růstu jejich tržeb, pouští-li se do nového lukrativního oboru podnikání, což vyžaduje vzrůst investic, nebo čeká-li na svém současném trhu boom. Pak by jistě nebylo příliš moudré lpět na dodržování tohoto pravidla (KISLINGEROVÁ, 2007).

4. HODNOCENÍ KAPITÁLOVÉ STRUKTURY PROSTŘEDNICTVÍM POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

4.1. FINANČNÍ ANALÝZA

Uspokojivá finanční situace podniku se v anglosaské literatuře často označuje jako „finanční zdraví“ podniku (financial health) (VALACH, 1997). Finanční zdraví vychází z předpokladu, že všechny podniky se snaží za všech okolností přežít a za druhé docílovat co nejlepších výsledků hospodaření, tj. maximalizovat rozdíl mezi svými výnosy a náklady. Pokud v podniku dochází k nepříznivému vývoji peněžních toků, může být ohrožen jeho život – samotná existence. O finančně zdravém podniku můžeme mluvit tehdy, když nemá problémy se svou schopností včas uhrazovat splatné závazky. (MRKVIČKA, KOLÁŘ, 2006). Za finanční zdraví podniku je možné považovat takový podnik, který je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence. V podmínkách tržní ekonomiky to prakticky znamená, že je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu (míry zisku), která se požadována investory (akcionáři) vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen (VALACH, 1997).

Finanční analýza je zaměřena na identifikace problémů, silných a slabých stránek především hodnotových procesů podniku. Informace získané pomocí finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, představují podklad pro rozhodování jeho managementu. Pro hodnocení svých firem potřebují finanční data. Nezastupitelnou roli zde sehrává účetnictví, které zobrazuje hospodaření podniku. Z retrospektivních dat účetních výkazů lze odvozovat vývoj finanční situaci podniku a její vývoj, ale i odhalovat příčiny daného vývoje podniku hlubším zkoumáním vztahů mezi finančními ukazateli a informacemi (SEDLÁČEK, 2009).

Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale i mnoha dalších subjektů přicházejících tak, či onak do kontaktu s daným podnikem. Uživatelé finančních analýz jsou jednat externí a jednak interní. K externím uživatelům patří investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři

a manažeři. K interním uživatelům patří manažeři, odboráři a zaměstnanci (KISLINGEROVÁ, 2007).

4.2. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Je to nejrozumnější způsob, jak srovnávat aktuální finanční informaci dané firmy s jejími historickými daty anebo s daty jiných společností, které jsou menší nebo větší, a nebo se skupinou jiných firem (jako průmyslové odvětví). Je také nejběžnějším nástrojem finanční analýzy, je hojně používaná –a zneužívaná. Finanční poměr je možné získat vydělením kterékoliv položky a nebo souboru položek z rozvahy anebo výkazu zisku a ztráty. Měli bychom se zabývat jenom těmi poměry, které jsou relevantní ke konkrétnímu problému anebo rozhodnutí. Zneužívání pramení z toho, že se některému finančnímu ukazateli přikládá příliš velký význam. Je nepřesné vyvozovat, že likvidita firmy je uspokojivá anebo neuspokojivá, že kapitálová struktura je zdravá nebo nezdravá. Pro nalezení příčin je potřeba učinit analýzu z více hledisek. Z pohledu managementu firmy je poměrová analýza počátečním východiskem pro vytvoření finanční a obchodní strategie. Užívá finanční poměry ke kontrole hospodaření a k tomu, aby mohl optimalizovat její fungování. Bankovní pracovníci používají poměrovou analýzu k posuzování solventnosti firmy, její kvality a kredibility (JINDŘICHOVSKÁ, BLÁHA, 2006).

Poměrový ukazatelé vyjadřují vztahy mezi některými složkami účetní závěrky. Při správném použití, poměrové ukazatelé představují výkonný nástroj pro rozluštění finanční struktury (S. B. COSTALES, GEZA SZUROVY, 1994).

Hlavní skupiny

- ✓ ukazatel rentability
- ✓ ukazatel zadluženosti
- ✓ ukazatel aktivity
- ✓ ukazatel tržní hodnoty
- ✓ ukazatel likvidity

4.2.1 Ukazatelé rentability

Ukazatelů rentability se používá pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti podniku, pomocí nich se vyjadřuje intenzita využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku. Konstrukce ukazatelů se může také lišit nejen podle toho, jaký vložený kapitál se dosazuje do jmenovatele uvedeného zlomku, ale také podle toho, jaký zisk se dosazuje do čitatele (VALACH, 1997).

Poměřují konečný efekt dosažený podnikatelskou činností k určitému vstupu a to buď k celkovým aktivům, vlastnímu kapitálu, nebo k tržbám. Na první pohled se může konstrukce ukazatelů zdát jednoznačná. Je nezbytné upozornit na některé odlišnosti konstrukce především v čitateli zlomku.. Ten by měl vyjadřovat konečný efekt podnikatelské činnosti, který byl dosažen na jedné straně z pohledu využívání majetku a na straně druhé z investovaného kapitálu. Obvykle se v této souvislosti objevuje kategorie zisku (KISLINGEROVÁ, 2001).

Obecně lze jako zisk dosadit:

- ✓ zisk před odečtením odpisů, úroků a daní – EBDIT
- ✓ zisk před zdaněním EBT
- ✓ zisk před odečtením úroků a daní EBIT
- ✓ zisk po zdanění EAT = čistý zisk

Obecně se rentabilita vyjadřuje jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu (GRÚNWALD, HOLEČKOVÁ, 1994).

$$\text{zisk} / \text{vložený kapitál}$$

Jednotlivé ukazatele rentability pak dále rozlišujeme podle toho, jakou formou vloženého kapitálu do obecného vzorce dosadíme. Mezi základní ukazatele rentability patří:

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Považuje se za základní měřítko rentability, resp. výnosnosti neboli finanční výkonnosti. Poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány (HOLEČKOVÁ, 2008). Udává kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč investovanou do podniku jeho vlastníky (SYNEK, 2003).

$$ROA = \text{zisk} / \text{aktiva}$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Měří výnosnost veškerého investovaného kapitálu (vlastního i cizího). V čitateli je zisk, který by podnik vyprodukoval, kdyby byl plně financován vlastním kapitálem. Ve jmenovateli je kapitál, pro který musí být vyprodukován zisk (SYNEK, 2003). Je jedním z klíčových ukazatelů, na který soustřeďují pozornost akcionáři, společníci a další investoři. Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem. (KISLINGEROVÁ, 2007).

$$ROE = \text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál}$$

Rentabilita tržeb

Ukazatel zisku v poměru k tržbám vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonů firmy za určité časové období (HOLEČKOVÁ, 2008).

$$ROS = \text{zisk} / \text{tržby}$$

4.2.2. Ukazatel zadluženosti (Míra zadluženosti)

Vyjadřuje podíl celkových dluhů (krátkodobých i dlouhodobých) k celkovému majetku (kapitálu). Ukazatel zadluženosti skýtá orientaci o míře zajištění pohledávek věřitelů, čím vyšší zadluženost existuje, tím větší je riziko věřitelů. Proto je také tento ukazatel využívám k měření finančního rizika. Zadluženost sama o sobě není pouze negativní charakteristikou podniku. Ve finančně stabilním podniku může její růst přispívat k celkové rentabilitě a tím i k tržní hodnotě firmy (VALACH, 1997).

Při analýze zadluženosti je více než v jiných oblastech vidět skutečná finanční strategie firmy, to znamená jak velké riziko je ochotna podstoupit a za jakých podmínek.

Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)

Vypočte se jako poměr celkových dluhů a celkových aktiv. Odráží celkovou míru věřitelského rizika (KISLINGEROVÁ, NEUMAIEROVÁ, 2000). Informuje o tom,

z jaké výše je majetek podniku financován cizími zdroji. Často bývá nazýván ukazatelem věřitelského rizika. S jeho růstem roste totiž i riziko, že věřitelé o investovaný kapitál přijdou, protože podnik nebude solventní (KOVANICOVÁ, 1997).

Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Proto věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti (SEDLÁČEK, 2009).

$$CZ = \text{celkové závazky} / \text{celková aktiva}$$

Míra finanční samostatnosti

Udává míru, v níž jsou aktiva podniku financována z peněz vlastníků. Je považován za nejdůležitější pro hodnocení finanční situace podniku (VALACH, 1997).

Je doplňkovým ukazatelem k ukazateli zadluženosti. Hodnota součtu obou ukazatelů je rovna 1, resp. 100%. Čím je hodnota tohoto ukazatel vyšší, tím vyššího stupně finanční samostatnosti podnik dosahuje (STŘELEČEK, 2007).

$$MFS = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$$

Dluh na vlastní kapitál

Má stejnou vypovídací schopnost jako ukazatel celkové zadluženosti. Oba ukazatele rostou s tím, jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře podniku (BLÁHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006).

$$ZVK = \text{cizí zdroje} + \text{ostatní pasiva} / \text{vlastní kapitál}$$

Dlouhodobá zadluženost

Vyjadřuje jaká část aktiv podniku je financována dlouhodobými dluhy. Napomáhá nalézt optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů. Do dlouhodobých cizích zdrojů se zahrnují dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy (SEDLÁČEK, 2009).

$$DZ = \text{dlouhodobý cizí kapitál} / \text{celková aktiva}$$

Úrokové krytí

Měří kolikrát by se mohl provozní zisk snížit před tím, než se společnost dostane na úroveň, kdy již nebude schopna zaplatit své úrokové povinnosti. Nesplnění těchto povinností může vést k tomu, že věřitelé navrhnou společnost do konkursního řízení. V čitateli se používá provozní zisk neboli provozní výsledek hospodaření před odečtením úroků a daní.

Protože úrok je nákladová položka odečitatelná od daňového základu, není schopnost podniku zaplatit úroky ovlivněna zdaněním (JINDŘICHOVSKÁ, BLÁHA, 2006).

Pokud je například ukazatel roven 1, znamená to, že celý zisk je potřebný na zaplacení úroků a že akcionářům nezůstane nic. Ziskové krytí úroků by se u dobře fungujícího podniku mělo rovnat 8, hodnotu 4 – 6 lze považovat za dobrou, 2 – 4 za slabou s možností rizika (KOVANICOVÁ, 1997).

EBIT / nákladové úroky

4.2.3 Ukazatel aktivity (obratu)

Ukazatele aktivity informují, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části, zda disponuje relativně rozsáhlými kapacitami, které zatím nejsou příliš firmou využívány, nebo naopak příliš vysoká rychlost obratu může být signálem, že firma nemá dostatek produktivních aktiv a z hlediska budoucích růstových příležitostí nebude mít šanci pro jejich realizaci (KISLINGEROVÁ, 2004).

Rychlost obratu aktiv

Je komplexním ukazatelem měřícím efektivnost využívání celkových aktiv. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok (KISLINGEROVÁ, 2004). V případě, že je tento ukazatel ve srovnání s oborovým průměrem nízký, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva (BLÁHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006).

$$\text{Rychlost obratu aktiv} = \text{tržby/aktiva celkem}$$

Rychlost obratu dlouhodobého majetku

Je ukazatelem efektivnosti a intenzity využívání zejména budov, strojů a zařízení. Stanovuje se jako poměr tržeb k dlouhodobému majetku v zůstatkových cenách. Vyjadřuje, jaká částka tržeb byla vyprodukována z 1 Kč hmotného majetku (GRÚNWALD, HOLEČKOVÁ, 1994).

Rychlost obratu DM = tržby/dlouhodobý majetek v zůstatkových cenách

Rychlost obratu zásob

Udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (za rok).

Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva (SEDLÁČEK, 2009).

Rychlost obratu zásob = tržby/zásoby

Doba obratu zásob

Tento ukazatel se považuje za ukazatel intenzity využití zásob. Obecně platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lépe. Avšak až do určité míry, za dodržení určitých podmínek. Musí tedy existovat určitý vztah mezi optimální velikostí zásob a rychlostí obratu zásob (VALACH, 1997). Udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. U zásob výrobků a zboží je ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku (SEDLÁČEK, 2009).

Doba obratu zásob = průměrná zásoba/denní spotřeba

4.2.4 Ukazatel likvidity

Charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům. Úzce navazují na ukazatelé finanční závislosti. Likvidita je definována jako souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které má podnik k dispozici pro úhradu svým splatných závazků. Ukazatele likvidity poměří to, čím je možno platit (čítatel), tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Zabývají se nejlikvidnější částí aktiv podniku a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy (SEDLÁČEK, 2009).

Běžná likvidita (current ratio)

Nazvaná také jako poměr ukazatele pracovního kapitálu. Měří krátkodobou solventnost podniku. Ukazuje kolikrát pokrývají běžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovosti. (VALACH, 1997). U zásob může trvat velmi dlouho, než se přemění na peníze. Podnik s nevhodnou strukturou oběžných aktiv (nadměrné zásoby, nedobytné pohledávky, nepatrný stav peněžních prostředků) se snadno ocitne v obtížné finanční situaci. Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti podniku a je postačující pro hodnotu vyšší než 1,5 (SEDLÁČEK, 2009).

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

Rychlá likvidita (quick ratio)

Vychází z objemu prostředků 1. a 2. stupně likvidnosti. Je konstruována ve snaze vyloučit nejméně likvidní část oběžných aktiv - zásoby (materiál, suroviny, polotovary, nedokončenou výrobu a hotové výrobky). Poměruje jen tzv. pohotová oběžná aktiva ke krátkodobým dluhům. Čím je ukazatel rychlé likvidity vyšší, tím jistější je úhrada krátkodobých závazků i v případě, že by přeměna pohledávek v peněžní prostředky vážla. Pokud jde o výši ukazatele, nevytvořilo se určité bezpečnostní kritérium, i když se někdy uvádí, že pohotovou likviditu podniku lze považovat za dobrou, je-li hodnota ukazatele alespoň 1:1.

V takovém případě je podnik schopen vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodávat své zásoby. Z konzervativní strategie je považována hodnota 1,1 až 1,5, naopak rizikovější se považují hodnoty v intervalu 0,4 až 0,7 (HOLEČKOVÁ, 2008).

$$\text{Rychlá likvidita} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} / \text{krátkodobé závazky}$$

Peněžní likvidita

Nejpřísnější ukazatel. Peněžními prostředky se rozumí všechny pohotové platební prostředky, tzn. nejen suma prostředků na běžném nebo jiném účtu, v pokladně, ale rovněž volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, šeky a pod. Doporučená hodnota ukazatele je 0,2 (KISLINGEROVÁ, 2007). Podnik by měl mít takové množství pohotových peněžních prostředků, aby byl schopen ihned zaplatit svoje krátkodobé závazky alespoň z jedné pětiny. Někdy se požaduje na takové úrovni, jaká představuje podíl mzdových prostředků

na krátkodobých závazcích, aby podnik byl schopen vyplácet alespoň mzdy (HOLEČKOVÁ, 2008).

$$\text{Peněžní likvidita} = \text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty} / \text{okamžitě splatné závazky}$$

4.2.5. Ukazatelé tržní hodnoty

Vyjadřují jak je trhem (burzou, investory) hodnocena minulá činnost podniku a jeho budoucí výhled. Jsou výsledkem úrovně všech výše uvedených oblastí – likvidity podniku, využití aktiv, využití dluhů a výnosnosti podniku (SYNEK, 2006).

Čistý zisk na akcii

Informuje akcionáře o velikosti zisku na jednu kmenovou akcii, který by případně mohl být vyplacen ve formě dividendy, pokud podnik nemá žádné investiční, respektive růstové příležitosti. Čistým ziskem se zde rozumí celkový zisk po zdanění a po případné výplatě prioritních dividend (KISLINGEROVÁ, 2004).

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \text{čistý zisk} / \text{počet kmenových akcií}$$

Výplatní poměr

Vyjadřuje, jak velký podíl vytvořeného čistého zisku je vyplácen akcionářům v podobě dividend (GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 1994).

$$\text{Dividenda na akcii} = \text{dividendy za rok} / \text{počet kmenových akcií}$$

Aktivační poměr

Zisk, který není vyplacen v dividendách, zůstává jako nerozdělený zisk k dispozici pro podnikatelské aktivity podniku. Ukazatel zachycuje proporce zisku reinvestovaného zpět do podniku (SEDLÁČEK, 2009).

$$\text{Výplatní poměr} = \text{dividenda na akcii} / \text{zisk na akcii}$$

5. METODIKA A CÍL PRÁCE

Cílem této diplomové práce je posoudit kapitálovou strukturu ve vybraném existujícím podnikatelském subjektu z hlediska dlouhodobého i krátkodobého. Analýza se zaměřuje na identifikování hlavních faktorů majících vliv na rozhodování o použití zdrojů financování prostřednictvím poměrových ukazatelů. Dalším cílem je odhalit jeho slabiny v této oblasti a zhodnotit vývoj finanční výkonnosti.

Data pro zpracování byla čerpána z výkazů: Výkaz zisku a ztráty spolu s rozvahami v letech 2006 - 2010 ve vybraném podniku.

Praktická část bude rozdělena do tří samostatných částí. Nejprve dojde k zhodnocení majetkové a kapitálové struktury pomocí vertikální a horizontální analýzy.

Horizontální analýza

Je založena na porovnávání jednotlivých majetkových a kapitálových období, kde je zároveň vyčíslena jak procentuální tak absolutní změna. Absolutní výše změn je dána prostým odčítáním příslušné položky z běžného roku od minulého. Pro procentní vyjádření změn slouží indexy. Jejich výpočet spočívá v podílu stavu konkrétní položky v běžném roce k stavu položky v roce minulém. Díky této analýze lze určit, jak se během několika období vyvíjel stav majetku a kapitálu (KUBÍČKOVÁ, 2009).

Vertikální analýza

Pro hodnocení struktury majetku a kapitálu podniku jsem využila vertikální analýzu, jejíž technika spočívá ve vyjádření struktury majetku a kapitálu v absolutních částkách a dále ve zjištění procentního zastoupení jednotlivých majetkových a kapitálových částí na jejich celkovém objemu v rámci jednotlivých sledovaných let. Za základ se tedy považuje celková částka majetku nebo kapitálu tedy 100%. Díky výsledkům této analýzy zjistíme, jaké složky se nejvíce podílí na celkovém objemu majetku a kapitálu (KUBÍČKOVÁ, 2009).

Dále druhým bodem v praktické části bude analýza finanční rovnováhy. Uplatní se zde tzv. Zlatá pravidla:

- zlaté bilanční pravidlo financování
- zlaté bilanční pravidlo vyrovnání rizika

- zlaté bilanční pari pravidlo

Pravidla financování nám umožňují vycházet z kapitálové potřeby a stanovují vhodné finanční prostředky, které je třeba použít ke krytí.

V rámci tohoto bodu se budou počítat i poměrové ukazatele. Podávají nám rychlý obraz o základních finančních charakteristikách podniku a umožňují nám provádět analýzu časového vývoje (SEDLÁČEK, 2007). Ukazatelé, které budou využity, jsou uvedeny spolu s výpočtem v tabulce 2.

Posledním bodem bude snaha uvést konečné hodnocení zjištěných výsledků ve sledovaném podniku společně s případnými doporučeními k zefektivnění.

5.1. PŘEHLED POUŽÍVANÝCH ZKRATEK A VZORCŮ

Pro přehlednost používaných zkratk a vzorců při vlastních výpočtech jsou vytvořeny tabulky: primární ukazatelé a sekundární ukazatelé.

PRIMÁRNÍ UKAZATELÉ

Tabulka 1 Primární ukazatelé

Název	Zkratka	Zdroj
Aktiva	A	R001
Dlouhodobý majetek	DM	R003
Oběžná aktiva	OA	R007
Zásoby	Z	R008
Krátkodobé pohledávky	KP	R010
Krátkodobý fin. majetek	KFM	R011
Pasiva	P	R013
Vlastní zdroje	VZ	R014
Cizí zdroje	CZ	R020
Krátkodobé závazky	KZ	R023
Časové rozlišení	CR	R012

Zisk před zdaněním a úroky	EBIT	VZZ041+043
Zisk před zdaněním	EBT	VZZ041
Čistý zisk	ČZ	daňové přiznání
Tržby	T	VZZ001
Nákladové úroky	NÚ	VZZ043

Poznámka: R- rozvaha, VZZ- výkaz zisku a ztráty

SEKUNDÁRNÍ UKAZATELE

Tabulka 2 Sekundární ukazatelé

Název	Zkratka	Výpočet
Celková zadluženost	CZ	$CZ=CK/A$
Koeficient zadluženosti	koef. zdl.	$koef. zdl.=CK/VK$
Finanční páka	FP	$FP=A/VK$
Úrokové krytí	ÚK	$ÚK=EBIT/NAKL. ÚROKY$
Rentabilita celkových aktiv	ROA	$ROA=EBIT/A$
Rentabilita vlastního kapitálu	ROE	$ROE=ČZ/VK$
Rentabilita tržeb	ROS	$ROS=ČZ/TRŽBY$
Běžná likvidita	BL	$BL=OA/KZ$
Rychlá likvidita	RL	$RL=OA-Z/KZ$
Okamžitá likvidita	OL	$OL=finanční majetek/KZ$
Rychlá likvidita	RL	$RL=OA-Z/KZ$
Čistý pracovní kapitál	ČPK	$ČPK=OA-KZ$
Krátkodobá zadluženost	KZ	$KZ=Kr. CK/A$

5.2. SOUČASNÁ SITUACE VE STAVEBNICTVÍ

Aktuální situace v českém stavebnictví by se dala shrnout následovně: „současná situace není dobrá a i nadále se bude s největší pravděpodobností zhoršovat“.

Největší starosti stavebním firmám způsobuje především nejasná státní politika. Hlavní problém firmy vidí ve skutečnosti, že stále ještě dobíhají již dříve schválené veřejné zakázky, ale nové se z důvodu úspor ve veřejných rozpočtech prostě nevypisují. Tento přístup vlády ještě více prohlubuje již tak špatnou situaci a způsobuje, že velká část stavebních firem je nucena snižovat stavy svých zaměstnanců, popřípadě omezit výši vyplácených mezd, a to často až na 60% jejich obvyklé úrovně. Stavební firmy, které mají stále ještě dostatek práce, se potýkají s jinými problémy. V první řadě je to již tradičně dlouhodobá splatnost faktur, ke které se v důsledku krize přidává ještě platební neschopnost odběratelů. Firmy se tak ocitají v situaci, kdy očekávají opožděnou úhradu od odběratelů a nemají dostatek finančních prostředků, aby řádně a včas splácely své závazky vůči zaměstnancům a dodavatelům. Se značným úbytkem zakázek souvisí stále tvrdší konkurenční boj a rostoucí míra korupce u veřejných zakázek. Množí se proto počet stížností na transparentnost a objektivnost při výběru dodavatelů stavebních prací u vypsání výběrových řízení. Firmy si uvědomují, že jestli chtějí současnou krizi přežít, musí využít veškeré možné způsoby úspor. Většina z nich si za klíčovou prioritu stanovila zvýšení efektivity svého fungování. V centru pozornosti je mimo jiné také problematika zkvalitnění výběru dodavatelů nebo optimalizace nákupních procesů, kterým dříve nebyla věnována příliš velká pozornost (*Grabikova.pdf* [online]. 2010 [cit. 2011-04-05]. Krize ve stavebnictví a její dopad na MSP podnikající v tomto oboru. Dostupné z WWW: <<http://www.konference.fbm.vutbr.cz/workshop/papers2010/grebikova.pdf>>.).

Tabulka 3: Hrubá přidaná hodnota ve stavebnictví v běžných cenách

Položka/ Rok	2005	2006	2007	2008	2009
Hrubá přidaná hodnota	167996	183047	204153	219367	239886
index	1,09	1,12	1,07	1,09	

Zdroj: ČSÚ

Index hrubé přidané hodnoty má kolísavý vývoj. Meziroční přírůstky mají zpomalený růst. Svůj podíl na tom má samotný vývoj cen. V roce 2007 došlo ke značnému poklesu o 0,05 procentních bodů.

Tabulka 4: Hrubá tvorba fixního kapitálu ve stavebnictví v běžných cenách

Název	2005	2006	2007	2008	2009
Tvorba hrubého fixního kapitálu	741894	796313	890280	883176	814039
Hmotná fixní aktiva	706150	757865	846525	836031	762783
Index hrubého fixního kapitálu	1,073	1,118	0,992	0,921	
Obydlí	88351	95823	135665	131178	127704
Ostatní budovy a stavby	291123	311782	309657	320663	318980
Dopravní prostředky	106088	118175	137280	134727	98869
Ostatní stroje a zařízení	215988	227632	259504	245290	212928
Pěstovaná aktiva	4600	4453	4419	4173	4302
Nehmotná fixní aktiva	33515	36273	41135	44943	49392
Počítačové programové vybavení	23522	25775	29989	33133	32856
Ostatní nehmotná fixní aktiva	9993	10498	11146	11810	16536
Zvýšení hodnoty nevyráběných nefinančních aktiv	2229	2175	2620	2202	1864

Zdroj: ČSÚ

Hrubý fixní kapitál představuje nárůst hmotných i nehmotných investic. Tabulka 3 charakterizuje tvorbu hrubého fixního kapitálu v letech 2005 – 2009. Vývoj v prvních třech sledovaných letech má stoupající charakter. Hrubý fixní kapitál dosáhl v roce 2008 - 888 176 mil. Kč. Došlo k navýšení u hmotných aktiv (položky ostatních budov a staveb), kdy nárůst oproti minulému roku představovat 11006 mil. Kč. Za povšimnutí také v tomto roce stojí nehmotná aktiva, která rovněž zaznamenala poměrně veliký růst. Rok 2008, 2009 byly omezeny investice do hmotných fixních aktiv.

6. CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU Z HLEDISKA MAJETKOVÉ A KAPITÁLOVÉ STRUKTURY

6.1 CHARAKTERISTIKA PODNIKU

Společnost si nepřeje být jmenována, proto zde neuvádím její název a údaje podle kterých by jí bylo možno jednoznačně identifikovat, a proto jsou pozměněné.

Podnik XY byl založen v roce 1992 jako sdružení fyzických osob pod názvem XY. Hlavní činností podniku v té době, byla stavební činnost. Od roku 1993 rozšířil podnik své působení i do oblasti prodeje stavebnin. Od roku 2000 je výlučným vlastníkem firmy pouze její zakladatel.

Podnik XY se v dnešní době zabývá dvěma hlavními činnostmi a to prodejem stavebnin a stavební činností. Mezi realizaci staveb řadíme výstavbu a rekonstrukci průmyslových staveb, občanské vybavenosti i rodinných domků. Své služby v této činnosti poskytují na území celé České republiky, především z oblasti jižních a středních Čech.

Prodej stavebnin provozuje podnik XY v místě sídla firmy. Hlavním sortimentem prodeje jsou zdící materiály, především Porotherm. Heluz, pórobeton Ytong, sádrokartony, maltoviny, prašné zboží, tepelné izolace, lepenky, zárubně, lišty, lepidla, tmely, betonové výrobky a drobné zednické nářadí.

V současné době má podnik cca 25 stálých zaměstnanců, v případě potřeby pro ně pracují externí firmy.

Z důvodů snahy plnit co nejlépe požadavky zákazníků přijala firma systém managementu jakosti a získala certifikát ISO 9001:2000. V dalších letech získala certifikát ISO 14001:2004 osvědčující management systému environmentální ochrany a jako poslední certifikát OHSAS 18001:2007 v managementu systému BOZP. Podnik XY je také zároveň v registru programu Zelená úsporám.

Jak již bylo napsáno výše, od roku 1992 se jednalo o podnikající fyzickou osobu. Dnem 1. 8. 2010 ovšem došlo ke změně právní formy na společnost s ručením omezeným. Podnik XY, s.r.o. přebíral veškeré závazky a pohledávky firmy XY a pokračuje v dosavadní činnosti. Jedním z důvodů proč firma změnila právní formu z OSVČ na s.r.o. byla změna ručení. Jako fyzická osoba ručil podnik veškerým svým majetkem a v této době ručí do výše svých nesplacených vkladů.

6.2. ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY

Pro každé ekonomické aktivity podniku je podmínkou zajištění dostatečné výše majetku i jiných hospodářských prostředků. Z hlediska financí je tedy důležité sledovat vývoj a strukturu majetku v určitém časovém období (KUBÍČKOVÁ, 2009).

Tabulka 5: Majetková struktura vyjádřená v %

Položka	rok 2006		rok 2007		rok 2008		rok 2009		rok 2010	
	v tis.Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
A	3911	100	6038	100	6064	100	15028	100	12375	100
DM	133	3,4	1446	47,6	1340	44,13	7384	49,14	9037	73,03
OA	3465	88,6	4405	49,31	4663	55,14	7645	50,86	3338	26,97
Z	2317	59,26	2317	25,93	4165	49,25	5108	33,98	0	-
KP	602	15,39	381	4,26	437	5,17	1904	12,67	3298	26,65
KMF	546	13,96	1707	19,1	61	0,72	632	4,2	40	0,32
ostatní aktiva	313	8,0	187	3,09	61	0,72	0	-	0	-

Zdroj: Rozvahy v jednotlivých letech

V tabulce 5 vidíme přehled celkových aktiv a přehled významných složek, které se na celkovém součtu podílejí. Údaje jsou zjištěny z jednotlivých výkazů rozvah. Součtem oběžného, dlouhodobého majetku a časového rozlišení dostaneme 100% celkových aktiv. Z tabulky je patrné, že celková aktiva od roku 2006 neustále rostou. Největší absolutní změna nastala v roce 2009 oproti roku 2008, kdy v absolutním vyjádření celková aktiva vzrostla o 8 964 tis. Kč tedy téměř o 147 procentních bodů. Zásahu na tom měl především nárůst dlouhodobého majetku, přesněji ve stavbách. Stavby v roce 2008 vykazovaly

255 tis. Kč, naproti tomu v roce 2009 už to bylo 6 255 tis. Kč. K tomuto nárůstu došlo proto, že areál, ve kterém se nachází sídlo podniku, byl pouze v pronájmu a v roce 2009 došlo k odkupu tohoto areálu.

Oběžný majetek vyjadřuje rostoucí tendenci do roku 2009. V tomto roce došlo k velikému nárůstu krátkodobých pohledávek. V roce 2008 pohledávky činily 437 tis. Kč a v roce 2009 to bylo 1904 tis. Kč. Nárůst tedy představoval 1 467 tis. Kč. Tato změna byla způsobena především špatnou platební morálkou odběratelů.

V posledním roce 2010 jste si mohli povšimnout, že dochází k poklesu téměř u všech položek rozvahy. V podniku došlo k odprodeji části majetku z důvodu přípravy přechodu na jinou právní formu podnikání.

Tabulka 6: Majetková struktura pomocí absolutních změn a indexů

Rok	Absolutní změna v tis. Kč				Index			
	07-06	08-07	09-08	10-09	07/06	07/08	08/09	10/09
A	2127	26	8964	-2653	1,54	1,004	2,48	0,82
DM	1313	-106	6044	1653	10,87	0,93	5,5	1,22
OA	940	258	2982	-4307	1,27	1,06	1,64	0,44
Z	0	1848	943	-5108	1	1,79	1,23	
KP	-220	54	1468	1394	0,63	1,14	4,37	1,6
KFM	1161	-1646	571	-592	3,13	0,04	10,36	0,063
CR	-126	-126	-61	0	0,60	0,33	0	0

Zdroj: Vlastní výpočty

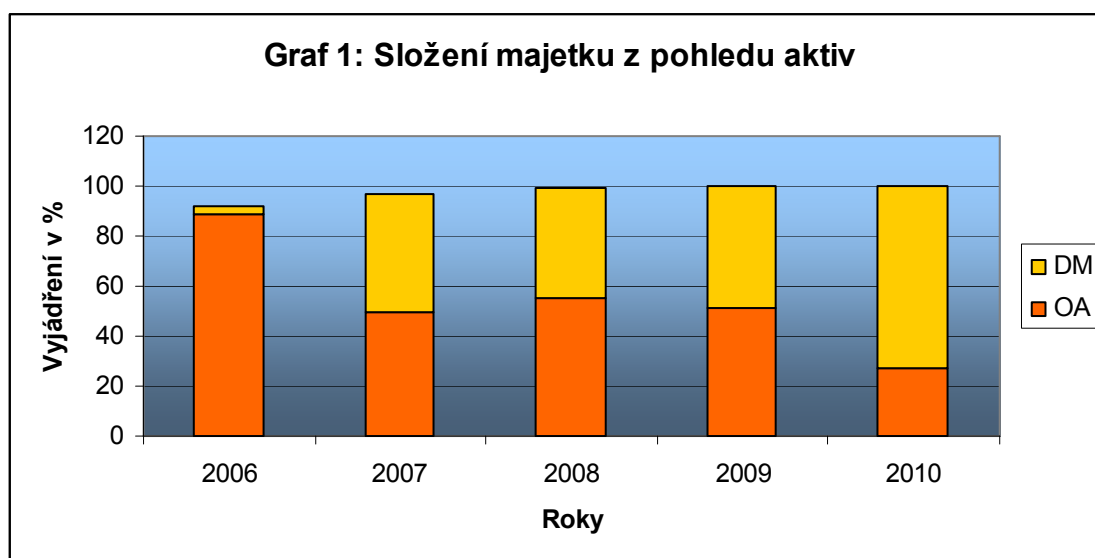
Z tabulky 6 je patné, že největší absolutní změna nastala v roce 2009 u dlouhodobého majetku. Tato změna je již vysvětlena u tabulky 3. V roce 2010 můžeme zaznamenat pokles u jednotlivých položek rozvahy způsobený již zmiňovaným odprodejem. Celkový pokles majetku činil 2 653 tis. Kč, z toho se na celkovém poklesu nejvíce podílel oběžný majetek s téměř 4 307 tis. Kč. Vývoj podnikového majetku ovlivnil nejvíce rok 2009, kdy došlo k meziročnímu nárůstu celkových aktiv o 8 964 tis. Kč

Pokud budeme porovnávat majetkovou strukturu s oborovým průměrem ve stavebnictví tak vidíme, že sledovaný podnik vykazuje mnohem více dlouhodobého majetku než průměr. Opačná situace je například u pohledávek, kde je procento několikrát nižší než u ostatních podniků v tomto oboru. Měli bychom k tomu poznamenat, že oborové průměry jsou vypočítány pro podniky s více jak 100 zaměstnanci.

Tabulka 7: Porovnání majetkové struktury sledovaného podniku s oborovým průměrem ve stavebnictví v letech 2006 – 2008 v %

Položka/Rok	2006		2007		2008	
	Sledovaný podnik	Oborový průměr	Sledovaný podnik	Oborový průměr	Sledovaný podnik	Oborový průměr
A	100	100	100	100	100	100
DM	3,4	22	47,6	22	44,13	23
OA	88,6	76	49,31	77	55,14	75,3
Z	59,26	9	25,93	9	49,25	9,1
KP	15,39	56	4,26	53	5,17	51,2
KFM	13,96	11	19,1	15	0,72	15
ost. aktiva	8	1	3,09	1	0,72	1,5

Graf 1 ilustruje procentní vyjádření struktury majetku z tabulky 5. Zřetelně vidíme, že v prvních čtyřech letech převládá oběžný majetek nad dlouhodobým majetkem a v následujících letech se situace otáčí. Největší objem oběžného majetku byl zaznamenán v roce 2006 téměř 89 % a pokud se podíváme na dlouhodobý majetek, je to poté rok 2010 s necelými 74%.



6.3. ANALÝZA KAPITÁLOVÉ STRUKTURY

Kapitálová struktura představuje finanční zdroje pro vznik podniku a pořízení jeho majetku. Samotný kapitál rozdělujeme podle toho, kde jsme ho získali. Pokud vlastníci vloží svůj majetek do podniku, mluvíme o vlastním kapitálu. Další možností financování podniku představuje např. úvěr u banky, nazývaný cizí kapitál.

Tabulka 8: Kapitálová struktura v %

Položka	2006		2007		2008		2009		2010	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
P	3911	100	6038	100	6064	100	15028	100	12375	100
VK	2184	53,83	2117	35,1	2637	43,48	7689	51,16	7581	61,26
CZ	1727	44,17	3921	64,9	3427	56,52	7339	48,84	4794	38,74
KZ	1427	82,62	3921	100	3427	100	4339	28,87	100	2,08

Zdroj: Rozvahy v jednotlivých letech

Struktura pasiv je vyjádřena v tabulce 8. Je zde uvedeno procentní vyjádření jednotlivých složek pasiv na celkové struktuře a zároveň objem v tis. Kč vykázaných v rozvahách za jednotlivé roky. Celková pasiva mají rostoucí charakter až do roku 2009. Největší hodnoty dosáhli v roce 2009 celkem 15 028 tis. Kč. Na celkovém objemu se podílel s necelými 52% vlastní kapitál a 49% kapitál cizí.

Co se týká vlastního kapitálu tak zde dochází k jeho téměř k jeho neustálému posílení především díky kladnému výsledku hospodaření. Největší pokles představoval rok 2007.

Vlastní kapitál tehdy představoval pouhých 35,06 % na celkové struktuře pasiv. Bylo to podmíněno nárůstem cizích zdrojů přesněji krátkodobých závazků.

Z tabulky 9 s absolutními změnami vidíme, že šlo o pokles 67 tis. Kč. Za povšimnutí stojí také krátkodobé závazky v roce 2010, kdy dosahují objemu pouhých 100 tis. Kč. Meziroční pokles je představován 4 239 tis. Kč. Společnost se snažila uhradit většinu svých závazků proto, aby mohla zažádat o dlouhodobý úvěr, který jí byl poskytnut ve výši 4, 694 mil. Kč.

Tabulka 9: Kapitálová struktura vyjádřená pomocí absolutních změn a indexy

Rok	Absolutní změna tis. Kč				Index			
	07-06	08-07	09-08	10-09	07/06	08/07	09/08	10/09
P	2127	26	8964	-2653	1,54	1,004	2,49	0,82
VK	-67	520	5025	-108	0,97	1,25	2,92	0,98
CZ	2194	-494	3912	-2545	2,27	0,87	2,14	0,65
KZ	2494	-494	912	-4239	2,75	0,87	1,27	0,02

Zdroj: Rozvahy v jednotlivých letech

Tabulka 10 nám opět umožňuje oborové srovnání tentokrát kapitálové struktury. Výše krátkodobých závazků oproti jiným podnikům vykazuje značně vyšší podíl. Může to být způsobeno i tím, že sledovaný podnik nevyužívá kromě posledního roku žádné cizí dlouhodobé financování. Vlastní kapitál vykazuje nejshodnější hodnotu v roce 2007.

Tabulka 10: Porovnání kapitálové struktury sledovaného podniku s oborovým průměrem ve stavebnictví v letech 2006 – 2008 v %

Položka/Rok	2006		2007		2008	
	Sledovaný podnik	Oborový průměr	Sledovaný podnik	Oborový průměr	Sledovaný podnik	Oborový průměr
P	100	100	100	100	100	100
VK	53,83	31	35,1	31	43,48	31,4
CZ	44,17	67	64,9	64	56,52	66,6
KZ	82,62	57	100	55	100	53,5
ost. pasiva	-	2	-	2	-	1,9

7. ANALÝZA FINANČNÍ ROVNOVÁHY (UPLATNĚNÍ ZLATÝCH PRAVIDEL)

7.1. UPLATNĚNÍ ZLATÝCH PRAVIDEL

Wöhe uvádí, že zlatá pravidla představují základní úvahy o finanční politice při vytváření kapitálové struktury podniku. Pravidla vycházejí z kapitálové potřeby a stanovují základní zásady.

7.1.1. Zlaté bilanční pravidlo financování

Toto pravidlo vychází z toho, že podnik by měl svůj dlouhodobý majetek financovat pomocí dlouhodobých zdrojů (vlastního kapitálu nebo dlouhodobých cizích zdrojů). Zároveň oběžný majetek by měl být kryt ze svých krátkodobých zdrojů.

Tabulka 11: Zlaté bilanční pravidlo financování

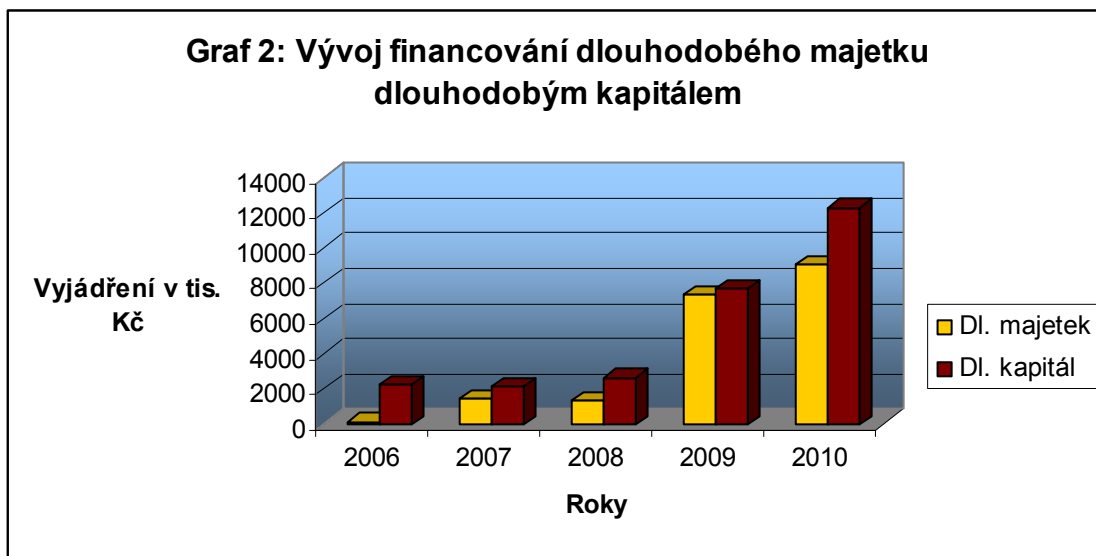
Položka/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Dl. majetek	133	1446	1340	7384	9037
Dl. kapitál	2184	2117	2637	7689	12275
Oběžný majetek	3465	4405	4663	7645	3338
Kr. závazky	1427	3921	3427	4339	100

Zdroj: Rozvahy v jednotlivých letech

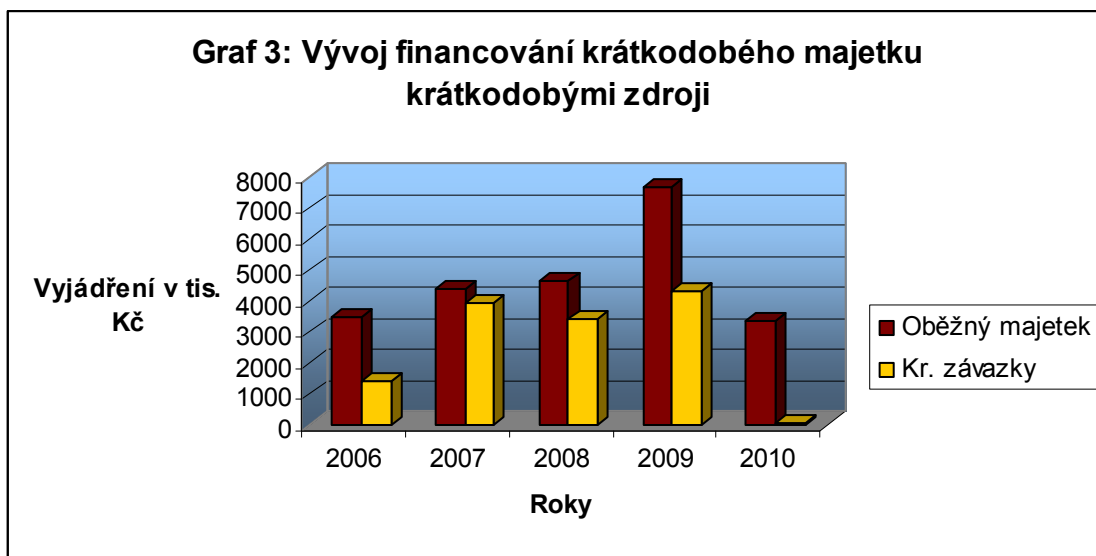
V tabulce 11 jsou uvedeny hodnoty dl. majetku, dl. kapitálu, oběžného majetku a krátkodobých zdrojů. V roce 2009 podíl dl. majetku a kapitálu dosahuje hodnoty 0,96. Pokud by přesáhl hodnotu 1, znamenalo by to, že je podnik podkapitalizovaný - dl. majetek není kryt vhodnými zdroji.

Z grafu 2 můžeme vidět, že podnik využívá pro krytí dlouhodobého majetku dlouhodobý kapitál ať již ve formě vlastního kapitálu nebo cizích zdrojů. Dochází tedy k sladění časového horizontu aktiv s časovým horizontem zdrojů, které byly

pro financování použity. Je patrné, že podnik tzv. zlaté bilanční pravidlo financování splňuje každý rok.



U financování krátkodobého majetku je situace zcela jiná. Je patrné, že oběžný majetek není pořizován pouze z krátkodobých zdrojů. Část oběžného majetku je kryta dlouhodobým kapitálem, což svědčí o tom, že podnik dosahuje kladných hodnot čistého pracovního kapitálu.



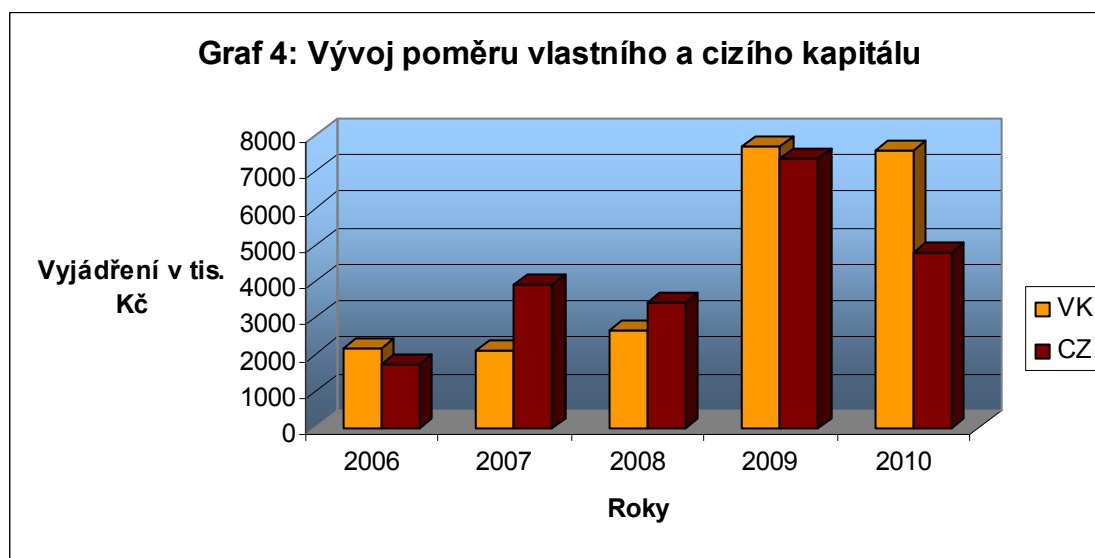
7.1.2. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Toto pravidlo vyrovnání rizika posuzuje poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Důležité je, že s růstem zadluženosti roste i riziko věřitelů a tím je pro daný podnik těžší získat další cizí zdroje. Pravidlo nám také zároveň říká, že vlastní zdroje by měly převyšovat zdroje cizí nebo se v nejhorsím případě rovnat.

Tabulka 12: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
VI. kapitál	2184	2117	2637	7689	7581
Cizí kapitál	1727	3921	3427	7339	4794
podíl	1,26	0,54	0,78	1,05	1,58

Zdroj: Rozvahy v jednotlivých letech, vlastní výpočty



Tabulka 12 a graf 4 spolu souvisejí. V tabulce nalezneme číselné vyjádření struktury kapitálu a pod samotnou tabulkou je poté ilustrace grafická. Graf nám znázorňuje vývoj cizího a vlastního kapitálu v jednotlivých letech. Na grafickém vyjádření je jednoznačně názorné, že daný podnik by pravidlo vyrovnání rizika splňoval pouze v letech 2006, 2009, 2010. Tehdy platí, že vlastní zdroje převyšují zdroje cizí. V ostatních letech je situace opačná a podnik se tím vystavuje riziku, že nebude schopen dostát svým závazkům. Nejhorší situace byla v roce 2007, kdy cizí zdroje převyšovaly vlastní kapitál o 1 804 tis. Kč.

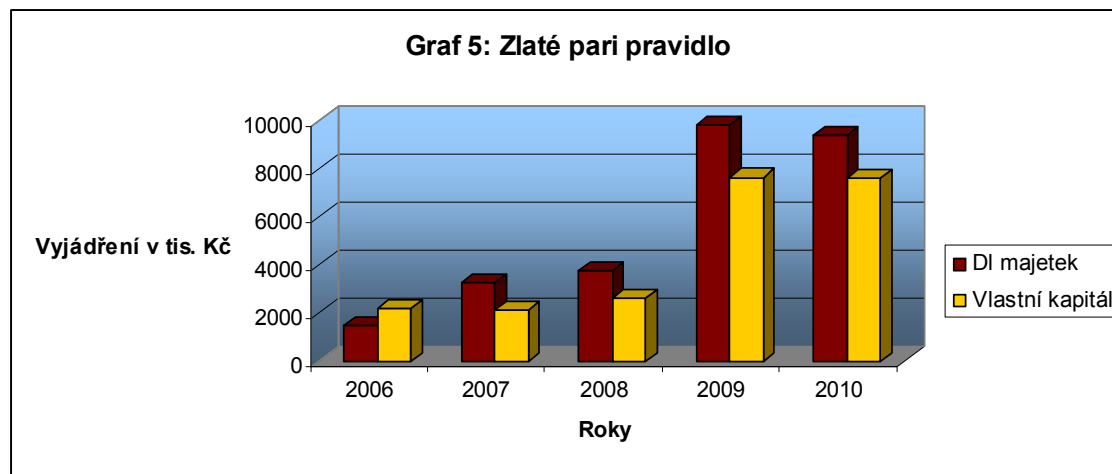
7.1.3. Zlaté pari pravidlo

Toto pravidlo vysvětluje, že podnik při svém financování využívá i cizí zdroje. Z tohoto důvodu se dlouhodobý majetek a vlastní zdroje rovnají pouze v krajním případě. Charakterizuje vztah dlouhodobého majetku a vlastních zdrojů.

Tabulka 13: Zlaté pari pravidlo

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Dl majetek	1502	3272	3732	9793	9362
Vlastní kapitál	2184	2117	2637	7637	7581

Zdroj: Rozvahy v jednotlivých letech



Graf 5 ilustruje, že vlastní kapitál po většinu sledovaného období s výjimkou roku 2006 nestačí na financování dlouhodobého majetku.

7.2. ANALÝZA POMOCÍ POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

7.2.1. Analýza zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje jakým podílem využíváme cizích zdrojů k financování vlastního majetku. U ukazatele zadluženosti není všeobecně možné říci přesné číslo. Nízkou hodnotu tohoto ukazatele požadují například banky, protože zadluženost nám vypovídá o míře

zajištění pohledávek věřitelů. Čím vyšší je tento ukazatel, tím se zvyšuje riziko věřitelů. Obecně platí (dle Bláha, Jindřichovská, 2001), že pokud je ukazatel v rozmezí 21 - 50%, hovoříme o optimální zadluženosti. Spolu s tím souvisí i ukazatel finanční páky. Tento ukazatel říká, kdy se vyplatí zvýšit míru zadluženosti. Efekt nastává tehdy, když výnosnost podnikového majetku je větší než úroková míra cizího kapitálu.

Tabulka 14: Vývoj ukazatelů zadluženosti ve sledovaném podniku

Ukazatel/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Celk. zadluženost	44,16	64,94	56,51	48,84	34,34
Kr. zadluženost	44,16	64,94	56,51	48,84	0,8
Koef. Zadluženosti	0,79	1,85	1,3	0,95	0,52
Úrokové krytí	0	0	0	0	35,43
Finanční páka	2,42	3,71	3,2	2,27	1,52

Zdroj: Vlastní výpočty

V tabulce 14 nalezneme nejpoužívanější ukazatele zadluženosti. Jako první ukazatel je celková zadluženost podniku. Vypočte se jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Věřitelé prosazují spíše nižší hodnotu tohoto ukazatele. Vývoj samotný má spíše klesající tendenci, přičemž nejnižší hodnota je zaznamenána v roce 2010 s hodnotou 34,34%. Naopak nejhůře dopadl rok 2007 s 64,94%, tedy s téměř 70% zadluženosti. Negativně to bohužel působí na solventnost podniku a zároveň stoupá riziko pro investory. Obecně, ale můžeme říci, že podnik se snaží v posledních dvou letech svou zadluženost snižovat a hodnoty se nachází v rozmezí optimální zadluženosti, za kterou se považují již zmiňované hodnoty od 21 – 50%.

Na celkové zadluženosti se ve velké míře podílí krátkodobá zadluženost. Ve všech letech mimo roku 2010 představuje stoprocentní zadluženost podniku. Je dána především krátkodobými závazky a úvěry v roce 2006 a 2009. Obrat nastal v roce 2010, kdy podnik dostal dlouhodobý úvěr a podíl krátkodobé zadluženosti se snížil na pouhých 0,8 procentních bodů.

Koeficient zadluženosti má stejnou vypovídací schopnost jako ukazatel celkové zadluženosti. Oba druhy zadluženosti rostou s tím, jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře podniku.

Jako další je uveden ukazatel úrokového krytí. Úrokové krytí informuje o tom, kolikrát by se mohl snížit zisk, než nebude podnik schopen platit své úroky z cizích zdrojů. Podnik nákladové úroky neměl v období 2006 – 2009. Z tohoto důvodu je vykazovaná hodnota ukazatele 0. Jak již bylo zmiňováno v průběhu roku 2010 se cizí zdroje navýšily o dlouhodobý úvěr a vznikly dodatečné nákladové úroky v částce 7 tis. Kč. Podnik by byl schopen úhrady 35,43 krát. Podle (Kovanicové, 2007) je dobrá hodnota v rozmezí 3 – 4. Je tedy patrné, že podnik se splácením úvěru nemá žádný problém.

Ukazatel finanční páky v roce 2007 převýšil celkový kapitál 3,71x velikost vlastního kapitálu. Podobně tomu bylo i v roce 2008. V ostatních letech se hodnota pohybovala v rozmezí 1,52 -2,42x. Optimální hodnotu tohoto ukazatele ovlivňuje zásadně odvětví v rámci podnikání, ale také úrokové sazby či výše daně ze zisku.

7.2.2. Ukazatelé rentability

Tato skupina ukazatelů umožňuje komplexní posouzení celkové efektivnosti podniku a zhodnocení zisku dosaženého v podnikání s výší zdrojů.

Všechny vypočtené ukazatele, máme možnost srovnávat s dosaženým oborovým průměrem za daný rok. Výsledky oborových průměrných hodnot jsou uvedeny pouze do roku 2008, a pro zbývající dva roky bohužel nebyly zatím hodnoty zjištěny.

Vývoj rentability vlastního kapitálu v prvních třech letech stoupá a v dalších letech klesá, přičemž nejlepší hodnoty dosahuje v roce 2008. Je to zároveň i nejbližší přiblížení k ostatním podnikům zařazených do oborového průměru. Rentabilita vlastního kapitálu je pouze 1,3x menší než stanovený průměr a můžeme tedy říci, že na 1 Kč investovaného kapitálu připadá 16,14 Kč čistého zisku.

Na efektivnosti celého podniku se podílí rentabilita tržeb. Vývoj jejich hodnot je v rozmezí 1,92 – 8,88. Nejlepší hodnota je vykázaná v posledním roce, kdy 1 Kč tržeb představuje 8,88 Kč čistého zisku. S porovnáním s ostatními podniky jsou dosažené výsledky trochu odlišné, ale přesto stále dobré.

Poměr zisku před zdaněním a úroky s celkovými aktivy vyjadřuje rentabilita celkových aktiv neboli ROA. Hodnota rentability aktiv v roce 2006 dosahovala záporných hodnot vyvolaných záporným ziskem před zdaněním a úroky tzv. EBIT. Její hodnoty mají od roku 2006 do roku 2008 stoupající charakter. Vyvoláno je to především růstem hospodářského výsledku. V roce 2009 dochází k poklesu téměř o 3,67 procentních bodů.

Vliv na to měl jednak pokles hospodářského výsledku a také velkou měrou pokles celkových aktiv. V roce 2007 je rentabilita aktiv o polovinu menší než stanovený průměr, ale zlepšení nastává v následujícím roce kdy k dosažení chybí necelých 70 setin procenta.

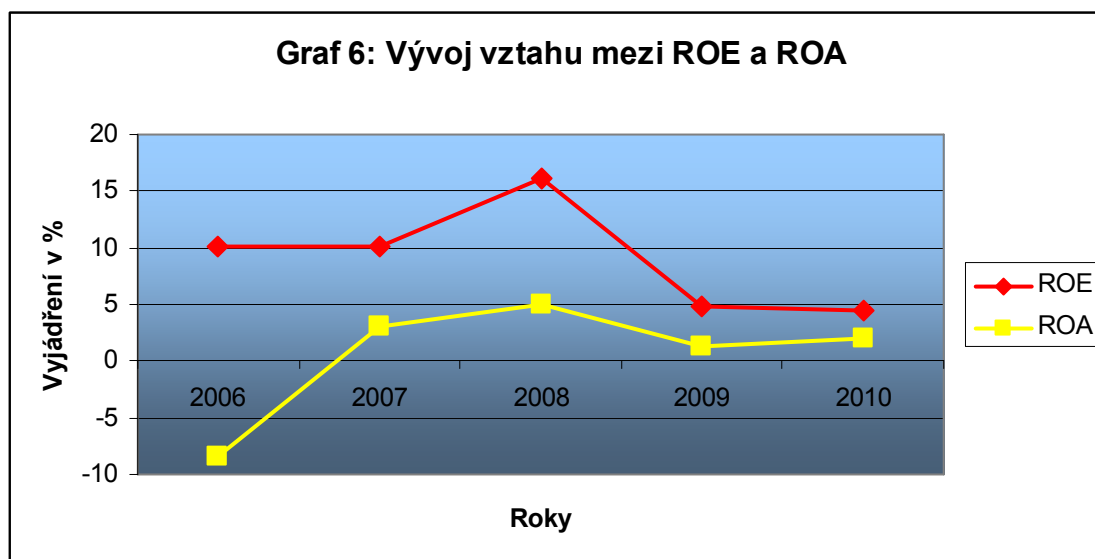
Tabulka 15: Vývoj ukazatelů rentability ve sledovaném podniku

Ukazatel	2006		2007		2008		2009	2010
	sledovaný podnik	oborový průměr	sledovaný podnik	oborový průměr	sledovaný podnik	oborový průměr	sledovaný podnik	sledovaný podnik
ROE %	10,12	23,5	10,06	21,95	16,14	20,88	4,87	4,42
ROS %	1,92	4,35	2,13	4,18	4,27	3,51	4,05	8,88
ROA %	-8,44	7,30	3,08	6,81	4,95	5,63	1,28	2,00

Zdroj: ČSÚ, vlastní výpočty

7.2.2.1 Vztah ROE a ROA

Vztah rentability celkového kapitálu a rentability vlastního kapitálu nám říká, zda podnik dokáže využít cizí zdroje ve svůj prospěch. Je tomu tak pokud míra zisku na jednotku vlastního kapitálu je vyšší než míra zisku na jednotku celkového kapitálu, tj. $ROE > ROA$. Znamená to pro nás, že cizí kapitál nejen pokryje náklady (úroky), ale přispěje i ke zvýšení rentability vlastního kapitálu.

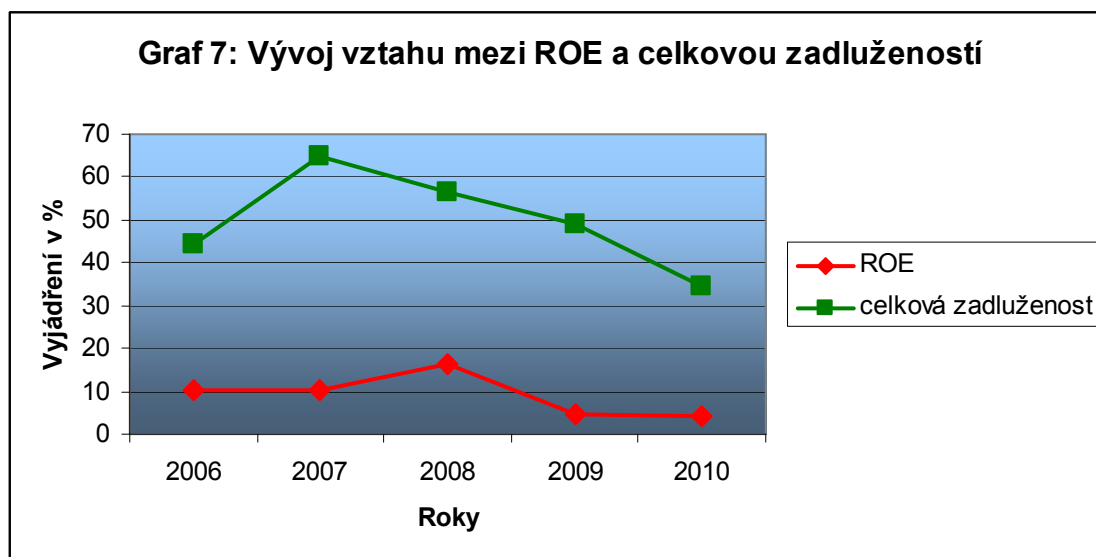


Ilustrace vztahu mezi rentabilitou celkového kapitálu a rentabilitou vlastního kapitálu zachycuje graf 6. Platí zde již výše popsany vztah, že ROE je větší než ROA.

Z toho pro sledovaný podnik vyplývá, že využití cizího kapitálu pomohlo k zvýšení výnosnosti vlastního kapitálu.

7.2.2.2. Vztah celkové zadluženosti a ROE

Obecně platí, že s růstem zadluženosti do určité optimální hranice se zvyšuje rentabilita podniku. Graf 7 zachycuje vývoj těchto dvou ukazatelů. V roce 2008 přispěla zvýšená celková zadluženost k posílení rentability vlastního kapitálu. Ukazatelé by měly vyjadřovat přímou závislost, ale z grafu je patrné, že tomu tak zcela není.



7.2.3. Ukazatelé likvidity

Pomáhají charakterizovat schopnost podniku dostát svým závazkům.

V tabulce 16 naleznete přehled tří druhů těchto ukazatelů.

Běžná likvidita představuje poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Jako postačující hodnota se uvádí 1,5 – 2,5. Sledovaný podnik těchto hodnot dosahuje s výjimkou roku 2007 a 2008. V roce 2007 byl pokles způsoben nárůstem krátkodobých závazků. Vykazování těchto nižších hodnot se může projevit ve snížené schopnosti podniku splácet své závazky. Výrazně nižší hodnota pohotovosti likvidity oproti doporučené hodnotě

vyjadřuje nadměrné vázání zásob v podniku. V roce 2008 tvoří zásoby téměř celou hodnotu oběžného majetku, proto je vykázána tak malá hodnota. Rozdílná situace nastala v posledním roce díky tomu, že sledovaný podnik odprodal veškeré své zásoby. Oba ukazatelé likvidity v roce 2010 dosahují abnormálně vysokých hodnot, což ukazuje na neproduktivní vázání finančních prostředků v oběžném majetku.

Očištěním pohotové likvidity o krátkodobé pohledávky získáme likviditu okamžitou. Měří schopnost hradit právě splatné závazky. Standardní hodnota je 0,5 dle (SEDLÁČEK, 2009). Nejblíže doporučené hodnotě se blíží rok 2007, kdy okamžitá likvidita dosáhla 0,44. V ostatních letech se snaží dosáhnout doporučených hodnot s výjimkou v letech 2008-2009.

Tabulka 16: Vývoj kazatelů likvidity ve sledovaném podniku

Ukazatel/ Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	2,43	1,12	1,36	1,76	33,38
Pohotová likvidita	0,8	0,53	0,15	0,58	33,38
Okamžitá likvidita	0,38	0,44	0,02	0,15	0,4

Zdroj: Vlastní výpočty

6.2.3.1 Vztah běžné likvidity a krátkodobé zadluženosti

Můžeme říci, že s vyšší mírou krátkodobé zadluženosti je spojena velmi nízká hodnota ukazatele běžné likvidity. Příliš mnoho krátkodobých závazků znamená vyšší podíl krátkodobé zadluženosti vyplývající z jejího výpočtu. Na druhé straně to samozřejmě projeví v nižší hodnotě likvidity.

V roce 2007 podnik dosáhl nejvyšší míry krátkodobé zadluženosti s 64,94 % a naproti tomu ukazatel běžné likvidity je vyčíslen na 1,12. Opačnou situaci zachycuje poslední rok, kdy pokles krátkodobé zadluženosti na 34,34 procentních bodů má za následek veliký růst běžné likvidity.

Tabulka 17: Vztah běžné likvidity a krátkodobé zadluženosti

Ukazatel/ Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	2,43	1,12	1,36	1,76	30,78
Kr.zadluženost v %	44,16	64,94	56,51	48,84	0,8

Zdroj: Rozvahy v jednotlivých letech, vlastní výpočty

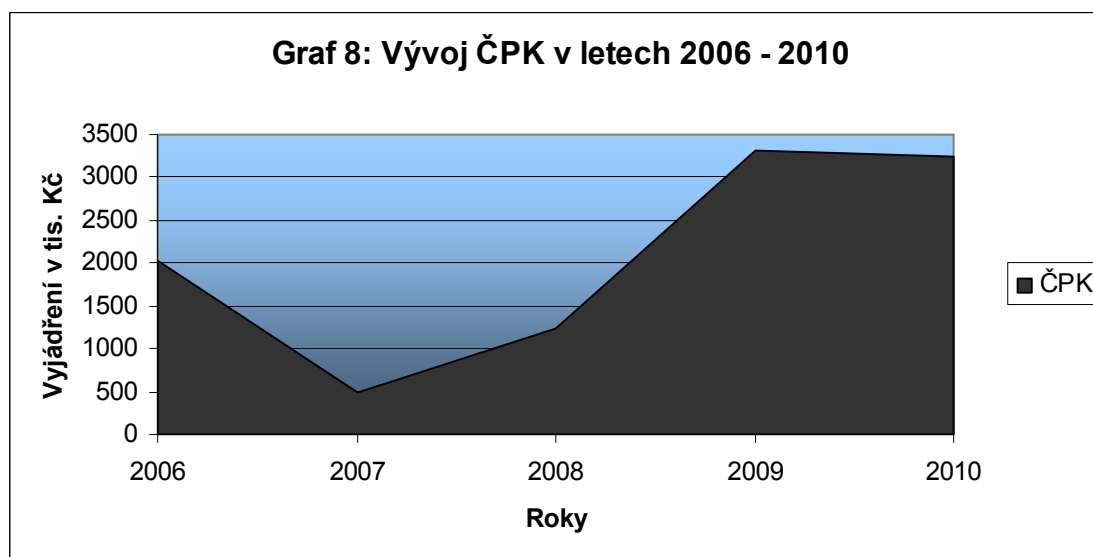
7.2.3.2. Čistý pracovní kapitál

Vypočítá se jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Můžeme říci, že se jedná o relativně volný kapitál, který je využíván k zajištění hospodářské činnosti. Vypovídá o tom, zda je podnik schopen hradit své krátkodobé závazky. Ukazatel by měl nabývat kladných hodnot.

Tabulka 18: Výpočet čistého pracovního kapitálu

Ukazatel/ Rok	2006	2007	2008	2009	2010
OA	3465	4405	4663	7645	3338
KZ	1427	3921	3427	4339	100
ČPK	2038	484	1236	3306	3238

Zdroj: Rozvahy v jednotlivých letech, vlastní výpočty



Z tabulky 18 a grafu 8 vidíme, že hodnoty čistého pracovního kapitálu jsou kladné. Vycházíme z toho, že po celé období hodnoty oběžného majetku převyšují krátkodobé závazky. Z tohoto důvodu můžeme usuzovat, že má podnik dobré finanční zázemí tzv. finanční polštář. Tento finanční polštář slouží v případě nepříznivých událostí, které by vyžadovaly vysoký výdej peněžních prostředků.

8. ZHODNOCENÍ VÝVOJE FINANČNÍ VÝKONNOSTI PODNIKU POPŘ. DOPORUČENÍ K ZEFEKTIVNĚNÍ

Na základě provedené horizontální a vertikální analýzy majetku a kapitálu byl zjištěn vývoj celkových aktiv, který měl do roku 2009 stoupající charakter. Významný nárůst aktiv byl zaznamenán v roce 2009 u dlouhodobého majetku – stavby. V podniku XY došlo k odkupu areálu kde se jednak nachází sídlo, ale také se zde provozuje prodej stavebnin. Kromě toho se výrazně zvýšil podíl oběžných aktiv, přesněji u pohledávek z obchodních vztahů. Nárůst byl způsoben především špatnou platební morálkou odběratelů. V samotném složení majetku je patrné, že ve většině sledovaných let dochází k převládání oběžného majetku nad dlouhodobým majetkem. Tento rys je specifický pro stavební podniky.

Z finanční struktury podniku vyplývá, že podnik využívá jak vlastní kapitál, tak i cizí zdroj. U vlastního kapitálu zaznamenáváme stoupající charakter a jeho nejsilnější zastoupení nalezneme v roce 2010 s téměř 61,26% z celkových pasiv. Vývoj cizích zdrojů má obdobný charakter jako vlastní kapitál. Na výši celkové zadluženosti se jednoznačně podílí krátkodobá zadluženost a to především v podobě krátkodobých závazků.

V oblasti financování splňuje podnik téměř každý rok doporučení, že dlouhodobý majetek a trvale vázaný oběžný majetek by měl být kryt dlouhodobým kapitálem a krátkodobý majetek je kryt krátkodobými zdroji. Kladný čistý pracovní kapitál je ve všech letech kladný a vypovídá o dostatečných finančních prostředcích k úhradě krátkodobých závazků.

Analýza pomocí poměrových ukazatelů ukázala, že ne u všech ukazatelů bylo dosaženo úplně uspokojivých výsledků. Ovšem musíme říci, že nebývá vždy dosahováno ve všech podnikatelských stránkách dobrých či špatných výsledků. O sledovaném podniku v letech 2006 – 2010 můžeme konstatovat, že jeho finanční situace je uspokojivá.

Ukazatelé zadluženosti odhalily celkové financování pomocí cizích zdrojů ve sledovaném období 2006 – 2010 v pásmu 30 – 65%. Nejvyšší míra zadluženost se vyskytla v roce 2007, kdy představovala téměř 65% z celkových pasiv. Celkový vývoj cizího kapitálu byl zcela nejvíce ovlivněn závazky z obchodních vztahů. Jako příznivý se jeví pokles samotné míry zadluženosti v posledním roce na pouhých 34,34%. Pomocí výpočtů dále bylo zjištěno, že v podniku převládá po většinu sledovaných let krátkodobá zadluženost.

Výsledky ukazatelů v oblasti rentability mají kolísavý vývoj. V roce 2006 dokonce rentabilita aktiv nedosahuje kladných hodnot kvůli zápornému hospodářskému výsledku před zdaněním. Rentabilita vlastního kapitálu nikdy nedosáhla na hranici oborového průměru. Je to také určitě dáno tím, že se jedná o poměrně malý podnik a oborový průměr je brán od 100 zaměstnanců. V roce 2008 nalezneme nejvyšší hodnotu rentability vlastního kapitálu. Pro majitele podniku to znamenalo, že každá investovaná koruna přinesla zisk v podobě 16,14 Kč. Ze zhodnocení vztahu rentability vlastního kapitálu a rentability celkového kapitálu vyplývá pro podnik příznivá situace v podobě posílení rentability vlastního kapitálu.

Vypočtené výsledky u běžné likvidity se pohybují v rozmezí doporučených hodnot, avšak některé nižší hodnoty mají negativní vliv na věřitele.

U pohotové likvidity stojí za povšimnutí rok 2010, kdy dosáhla hodnoty 33,38. Vyvoláno to bylo poklesem krátkodobých závazků z důvodu žádosti o dlouhodobý úvěr a nulovou položkou zásob. Nulová položka zásob se zde objevuje z důvodu přechodu na jinou právní formu a převodu stávajících zásob do nového účetnictví XY s. r. o. Okamžitá likvidita vykazuje kolísavý vývoj s nejlepším výsledkem 0,44.

Do budoucích let by se podnik XY měl zaměřit na zlepšení některých dílčích ukazatelů. Jeho hodnoty u pohotové a okamžité likvidity vypovídají, že se podnik může snadno dostat do finančních problémů. Z tohoto důvodu bych doporučila zvyšovat hodnotu krátkodobých finančních prostředků, které by přispěly k větší stabilitě.

Samotná ekonomická situace v oblasti stavebnictví není příliš pozitivní a podílí se na finančním chodu podniku. Tržby nejsou v posledním roce příliš vysoké z důvodu velkého poklesu poptávky. Podnik by se měl snažit zanalyzovat náklady a pokusit se o jejich redukci či zlepšit péči o zákazníky a tím zvýšit kvalitu nabízených služeb.

9. ZÁVĚR

Pomocí horizontální a vertikální analýzy, nebyly zjištěny žádné velké nedostatky. Pro podnik XY je charakteristický velký objem oběžného majetku, který převládá nad dlouhodobým majetkem. Krátkodobý majetek je kryt krátkodobým kapitálem a dlouhodobý majetek je kryt dlouhodobým kapitálem. U sledované majetkové struktury s porovnáním s ostatními podniky vykazuje 2x více dlouhodobého majetku. U pohledávek nastává situace opačná. Tedy vykazované hodnoty jsou nižší než oborové průměry v jednotlivých letech. Kapitálová struktura vykazuje silnější pozici vlastního kapitálu oproti oborovému průměru.

U hodnocení finanční stability podniku pomocí poměrových ukazatelů vyplynulo, že zadluženost podniku nedosahuje žádných extrémních čísel. V posledním roce podnik získal dlouhodobý úvěr a z výsledku úrokového krytí vyplynulo, že podnik nemá žádné problémy se splácením. Pomocí těchto ukazatelů také vyšlo najevo, že v podniku převládá krátkodobá zadluženost hlavně díky krátkodobým závazkům. Vývoj rentability vlastního kapitálu, tak i rentability celkových aktiv zaznamenal kolísavý vývoj, ale v posledním roce dochází k jejich pomalému zvyšování. Schopnost sledovaného podniku hradit své závazky hodnotím celkem uspokojivě. Vyplývá to jednak z kladného ukazatele čistého pracovního kapitálu tak i ukazatele běžné pohotové likvidity. V posledním roce je společně u běžné a pohotové likvidity vypočtena hodnota 33,38. Toto číslo je několikanásobně vyšší než doporučené hodnoty. Ukazuje to na neproduktivní vázání finančních prostředků v oběžném majetku.

Závěrem je určitě nutno říci, že je vhodné neustále sledovat finanční vývoj podniku XY a jakékoliv negativní známky projevu řešit pomocí ozdravné fáze podniku. Analytikové se shodně domnívají, že v oblasti stavebnictví bude rok 2011 - 2012 podobný jako v posledních dvou letech, kdy se projevila ekonomická krize. Tedy snížená poptávka a z ní vyplývající důsledky.

10. SUMMARY

This thesis is about the company's financial balance. The aim is to assess the capital structure in selected existing businesses. The analysis focuses on identifying the main factors that affect decisions about the use of financial resources. The thesis was divided into two parts. The first part described the construction of enterprise capital, the financial analysis and individual relative indicators. The second part was applied to the analysis of vertical and horizontal equity capital structure. I found that the reference company is at a premium financing rules and values calculated from the profitability, leverage and liquidity. With horizontal and vertical analysis, there were no major shortcomings.

The company XY is characterized by a large amount of current assets, which predominates over the long-term assets. Current assets are short-term capital cover fixed assets and long-term capital is covered.

In assessing financial stability of a company using financial ratios indicated that the Company's debt is less than any extreme numbers. Development of return on equity and return on total assets, recorded a fluctuating trend, but in the last year is to slow their increase. The ability of the reporting enterprise to pay its liabilities evaluated satisfactory. The reason is using a positive indicator of net working capital and liquidity indicators swift current.

Key words: capital structure, financial analyse, financial lever

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. Blaha, Z. S., Jindřichovská, I.: *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha, Management Press, 2006
2. COSTALES, S.B.; SZUROVY, Geza. *The guide to understanding financial statements*. United States of America : R. R. Donnelley Sons company, 1994. 170 s.
3. GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : VŠE, 1994. 197 s.
4. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha : ASPI, 2008. 208 s.
5. KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. Praha : C.H. Beck, 2001. 367 s.
6. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1 vydání. Praha : C.H. Beck, 2004. 714 s
7. Kislingerová, E. a kol.: *Manažerské finance*. Praha, C. H. Beck, 2007
8. Kovanicová, D,: *Finanční účetnictví v kontextu současného vývoje*. Praha, Polygon, 1997
9. KUBÍČKOVÁ, Irena. *Faktory ovlivňující míru zadluženosti podniku*. [s.l.], 2009. 40 s. Bakalářská práce. Jihočeská univerzita, Ekonomická fakulta, katedra ekonomiky.
10. MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha : ASPI*Wolters Kluwer, 2006. 228 s.
11. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno : Compute Press, a.s., 2009. 154 s.
12. STŘELEČEK, F.: *Proporcionování nákladů na výrobu*, Provozní a finanční páka. České Budějovice, Ekonomická fakulta JU, 2007
13. SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 3. přeprac. a aktualiz. vyd. Praha : Grada Publishing, 2003. 466 s.
14. Synek Miloslav a kolektiv. *Manažerská ekonomika*. 3. přeprac. a aktualiz. vyd. Praha : Grada Publishing, 2006. 466 s.
15. SYNEK, Miloslav; KISLINGEROVÁ, Eva. *Podniková ekonomika*. 5. přeprac. a dopl. vyd. Praha : C.H. Beck, 2010. 445 s.
16. Valach Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha : Ekopress, 1997. 247 s.
17. WÖHE, Günter . *Úvod do podnikového hospodářství*. 1. vydání. Praha : C.H. Beck, 1995. 748 s.

18. Wöhe, G., KislíngeroVá, E.: *Úvod do podnikového hospodářství*. Praha, C. H. Beck, 2007

SEZNAM INTERNETOVÝCH ZDROJŮ

1. *STAVEBNICTVÍ ČESKÉ REPUBLIKY* [online]. 2010 [cit. 2011-04-05]. Hmotné investice. Dostupné z WWW: <<http://www.mpostav.cz/>>.

2. *STAVEBNICTVÍ ČESKÉ REPUBLIKY* [online]. 2010 [cit. 2011-04-05]. Charakteristiky ekonomického vývoje. Dostupné z WWW: <<http://www.mpostav.cz/>>.

3. *Roční národní účty ČR* [online]. 2011 [cit. 2011-04-05]. Dostupné z WWW: <<http://apl.czso.cz/pll/rocenka/rocenka.indexnu>>.

4. *Grabikova.pdf* [online]. 2010 [cit. 2011-04-05]. Krize ve stavebnictví a její dopad na MSP podnikající v tomto oboru. Dostupné z WWW: <<http://www.konference.fbm.vutbr.cz/workshop/papers2010/grebikova.pdf>>.

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Rozvaha podniku

Obrázek 2: Kladné působení finanční páky

Obrázek 3: Čistý pracovní kapitál

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Primární ukazatelé

Tabulka 2: Sekundární ukazatelé

Tabulka 3: Hrubá přidaná hodnota podle odvětví v běžných cenách

Tabulka 4: Hrubá tvorba fixního kapitálu dle odvětví v běžných cenách

Tabulka 5: Majetková struktura vyjádřená v %

Tabulka 6: Majetková struktura vyjádřená pomocí absolutních změn a indexů

Tabulka 7: Porovnání majetkové struktury sledovaného podniku s oborovým průměrem ve stavebnictví v letech 2006 – 2008

- Tabulka 8: Kapitálová struktura vyjádřená v %
- Tabulka 9: Kapitálová struktura vyjádřená pomocí absolutních změn a indexů
- Tabulka 10: Porovnání kapitálové struktury sledovaného podniku s oborovým průměrem ve stavebnictví v letech 2006 – 2008
- Tabulka 11: Zlaté finanční pravidlo financování
- Tabulka 12: Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika
- Tabulka 13: Zlaté pari pravidlo
- Tabulka 14: Vývoj ukazatelů zadluženosti ve sledovaném podniku
- Tabulka 15: Vývoj ukazatelů rentability ve sledovaném podniku
- Tabulka 16: Vývoj ukazatelů likvidity ve sledovaném podniku
- Tabulka 17: Vztah běžné likvidity a krátkodobé zadluženosti
- Tabulka 18: Výpočet čistého pracovního kapitálu

SEZNAM GRAFŮ

- Graf 1: Složení majetku z pohledu aktiv
- Graf 2: Vývoj financování dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem
- Graf 3: Vývoj financování krátkodobého majetku krátkodobými zdroji
- Graf 4: Vývoj poměru vlastního kapitálu a cizího kapitálu
- Graf 5: Zlaté pari pravidlo
- Graf 6: Vývoj vztahu mezi ROE a ROA
- Graf 7: Vývoj vztahu mezi ROE a celkovou zadlužeností
- Graf 8: Vývoj ČPK v letech 2006 – 2010

SEZNAM PŘÍLOH

- Příloha 1. Výkaz zisku a ztráty v letech 2006 – 2010
- Příloha 2. Rozvaha aktiv v letech 2006 – 2010
- Příloha 3. Rozvaha pasiv v letech 2006 – 2010
- Příloha 4. Daňové přiznání 2006

Příloha 1: Výkaz zisku a ztráty v letech 2006 - 2010

Označ.	Výkaz zisku a ztráty - položka	2006	2007	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	11 497	9 992	9 964	9 260	3 776
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	8 664	8 333	8 219	7 093	3 210
plus	Obchodní marže	2 833	1 659	1 745	2 167	566
II.	Výkony	13 090	17 998	16 938	14 765	9 679
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	x	x	16 938	14 765	6 033
II. 2.	Změny stavu zásob vlastní činnosti	x	x	x	x	3 646
B.	Výkonová spotřeba	11 535	14 242	13 129	11 029	6 925
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	x	x	11 186	9 382	6 634
B. 2.	Služby	x	x	1 943	1 647	291
plus	Přidaná hodnota	4 388	x	5 554	5 903	3 320
C.	Osobní náklady součet	x	5 145	5 400	5 517	2 581
C. 1.	Mzdové náklady	x	x	3 958	4 128	1 903
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	x	x	1 395	1 351	663
C. 4.	Sociální náklady	x	x	47	38	16
D.	Daně a poplatky	47	39	30	15	26
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	201	457	566	17	312
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	x	369	14	25	0
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	x	x	14	25	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	x	200	817	0	17
H.	Ostatní provozní náklady	x	7	12	35	22
*	Provozní výsledek hospodaření	-495	338	377	343	395
N.	Nákladové úroky	x	x	x	x	7
O.	Ostatní finanční náklady	x	152	77	151	154
*	Finanční výsledek hospodaření	-47	-152	-77	-151	-162
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-558	171	300	192	234
XIII.	Mimifádné výnosy	212	x	x	x	12 282
R.	Mimifádné náklady	0	x	x	x	12 274
*	Mimifádný výsledek hospodaření	212	x	x	x	7
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-346	171	300	192	241
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-330	186	300	300	241

Příloha 2: Rozvaha aktiv v letech 2006-2010

Označ.	Rozvaha - Položka	2006	2007	2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM	3 911	6 038	6 064	15 028	12 375
B.	Dlouhodobý majetek	133	1 446	1 340	7 384	9 037
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	x	x	x	x	x
B. I. 3.	Software	x	x	x	x	x
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	133	1 446	1 340	7 384	9 037
B. II. 1.	Pozemky	x	x	x	x	x
B. II. 2.	Stavby	x	x	255	6 255	x
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	x	x	1 085	1 129	x
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	x	x	x	x	x
C.	Oběžná aktiva	3 465	4 405	4 663	7 645	3 338
C. I.	Zásoby	2 317	2 317	4 165	5 108	0
C. I. 1.	Materiál	x	x	x	x	x
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	x	x	2 668	560	x
C. I. 5.	Zboží	x	x	1 497	4 548	x
C. III.	Krátkodobé pohledávky	602	381	436	1 904	3 298
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	x	x	151	1 899	x
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	x	x	285	5	x
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	x	x	x	x	x
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	546	1 707	285	632	40
C. IV. 1.	Peníze	x	x	59	4	x
C. IV. 2.	Účty v bankách	x	x	2	628	x
D. I.	Časové rozlišení	313	187	61	0	0

Příloha 3: Rozvaha pasív v letech 2006-2010 1

Označ.	Položka	2 006	2 007	2 008	2 009	2 010
	PASIVA CELKEM	3 911	6 038	6 064	15 028	12 375
A.	Vlastní kapitál	2 184	2 117	2 637	7 689	7 581
A. I.	Základní kapitál	322	1 350	355	5 235	7 340
A. I. 1.	Základní kapitál	x	x	355	5 235	7340
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	x	x	x	x	x
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	x	x	x	x	x
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	1 811	1 982	2 262	0
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	x	x	1 982	2 262	0
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1 862	171	300	192	241
B.	Cizí zdroje	1 727	3 921	3 427	7 339	4 794
B. I.	Rezervy	0	0	0	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	x	x	x	x	x
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	x	x	x	x
B. II. 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	x	x	x	x	x
B. III.	Krátkodobé závazky	1 427	3 921	3 427	4 339	100
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	x	x	3 008	3 814	100
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	x	x	x	x	x
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	x	x	254	247	0
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	x	x	143	134	0
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	x	x	19	141	0
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	x	x	x	x	x
B. III. 11.	Jiné závazky	x	x	2	3	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	300	0	x	3 000	4 694
B. IV. I.	Bankovní úvěry dlouhodobé	x	x	x	x	4 694
C. I.	Časové rozlišení	x	x	x	x	x

Příloha 4: Daňové přiznání 2006

Než začnete vyplňovat tiskopis, přečtěte si, prosím, pokyny.

Finančnímu úřadu v. ve, pro _____

01 Daňové identifikační číslo _____

02 Rodné číslo _____

Finanční úřad v. _____

Došlo dne: 26. 03. 2007

Č. J. _____

Přílohy: _____

Česká poštovní razítka finančního úřadu

03 DAP¹⁾

řádné <input checked="" type="checkbox"/>	opravné <input type="checkbox"/>	dodatečné <input type="checkbox"/>	Důvody pro podání dodatečného DAP zjištěny dne _____
---	----------------------------------	------------------------------------	--

04 Kód rozlišení typu DAP¹⁾

prohlášení konkursu <input type="checkbox"/>	zrušení konkursu <input type="checkbox"/>	úmrtí <input type="checkbox"/>	Datum _____
--	---	--------------------------------	-------------

05 DAP zpracoval a předkládá daňový poradce na základě plné moci k zastupování, která byla podána správci daně před uplynutím neprodloužené lhůty¹⁾ ano ne

05a Zákonná povinnost ověření účetní závěrky auditorem¹⁾ ano ne

05b V DAP je uplatňováno společné zdanění manželů podle § 13a zákona¹⁾ ano ne

PŘIZNÁNÍ

k dani z příjmů fyzických osob

podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon“)

za zdaňovací období (kalendářní rok) 2006 nebo jeho část?) od _____ do _____
dále jen „DAP“

1. ODDÍL - Údaje o poplatníkovi

06 Příjmení	07 Rodné příjmení	08 Jméno
09 Titul	10 Státní příslušnost Česká	11 Číslo pasu

Adresa bydliště (místa trvalého pobytu) v den podání DAP

12 Obec	13 Ulice / část obce	14 Číslo popisné / orientační
15 PSČ	16 Telefon / mobilní telefon	17 Fax / e-mail
		18 Stát CZ

Adresa bydliště (místa trvalého pobytu) k poslednímu dni kalendářního roku, za který se daň vyměřuje
Řádky 19 až 22 vyplňte pouze v případě, že adresa k poslednímu dni kalendářního roku, za který se DAP podává, je rozdílná od adresy v den podání DAP.

19 Obec	20 Ulice / část obce	21 Číslo popisné / orientační	22 PSČ
---------	----------------------	-------------------------------	--------

Adresa pobytu na území České republiky, kde se poplatník obvykle ve zdaňovacím období zdržoval
Řádky 23 až 28 vyplňte pouze v případě, že nemáte bydliště (trvalý pobyt) na území České republiky.

23 Obec	24 Ulice / část obce	25 Číslo popisné / orientační
26 PSČ	27 Telefon / mobilní telefon	28 Fax / e-mail

29 Kód státu - vyplní jen daňový nerezident 29a Výše celosvětových příjmů _____ Kč

30 Spojení se zahraničními osobami¹⁾ ano ne

26 5405 - MFin/5405 vzor 4 - 13

2. ODDÍL - Základ daně, ztráta

1. Výpočet dílčího základu daně z příjmů fyzických osob ze závislé činnosti a z funkčních požitků (§ 6 zákona)

	poplatník	finanční úřad
31 Úhm příjmů od všech zaměstnavatelů		
32 Úhm pojistného		
33 Daň zaplacená v zahraničí podle § 6 odst. 13 zákona		
34 Dílčí základ daně podle § 6 zákona (ř. 31 – ř. 32 – ř. 33)		
35 Úhm příjmů plynoucí ze zahraničí snížený o pojistné		

2. Dílčí základy daně z příjmů fyzických osob podle § 6, § 7, § 8, § 9 a § 10 zákona, základ daně a ztráta

36 Dílčí základ daně ze závislé činnosti podle § 6 zákona (ř. 34)	0	
37 Dílčí základ daně nebo ztráta z podnikání a z jiné samostatné výdělečné činnosti podle § 7 zákona (ř. 113 přílohy č. 1 DAP)	220.943	
38 Dílčí základ daně z kapitálového majetku podle § 8 zákona	0	
39 Dílčí základ daně nebo ztráta z pronájmu podle § 9 zákona (ř. 206 přílohy č. 2 DAP)	0	
40 Dílčí základ daně z ostatních příjmů podle § 10 zákona (ř. 209 přílohy č. 2 DAP)	0	
41 Úhm řádků (ř. 37 + ř. 38 + ř. 39 + ř. 40). Kladnou hodnotu řádku lze dále použít pro odečet ztráty podle § 34 odst. 1 zákona	220.943	
42 Základ daně (ř. 36 + kladná hodnota z ř. 41)	220.943	
43 Minimální základ daně	Počet měsíců	Počet měsíců
44 Uplatňovaná výše ztráty - vzniklé a vyměřené za předcházející zdaňovací období maximálně do výše ř. 41		
45 Základ daně po odečtení ztráty (ř. 42 – ř. 44) popřípadě minimální základ daně (ř. 43)	220.943	

3. ODDÍL - Nezdaniitelné části základu daně, odčitatelné položky a daň celkem

Částka podle § 15	Počet měsíců	Počet měsíců
46 Odst. 1 zákona (hodnota daru/darů)	13.000	
47 Odst. 3 a 4 zákona (odečet úroků)		
48 Odst. 5 zákona (penzijní připojištění)		
49 Odst. 6 zákona (životní pojištění)	12.000	
50 Odst. 7 zákona (odborové příspěvky)		
51		
52 § 34 odst. 4 zákona (výzkum a vývoj)		
53 Další částky		
54 Úhm nezdanitelných částí základu daně a položek odčitatelných od základu daně (ř. 46 + ř. 47 + ř. 48 + ř. 49 + ř. 50 + ř. 51 + ř. 52 + ř. 53)	25.000	
55 Základ daně snížený o nezdanitelné části základu daně a položky odčitatelné od základu daně (ř. 45 – ř. 54) nebo údaj z ř. 520 přílohy č. 5 DAP	195.943	
56 Základ daně zaokrouhlený na celé sta Kč dolů	195.000	
57 Daň podle § 16 odst. 1 zákona	28.737	

4. ODDÍL - Daň celkem, ztráta

58 Daň podle § 16 odst. 1 zákona (ř. 57) nebo částka z ř. 330 přílohy č. 3 DAP	28.737	
59 Daň ze samostatného základu daně podle § 16 odst. 2 (ř. 418 přílohy č. 4 DAP)		
60 Daň celkem zaokrouhlená na celé Kč nahoru (ř. 58 + ř. 59)	28.737	

5. ODDÍL - Uplatnění slev na dani a daňového zvýhodnění

62 Slevy celkem podle § 35 odst. 1 zákona		
63 Sleva podle § 35 odst. 6, 7 a 8 (registrační pokladna)		

PŘÍLOHA č. 1

Je součástí tiskopisu PŘÍZNÁNÍ k dani z příjmů fyzických osob za zdaňovací období 2006 – 25 5405 MFin 5405 vzor č. 13 (dále jen „DAP“)

Rodné číslo: 5 5 0 9 | 2 0 1 / 2 5 0 1

Částky uveďte v celých Kč. Číselné hodnoty počítané v průběhu výpočtu daňové povinnosti jsou ukazatele ve smyslu ustanovení § 46a odst. 3 zákona č. 337/1992 Sb., o správě daní a poplatků, ve znění pozdějších předpisů a jejich zaokrouhlení se provádí s přesností na dvě desetinná místa.

Výpočet dílčího základu daně z příjmů z podnikání a z jiné samostatné výdělečné činnosti (§ 7 zákona)

1. Výpočet dílčího základu daně z příjmů z podnikání a z jiné samostatné výdělečné činnosti (§ 7 zákona)
Příjmy plynoucí ze zdrojů na území České republiky a příjmy plynoucí ze zdrojů v zahraničí

Vedu daňovou evidenci ¹⁾		Vedu účetnictví ¹⁾	X	Uplatňuji výdaje procentem z příjmů ¹⁾	
				poplatník	finanční úřad
101 Příjmy podle § 7 zákona					
102 Výdaje související s příjmy podle § 7 zákona					
103 Pojistné					
104 Rozdíl mezi příjmy a výdaji (ř. 101 – ř. 102 – ř. 103) nebo výsledek hospodaření (zisk, ztráta)				-322.199	
105 Úhm částek podle § 5, § 23 a ostatní úpravy podle zákona zvyšující – uveďte úhm částek zvyšujících výsledek hospodaření nebo rozdíl mezi příjmy a výdaji. Podkladem jsou částky uvedené v odd. E na str. (2)				1.066.059	
106 Úhm částek podle § 5, § 23 zákona a ostatní úpravy podle zákona snižující – uveďte úhm částek snižujících výsledek hospodaření nebo rozdíl mezi příjmy a výdaji. Podkladem jsou částky uvedené v odd. E na str. (2)				522.917	
107 Část příjmů nebo výsledku hospodaření před zdaněním (zisk), kterou rozdělujete na spolupracující osobu (osoby) podle § 13 zákona					
108 Část výdajů nebo výsledku hospodaření před zdaněním (ztráta), kterou rozdělujete na spolupracující osobu (osoby) podle § 13 zákona					
109 Část příjmů nebo výsledku hospodaření před zdaněním (zisk), která připadá na Vás jako na spolupracující osobu podle § 13 zákona					
110 Část výdajů nebo výsledku hospodaření před zdaněním (ztráta), která připadá na Vás jako na spolupracující osobu podle § 13 zákona					
111 Zbývající část příjmů za více zdaňovacích období snižená o zbývající část výdajů připadající na příjmy za více zdaňovacích období podle § 14 zákona					
112 Váš podíl jako společníka veřejné obchodní společnosti nebo komplementáře komanditní společnosti. Vykáže-li společnost ztrátu, označte svůj podíl znaménkem minus (-)					
113 Dílčí základ daně (ztráta) z příjmů podle § 7 zákona (ř. 104 + ř. 105 – ř. 106 – ř. 107 + ř. 108 + ř. 109 – ř. 110 – ř. 111 + ř. 112)				220.943	

2. Doplnující údaje (§ 7 zákona)

A. Údaje o obrátu a odpisech

Roční úhm čistého obrátu

24.798.898

Uplatněné odpisy celkem

87.937

Z toho odpisy nemovitostí

0

B. Druh činnosti²⁾

Název hlavní (převažující) činnosti

Realizace staveb

Název dalších činností

Prodej stavebnin

Celkem

C. Údaje o podnikání a jiné samostatné výdělečné činnosti

Datum zahájení činnosti Datum přerušení činnosti Datum ukončení činnosti Datum obnovení činnosti Počet měsíců činnosti

--	--	--	--	--

D. Tabulka pro poplatníky, kteří vedou daňovou evidenci podle § 7b zákona

Vypíšte pouze v případě, vedete-li daňovou evidenci podle § 7b zákona. Údaje, prosím, vyplňte v celých Kč.

	Na začátku zdaňovacího období	Na konci zdaňovacího období
1. Dlouhodobý hmotný majetek		
2. Peněžní prostředky v hotovosti ^{*)}		
3. Peněžní prostředky na bankovních účtech ^{*)}		
4. Zásoby		
5. Pohledávky včetně poskytnutých úvěrů a půjček		
6. Ostatní majetek ^{*)}		
7. Závazky včetně přijatých úvěrů a půjček		
8. Rezervy		

9. Mzdy

^{*)} označené údaje jsou nepovinné**E. Úpravy podle § 5, § 23 zákona ^{*)}**

č. ř.	Popis úpravy podle § 5, § 23 zákona zvyšující výsledek hospodaření nebo rozdíl mezi příjmy a výdaji	poplatník uvede v celých Kč
1.	Zdanění pohl. a zásob, přechod na účetnictví	1.066.059
2.		
3.		
4.		

č. ř.	Popis úpravy podle § 5, § 23 zákona snižující výsledek hospodaření nebo rozdíl mezi příjmy a výdaji	poplatník uvede v celých Kč
1.	Uplatnění závazků při přechodu na účetnictví	522.917
2.		
3.		
4.		

F. Údaje o účastnících sdružení ^{*)}

Jste-li účastník sdružení, které není právnickou osobou, vyplňte údaje o ostatních členech sdružení

	Jméno	Příjmení	DIČ	Podíl na příjmech v %	Podíl na výdajích v %
1.					
2.					
3.					

G. Údaje o spolupracující osobě ^{*)}

Jste-li osoba, která rozděluje příjmy a výdaje podle § 13 zákona, uveďte údaje o spolupracující osobě

	Jméno	Příjmení	DIČ (RČ)	Podíl na příjmech a výdajích v %
1.				
2.				

H. Údaje o osobě, která rozděluje příjmy a výdaje

Jste-li spolupracující osoba podle § 13 zákona, uveďte údaje o osobě, která na Vás rozdělila příjmy a výdaje

	Jméno	Příjmení	DIČ	Podíl na příjmech a výdajích v %
1.				

I. Údaje o veřejné obchodní společnosti nebo komanditní společnosti ^{*)}

Daňové identifikační číslo veřejné obchodní společnosti, kde jste společníkem, nebo komanditní společnosti, kde jste komplementářem, a výše Vašeho podílu v procentech	DIČ	%

^{*)} Z předtisknutých možností v rámečku vyberte odpovídající variantu a označte křížkem^{*)} Údaje, pro které nedostačuje vyhrazené místo, uveďte na volný list a přiložte k tiskopisu