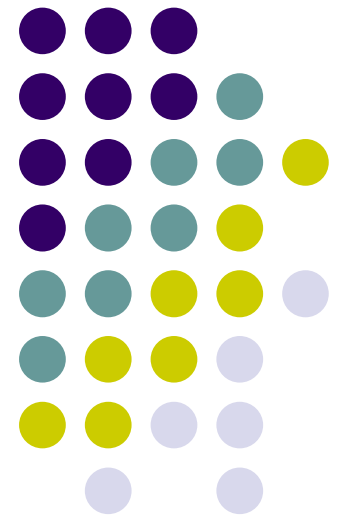


Finanční výkazy

obchodních společností

Ladislav Šiška



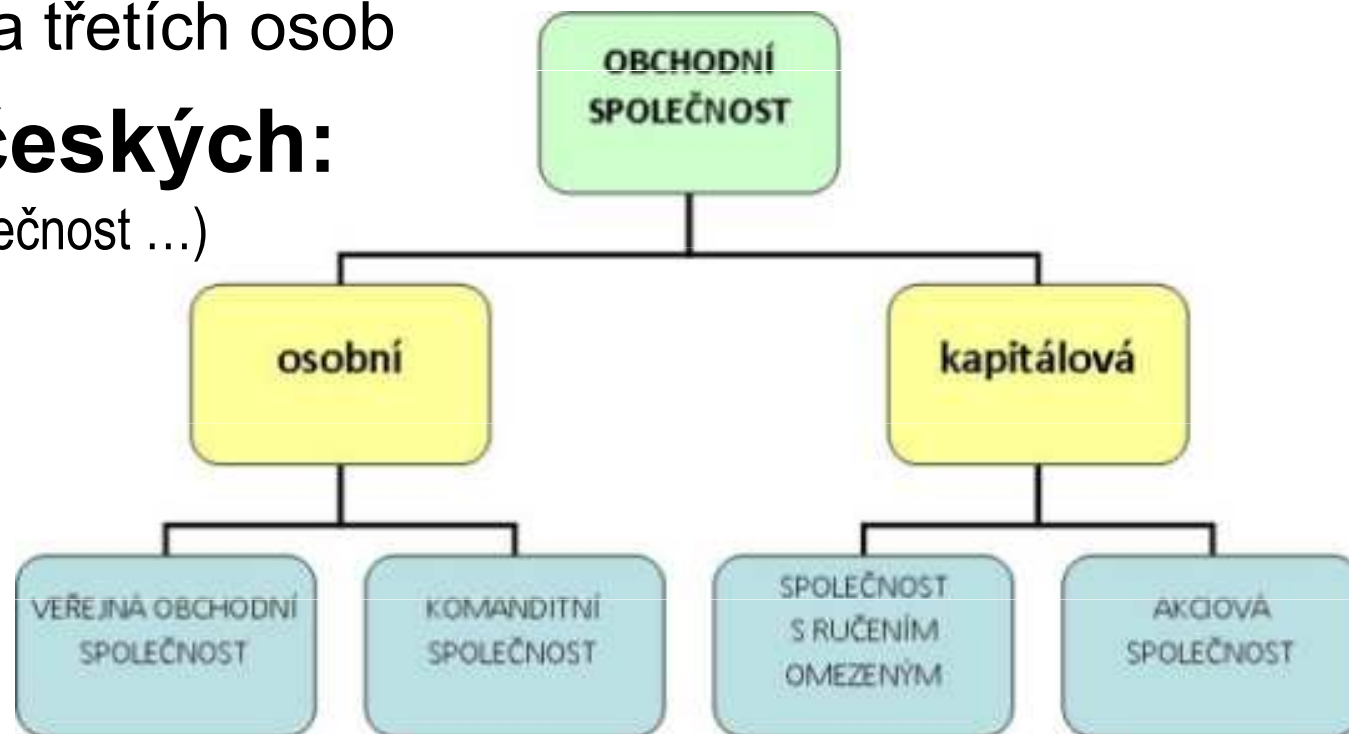


Obchodní společnosti

- založení
- vznik
 - zápisem do **obchodního rejstříku**
 - veřejný seznam podnikatelů + sbírka listin
 - ochrana třetích osob

- **členění českých:**

(x Evropská společnost ...)



Účetní závěrka = finanční výkazy

- základní výkazy:
 - **rozvaha** počáteční a konečná
 - stavy majetku a závazků
 - toky za období:
 - **výsledovka = výkaz zisku a ztráty**
 - aktuální princip, tj. toky užitku (ekonomického prospěchu)
 - *přehled peněžních toků*
 - peněžní princip
 - *přehled o změnách ve vlastním kapitálu*

Rozvaha

– stav k určitému okamžiku!

AKTIVA (majetkové hodnoty)

- Dlouhodobý majetek (stáláA)
 - Pořizovací ceny
 - - Oprávky (kumulace odpisů)
- Oběžná aktiva
 - Pohledávky
 - Zásoby
 - Materiál
 - Výrobky, NV, polotovary
 - Zboží
 - Finanční majetek
 - Peníze
 - Bankovní účty

PASIVA (zdroje financování)

- Vlastní kapitál
 - Základní kapitál
 - Kapitálové fondy
 - Fondy ze zisků
 - Kumulované výsledky min. období
 - Výsledek hospodaření běžného období
- Cizí zdroje
 - Závazky (krátko-, dlouhodobé)
 - Bankovní úvěry

Výsledovka (výkaz zisku a ztrát)

- toky za období na akruální bázi

+ Tržby za prodej zboží

- Náklady na prodej zboží

+ Tržby za prodej výrobků a služeb

+/- Změna stavu zásob vytvoř. vlastní činností

- Výrobní spotřeba

= **Přidaná hodnota**

- Osobní náklady

- Odpisy

= **provozní výsledek hospodaření**

+/- **Finanční výsledek hospodaření**

- Daň z příjmů

= **Výsledek hospodaření běžného období**

Přehled peněžních toků

- toky za období na peněžní bázi

Počáteční stav peněžních prostředků

- + Příjmy z prodeje zboží, výrobků, služeb
- výdaje za nákup zboží, materiálu, služeb ...

= Provozní peněžní tok

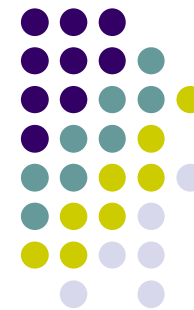
- + Čisté příjmy z prodeje majetku
- Výdaje na nové investice

= Investiční peněžní tok

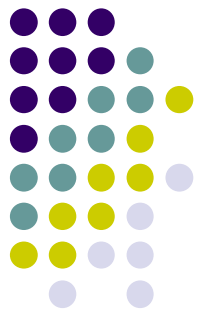
- + Přijetí úvěru, vklady vlastníků apod.
- Platby úmoru, výplata dividend apod.

= Peněžní tok z financování

Konečný stav pen. prostředků (počáteční stav + všechny peněžní toky)



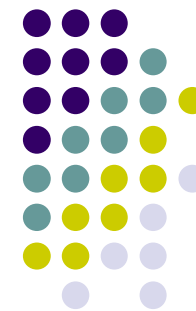
Finanční analýza



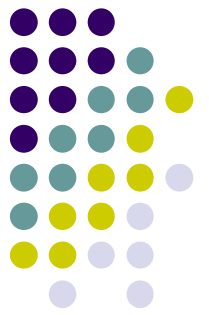
Horizontální analýza

- jak se **meziročně** v absolutní a relativní výši změnila určitá položka účetního výkazu
- analyzuje výkazy **po řádcích**
- zachycení **vývojových trendů** ve struktuře majetku a kapitálu

Vertikální analýza



- **podíl jednotlivých složek rozvahy na celkové bilanční sumě**
- pro výsledovku zpravidla základem 100% tržeb (za prodej zboží i výrobků, služeb)
- nezávisí na meziroční inflaci → lze srovnávat výsledky z různých let
- používá se
 - **srovnávání v čase** - srovnává čas. trendy v rámci podniku
 - **srovnávání v prostoru** – srovnávání různých firem navzájem



Ukazatelé rentability

(ziskovosti, výnosnosti)

- rentabilita celkových aktiv, ROA

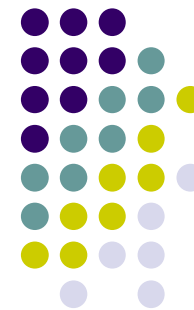
$$ROA = \frac{\textit{Pr ovoz n í zisk}}{\textit{aktiva (netto)}}$$

- měří hrubou produkční sílu aktiv
- rentabilita vlastního kapitálu, ROE

$$ROE = \frac{\textit{Zisk po zdanění}}{\textit{vlastní kapitál}}$$

- rentabilita investovaného kapitálu, RIC

$$ROIC = \frac{\textit{Zisk po zdanění}}{\textit{dl. invest .kapitál}}$$



Ukazatelé aktivity

- doba obratu pohledávek

$$\textit{doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\textit{obrat pohledávek}}$$

- obrat pohledávek

$$\textit{obrat pohledávek} = \frac{\textit{tržby}}{\textit{pohledávky}}$$

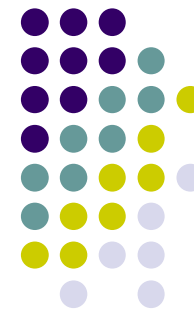
- obrat zásob materiálu
- obrat zásob výrobků
- obrat závazků ...

*Pro přiblížení výsledku reality
=> místo poměřovat tržbami
použít změnu stavu výrobků,
hodnotu úbytků materiálu atd.*

- **zobecňující obrat aktiv**

$$\textit{obrat aktiv} = \frac{\textit{tržby}}{\textit{aktiva}}$$

Souvislost rentability s aktivitou



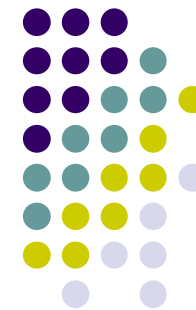
- rentabilita celkových aktiv, ROA

$$ROA = \frac{\text{Pr ovoz ní zisk}}{\text{aktiva (netto)}}$$

$$ROA = \frac{\text{Pr ovoz ní zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva (netto)}}$$

$$ROA = \boxed{\text{zisk z 1 Kč tržeb}} \times \boxed{\text{Obrat aktiv}}$$

Ukazatelé zadluženosti



$$\text{finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Souvislost ziskovosti se zadlužením:

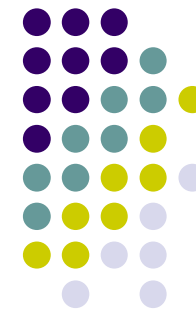
$$ROE = \frac{\text{Zdaněný zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$ROE = \frac{\text{Zdaněný zisk}}{\text{Pr ovozní zisk}} \times \frac{\text{Pr ovozní zisk}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$ROE = \text{Daňová a úroková redukce} \times ROA \times \text{Finanční páka}$$

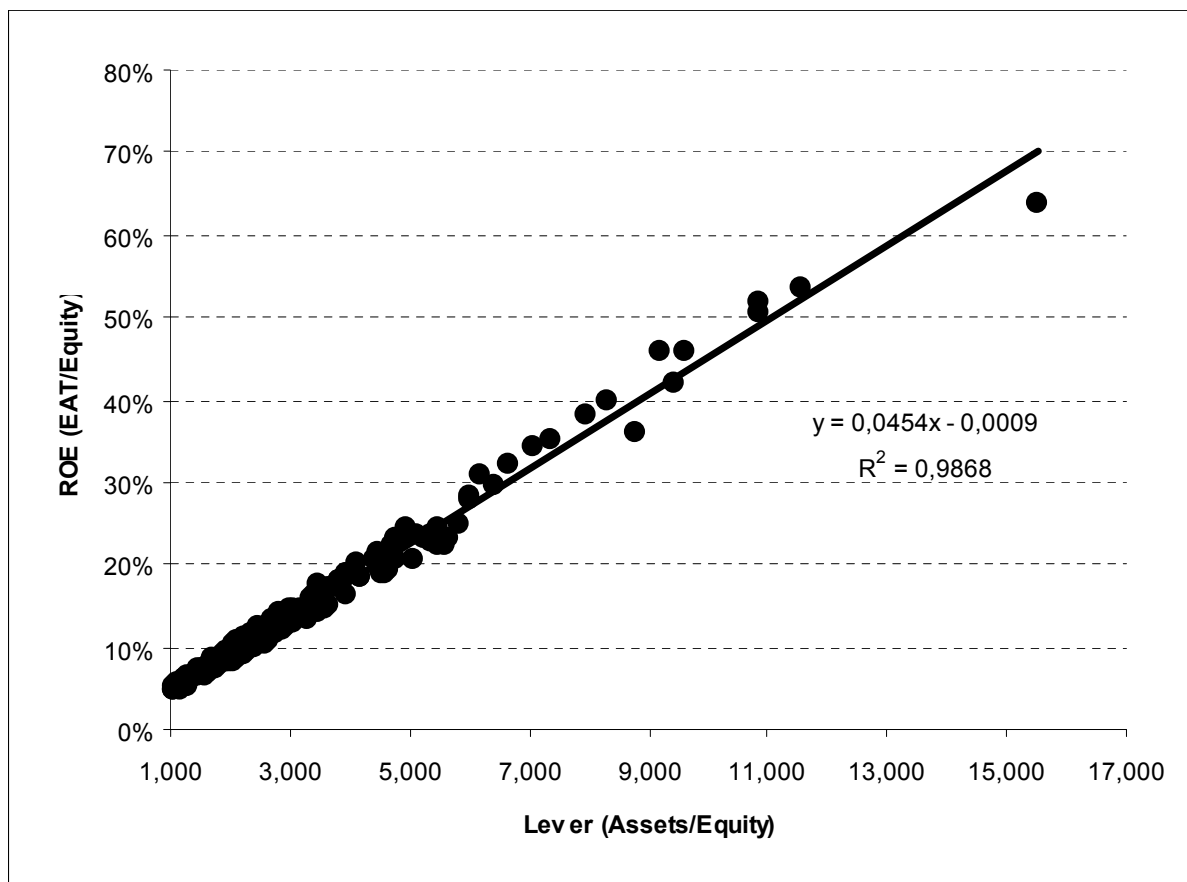
Pákový efekt zadlužení, jenž páčí rentabilitu ROA na vyšší úroveň ROE

Zadluženost a finanční riziko



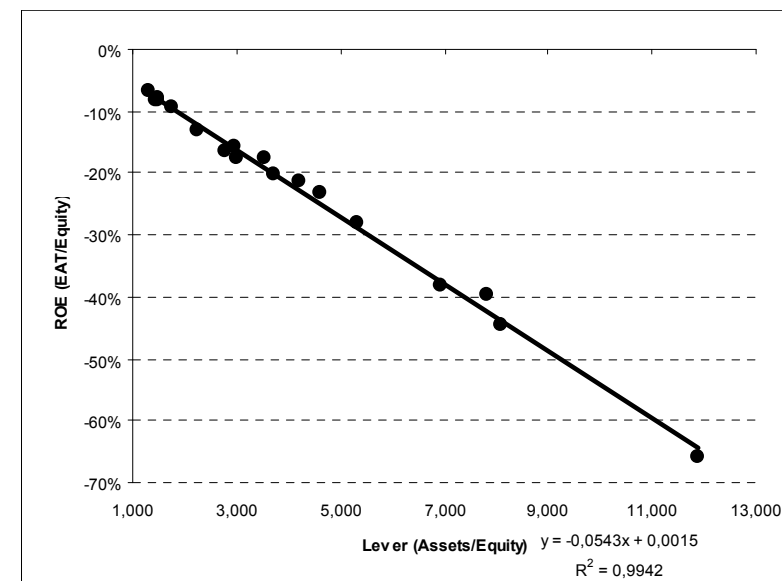
$$ROE = \text{Daňová a úroková redukce} \times ROA \times \text{Finanční páka (Lever)}$$

164 podniků s ROA = 4% až 5%

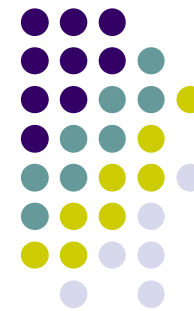


Finanční páka umocňuje i ztrátovost!!!

18 podniků s ROA = -6% až -5%



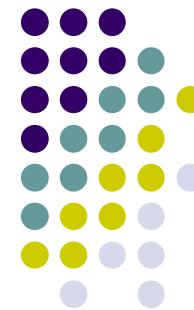
Souvislost rentability, aktivity a zadlužení



- rentabilita vlastního kapitálu, ROE

$$ROE = \text{Daňová a úroková redukce} \times \text{zisk z 1 Kč tržeb} \times \text{Obrat aktiv} \times \text{Finanční páka}$$

Ukazatelé likvidity



$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé úvery}}$$

1,5 - 2,5

$$\text{rychlá likvidita (acid test)} = \frac{\text{krátkodobý fin. majetek} + \text{pohledávka}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé úvery}}$$

1,0 - 1,5

$$\text{hotovostní poměr} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé úvěry}}$$

0,5

Děkuji za pozornost

