

Financování organizace



Veronika Hedija

Obsah přednášky

1. Financování organizace
2. Krátkodobé financování
3. Účetní výkazy
4. Finanční analýza

Financování podniku

Financování podniku jako podpůrná činnost

Primární činnosti – nákup, produkce výkonů (výroba), odbyt

Podpůrné činnosti – řízení LZ, financování a investiční činnost, vědecko-technická činnost, správa

Vstupy
(Výrobní faktory)

Řídící práce

Výkonná práce

Dlouhodobý
majetek

Materiál

Podnik

Správa

Financování a investiční činnost

Personální činnost (řízení lidských zdrojů)

Vědecko-technická činnost

Nákup
(zásobování)

Produkce
výkonů
(výroba)

Odbyt

Výstup

Výrobky

Služby



Co je financování podniku?

Financováním rozumíme získávání a rozdělování (alokaci) finančních zdrojů.

Hlavním úkolem financování je:

- **Získávání potřebných finančních zdrojů** - zajištění běžné činnosti podniku a financování investice, které splňují kritéria výnosnosti
- **Volba vhodné struktury finančních zdrojů** - vzhledem k optimalizaci náklad na kapitál
- **Rozhodnutí o umístění finančních zdrojů** – výběr vhodné investice, vrácení vypůjčeného kapitálu investorům
- **Rozhodnutí o rozdělení zisku** – reinvestovat, vyplatit ve výši dividend
- **Zajištění finanční stability podniku** - zajištění trvalé platební schopnosti

Druhy financování

Různá členění:

Dle financované činnosti:

- Dle pravidelnosti:
 - Běžné financování
 - Mimořádné financování
- Dle časového hlediska:
 - Krátkodobé financování
 - Dlouhodobé financování

Dle užitých zdrojů:

- Dle vlastnictví zdrojů:
 - Vlastním kapitálem
 - Cizím kapitálem
- Dle původu zdrojů:
 - Interní financování
 - Externí financování

Druhy financování

- **Běžné financování** - zajišťování peněžních prostředků a jejich vynakládání na běžný (každodenní) provozu podniku.
 - Nákup materiálu, výplata mezd, placení nájemného atd.
 - Jde zejména o financování oběžných aktiv
- **Mimořádné financování** – zajištění peněžních prostředků na mimořádné akce
 - Založení podniku, rozšiřování podniku (financování investic), spojování či rozdělování podniků, financování při likvidaci.
- **Krátkodobé financování** – financování oběžného majetku. Opatřování zdrojů a jejich investování do oběžného majetku.
 - Financování provozní činnosti
- **Dlouhodobé financování** – financování stálých aktiv. Opatřování zdrojů na pořízení, obnovu a rozšíření dlouhodobého majetku.
 - Financování investiční činnosti

Druhy financování

- **Interní (vnitřní) financování** – financování z interních zdrojů. Zdrojem kapitálu je hospodářská činnost podniku (samofinancování)
- **Externí (vnější) financování** – financování z externích zdrojů, tj. zdrojů pocházejících mimo podnik.
- **Financování vlastním kapitálem** – zdrojem financování je vlastní kapitál podniku
- **Financování cizím kapitálem** – zdrojem financování je cizí kapitál (financování dluhem)

Zdroje	Vlastní	Cizí
Interní	Zisk Odpisy	Rezervy
Externí	Vklady vlastníků	Úvěry/půjčky (bankovní, dodavatelské, odběratelské, zaměstnavatelské, od nebankovních institucí) Dluhopisy Leasing Další nástroje (např. faktoring, forfaiting)

Krátkodobé financování

Řízení platební schopnosti

- Platební schopnost – schopnost podniku dostát svým závazkům
- Je potřebné vytvořit předpoklady pro zabezpečení trvalé platební schopnosti, tj. zabezpečit finanční zdroje v optimální výši

Optimální výše dlouhodobého kapitálu závisí na:

- Velikosti a struktuře majetku podniku (dlouhodobý kapitál ve výši dlouhodobě vázaného majetku, tj. ve výši dlouhodobého majetku (aktiv) + trvale vázané části oběžného majetku)
- nákladech na obstarání finančních zdrojů

Čistý pracovní kapitál

Představuje potřebu dlouhodobých zdrojů k financování trvalé potřeby oběžného majetku

Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital, NWC, ČPK)

ČPK = oběžný majetek – krátkodobé cizí zdroje

➤ Pokud $NWC \leq 0$, vzniká nekrytý dluh (podnik má problémy hradit krátkodobé závazky)

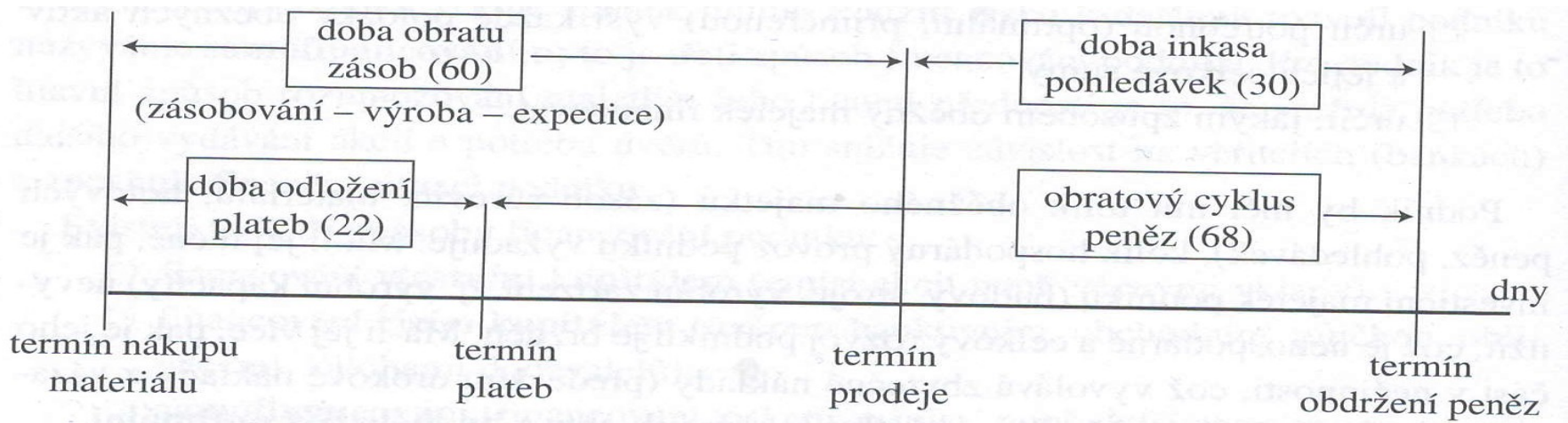
AKTIVA		PASIVA	
stálá aktiva		vlastní kapitál	dlouhodobý kapitál
		dlouhodobé dluhy	(dlouhodobé zdroje)
oběžná aktiva	NWC	krátkodobé dluhy	krátkodobý cizí kapitál (krátkodobé závazky)

Obratový cyklus peněz a potřeba ČPK

Obratový cyklus peněz (OCP) - doba mezi platbou za nakoupený materiál a přijetím platby za prodaný výrobek. Doba, po kterou jsou fondy podniku vázány v oběžných aktivech.

OCP = Doba obratu zásob + doba inkasa pohledávek – doba odložení plateb

- **Doba obratu zásob** – doba od nákupu materiálu po termín prodeje výrobku.
= průměrná zásoba/(tržby/365)
- **Doba obratu pohledávek** (inkasa plateb) – doba od prodeje po zaplacení
= pohledávky/(tržby/365)
- **Doba obratu krátkodobých závazků** (odkladu plateb) – doba mezi nákupem materiálu a platbou za něj = krátkodobé závazky((tržby/365)



Potřeba ČPK

Odvozena od **obratového cyklu peněz**

$OCP = \text{Doba obratu zásob} + \text{doba inkasa pohledávek} - \text{doba odložení plateb}$

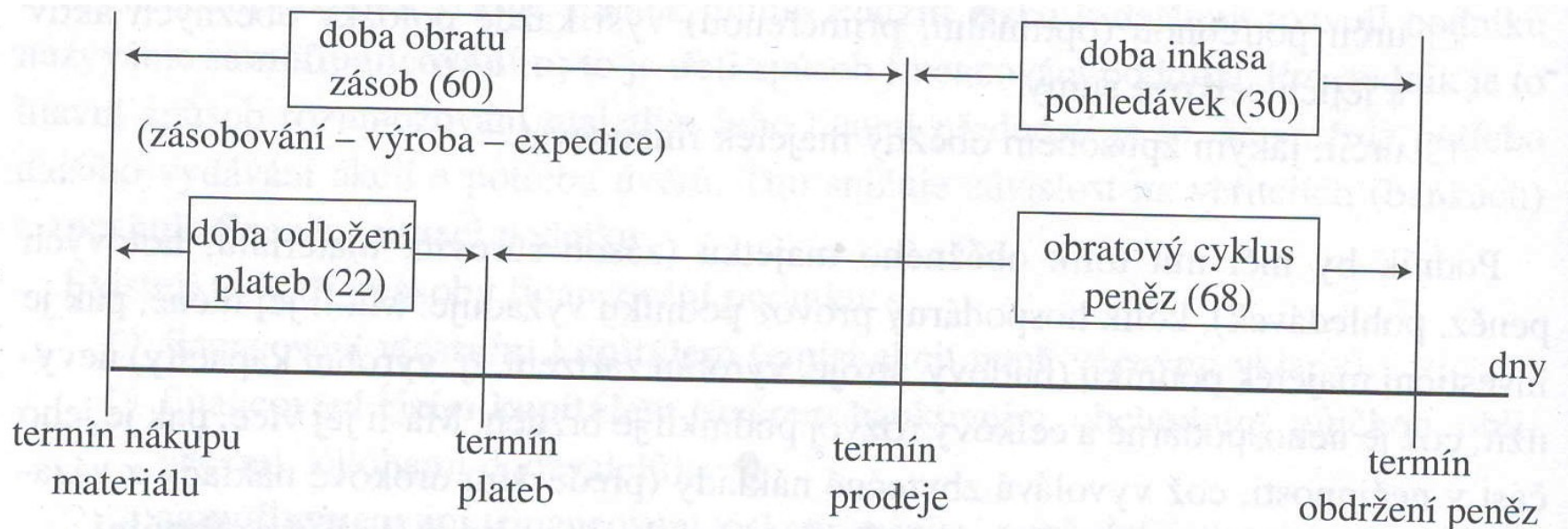
Potom ČPK:

$\text{ČPK} = OCP \cdot (\text{provozní náklady}/365)$

Možnosti snižování ČPK:

- zkracování doby obratu zásob a pohledávek
- prodlužování doby splatnosti závazků

Zdroj: Synek a kol. (2010)



Účetní výkazy

Vykazování výsledků podniku

Účetní výkazy poskytují informace pro sledování a zhodnocení finanční situace podniku

Rozvaha

- Majetek (aktiva) a zdroje jeho financování (pasiva)
- Bilanční rovnost: $\text{aktiva} = \text{pasiva}$

Výkaz zisků a ztrát

- Výnosy a náklady
- Rozdíl: hospodářský výsledek (zisk/ztráta)

Přehled o peněžních tocích (Výkaz cash flow)

- Příjmy a výdaje
- Rozdíl: změna peněžních prostředků (přírůstek/úbytek)

Účetní výkazy

AKTIVA

1. Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý finanční majetek

2. Oběžná aktiva

Zásoby

Pohledávky

Krátkodobý finanční majetek

Peněžní prostředky

3. Časové rozlišení aktiv

Aktiva celkem

ROZVAHA

PASIVA

1. Vlastní kapitál

Základní kapitál

Kapitálové fondy

Fondy ze zisku

Výsledek hospodaření minulých let

Výsledek hos. běžného období

2. Cizí zdroje

Rezervy

Závazky

3. Časové rozlišení pasiv

Pas

VÝKAZ CASH FLOW

Stav peněžních prostředků na začátku úč. období

Provozní činnost

Investiční činnost

Finanční činnost

Čisté cash flow

Stav peněžních prostředků na konci úč. období

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

Provozní výnosy

Provozní náklady

Provozní výsledek hospodaření

Finanční výnosy

Finanční náklady

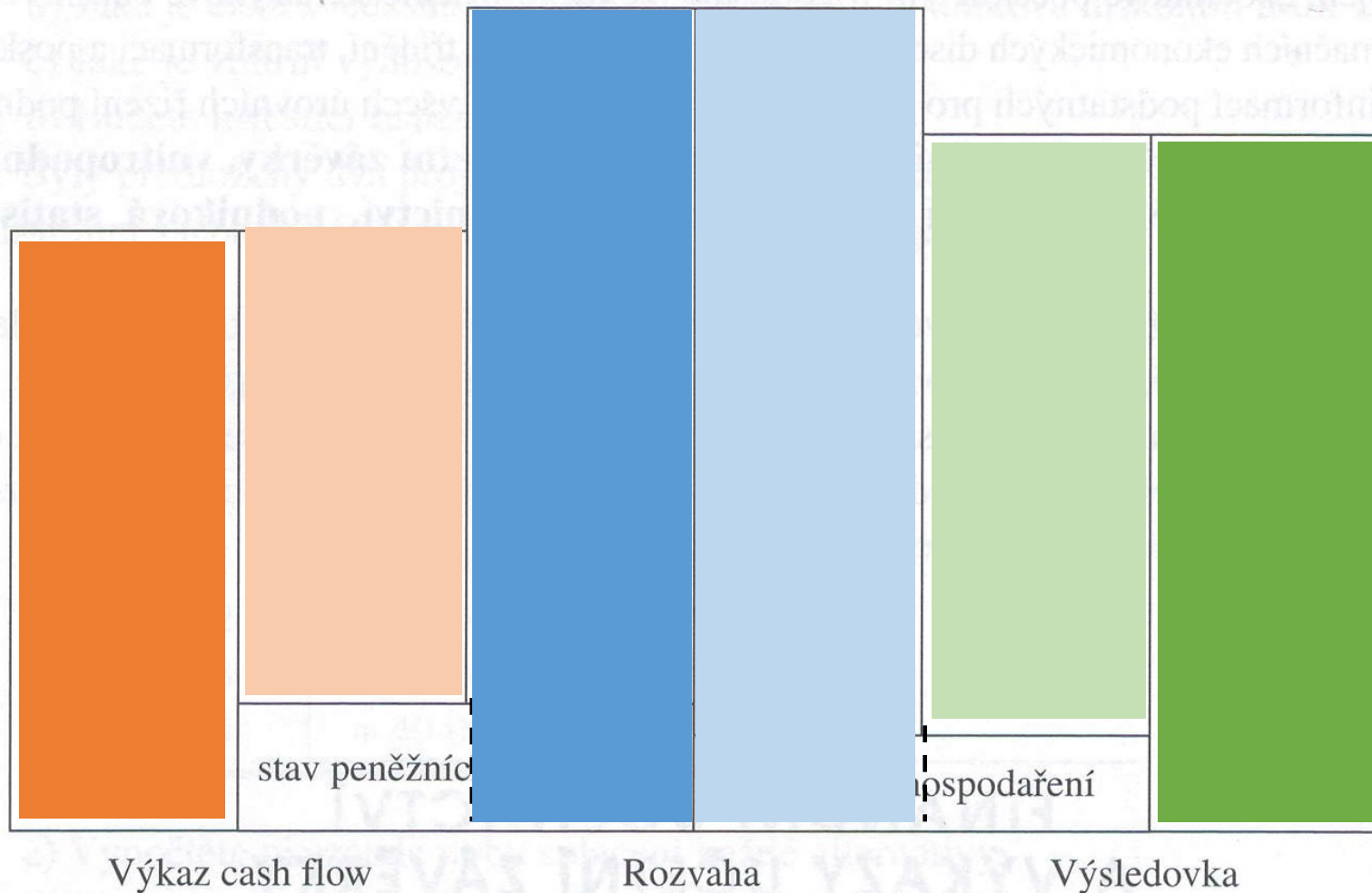
Finanční výsledek hospodaření

Výsledek hospodaření před zdaněním

Daň z příjmů

Výsledek hospodaření po zdanění

Vztah mezi účetními výkazy



Rozvaha (Balance)

- Zachycuje písemný přehled majetku podniku a jeho finančního krytí k určitému datu

V **rozvaze** jsou zachycena:

- **Aktiva** (majetek), hospodářské a peněžní prostředky používané v podniku, tzn. především dlouhodobý (např. stroje, zařízení, software apod.) a oběžný majetek (zásoby, pohledávky, hotové peníze) – vyjadřuje využití finančních prostředků
- **Pasiva** (kapitál), zachycuje zdroje financování majetku. Jsou tvořena vlastními zdroji (např. základní kapitál, nerozdělený zisk minulých účetních období apod.) a cizími zdroji podniku (např. bankovní úvěry, závazky vůči dodavatelům, rezervy apod.), - vyjadřuje původ finančních prostředků

➤ pro bilanci je charakteristická **bilanční rovnost** (aktiva se musí rovnat pasivům)

$$\text{Aktiva} = \text{Pasiva}$$

Rozvaha (Balance)

Druhy rozvahy:

- **Zahajovací** (při založení podniku)
 - **Řádná**
 - počáteční rozvaha k 1.1.,
 - konečná rozvaha k 31.12.
 - **Mimořádná** (v mimořádných situacích jako je rozdělení, sloučení či zrušení podniku)
-
- Rozvaha zachycuje stavy aktiv a pasiv (k tzv. bilančnímu dni)
 - Zobrazuje také výsledek hospodaření za dané období, který tak **slouží jako spojovací článek mezi rozvahou a výkazem zisků a ztrát**

➤ Rozvaha nepodává informaci o vzniku výsledku hospodaření

AKTIVA	ROZVAHA	PASIVA
1. Dlouhodobý majetek		1. Vlastní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek		Základní kapitál
Dlouhodobý hmotný majetek		Kapitálové fondy
Dlouhodobý finanční majetek		Fondy ze zisku
2. Oběžná aktiva		Výsledek hospodaření minulých let
Zásoby		Výsledek hos. běžného období
Pohledávky		2. Cizí zdroje
Krátkodobý finanční majetek		Rezervy
Peněžní prostředky		Závazky
3. Časové rozlišení aktiv		3. Časové rozlišení pasiv
Aktiva celkem		Pasiva celkem

Výkaz zisku a ztrát (Výsledovka)

- Zachycuje písemný přehled výnosů a nákladů podniku a hospodářský výsledek podniku
 - **Výnosy podniku** jsou veškeré prostředky, které podnik ve sledovaném období získal svou činností, bez ohledu na to, jestli tyto finanční prostředky byly ve sledovaném období také inkasovány
 - **Náklady podniku** jsou peněžním vyjádřením spotřebovaných výrobních faktorů a dalších nutných nákladů vynaložených na tvorbu výnosů podniku
 - **Hospodářský výsledek** je rozdíl mezi výnosy a náklady
- zjišťuje nejen hospodářský výsledek jako rozdíl výnosů a nákladů, ale ukazuje také **zdroje výsledku**, tzn. vysvětluje jeho vznik

Výkaz zisku a ztrát (Výsledovk

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

Provozní výnosy

Provozní náklady

Provozní výsledek hospodaření

Finanční výnosy

Finanční náklady

Finanční výsledek hospodaření

Výsledek hospodaření před zdaněním

Daň z příjmů

Výsledek hospodaření po zdanění

Struktura Výkazu zisků a ztrát:

- **Provozní výsledek hospodaření**

- výsledek hospodaření z činnosti, pro kterou byl podnik založen (výroba, prodej zboží, poskytování služeb)

- **Finanční výsledek hospodaření**

- výsledek hospodaření plynoucí z nakládáním z finančním majetkem podniku (výnosy a náklady související s finančním majetkem – placení úroky, inkasované úroky, podíly na HV...)

Přehled o peněžních tocích (Výkaz cash flow)

Peněžní tok (cash flow) představuje rozdíl mezi peněžními příjmy a peněžními výdaji

Zisk představuje rozdíl mezi výnosy a náklady

- nemusí vyjadřovat skutečnou částku použitelných peněžních prostředků
- nevypovídá o platební schopnosti podniku
- Protože: ne každý výnos musí být příjem a ne každý náklad musí být výdajem (pokud firma vydala faktury a dosud nejsou zaplacené vznikl výnos, ale není příjem)
- Z hlediska platební schopnosti důležité **peněžní prostředky a peněžní toky**

Příklad: Firma vyrobila šampóny a prodala velkoobchodu, vystavila faktury za 2 000 000 Kč. 80 % faktur bylo zaplacených. Firma uhradila náklady na materiál a mzdy ve výši 1 500 000 Kč. Odpisy činí 200 000 Kč.

Hospodářský výsledek (v tis.)		Cash flow (peněžní toky) (v tis.)	
Tržby za prodané výrobky	2 000	Příjmy (=0,8.2000)	1 600
Náklady na materiál a mzdy	1 500	Výdaje	1 500
Odpisy	200	Cash flow (příjmy – výdaje)	100
Hospodářský výsledek (výnosy – náklady)	300		

Po zaplacení faktur cash flow (+400)

Celkové cash flow 100 + 400 = 500 (hospodářský výsledek + odpisy)

Přehled o peněžních tocích (Výkaz cash flow)

Peněžní tok (cash flow) představuje rozdíl mezi peněžními příjmy a peněžními výdaji

Metody sestavování Výkazu cash flow:

- **Přímá metoda** (evidování příjmů a výdajů za dané účetní období)

Příjmy organizace

- Výdaje organizace

= **Cash flow (rozdíl příjmů a výdajů)**

- **Nepřímá metoda** (vychází se z čistého zisku, který se očišťuje o náklady, které nejsou výdajem a výnosy, které nejsou příjmem a položky, které neovlivňují HV, ale znamenají příjem nebo výdaj)

Čistý zisk

+ náklady neznamenaající peněžní výdaje (např. odpisy)

- výnosy neznamenaající peněžní příjmy (např. dosud neuhrazené faktury odběratelů)

+ příjmy neznamenaající výnosy (např. čerpaný úvěr)

- výdaje neznamenaající náklady (napr. výplata podílu na zisku)

= **Cash flow (rozdíl příjmů a výdajů)**

Struktura Výkazu cash flow

=stav pen. prostředků na začátku období + čisté cash flow

VÝKAZ CASH FLOW

Stav pen. prostředků na začátku úč. období

Provozní činnost

Investiční činnost

Finanční činnost

Čisté cash flow

Výkaz cash flow rozdělený dle podnikových činností: **Stav pen. prostředků na konci úč. období**

- **provozní peněžní tok** (peněžní toky spojené s primárními funkcemi podniku - zahrnuje výrobu a prodej výrobků a služeb, např. inkasované platby za prodané výrobky, placené faktury za materiál, vyplacené mzdy zaměstnancům)
- **investiční peněžní tok** (zahrnuje peněžní toky spojené se změnou dlouhodobého majetku podniku, např. výdaje na nákup dlouhodobého majetku, výnosy z prodeje majetku)
- **finanční peněžní tok** (zahrnuje peněžní toky související se změnami ve financování podniku, např. navýšení vl. kapitálu, čerpání či splácení úvěrů, výplata podílů na zisku)
- **čisté cash flow** (přírůstek/úbytek peněžních prostředků)
 - přírůstek CF v daném roce = přírůstek peněžních prostředků

Finanční analýza

Finanční analýza podniku

- Úkolem je hodnotit finanční výkonnost podniku
- Základní technikou je **poměrová analýza** – analýza založená na poměrových ukazatelích
- **Hlavní skupiny užívaných poměrových ukazatelů:**
 - ukazatele rentability
 - ukazatele aktivity
 - ukazatele zadluženosti
 - ukazatele likvidity

Ukazatele rentability

- Rentabilita tržeb (ROS) =
$$\frac{\text{EAT (nebo EBIT)}}{\text{tržby}}$$
- Rentabilita aktiv (ROA) =
$$\frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$
- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) =
$$\frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$$

EAT ... zisk po zdanění (čistý zisk)

EBIT ... zisk před zdaněním a placením nákladových úroků

Vyšší hodnota → vyšší zhodnocení vloženého kapitálu

Zhodnocení: v rámci hodnot odvětví či nejúspěšnějších konkurentů

Ukazatele aktivity

Vypovídá o tom, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Jak je využívá k vytváření tržeb.

- Obrat zásob(v počtech obrátů za rok) = $\frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$
- Obrat stálých aktiv(v počtech obrátů za rok) = $\frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$
- Obrat oběžných aktiv(v počtech obrátů za rok) = $\frac{\text{tržby}}{\text{oběžná aktiva}}$
- Obrat celkových aktiv(v počtech obrátů za rok) = $\frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$

Vyšší hodnota → lepší využívání majetku (aktiv)

- Průměrná doba inkasa (ve dnech) = $\frac{\text{pohledávky}}{\text{roční tržby}/365}$

Nižší hodnota → rychlejší inkaso pohledávek

Zhodnocení: v rámci hodnot odvětví či nejúspěšnějších konkurentů

Ukazatele zadluženosti

Vypovídá o celkové zadluženosti firmy a její schopnosti splácet dluhy

- Celková zadluženost =
$$\frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Vyšší hodnota → vyšší zadluženost podniku

- Krytí úroků =
$$\frac{\text{EBIT (zisk před úroky a zdaněním)}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Vyšší hodnota → lepší schopnost firmy splácet úroky z dluhy

Zhodnocení: v rámci hodnot odvětví či nejúspěšnějších konkurentů

Ukazatele likvidity

Vypovídá o schopnosti firmy uspokojit své splatné závazky

- Běžná likvidita =
$$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$
 - Likvidita 3. stupně
- Rychlá likvidita =
$$\frac{\text{oběžná aktiva - zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$
 - Likvidita 2. stupně
- Pohotová likvidita =
$$\frac{\text{krátkodobý fin. majetek + peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$
 - Likvidita 1. stupně

Vyšší hodnota → lepší schopnost firmy hradit své krátkodobé závazky (ale pozor, příliš vysoké hodnoty znamenají nevyužité prostředky vázané v oběžných aktivech)

Zhodnocení: v rámci hodnot odvětví či nejúspěšnějších konkurentů

Postup finanční analýzy

- 1. Horizontální analýza** – rozbor absolutních ukazatelů a jejich vývoj v čase (vývoj aktiv, pasiv, nákladů, výnosů)
- 2. Vertikální analýza** – rozbor struktury rozvahy a výkazu zisků a ztrát (procentní podíl jednotlivých položek na celku)
- 3. Analýza poměrových ukazatelů**
 - výpočet poměrových ukazatelů za sledovaný podnik,
 - komparace poměrových ukazatelů s odvětvovými průměry (sektorová a odvětvová analýza), resp. s vybraným konkurentem (benchmarking)
 - hodnocení vývoje poměrových ukazatelů v čase (trendová analýza),
 - hodnocení vzájemných vztahů mezi poměrovými ukazateli (např. Du-Pont analýza, pyramidový rozklad)
 - návrh opatření (analýza identifikuje slabá a silná místa podniku a slouží jako podklad pro SWOT analýzu a finanční řízení)

Poměrové ukazatele - přehled

EBIT... ÚH před zdaněním a placenými úroky
EAT... ÚH po zdanění

Oblast	Poměrový ukazatel	Vzorec	Doporučené hodnoty*
Rentabilita	ROA (rentabilita aktiv)	EBIT/aktiva	
	ROE (rentabilita vlastního kapitálu)	EAT/vlastní kapitál	
	ROS (rentabilita tržeb)	EBIT/tržby (nebo EAT/tržby)	
likvidita	Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)	oběžná aktiva/krátkodobé cizí zdroje	1,5-2,5
	Rychlá likvidita (likvidita 2. stupně)	(oběžná aktiva - zásoby)/krátkodobé cizí zdroje	1-1,5
	Pohotová likvidita (likvidita 1. stupně)	(kr. finanční majetek+peněžní prostředky)/krátkodobé cizí zdroje	0,5
aktivita	Obrat aktiv	tržby/aktiva	1,6-3
	Obrat oběžných aktiv	tržby/oběžná aktiva	
	Obrat stálých aktiv	tržby/dlouhodobý majetek	
	Obrat zásob	tržby/zásoby	
	Průměrná doba inkasa	pohledávky/(tržby/365 nebo 360)	cca 48 dnů
zadluženost	Celková zadluženost	cizí zdroje/aktiva	
	Úrokové krytí	EBIT/nákladové úroky	min 6

Poznámka: *dle Synek a kol. (2011)

- Situaci podniku hodnotíme v kontextu hodnot dosahovaných v daném odvětví či vybraným konkurentem
- Potřebná data: Ministerstvo průmyslu a obchodu: Finanční analýza podnikové sféry pro konkrétní rok.
Dostupné na: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

Úkol 1

Podnik působící v oblasti maloobchodu a velkoobchodu vykázal za rok 2019 následující údaje (v tis. Kč)

A	ROZVAHA (v tis. Kč)		P
1. Dl. majetek	7 460,5	1. Vlastní kapitál	8 151
Dl. nehmotný majetek	260,5	Základní kapitál	2 250
Dl. hmotný majetek	7 200	Kapitálové fondy	
Dl. finanční majetek		Fondy ze zisku	
2. Oběžná aktiva	11 190	VH minulých let	5 050
Zásoby	3 730	VH běžného období	850,5
Pohledávky	5 595	2. Cizí zdroje	10 500
Kr. finanční majetek		Rezervy	500
Peněžní prostředky	1 865	Závazky	
		Dl. závazky	2 000
		Kr. závazky	8 000
3. Časové rozlišení aktiv		3. Časové rozlišení pasiv	
	18650,5		18650,5

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT (v tis. Kč)	
Provozní výnosy	45000
Tržby za prodané zboží	45000
Provozní náklady	43300
Náklady na prodané zboží	36000
Spotřeba energie a služeb	3000
Osobní náklady	3500
Úpravy hodnot dl. majetku (odpisy)	800
Provozní výsledek hospodaření	1700
Finanční výnosy	0
Finanční náklady	650
Nákladové úroky	650
Finanční výsledek hospodaření	-650
Výsledek hospodaření před zdaněním	1050
Daň z příjmů	199,5
Výsledek hospodaření po zdanění	850,5

Vypočítejte základní poměrové ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Jak byste hodnotili finanční situaci podniku?

Úkol 1

Oblast	Poměrový ukazatel	Vzorec	Doporučené hodnoty*
Rentabilita	ROA (rentabilita aktiv)	EBIT/aktiva	
	ROE (rentabilita vlastního kapitálu)	EAT/vlastní kapitál	
	ROS (rentabilita tržeb)	EAT/tržby (nebo EBIT/tržby)	
likvidita	Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)	oběžná aktiva/krátkodobé cizí zdroje	1,5-2,5
	Rychlá likvidita (likvidita 2. stupně)	(oběžná aktiva - zásoby)/krátkodobé cizí zdroje	1-1,5
	Pohotová likvidita (likvidita 1. stupně)	(kr. finanční majetek+peněžní prostředky)/krátkodobé cizí zdroje	0,5
aktivita	Obrat aktiv	tržby/aktiva	1,6-3
	Obrat oběžných aktiv	tržby/oběžná aktiva	
	Obrat stálých aktiv	tržby/dlouhodobý majetek	
	Obrat zásob	tržby/zásoby	
	Průměrná doba inkasa	pohledávky/(tržby/365 nebo 360)	cca 48 dnů
zadluženost	Celková zadluženost	cizí zdroje/aktiva	
	Úrokové krytí	EBIT/nákladové úroky	min 6

*dle Synek a kol. (2011)

A	ROZVAHA (v tis. Kč)		P
1. DI. majetek	7 460,5	1. Vlastní kapitál	8 151
DI. nehmotný majetek	260,5	Základní kapitál	2 250
DI. hmotný majetek	7 200	Kapitálové fondy	
DI. finanční majetek		Fondy ze zisku	
2. Oběžná aktiva	11 190	VH minulých let	5 050
Zásoby	3 730	VH běžného období	850,5
Pohledávky	5 595	2. Cizí zdroje	10 500
Kr. finanční majetek		Rezervy	500
Peněžní prostředky	1 865	Závazky	
		DI. závazky	2 000
		Kr. závazky	8 000
3. Časové rozlišení aktiv		3. Časové rozlišení pasiv	
	18650,5		18650,5

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT (v tis.Kč)

Provozní výnosy	45000
Tržby za prodané zboží	45000
Provozní náklady	43300
Náklady na prodané zboží	36000
Spotřeba energie a služeb	3000
Osobní náklady	3500
Úpravy hodnot dl. majetku (odpisy)	800
Provozní výsledek hospodaření	1700
Finanční výnosy	0
Finanční náklady	650
Nákladové úroky	650
Finanční výsledek hospodaření	-650
Výsledek hospodaření před zdaněním	1050
Daň z příjmů	199,5
Výsledek hospodaření po zdanění	850,5

EBIT = zisk před zdaněním + nákladové úroky = 1050+650 = 1700

EAT (zisk po zdanění) = 850,5

Úkol 1 – řešení

Oblast	Poměrový ukazatel	Vzorec	Výpočet
Rentabilita	ROA	EBIT/aktiva	=1700/18650,5= 0,091 (9,1%)
	ROE	EAT/vlastní kapitál	=850,5/8151= 0,104 (10,4%)
	ROS	EBIT/tržby (nebo EAT/tržby)	=1700/45000= 0,038 (3,8%) (=850,5/45000= 0,019) (1,9%)
likvidita	Běžná likvidita (3. stupně)	oběžná aktiva/kr. cizí zdroje (1,5-2,5*)	=11190/8000= 1,4
	Rychlá likvidita (2. stupně)	(oběžná aktiva-zásoby)/kr. cizí zdroje (1-1,5*)	=(11190-3730)/8000= 0,933
	Pohotová likvidita (1. stupně)	(kr.fin.majetek+peněžní prostředky)/kr.cizí zdroje (0,5*)	=1865/8000= 0,233
aktivita	Obrat aktiv	tržby/aktiva (1,6-3*)	=45000/18650,5= 2,4
	Obrat oběžných aktiv	tržby/oběžná aktiva	=45000/11190= 4
	Obrat stálých aktiv	tržby/stálá aktiva	=45000/7461= 6
	Obrat zásob	tržby/zásoby	=45000/3730= 12
	Průměrná doba inkasa	pohledávky/(tržby/365 nebo 360) (cca 48 dní)	=5595/(45000/365)= 45
úspornost	Úsporná zadluženost	cizí zdroje/aktiva	=10500/18650,5= 0,563
	Úrokové krytí	EBIT/nákladové úroky (min 6*)	=1700/650= 2,6

Zhodnocení: v kontextu doporučených hodnot a srovnání se situací v odvětví či vybraným úspěšným konkurentem

*dle Synka a Kol. (2011)

Zápočet

Podmínkou úspěšného absolvování předmětu je:

- Povinná účast na seminářích (tolerována je jedna neomluvená absence),
- Získání hodnocení A-E z týmové seminární práce,
- **Získání minimálně 60 procent bodů ze zápočtového testu.**

Zápočtový test

- Písemná forma
- 10 uzavřených otázek a jeden příklad k výpočtu
- maximálně 20 bodů
- **podmínkou získání zápočtu je dosažení minimálně 12 bodů ze zápočtového testu**
- možnost jedné opravy



Hodně štěstí u zápočtového testu!!!

Dotazy?



Kontrolní otázky

- Co rozumíme financováním podniku?
- Jaké druhy financování rozlišujeme?
- Co je čistý pracovní kapitál? Na čem závisí jeho potřebná výše?
- Jakou jsou základní účetní výkazy v podniku? Co zachycují? Jak jsou propojeny?
- K čemu slouží finanční analýza podniku?
- Jaké základní skupiny poměrových ukazatelů rozeznáváme? O čem vypovídají?
- Jak vypočítáme ROS, ROE a ROA? O čem jejich hodnota vypovídá?
- Jaký je postup finanční analýzy podniku?

Literatura

Základní a doporučená:

- Synek, M. a Kislíngerová, E. (2015). *Podniková ekonomika*. 6. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck. Kapitola 15 a 17 (e-prezenčka)

Další použité zdroje:

- Synek a kol. (2011) *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada.
- Wöhe, G. (1995). *Úvod do podnikového hospodářství*. Praha: C.H.Beck.