

## 13 PŘÍSTUP FINANČNÍ ANALÝZY ORIENTOVANÝ NA POTŘEBY MEZIPODNIKOVÉ KOMPARACE

### Úvod

Až dosud – přístupy FA zaměřené převážně na věrné zobrazení účetních informací a veřejnou kontrolu činnosti podniku = tzv. **anglosaský přístup**.

Zde tzv. **francouzský přístup** – pro potřeby **mezipodnikového srovnání** ekonomické výkonnosti, což znamená vycházet z informací očištěných od možných vlivů podnikové finanční politiky, ku příkladu v oblastech

- odpisů
- opravných položek a
- rezerv.

Vstupní data – minimálně účetní výkazy v úplném znění, často **centrálně shromažďována**.

Preferováno francouzskými bankami pro účely **posouzení úvěrové bonity podniků**.

**Zajímavá alternativa k anglosaské metodice FA ???!!**

### Základní pojmy a úprava účetních výkazů

#### Účetní toky a převody

**Účetní toky** – účetní termín pro reálné změny s dopadem na peněžní prostředky podniku, ku příkladu:

- operace za hotové (okamžitý dopad), a nebo
- dodávka na obchodní úvěr (odložený dopad).

**Účetní převody** – změny, dopadající jen na výsledek hospodaření (nebo jeho rozdělení), ne na peněžní prostředky, ku příkladu

- odpisy
- tvorba rezerv
- přecenění aktiv
- tvorba fondů ze zisku.

## **Funkce podniku**

Podle IASB (International Accounting Standards Board):

### **a) provozní činnost**

Vymezeno negativně – tedy vše, co nepatří do aktivit ad b) a nebo c).

### **b) investiční činnost**

Operace, nutné pro realizaci

- změn dlouhodobého nehmotného majetku
- změn dlouhodobého hmotného majetku
- finančních investic (dlouhodobý finanční majetek).

### **c) Financování**

Operace nutné pro finanční zajištění investiční a provozní činnosti.

Ovlivňuje finanční strukturu podniku, s ohledem na zdroje

- vlastní (akciové) a
- cizí (kapitál věřitelů).
- 

## **Rozvaha**

Zde vystupuje jako tzv. ekonomická rozvaha.

Od účetní rozvahy se liší zejména v následujícím:

- veškerá aktiva v **brutto hodnotách** – korekce v podobě opravek a opravných položek neexistují
- oprávky a opravné položky jsou vykazovány v pasivech (ve zdrojích) jako součást tzv. **vlastního kapitálu vnitřního původu** (zdroje samofinancování)
- rezervy tvoří analogicky **vlastní kapitál vnitřního původu**.

Dosud známý vlastní kapitál podniku se zde dělí na dvě části:

### **I. vlastní kapitál vnitřního původu, ve složení:**

výsledek hospodaření za účetní období

- + rezervní fondy tvořené ze zisku
- + nerozdělený zisk (neuhrazená ztráta) minulých období
- + oprávky dlouhodobého majetku (hmotného i nehmotného)
- + opravné položky k OA a fin. investicím
- + rezervy tvořené na vrub náklad

## II. vlastní kapitál externího původu, ve složení:

základní kapitál  
+ emisní ážio.

Takto se do výsledku hospodaření „vrací“ položky dříve odečtené v podobě dosud neznámé kategorie FA – **kapacity samofinancování** (viz dále v subkapitole 4.2)..

**Možný** vzor upravené a zjednodušené „ekonomické“ rozvahy pro potřebu tohoto pojetí FA je uveden v Tabulce 8.4.1.

Tabulka 8.4.1 „Ekonomická“ rozvaha tzv. francouzského přístupu k FA

AKTIVA	PASIVA
dlouhodobý nehmotný majetek	výsledek hospodaření za období
dlouhodobý hmotný majetek	rezervní fondy a nerozdělený zisk
dlouhodobý finanční majetek	rezervy
zásoby	oprávky a opravné položky k aktivům
krátkodobé a dlouhodobé pohledávky	základní kapitál
krátkodobý finanční majetek	vlastní kapitál celkem
peněžní prostředky	bankovní úvěry (finanční závazky)
	ostatní závazky
	součet bez výsledku hospodaření
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>PASIVA CELKEM</b>

## Výkaz zisku a ztráty

V zásadě dva odlišné výkazy:

- v brutto hodnotách a
- netto hodnotách.

Podrobněji viz pramen MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P.: *Finanční analýza*. Praha, ASPI 2006, 2. přeprac. vyd., 228 s. ISBN 80-7357-219-2, subkapitola 4.4.

## Kapacita samofinancování

Zde ukazatel klíčového významu.

Je dána **úhrnem finančních toků** vyprodukovaných v daném účetním období. Žádoucí je její maximalizace.

Lze jej určit (obdobně jako CF) dvěma způsoby:

- a) nepřímá metoda  
Korekce výsledku hospodaření o účetní převody.
- b) přímá metoda  
Sčítání všech účetních toků v daném účetním období.

### **Výpočet z údajů výkazu zisku a ztráty**

Pro přímou i nepřímou metodu.

### **Výpočet z údajů ekonomické rozvahy (v brutto hodnotách)**

Východiskem je zachování bilanční rovnosti pro přírůstky položek rozvahy v podobě:

$$\Sigma \Delta A_i = \Sigma \Delta P_j$$

## **Pracovní kapitál ve funkčním a finančním pojetí**

### **Potřeba pracovního kapitálu**

Objevuje se v souvislosti s provozním cyklem, **má stálý charakter** a mizí teprve s ukončením činnosti podniku.

Složky potřeby pracovního kapitálu:

AKTIVA	zásoby pohledávky náklady příštích období kurzové rozdíly aktivní
PASIVA	závazky z obchodního styku závazky daňové a ze soc. pojištění výnosy příštích období kurzové rozdíly pasivní
AKTIVA – PASIVA	potřeba pracovního kapitálu

## **Finanční pojetí pracovního kapitálu**

Finanční pracovní kapitál (FPK) je takové pojetí pracovního kapitálu nebo čistého pracovního kapitálu, jak je známe z anglosaského pojetí.

**FPK > 0 podnik s vyváženou finanční strukturou a s bezpečnostní marží (krytí výkyvů)**

**FPK = 0 podnik s vyváženou finanční strukturou bez bezpečnostní marže**

**FPK < 0 podnik s nevyváženou finanční strukturou**

## **Funkční pojetí pracovního kapitálu**

Méně obvyklé pojetí pracovního kapitálu. V anglosaské koncepci FA se v podstatě nevyskytuje.

Kritérium splatnosti či užití „delší/kratší než jeden rok“ je zde nahrazeno kritérii

- stability (stabilní zdroj se pravidelně obnovuje a jeho splatnost nelze zpochybnit) a
- trvalosti.

**Funkční PK = trvalý kapitál - stálé užití**

## **Analýza různých úrovní výsledků hospodaření**

Francouzský přístup k metodice FA je mnohem více postaven na analýze údajů z výkazu zisku a ztráty.

Navíc se zde pracuje se dvěma podobami tohoto výkazu, které různými cestami vedou ke stanovení stejného výsledného ukazatele – **čistého výsledku hospodaření**.

Jde o ekvivalent nám dosud známého pojmu „výsledek hospodaření za účetní období“.

### **Dvě podoby výkazu zisku a ztráty**

#### **a) výkaz založený na brutto hodnotách**

Zde se k čistému výsledku hospodaření dostáváme přes pojem (kategorii) **kapacity samofinancování**.

## b) výkaz založený na netto hodnotách

V tomto případě se přes podobnost s domácí praxí objevují významné rozdíly a to jak v

- terminologii (přebytek, což je pojem bez našeho ekvivalentu)
- tak v metodice (přístup k odpisování aktiv).

## Úprava odpisů

Zde převažuje ekonomický pohled na pohledem účetním.

Pak kumulované odpisy představují vlastně **fond obnovy dlouhodobého majetku** – viz vazba na **vlastní kapitál vnitřního původu**.

V úvahu se berou zejména:

- délka životnosti odepisovaného aktiva
- doba odepisování
- účtování odpisů na bázi historických cen (možnosti zkreslení – inflace).

## Obsah některých položek výkazu zisku a ztráty

**Celkový výnos období** = výroba období  
+ jiné provozní výnosy  
+ převody provozních výnosů

**Externí spotřeba** = spotřeba skladovatelných položek surovin, materiálu a jiných dodávek  
+ spotřeba neskladovatelných položek surovin, materiálu a jiných dodávek  
+ pořízení externích služeb

**Přidaná hodnota** = výnos období  
– externí spotřeba

Nejlepší ukazatel vývoje hodnoty podniku.

## Používané poměrové ukazatele

Ekvivalenty nám známých pojmů, viz. Mrkvička, Kolář: Finanční analýza, str. 131 – 140.

## Shrnutí společných znaků a hlavních rozdílů obou přístupů

### Přístup orientovaný na potřeby externích uživatelů úč. výkazů

pro externí i interní analýzu

rozvaha v účetní podobě

výsledovka v jediné podobě

nejdůležitější rozvaha

nejdůležitější ukazatel  
- zisk

pracovní kapitál vystupuje ve fi-  
nančním pojetí (rozhoduje doba splatnosti)

odpisy v účetním pojetí  
(historické ceny)

### Přístup orientovaný na potřeby mezipodnikové komparace

zejména pro interní analýzu (data!)

rozvaha v „ekonomické“ podobě

výsledovka „brutto“ a „netto“

nejdůležitější výsledovka a výkaz CF

nejdůležitější ukazatel  
- kapacita samofinancování  
- přidaná hodnota

pracovní kapitál vystupuje kromě fi-  
nančního pojetí i ve funkčním pojetí  
(podle stability a trvalosti)

odpisy v ekonomickém pojetí (zohled-  
nění míry inflace a cenového vývoje aktiva)