



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



MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ,
MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY

Finanční analýza podnikatelského subjektu

Pracovní listy (2)

6BFRP1

Finanční řízení podniku

Jana Pevná

2018



1 VÝPOČTY UKAZATELŮ FINANČNÍ ANALÝZY JEDNOTA, SPOTŘEBNÍ DRUŽSTVO

Úloha 1 Na základě výkazů finančního účetnictví (získaných z www.justice.cz; uvedeny na konci cvičných příkladů) vypočítejte základní ukazatele finanční analýzy pro běžný a minulý rok v analyzovaném spotřebním družstvu. Doplňte konstrukce ukazatelů. Komentujte vývoj situace.

Tabulka 1 Ukazatele finanční analýzy

Ukazatel	Konstrukce	Běžné období	Minulé období
ROA (%)			
ROE (%)			
Efektivní sazba daně z příjmů právnických osob (%)			
ROI (%)			
Obrat celkových aktiv			
Doba obratu zásob (dny)			
Doba obratu zásob zboží (dny)			
Obrat zásob			
Doba obratu krátkodobých pohledávek (dny)			
Doba obratu krátkodobých závazků (dny)			
Běžná likvidita (Current ratio)			
Pohotová likvidita (Quick ratio)			
Peněžní (hotovostní) likvidita (Cash ratio)			



Ukazatel	Konstrukce	Běžné období	Minulé období
Čistý pracovní kapitál (ČPK) z pohledu manažera (tis. Kč)			
ČPK z pohledu vlastníka (tis. Kč)			
ČPK/Aktiva (%)			
Ukazatel věřitelského rizika (%) (Debt ratio)			
Ukazatel finanční páky (Financial leverage)			
Koef. samofinancování (%) (Self-financing coefficient)			
Ukazatel podílu cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu (%) (Debt-equity ratio)			
Ukazatel úrokové krytí			
Další ukazatele dle vlastního výběru			



Úloha 2 Vypočítejte základní ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu, jsou-li známy údaje o akciové společnosti:

Jmenovitá hodnota jedné kmenové akcie: 1 000 Kč

Počet vydaných kmenových akcií: 20 000 ks

Základní kapitál akciové společnosti: 20 000 tis. Kč

Průměrná tržní cena akcie v běžném roce: 390 Kč (v minulém roce 350 Kč)

Dividenda na kmenovou akcii vyplacená za běžný rok (po zdanění): 58 Kč (v minulém roce 23 Kč)

Výsledek hospodaření za běžné účetní období: 9 215 tis. Kč (v minulém účetní období 7 300 tis. Kč)

Tabulka 2 Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatel	Konstrukce	Běžné období	Minulé období
Earning per share (EPS) (Kč)			
P/E (Price earnings ratio)			
Výplatní poměr (%)			
Aktivační poměr (%)			
Dividendová výnosnost (%)			



2 OTÁZKY A ODPOVĚDI, OTÁZKY K ZODPOVĚZENÍ

Otázka 1 Jaké jsou základní postupné kroky při práci finančního analytika?

Stanovení účelu finanční analýzy a výběr analyzované firmy
Příprava vstupních dat
Základní vyšetření
Specifické vyšetření
Stanovení diagnózy a léčebného procesu

Otázka 2 Jaké jsou základní srovnávací báze využívané při posuzování hodnot ukazatelů?

Čas
Prostor
Plán
Expertní zkušenosti

Otázka 3 Pojmedejte o omezení vypovídací schopnosti ukazatelů rentability.

Manipulovatelnost s výsledkem hospodaření (účetní odpisy, účetní rezervy, metoda oceňování zásob vlastní výroby...)
Ocenění aktiv na základě historických cen
Do jmenovatele ukazatele ROA zahrnována pouze "bilanční" aktiva (resp. pasiva), ale není zahrnován např. majetek na leasing (resp. leasingové závazky)

Otázka 4 Při klasickém pyramidálním rozkladu rentability úhrnného vloženého kapitálu se tento ukazatel rozkládá na součin dvou dílčích ukazatelů. O jaké dílčí ukazatele se jedná a jaké jsou jejich konstrukce?

Doplňte

Otázka 5 Jaký je obecný vzorec pro výpočet počtu obrátek aktiv (pasiv)?

Počet obrátek aktiv (pasiv) za určité období (rok, čtvrtletí...) se vypočítá jako poměr obrátové veličiny (zpravidla výnosové nebo nákladové) za období t k průměrné hodnotě příslušných aktivních (pasivních) položek ve stejném období t

Otázka 6 Jaký je obecný vzorec pro výpočet doby obratu ve dnech, např. podle Marka a kol. (2009)?

Průměrná hodnota aktivní (resp. pasivní) položky za rok/ (obratová veličina za rok/360)

Otázka 7 Jaký je obecný vzorec pro výpočet doby obratu v letech, např. podle Marka a kol. (2009).

Průměrná hodnota aktivní (resp. pasivní) položky za rok/ obrátová veličina za rok



Otázka 8 Jaký je obecný vzorec pro výpočet počtu obrátek za jeden rok, např. podle Marka a kol. (2009)?

Obratová veličina za rok / průměrná hodnota aktivní (resp. pasivní) položky za rok

Otázka 9 V čem spočívá rozdíl mezi tzv. "fiktivní" hodnotou a "reálnou" hodnotou ukazatele běžné likvidity?

Fiktivní hodnota představuje hodnotu vypočtenou z údajů rozvahy na základě příslušného vzorce

Reálná hodnota vyjadřuje skutečnou hodnotu likvidity (čitatel ukazatele se očistí o nepotřebné zásoby materiálu, neprodejné výrobky a zboží na skladě, pohledávky po lhůtě splatnosti atd.; k tomu je ale zapotřebí získat celou řadu interních informací, které však externímu analytikovi nejsou k dispozici)

Otázka 10 Uveďte, které z ukazatelů zadluženosti, s rostoucím podílem cizích zdrojů (dluhu), porostou? Uveďte také konstrukce těchto ukazatelů, např. podle Marka a kol. (2009).

Ukazatel věřitelského rizika: $D/(D+E)$

Ukazatel finanční páky: A/E

Ukazatel podílu cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu: D/E

(D = debt, E = equity, A = assets)

Otázka 11 Uveďte, které z ukazatelů zadluženosti, s rostoucím podílem cizích zdrojů (dluhu), budou klesat? Uveďte také konstrukce těchto ukazatelů, např. podle Marka a kol. (2009).

Koeficient samofinancování: $E/(E+D)$

Podíl vlastního kapitálu k cizímu kapitálu: E/D

(D = debt, E = equity)



3 VÝKAZY FINANČNÍHO ÚČETNICTVÍ JEDNOTA, SPOTŘEBNÍ DRUŽSTVO V JINDŘICHOVĚ HRADCI (IDENTIFIKAČNÍ ČÍSLO: 000 31 879)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY k 31. 12. 2016 (v celých tis. Kč)					
Označ.	Text		Č.ř.	Účetní období	
				Běžné	Minulé
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb		01	7 654	7 820
II.	Tržby za prodej zboží		02	822 403	810 677
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)		03	722900	735 482
A.	1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	674 757	687 337
A.	2	Spotřeba materiálu a energie	05	31 718	33 267
A.	3	Služby	06	16 425	14 878
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)		07	-4	-1
C.	Aktivace (-)		08	-15 020	-36 871
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)		09	103 224	97 606
D.	1.	Mzdové náklady	10	74 766	70 670
D.	2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ost. náklady	11	28 458	26 936
D.	2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	25 218	23 796
D.	2.2.	Ostatní náklady	13	3 240	3 140
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)		14	15 776	16 355
E.	1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	16 608	16 358
E.	1.1.	Úpravy hodnot dl. nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	16 608	16358
E.	1.2.	Úpravy hodnot dl. nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E.	2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E.	3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-832	-3
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)		20	16 190	5 340
III.	1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	9 979	135
III.	2.	Tržby z prodeje materiálu	22		
III.	3.	Jiné provozní výnosy	23	6 211	5 205
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)		24	10 989	3 976
F.	1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	5 635	
F.	2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		
F.	3.	Daně a poplatky	27	1 625	1 123
F.	4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
F.	5.	Jiné provozní náklady	29	3 729 2 853	
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)		30	8 382	7 290

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti České republiky (2017)



VÝKAZ ZISKU A Z TRÁTY K 31. 12. 2016 (v celých tisících Kč)

Označ.	Text	Č. ř.	Účetní období	
			Běžné	Minulé
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31		
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku (ř. 36 +37)	35		
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dl. finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	4	0
VI. 1.	Výnosové úroky a podob. výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	4	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	585	717
J. 1.	Nákladové úroky a podob. náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	585	717
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	214	277
K.	Ostatní finanční náklady	47	0	7
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-367	-447
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	8 015	6 843
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	1 178	1 013
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	952	1 029
L. 2.	Daň z příjmů odložená	52	226	-16
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53	6 837	5 830
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	6 837	5 830
*	Čistý obrat za úč. období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	846 465	824 114

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti České republiky (2017)



ROZVAHA k 31. 12. 2016 (v celých tis. Kč)				
Označ.	Text	Č.ř.	Účetní období (netto)	
			Běžné	Minulé
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	296 582	291 142
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002		
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	169 795	167 925
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	270	16
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005		
	2 Ocenitelná práva	006	118	16
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007	118	16
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008		
	3 Goodwill	009		
	4 Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010		
	5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	152	0
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012		
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013	152	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	168 321	166 705
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	142 376	145 185
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016	20 289	20 211
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	122 087	124 974
	2 Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	25 777	21 224
	3 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019		
	4 Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	117	117
	<i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i>	021		
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022		
	<i>B.II.4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek</i>	023	117	117
	5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	51	179
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025		
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	51	179
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	1 204	1 204
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028		
	2 Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029		
	3 Podíly - podstatný vliv	030		
	4 Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031		
	5 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	1 204	1 204
	6 Zápůjčky a úvěry - ostatní	033		
	7 Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034		
	<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035		
	<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	036		

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti České republiky (2017)



Označ.		AKTIVA k 31. 12. 2016 (v celých tisících Kč)	Č.ř.	Běžné	Minulé
C.		Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	126 787	123 217
C.	I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	79 445	79 024
C.	I.	1 Materiál	039	1 552	1 477
		2 Nedokončená výroba a polotovary	040		
		3 Výrobky a zboží	041	77 586	77 496
		<i>C.I.3.1. Výrobky</i>	042	67	63
		<i>C.I.3.2. Zboží</i>	043	77 519	77 433
		4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044		
		5 Poskytnuté zálohy na zásoby	045	307	51
C.	II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	41 443	39 548
C.	II.	1 Dlouhodobé pohledávky	047	0	577
		<i>C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	048	0	577
		<i>C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	049		
		<i>C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	050		
		<i>C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka</i>	051		
		<i>C.II.1.5. Pohledávky - ostatní</i>	052		
		C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053		
		C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054		
		C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055		
		C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056		
		2 Krátkodobé pohledávky	057	41 443	38 971
		<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	058	29 770	27 414
		<i>C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	059		
		<i>C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	060		
		<i>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní</i>	061	11 673	11 557
		C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062		
		C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063		
		C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064		
		C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	406	401
		C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	3 315	3 537
		C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	7 952	7 619
C.	III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0
C.	III.	1 Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069		
		2 Ostatní krátkodobý finanční majetek	070		
C.	IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	5 899	4 645
C.	IV.	1 Peněžní prostředky v pokladně	072	3 583	2 259
		2 Peněžní prostředky na účtech	073	2 316	2 386
D.	I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074		
D.	I.	1 Náklady příštích období	075		
		2 Komplexní náklady příštích období	076		
		3 Příjmy příštích období	077		

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti České republiky (2017)



Označ.	PASIVA k 31. 12. 2016 (v celých tisících Kč)		Č.ř.	Běžné obd.	Minulé obd.
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)		078	296 582	291 142
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)		079	184 802	175 988
A.	I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	818	9 677
	1	Základní kapitál	081	818	9 677
	2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082		
	3	Změny základního kapitálu	083		
A.	II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 85 až 86)	084	28 402	28 381
A.	II.	1 Ážio	085		
	2	Kapitálové fondy	086	28 402	28 381
		A.II.2.1. Ostatní kapitálové fondy	087	28 402	28 381
		A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088		
		A.II.2.3. Oceň. rozdíly z přecenění při přeměnách obch. korporací	089		
		A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090		
		A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091		
A.	III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	146 745	130 100
A.	III.	1 Ostatní rezervní fondy	093		
	2	Statutární a ostatní fondy	094	146 745	130 100
A.	IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	2 000	2 000
A.	IV.	1 Nerozdělený zisk minulých let	096	2 000	2 000
	2	Neuhrazená ztráta minulých let	097		
	3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098		
A.	V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období(+/-) (01 - (+80+84+92+95+100+101+141))	099	6 837	5 830
A.	VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílů na zisku	100		
B.	+	C. Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	111 581	114 955
B.	I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102		
B.	I.	1 Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
	2	Rezerva na daň z příjmů	104		
	3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
	4	Ostatní rezervy	106		
C.		Závazky (ř. 108 + 123)	107	111 581	114 955
C.	I.	DL. závazky (ř. 109+112+113+114+115+ 116 + 117 + 118 + 119)	108	9 515	19 769
C.	I.	1 Vydané dluhopisy	109		
		C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110		
		C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111		
	2	Závazky k úvěrovým institucím	112		
	3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
	4	Závazky z obchodních vztahů	114		
	5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
	6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
	7	Závazky - podstatný vliv	117		
	8	Odložený daňový závazek	118		
	9	Závazky - ostatní	119		
		C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120		
		C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121		
		C.I.9.3. Jiné závazky	122		

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti České republiky (2017)



Označ			PASIVA k 31. 12. 2016 (v celých tisících Kč)	Č.ř.	Běžné obd.	Minulé obd.
C.	II.		Krátkodobé závazky (ř. 124+127+128+ 129+130+ 131 + 132 + 133)	123	102 066	95 186
C.	II.	1	Vydané dluhopisy	124		
			<i>C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy</i>	125		
			<i>C.II.1.2. Ostatní dluhopisy</i>	126		
		2	Závazky k úvěrovým institucím	127		
		3	Krátkodobé přijaté zálohy	128		
		4	Závazky z obchodních vztahů	129		
		5	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
		6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
		7	Závazky - podstatný vliv	132		
		8	Závazky ostatní	133		
			<i>C.II.8.1. Závazky ke společníkům</i>	134		
			<i>C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci</i>	135		
			<i>C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům</i>	136		
			<i>C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	137		
			<i>C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace</i>	138		
			<i>C.II.8.6. Dohadné účty pasivní</i>	139		
			<i>C.II.8.7. Jiné závazky</i>	140		
D.	I.		Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	199	199
D.	I.	1	Výdaje příštích období	142		
		2	Výnosy příštích období	143		

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti České republiky (2017)



Literatura

Marek, P. a kol. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

Ministerstvo spravedlnosti České republiky. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin*. [online] [vid. 2017-08-30]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=48768543&subjektId=70408&spis=433697>

Pevná, J. (2014). *Finanční management: cvičné příklady*. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-2047-6.

Pevná, J. (2017). *Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy*. Praha: Oeconomica, nakladatelství VŠE. 151 s. ISBN 978-80-245-2225-8.

Valach, J. (1999). *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 80-861119-21-1.