

# Finanční účetnictví a finanční analýza podniku

3SG410 – Manažerské finance



EVROPSKÁ UNIE  
Evropské strukturální a investiční fondy  
Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání



MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ,  
MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY

# Finanční účetnictví

# Úkol účetnictví

- Věrně zobrazovat ekonomickou situaci podniku, tj. majetek, závazky, vlastní kapitál a výsledek hospodaření
- Poskytovat údaje pro finanční analýzu
- Poskytovat informace pro krátkodobé a dlouhodobé rozhodování a plánování

# Hlavní uživatelé informací z účetnictví

- Vlastníci – sledují výnosnost prostředků vložených do podnikání
- Obchodní partneři – sledují úhradu dodávek v termínu a dlouhodobou prosperitu
- Investoři – odhadují rizika a rentabilitu investice
- Banky – poskytovatelé dlouhodobých cizích zdrojů financování – sledují finanční stabilitu a schopnost plnit úvěrové podmínky
- Ostatní věřitelé – sledují schopnost uspokojení svých finančních nároků
- Státní orgány – sledují prosperitu v ekonomice, zpracovávají statistiku apod.

# Finanční manažer a účetnictví

- Informace pro základní roli finančního manažera – růst hodnoty firmy
- Informace o finanční stabilitě firmy – základu pro růst hodnoty firmy
- Informace o tvorbě zisku a rentabilitě
- Varovné signály
  - Včasná identifikace případných finančních potíží
  - Včasná implementace opatření pro zlepšení

# Účetní závěrka

- Hlavní součásti účetní závěrky
  - Rozvaha
  - Výkaz zisku a ztráty
  - Příloha vč. výkazu peněžních toků
- Druhy účetních závěrek
  - Řádná (závěrka za hospodářský rok)
  - Mimořádná (ostatní případy stanovené zákonem)
  - Mezitímní (nedochází k uzavření účetních knih)

# Finanční výkazy

- Základní finanční výkazy
  - Rozvaha
  - Výkaz zisku a ztráty
  - Změna struktury v roce 2016
  - Změna u zásob vlastní výroby ve VZZ
- Manažerské finanční výkazy – vlastní struktura pro potřeby finančního řízení
  - Podle provozů nebo projektů
  - Podle KPI

# Provázanost účetních výkazů

## Výkaz peněžních toků (cash flow)

Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období
Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním
Úpravy o nepeněžní operace
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami
Čistý peněžní tok z provozní činnosti
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti
Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků
<b>Stav peněžních prostředků na konci účetního období</b>

## Rozvaha

AKTIVA CELKEM
Dlouhodobý majetek
Oběžná aktiva
<b>Finanční majetek</b>
Ostatní aktiva
PASIVA CELKEM
Vlastní kapitál
<b>Výsledek hospodaření</b>
Cizí zdroje
Ostatní pasiva

## Výkaz zisku a ztráty

Tržby za prodej zboží
Náklady na prodané zboží
Obchodní marže
Výkony
Výkonová spotřeba
Přidaná hodnota
Provozní výsledek hospodaření
Finanční výsledek hospodaření
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>





# Ukázka manažerského výkazu podle krycích příspěvků (KPI)

TRŽBY CELKEM
ZMĚNA STAVU ZÁSOB VL. VÝROBY
<b>CELKEM VYTVOŘENÉ HODNOTY (CVH)</b>
Materiál (suroviny)
Přímé náklady na energii a služby
<b>Krycí příspěvek I ( KP I )</b>
<b>% KP I</b>
Osobní náklady přímé
<b>Přímé náklady celkem</b>
<b>Krycí příspěvek II ( KP II )</b>
<b>% KP II</b>
Osobní náklady režijní
<b>Osobní náklady celkem</b>
<b>Celkem věcné fixní náklady</b>
<b>Krycí příspěvek III ( KP III )</b>
<b>% KP III</b>

Finanční náklady
Finanční výnosy
<b>Krycí příspěvek IV ( KP IV )</b>
<b>% KP IV</b>
Odpisy majetku
<b>Krycí příspěvek V ( KP V )</b>
<b>% KP V</b>
Mimořádné výnosy
Mimořádné náklady
<b>Výsledek hospodaření</b>
Daň z příjmu
<b>+ Zisk / - Ztráta</b>

# Oceňování v účetnictví

- Základní ocenění – vznik účetního případu – většinou cena pořízení.
- Konec rozvahového dne (při sestavování účetní závěrky):
  - Ocenění, resp. přecenění na reálnou hodnotu (pouze u zákonem stanovených aktiv),
  - tvorba opravných položek, které ocenění majetku korigují,
  - Ocenění/přecenění metodou ekvivalence (opět pouze u zákonem stanovených aktiv).
  - Ocenění reálnou hodnotou

# Druhy oceňovacích cen

- U úplatně nabytého majetku a zásob – ocenění pořizovací cenou
- U aktiv nabytých vlastní činností (aktivace) – hodnota vlastních nákladů
- U peněžních prostředků, pohledávek a závazků – jmenovitá hodnota
- Zákonem o účetnictví vymezená aktiva se oceňují při sestavování účetní závěrky reálnou hodnotou.
- V případě bezúplatného nabytí se oceňuje preprodukční pořizovací cenou

# Oceňování pro manažerské účely

- Manažerské vs. statutární oceňování
- Možnost pozitivních opravných položek
- Průběžný goodwill

# Cash flow

- Vedle zisku klíčová veličina pro úspěšné fungování podniku
- Může být zisk, ale nemusí být cash flow (pracovní kapitál, splátky apod.) a naopak (odpisy, opravné položky apod.)
- Základní struktura cash flow (provozní, investiční, finanční)
- Metody zjišťování cash flow (přímá a nepřímá)

# Druhy účetních operací

- Operace s dopadem na rozvahu i výsledovku
- Operace pouze rozvahové
  - Operace s dopadem na aktiva i pasiva
  - Operace čistě aktivní (inkaso pohledávek)
  - Operace čistě pasivní (kapitalizace pohledávek věřitelů)
- Operace s dopadem na cash flow (inkasa a úhrady)
- Operace bez dopadu na cash flow (odpisy, tvorba rezerv, opravných položek – náklady, které nejsou výdajem a výnosy, které nejsou příjmem)

# Finanční analýza

# Základní součásti finanční analýzy

- Analýza absolutních hodnot vstupních údajů – vertikální a horizontální analýza
- Poměrové ukazatele a jejich celkové vyhodnocení
- Syntetické ukazatele
- Integrace jednotlivých součástí a celkové vyhodnocení



# Vertikální a horizontální analýza

- Analýza informací obsažených v účetních výkazech, tj. jaký je vývoj jednotlivých položek obsažených v účetnictví (rozdíly a indexy);
- Analýza struktury, tj. jak se mění váha jednotlivých položek v celkovém kontextu.

# Výsledek hospodaření

Výsledek hospodaření za účetní období (EAT)  
+ daň z příjmu

---

= Zisk před zdaněním (EBT)  
+ Nákladové úroky

---

= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)  
+ Odpisy a tvorba rezerv a opravných položek

---

= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)

# Provozní výsledek hospodaření

- Přidaná hodnota – výsledek po základních výrobních nákladech a zdroj krytí personálních nákladů (základní výrobní marže)
- Primární EBITDA – ukazatel základní provozní ziskovosti, ukazuje výsledek po odpočtu základních výrobních a personálních nákladů
- Provozní EBITDA – základní provozní výsledek hospodaření klíčový pro tvorbu cash flow a zdroj pro krytí nákladů financování

# Ukázka struktury EBITDA

---

Tržby za prodej zboží	0
Náklady na prodané zboží	0
<b>Obchodní marže</b>	<b>0</b>
<hr/>	
Výkony	210 982
Výkonová spotřeba	110 161
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>100 821</b>
Osobní náklady	74 210
Daně a poplatky	366
<b>Primární EBITDA</b>	<b>26 245</b>
<hr/>	
Ostatní provozní výnosy	1 133
Ostatní provozní náklady	4 063
<b>Provozní EBITDA</b>	<b>23 315</b>

---

# Zisk z pohledu různých adresátů

- Úrovně EBITDA
  - Zejména pro poskytovatele cizího kapitálu
  - Ukazují, jak se vyvíjí zdroje pro obsluhu cizího kapitálu
- Celkový výsledek hospodaření
  - Zejména pro vlastníky
  - Ukazuje možnost výplaty podílů na zisku

# Pracovní kapitál

- Celkový pracovní kapitál (čistý pracovní kapitál)
- Celkové nepeněžní složky pracovního kapitálu (čisté celkové nepeněžní složky pracovního kapitálu)
- Primární nepeněžní složky (čisté primární nepeněžní složky pracovního kapitálu) – souvisejí se základní provozní činností
- Vliv opravných položek a dalších korekcí na pracovní kapitál (hodnota vs. dopad do cash flow)

# Ukázka

Zásoby	15 452
Krátkodobé pohledávky	35 132
Ostatní krátkodobá aktiva	91
Finanční majetek	15 360
Krátkodobý cizí kapitál	18 967
Ostatní krátkodobá pasiva	424
<b>Celkový pracovní kapitál celkem</b>	<b>46 644</b>
Celkové nepeněžní složky pracovního kapitálu	31 284
<b>Změna stavu celkových nepeněžních složek PK</b>	<b>2 132</b>
<b>Primární krátkodobé nepeněžní složky PK</b>	
	2013
Zásoby	15 452
Obchodní pohledávky	34 046
Obchodní závazky	9 095
Závazky z osobních nákladů	5 604
<b>Primární nepeněžní složky pracovního kapitálu</b>	<b>34 799</b>

# Provozní výkonnost - marže

- Obchodní marže – základní zisková úroveň u obchodních podniků
- Marže přidané hodnoty – základní výrobní marže u výrobních podniků a podniků poskytujících služby. Nedostatečná úroveň marže přidané hodnoty indikuje většinou nízkou konkurenceschopnost produktů
- Marže primární EBITDA – klíčová provozní zisková marže zahrnující výrobní a personální náklady. Nízká marže primární EBITDA indikuje možné problémy v základní ekonomice podniku (konkurenceschopnost, efektivnost produkce, efektivnost nákladů práce, špatná cenová politika na výstupu, apod.)
- Marže provozní EBITDA – provozní marže se všemi provozními náklady
- VÝVOJ V ČASE A TREND



# Provozní výkonnost – nákladové poměry

- Poměr výkonové spotřeby a jejích základních složek k výkonům (náročnost výkonů na výrobní náklady)
- Poměr spotřeby materiálu k výkonům (materiálová náročnost)
- Poměr služeb k výkonům (náročnost na subdodávky)
- Poměr osobních nákladů a výkonů (náročnost výkonů na náklady práce)
- Relace změny výkonů a změny nákladů (nákladové rigidity)
  
- VÝVOJ V ČASE A TREND

# Ukázka

<b>Výkony</b>	<b>210 982</b>
Změna stavu zásob vlastní výroby	1 652
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>110 161</b>
Podíl výkonové spotřeby	<b>52,21%</b>
Spotřeba materiálu a energie	87 274
Podíl spotřeby materiálu	<b>41,37%</b>
Služby	22 887
Podíl služeb	<b>10,85%</b>
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>100 821</b>
Marže přidané hodnoty	47,79%
<b>Osobní náklady</b>	<b>74 210</b>
Podíl osobních nákladů	35,17%
<b>Daně a poplatky</b>	<b>366</b>
<b>Primární EBITDA</b>	<b>26 245</b>
Marže primární EBITDA	12,44%
Ostatní provozní výnosy	1 133
Ostatní provozní náklady	4 063
<b>Provozní EBITDA</b>	<b>23 315</b>
Marže provozní EBITDA	11,05%

# Poměrové ukazatele

- Umožňují mezipodnikové srovnání
- Umožňují porovnání s odvětvím (Finanční analýza podnikové sféry MPO)
- Základní poměrové ukazatele
  - Ukazatele likvidity
  - Ukazatele zadlužení
  - Ukazatele aktivity
  - Ukazatele rentability

# Likvidita

- Běžná likvidita – zahrnuje veškerá oběžná aktiva
- Pohotová likvidita – zahrnuje pouze pohledávky a finanční prostředky a jejich ekvivalenty
- Okamžitá (peněžní) likvidita – zahrnuje pouze finanční prostředky a likvidní ekvivalenty

# Mezera krytí

- Rozdíl splatných závazků a disponibilní hotovosti
- Poměří pouze **splatné** závazky a **disponibilní** hotovost
- Ukazatel platební schopnosti ukotvený v insolvenční legislativě (§ 3, odst. 3 InsZ a vyhláška 190/2017 Sb.)
- Jiný pohled na likviditu

# Zadlužení

- Celková zadluženost
- Zadlužení vlastního kapitálu
- Úrokové krytí
- Stupeň krytí dlouhodobých aktiv

# Aktivita

- Obrat aktiv
- Obrat zásob – náročnost na zásoby
- Obrat pohledávek (doba obratu pohledávek)
- Obrat závazků (doba obratu závazků)

# Rentabilita

- Rentabilita tržeb (ROS)
- Rentabilita celkových aktiv (ROA)
- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
  
- Rentabilitu lze měřit různými úrovněmi zisku
  - Na základě ziskem po zdanění
  - Na základě provozního výsledku hospodaření
  - Na základě různých úrovní EBITDA



# Integrované hodnocení poměrových ukazatelů

## I. Ukazatele zadluženosti a dlouhodobé stability

Celková zadluženost

Stupeň krytí dlouhodobých aktiv

Doba splatnosti dluhu

Úrokové krytí

**Aa** **9,0**

32% 3,0

1,06 2,0

2,60 2,0

14,97 2,0

## II. Ukazatele likvidity

Celková likvidita (1. stupně)

Pohotová likvidita (2. stupně)

Okamžitá likvidita (3. stupně)

Krytí oběžných aktiv pracovním kapitálem

**Aa** **4,5**

3,48 1,0

2,66 1,5

0,81 1,0

71,3% 1,0

## III. Ukazatele aktivity

Obrat aktiv

Doba obratu pohledávek

Doba obratu zásob

Doba obratu závazků

**Ab** **9,5**

1,11 4,5

61 3,0

51 1,0

28 1,0

## IV. Ukazatele rentability

ROE

ROA

ROS

Provozní rentabilita

**C** **34,0**

7,1% 20,0

5,2% 8,0

4,3% 2,0

5,4% 4,0

**Počet bodů celkem:**

**57,0**

**Celkové hodnocení**

**Ab**

# Pyramidové rozklady

- Postupný rozklad vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí
- Většinou rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE)
- Detekce vlivu dílčích ukazatelů na ukazatel vrcholový
- Du Pont rozklad - nejznámější

# Ukázka pyramidového rozkladu

<b>Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)</b>	<b>7,08%</b>
Rentabilita celkových aktiv (ROA)	4,82%
Míra finanční páky (zadlužení)	1,470
<b>Míra finanční páky (zadlužení)</b>	<b>1,470</b>
Celková aktiva	182 039
Vlastní kapitál	123 799
<hr/>	
<b>Rentabilita celkových aktiv (ROA)</b>	<b>4,82%</b>
Rentabilita tržeb	4,34%
Obrat aktiv	1,111
<b>Rentabilita tržeb</b>	<b>4,34%</b>
Čistý zisk	8 767
Tržby	202 197
<b>Obrat aktiv</b>	<b>1,111</b>
Tržby	202 197
Aktiva	182 039

# Syntetické ukazatele

- Integrují více jednotlivých poměrových ukazatelů
- Výsledek je většinou skóre, zařazující podniku do určité skupiny
  - Bonitní podnik
  - Šedá zóna
  - Bankrotní podnik
- Nejznámější syntetické ukazatele
  - Kralickův Quick test
  - Altmanův index
  - Indexy IN (IN95, IN99, IN05) – vytvořeny na základě výzkumu českých podniků

# Platební schopnost

- Nutná hotovost – jiný pohled na likviditu
  - Stanovena na základě požadavku na úroveň okamžité likvidity
  - Porovnání skutečného stavu hotovosti a nutné hotovosti
  - Deficit nebo přebytek hotovosti
- Má firma závazky po splatnosti?
  - Důvod
  - Výše ve vztahu k hotovosti – mezera krytí

# Integrace a celkové vyhodnocení

- Co indikují jednotlivé skupiny ukazatelů
  - Výsledek vertikální a horizontální analýzy
  - Výsledek poměrových ukazatelů
  - Výsledek syntetických ukazatelů
- Jak spolu výsledky korespondují
  - Potvrzují se výsledky navzájem?
  - Vyvracejí se výsledky navzájem?



EVROPSKÁ UNIE  
Evropské strukturální a investiční fondy  
Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání



Toto dílo podléhá licenci Creative Commons  
*Uveďte původ – Zachovejte licenci 4.0 Mezinárodní.*

