**Finanční analýza – vertikální a horizontální analýza**

**Petr Čablík (364056)**

# Vertikální a horizontální analýza

Finanční analýza slouží k posouzení finanční výkonnosti firmy a ke zhodnocení aktuální finanční pozice firmy. Závěry a poznatky finanční analýzy slouží hlavně pro taktické a strategické rozhodování o investicích a financování, ale také pro reporting vlastníkům, věřitelům a dalším zainteresovaným osobám.

Podstatou analýzy je výpočet ukazatelů, které mají dobrou vypovídací schopnost

vzhledem ke zkoumané ekonomické realitě.

Ukazatelé mohou být vyjádřeny v:

* procentech,
* peněžních jednotkách,
* v bezrozměrném vyjádření.

Používají se dvě základní rozborové techniky:

* poměrová analýza (ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti, tržní hodnoty),
* procentuální rozbor (vertikální a horizontální analýza).

**Vertikální analýza:**

Vertikální analýza se zabývá stupňovitým procentuálním rozborem jednotlivých složek tvořících jeden souhrnný finanční ukazatel, neboli procentuálním vyjádřením struktury daného ekonomického ukazatele. Cílem této analýzy je zjistit, jak se jednotlivé položky rozvahy nebo výkazu podílely na celkové sumě (např. podíl DHM na DM a DM na celkových aktivech). Můžeme tak sledovat změny ve struktuře jednotlivých položek finančních výkazů v čase. Důležité je zde také porovnání se situací v odvětví a ve srovnatelných firmách.

**Horizontální analýza:**

Neboli, rozbor horizontální struktury účetních výkazů. Zkoumáme v ní o kolik jednotek (absolutní hodnoty) nebo procent (relativní hodnoty), se změnila příslušná jednotka v čase. Horizontální analýza je v zásadě obsažena již v samotné rozvaze a výsledovce, protože jsou v ní srovnány peněžní částky položek ve dvou obdobích – běžném a minulém.

Horizontální analýza si tedy klade za cíl změřit pohyby jednotlivých veličin a to absolutně a relativně a také změřit jejich intenzitu.

Vzorec pro výpočet relativních hodnot: **∆stavu = (stavt+1 – stavt)/stavt**

**Příklad:**

***Tab. 1 Procentuální rozbor položek rozvahy***

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|   |   |   |   | **1998** |  | **1999** |  | **2000** |  |
|  |  |  | **Aktiva celkem** | **11 576** | **100,0%** | **23 927** | **100,0%** | **27 379**  | **100,0%** |
| A. |   |   | Pohledávky za upsaný vlastní kapitál |   | **0,0%** |   | **0,0%** |   | **0,0%** |
| B. |   |   | Stálá aktiva | 1 064 | **9,2%** | 15 745 | **65,8%** | 9 978  | **36,4%** |
| B. | I. |   | NIM (DNM) | 369 | **3,2%** | 32 | **0,1%** | 0 | **0,0%** |
| B. | II. |   | HIM (DHM) | 695 | **6,0%** | 15 713 | **65,7%** | 9 978 | **36,4%** |
| B. | III. |   | Finanční investice (DFM) | 0 | **0,0%** | 0 | **0,0%** | 0 | **0,0%** |
| C. |   |   | Oběžná aktiva | 9 986 | **86,3%** | 7 671 | **32,1%** | 16 530  | **60,4%** |
| C. | I. |   | Zásoby | 6 627 | **57,2%** | 5 393 | **22,5%** | 5 870  | **21,4%** |
| C. | II. |   | Dlouhodobé pohledávky | 0 | **0,0%** |   | **0,0%** | 0  | **0,0%** |
| C. | III. |   | Krátkodobé pohledávky | 2 413 | **20,8%** | 782 | **3,3%** | 8 115  | **29,6%** |
|   |   | 1. | Pohledávky z obchodního styku | 2 413 | **20,8%** | -1 690 | **-7,1%** | 8 105  | **29,6%** |
| C. | IV. |   | Finanční majetek | 946 | **8,2%** | 1 496 | **6,3%** | 2 545  | **9,3%** |
| D. |   |   | Ostatní aktiva | 526 | **4,5%** | 511 | **2,1%** | 871  | **3,2%** |
|  |  |  | **Pasiva celkem** | **11 576** | **100,0%** | **23 927** | **100,0%** | **27 379**  | **100,0%** |
| A. |   |   | Vlastní kapitál | 1 863 | **16,1%** | 6 012 | **25,1%** | 8 200  | **29,9%** |
| A. | I. |   | Základní kapitál | 100 | **0,9%** | 100 | **0,4%** | 100  | **0,4%** |
| A. | II. |   | Kapitálové fondy | 0 | **0,0%** |   | **0,0%** |   | **0,0%** |
| A. | III. |   | Fondy ze zisku | 0 | **0,0%** | 10 | **0,0%** | 20  | **0,1%** |
| A. | IV. |   | HV minulých let | 0 | **0,0%** | 1 754 | **7,3%** | 5 386  | **19,7%** |
| A. | V. |   | HV běžného období | 1 763 | **15,2%** | 4 148 | **17,3%** | 2 694  | **9,8%** |
| B. |   |   | Cizí zdroje | 9 582 | **82,8%** | 17 915 | **74,9%** | 18 859  | **68,9%** |
| B. | I. |   | Rezervy | 184 | **1,6%** | 767 | **3,2%** | 884  | **3,2%** |
| B. | II. |   | Dlouhodobé závazky | 0 | **0,0%** | 8 215 | **34,3%** |   | **0,0%** |
| B. | III. |   | Krátkodobé závazky | 9 398 | **81,2%** | 3 933 | **16,4%** | 13 704  | **50,1%** |
| B. | III. | 1. | Závazky z obchodního styku | 7 679 | **66,3%** | 552 | **2,3%** | 9 110  | **33,3%** |
| B. | IV. |   | Bankovní úvěry a výpomoci | 0 | **0,0%** | 5 000 | **20,9%** | 4 271  | **15,6%** |
| B. | IV. | 1. | Bankovní úvěry dlouhodobé | 0 | **0,0%** | 5 000 | **20,9%** | 4 271  | **15,6%** |
|   |   | 2. | Běžné bankovní úvěry | 0 | **0,0%** |   | **0,0%** |   | **0,0%** |
| C. |   |   | Ostatní pasiva | 131 | **1,1%** | 0 | **0,0%** | 320  | **1,2%** |

***Tab. 2 Horizontální rozbor položek rozvahy***

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|   | **1998** | **1999** | **99/98** | **2000** | **00/99** |
| **Aktiva celkem** | **11 576** | **23 927** | **107%** | **27 379**  | **14%** |
| Pohledávky za upsaný vlastní kapitál |   |   |  |   |  |
| Stálá aktiva | 1 064 | 15 745 | **1380%** | 9 978  | **-37%** |
| NIM (DNM) | 369 | 32 | **-91%** | 0 | **-100%** |
| HIM (DHM) | 695 | 15 713 | **2161%** | 9 978 | **-36%** |
| Finanční investice (DFM) | 0 | 0 |  | 0 |  |
| Oběžná aktiva | 9 986 | 7 671 | **-23%** | 16 530  | **115%** |
| Zásoby | 6 627 | 5 393 | **-19%** | 5 870  | **9%** |
| Dlouhodobé pohledávky | 0 |   |  | 0  |  |
| Krátkodobé pohledávky | 2 413 | 782 | **-68%** | 8 115  | **938%** |
| Pohledávky z obchodního styku | 2 413 | -1 690 | **-170%** | 8 105  | **-580%** |
| Finanční majetek | 946 | 1 496 | **58%** | 2 545  | **70%** |
| Ostatní aktiva | 526 | 511 | **-3%** | 871  | **70%** |
|   |   |   |  |   |  |
|   |   |   |  |   |  |
| **Pasiva celkem** | **11 576** | **23 927** | **107%** | **27 379**  | **14%** |
| Vlastní kapitál | 1 863 | 6 012 | **223%** | 8 200  | **36%** |
| Základní kapitál | 100 | 100 | **0%** | 100  | **0%** |
| Kapitálové fondy | 0 |   |  |   |  |
| Fondy ze zisku | 0 | 10 |  | 20  | **100%** |
| HV minulých let | 0 | 1 754 |  | 5 386  | **207%** |
| HV běžného období | 1 763 | 4 148 | **135%** | 2 694  | **-35%** |
| Cizí zdroje | 9 582 | 17 915 | **87%** | 18 859  | **5%** |
| Rezervy | 184 | 767 | **317%** | 884  | **15%** |
| Dlouhodobé závazky | 0 | 8 215 |  |   | **-100%** |
| Krátkodobé závazky | 9 398 | 3 933 | **-58%** | 13 704  | **248%** |
| Závazky z obchodního styku | 7 679 | 552 | **-93%** | 9 110  | **1550%** |
| Bankovní úvěry a výpomoci | 0 | 5 000 |  | 4 271  | **-15%** |
| Bankovní úvěry dlouhodobé | 0 | 5 000 |  | 4 271  | **-15%** |
| Běžné bankovní úvěry | 0 |   |  |   |  |
| Ostatní pasiva | 131 | 0 | **-100%** | 320  |  |

**Zdroje:**

[1] KISLINGEROVÁ, Eve, et al. Manažerské finance. 2. Praha : C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

[2] *Vertikální a horizontální analýza* [online]. ???? [cit. 2010-02-26]. Vertikální a horizontální analýza. Dostupné z WWW: <http://halek.info/dokumenty/km\_c3\_02.pdf>.