

# Majetková a kapitálová výstavba podniku



Veronika Hedija

# Obsah přednášky

1. Výstavba podniku
2. Rozvaha
3. Majetek podniku
4. Kapitál podniku
5. Finanční páka a daňový štít
6. Pravidla financování

# Výstavba podniku

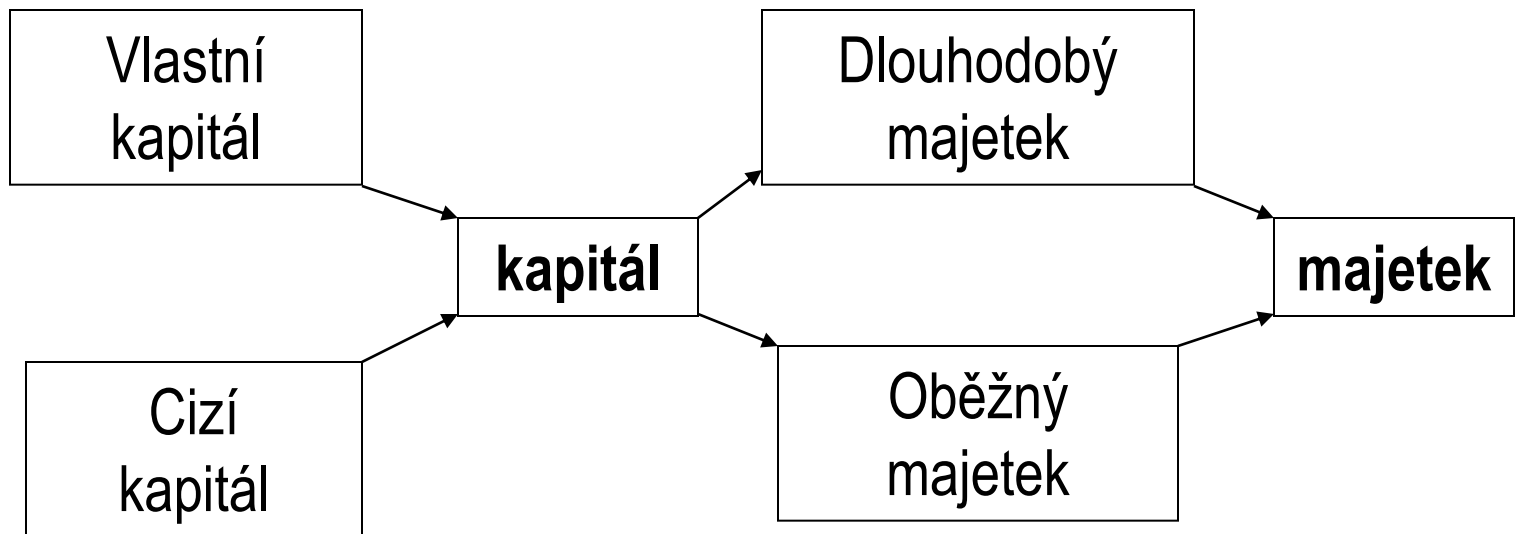
# Z čeho financovat výstavbu podniku?

- Po založení a vzniku podniku následuje proces majetkové výstavby
- Potřeba **zajistit kapitál** a **opatřit výrobní faktory**
  - najmout řídicí a výkonné pracovníky
  - pořídit dlouhodobý majetek a materiál nezbytný k podnikání (pořídit majetek podniku)

## ➤ Zdrojem financování majetku je kapitál

- Rozlišujeme:
  - **Vlastní kapitál** (majetek podnikatele, může mít podobu peněžních prostředků, ale může se jednat o budovy, dopravní prostředky, které podnikatel do podnikání vloží. Výše vlastního kapitálu je v tomto případě vyjádřena na základě odhadu hodnoty majetku, vloženého do podnikání)
  - **Cizí kapitál** (finanční prostředky věřitelů, např. využití bankovního úvěr)

# Vztah mezi majetkem a kapitálem



Rozvaha

# Rozvaha (Balance)

- Zachycuje písemný přehled majetku podniku a jeho finančního krytí k určitému datu
- Levá strana - peněžní vyjádření majetku podniku – **aktiva podniku**. Majetek a jeho struktura.
- Pravá strana - kapitálové zdroje – **pasiva podniku**. Finanční krytí majetku Zdroje financování a jejich struktura.

## 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)

**AKTIVA****ROZVAHA****PASIVA****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****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****Pasiva celkem**



# Vlastnosti rozvahy

- Bilance zachycuje dvojí pohled na majetek podniku
  - přehled majetku (aktiva)
  - a zdroje jeho financování (pasiva)
- Je založena na **bilančním principu** (každé aktivum muselo být z něčeho financováno)

$$\text{aktiva} = \text{pasiva}$$

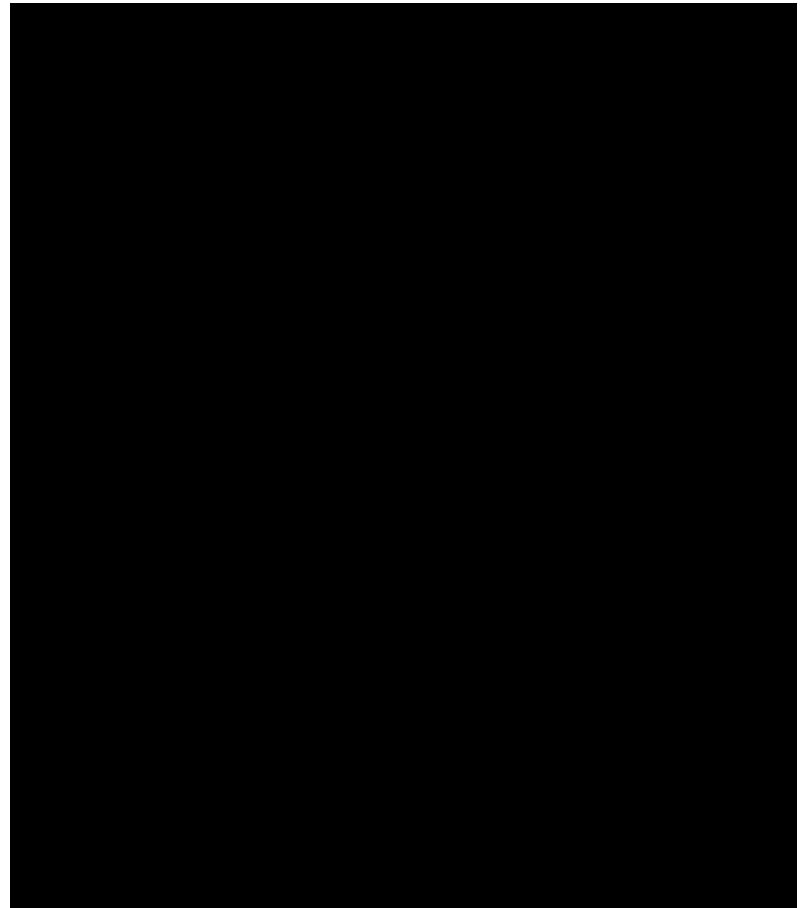
- pro bilanci je charakteristická **bilanční rovnost** (aktiva se musí rovnat pasivům )

# Majetek podniku

# Majetek podniku

Nabývá podoby:

- **dlouhodobého majetku** nebo
- **oběžných aktiv.**



# Dlouhodobý majetek

- podniku tento majetek slouží **po dobu delší než jeden rok.**
- Dlouhodobý majetek členíme na:
  - **Nehmotný majetek** (má podobu různých oprávnění, např. patenty, licence, software, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje)
  - **Hmotný majetek** (fyzickou podobu, nespotřebovává se najednou, ale postupně - většinou se opotřebovává. Míra opotřebení vyjádřena odpisy)
    - **Nemovitý** (pevně spojen se zemí, přemístit ho nelze, popřípadě lze, ale s neúměrně vysokými náklady. Např. pozemky, budovy, trvalé stavby)
    - **Movitý** (není pevně spojen se zemí a lze jej přemístit - stroje, přístroje, dopravní prostředky atd.).
    - Dle zákona o daních z příjmů hranice pro zařazení (u samostatných hmotných movitých věcí) je vstupní cena vyšší než 80 000 Kč
  - **Finanční majetek** (cenné papíry, které podnik nakoupil s cílem dlouhodobé držby, majetkové podíly podniku v jiných společnostech, poskytnuté dlouhodobé úvěry)

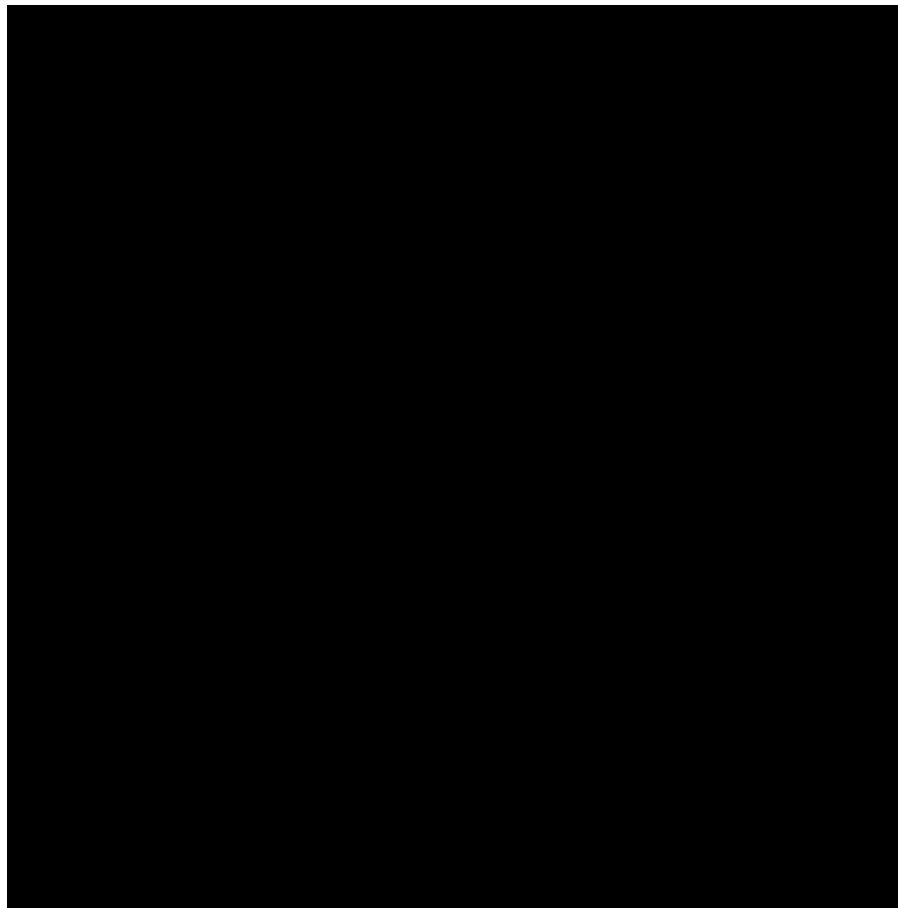
# Oběžná aktiva

- mohou mít :
  - **věcnou** (majetek, který přechází do přímé spotřeby – materiál, výrobky...)
  - nebo **finanční formu** (hotovost, peníze na účtech u bank, krátkodobé cenné papíry či cenné papíry určené k obchodování a pohledávky firmy)
- V rámci oběžných aktiv rozeznáváme:
  - **Zásoby** (materiál, nedokončená výroba, hotové výrobky, nakoupené zboží)
  - **Pohledávky**
    - **krátkodobé** – do jednoho roku,
    - **dlouhodobé** – více než jeden rok.
  - nejčastěji podobu pohledávek **z obchodního styku** (dosud neuhrazené faktury, které podnik vystavil svým odběratelům)
  - pohledávky **vůči zaměstnancům** (náhrada manka a škod),
  - pohledávky **za společníky** (dosud nezaplacené vklady či poskytnuté půjčky)
  - pohledávky za **státem** (např. placené zálohy daní)
- **Krátkodobý finanční majetek** (krátkodobé cenné papíry či cenné papíry určené k obchodování)
- **Peněžní prostředky** (hotovost, peníze na účtech u bank)

# Kapitál podniku

# Kapitál podniku

- Kapitál podniku představuje zdroj financování majetku podniku
- Dle původu kapitálu jej členíme na:
  - **vlastní kapitál a**
  - **cizí kapitál**



# Vlastní kapitál podniku

- Je kapitál, který byl do podnikání
  - vložen podnikatelem (v momentě založení podniku nebo v průběhu činnosti) nebo
  - vytvořen vlastní činností podniku (zisk).
- V rámci vlastního kapitálu rozlišujeme:
  - **Základní kapitál** (peněžité a nepeněžité vklady do podnikání)
  - **Kapitálové fondy** (např. výnosy z přecenění majetku, u akciových společností emisní ážio - rozdíl mezi nominální a prodejní cenou akcií v případě úpisu akcií či navyšování základního jmění. Dříve dary, dotace – ty se dnes účtují do výnosů)
  - **Fondy ze zisku** (vytváří se ze zisku. Slouží podniku na úhradu případných ztrát)
  - **Nerozdělený výsledek hospodaření** (část čistého zisku, která nebyla rozdělena mezi společníky. Slouží k financování další činnosti podniku)
  - **Výsledek hospodaření běžného účetního období**



# Cizí kapitál

- představuje závazek, který je nutno v určitém termínu uhradit
- V rámci cizího kapitálu rozlišujeme:
  - **Rezervy** (částky, které podnik vytváří jako pojistku proti riziku či budoucím ztrátám. Např. na budoucí opravy majetku, krytí kurzových ztrát, nedobytných pohledávek. Vytváří se na vrub nákladů)
  - **Závazky**
    - **Krátkodobé závazky** (splatné do 1 roku)
    - **Dlouhodobé závazky** (splatnost delší než 1 rok)
  - závazky podniku **z obchodního styku** (dosud nezaplacené faktury dodavatelům, převzaté zálohy od odběratelů),
  - závazky vůči **zaměstnancům** (dosud nevyplacené mzdy),
  - závazky vůči **státním orgánům** (odvod příspěvků na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, zálohy daní),
  - závazky vůči **společníkům** (dlužné dividendy),
  - **půjčky a bankovní úvěry** a dluhové cenné papíry

# Finanční páka a daňový štít

# Je levnější vlastní nebo cizí kapitál?

- **Cizí kapitál** není většinou poskytován zadarmo
  - cenou je placený **úrok** a veškeré **výdaje spojené se získáním cizího kapitálu**
  - Platí: s růstem doby splatnosti se cizí kapitál stává dražší - roste riziko jeho nesplacení a tedy i výše požadovaného výnosu
  - Úrokové náklady daňově uznatelné
- **Vlastní kapitál**
  - Je poskytován bezúročně
  - Na druhou stranu nese vysoké riziko (v případě likvidace jsou akcionáři uspokojováni jako poslední) - požadováno vyšší zhodnocení než u cizího kapitálu. Požadovaná dividenda je vyšší než úrok. Je také spojen s podílem na řízení společnosti.
  - Náklady na vlastní kapitál nejsou daňově uznatelné

**Ve skutečnosti tak bývá cizí kapitál levnější než vlastní.**

# Finanční páka

- **Finanční páka** znamená zvyšování výnosnosti vlastního kapitálu zapojováním jednotek cizího kapitálu

$$\text{ROE (Return on Equity)} = \frac{\text{EAT}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

*Kde  
EAT ... čistý zisk*

- ROE (rentabilita vlastního kapitálu) vyjadřuje
  - kolik korun zisku připadá na korunu vloženého vlastního kapitálu
  - nebo alternativně procentní zhodnocení vlastního kapitálu (x100)
- Nahrazováním cizího kapitálu vlastním dochází k růstu rentability vlastního kapitálu (ROE)
  - na stejný objem zisku užíváme méně vlastního kapitálu, proto podíl zisku na vlastním kapitálu roste

Např.  $t=0,19$   $i=0,1$  čistá úroková sazba =  $0,1 \cdot (1-0,19) = 0,1 \cdot 0,81 = 0,081$  čistá úroková sazba je 8,1%

## Daňový štít

- **Daňový štít (efekt)** znamená daňovou úsporu vyvolanou užitím cizího kapitálu
- Úroky placené z cizího kapitálu vstupují do nákladů (nákladové úroky) a snižují tak výsledek hospodaření. Placená daň z příjmů PO je tak nižší.

**Čisté náklady cizího kapitálu = úrok – daňová úspora**

Čisté náklady cizího kapitálu =  $i \cdot CK - t \cdot (i \cdot CK)$

**Čisté náklady cizího kapitálu =  $[i \cdot (1-t)] \cdot CK$**

*Kde*

*i ... úroková sazba*

*t ... sazba daně z příjmu PO*

*CK...úročný cizí kapitál*

**„Čistá“ úroková sazba**

- Daňový štít působí za předpokladu, že firma dosahuje provozní zisk: **EBIT > 0**

# Příklad

Předpokládejme dvě modelové situace:

- A. Vlastní kapitál podniku je 5 milionů. Pokud by podnik financoval svou činnost jen vlastním kapitálem, dosáhl by zisku před zdaněním ve výši 1 milion. Daň z příjmů právnických osob dosahuje 20%.
- B. Předpokládejme, že stejný podnik použije polovinu vlastního kapitálu a polovinu cizího, který získá z dlouhodobého bankovního úvěru. Vlastní kapitál bude 2,5 mil. a cizí kapitál také 2,5 mil. Zisk před zdaněním a placením úroků zůstává 1 milion. Úrok z poskytnuté půjčky je 10 % p.a..
  - a) Vypočítejte ROE a výši daně ze zisku u obou variant
  - b) Vypočítejte čisté náklady cizího kapitálu a čistou úrokovou sazbu
  - c) Určete sílu finanční páky a daňové štítu

# Řešení

- Vypočítejte ROE a výši daně ze zisku u obou variant
- Vypočítejte čisté náklady cizího kapitálu a čistou úrokovou sazbu
- Určete sílu finanční páky a daňové štítu

	Varianta A	Varianta B
Vlastní kapitál	5 000 000	2 500 000
Cizí kapitál	0	2 500 000
<b>Celkový kapitál</b>	<b>5 000 000</b>	<b>5 000 000</b>
EBIT (zisk před platbou úroků a daně z příjmu)	1 000 000	1 000 000
Úrokové náklady ( $i = 10\%$ p.a)	0	$0,1 * 2,5 \text{ mil.} = 250 000$
EBT (zisk před zdaněním)	1 000 000	750 000
a) Daň z příjmů PO (20%)	$0,2 * 1 \text{ mil.} = 200 000$	$0,2 * 750 \text{ tis.} = 150 000$
EAT (čistý zisk)	800 000	600 000
a) <b>ROE (rentabilita vl. kapitálu)</b>	$800 \text{ tis.} / 5 \text{ mil.} = \mathbf{0,16 (16\%)}$	$600 \text{ tis.} / 2,5 \text{ mil.} = \mathbf{0,24 (24\%)}$
<b>ROC (rentabilita celk. kapitálu)</b>	$1 \text{ mil.} / 5 \text{ mil.} = \mathbf{0,2 (20\%)}$	$1 \text{ mil.} / 5 \text{ mil.} = \mathbf{0,2 (20\%)}$

- b) **Čisté náklady CK** = úrok – daňová úspora =  $250 000 - 50 000 = 200 000$ ,  
Čistá úroková sazba = čisté náklady CK / CK =  $200 000 / 2 500 000 = 0,08 (8\%)$

**Čistá úroková sazba** =  $i \cdot (1 - t) = 0,1 \cdot (1 - 0,2) = 0,08 (8\%)$

- c) **Daňový efekt** =  $200 000 - 150 000 = 50 000 \text{ Kč}$  (daňová úspora)

**Finanční páka** = růstu ROE o 8 p.b. ( $0,24 - 0,16 = 0,08$ )

# Příklad

*Předpokládejme dvě modelové situace:*

- A. Vlastní kapitál podniku je 5 milionů. Pokud by podnik financoval svou činnost jen vlastním kapitálem, dosáhl by zisku před zdaněním ve výši 1 milion. Daň z příjmů právnických osob dosahuje 20%.*
- B. Předpokládejme, že stejný podnik použije polovinu vlastního kapitálu a polovinu cizího, který získá z dlouhodobého bankovního úvěru. Vlastní kapitál bude 2,5 mil. a cizí kapitál také 2,5 mil. Zisk před zdaněním a placením úroků zůstává 1 milion. Úrok z poskytnuté půjčky je 10 % p.a..*

Vycházejme z předešlého zadání a předpokládejme, že úroková sazba z poskytnutého úvěru je 30 % p.a.

- a) Vypočítejte ROE a výši daně ze zisku u obou variant
- b) Určete sílu finanční páky a daňové štítu



# Řešení

- a) Vypočítejte ROE a výši daně ze zisku u obou variant  
b) Určete sílu finanční páky a daňové štítu

	Varianta A	Varianta B
Vlastní kapitál	5 000 000	2 500 000
Cizí kapitál	0	2 500 000
<b>Celkový kapitál</b>	<b>5 000 000</b>	<b>5 000 000</b>
EBIT (zisk před zdaněním a placením úroků)	1 000 000	1 000 000
Úrokové náklady ( $i = 30 \% \text{ p.a}$ )		
EBT (zisk před zdaněním)		
Daň z příjmů PO (20%)		
EAT (čistý zisk)		
<b>ROE (rentabilita vlastního kapitálu) = EAT/VK</b>		
<b>ROC (rentabilita celkového kapitálu) = EBIT/(VK+dl. CK)</b>		

# Řešení

- a) Vypočítejte ROE a výši daně ze zisku u obou variant  
b) Určete sílu finanční páky a daňové štítu

	Varianta A	Varianta B
Vlastní kapitál	5 000 000	2 500 000
Cizí kapitál	0	2 500 000
<b>Celkový kapitál</b>	<b>5 000 000</b>	<b>5 000 000</b>
EBIT (zisk před zdaněním a placením úroků)	1 000 000	1 000 000
Úrokové náklady ( $i = 30 \% \text{ p.a}$ )	0	$0,3 * 2,5 \text{ mil.} = 750 000$
EBT (zisk před zdaněním)	1 000 000	250 000
Daň z příjmů PO (20%)	$0,2 * 1 \text{ mil.} = 200 000$	$0,2 * 250 \text{ tis.} = 50 000$
EAT (čistý zisk)	800 000	200 000
a) <b>ROE (rentabilita vlastního kapitálu)</b>	$800 \text{ tis.} / 5 \text{ mil.} = \mathbf{0,16}$ <b>(16 %)</b>	$200 \text{ tis.} / 2,5 \text{ mil.} = \mathbf{0,08}$ <b>(8 %)</b>
<b>ROC (rentabilita celkového kapitálu) = EBIT / (VK + dl. CK)</b>	$1 \text{ mil.} / 5 \text{ mil.} = \mathbf{0,2}$ <b>(20 %)</b>	$1 \text{ mil.} / 5 \text{ mil.} = \mathbf{0,2}$ <b>(20 %)</b>

- b) **Daňový efekt** =  $200 000 - 50 000 = 150 000 \text{ Kč}$  (daňová úspora)  
**Finanční páka** = pokles ROE o 8 p.b.

# Kdy využít cizí zdroje?

- S cizím kapitálem většinou spojený náklady v podobě **úroku**. Ten snižuje čistý zisk.
- Aby finanční páka působila kladně, musí být výnosnost podniku (celkového kapitálu) vyšší než náklady cizího kapitálu

➤ **Finanční páka** působí kladně za podmínky:

**ROC > i**

*Kde*

*i ... úroková sazba z cizích zdrojů*

*ROC ... rentabilita celkového kapitálu*

Kde

**ROC (Return on Capital)=EBIT/(vlastní kapitál + dlouhodobé cizí zdroje)**

# Výhody a nevýhody financování cizím kapitálem

## Výhody CK

- může vést ke zvýšení ROE podniku
- Je levnější než kapitál vlastní (kapitál vlastní nese vysoké riziko, v případě likvidace společnosti jsou vlastníci uspokojováni poslední. Cena úrok ne podíl na zisku)
- Přináší daňové zvýhodnění
- Neznamená zásah věřitele do řízení společnosti
- Umožňuje získat relativně rychle finanční prostředky

## Nevýhody CK

- Nese s sebou náklady v podobě úroku
- Vede k růstu zadluženosti podniku, (riziko ztráty likvidity a finanční nestability)
- S růstem zadluženosti roste cena cizího kapitálu a je obtížnější jej získat
- Omezuje jednání managementu (zaměřeno na splácení dluhu)

# Pravidla financování

# Jaký je optimální poměr VK a CK?

- Finanční struktura vhodná pro jednotlivé podniky se liší
- V teorii podnikového hospodářství existují pravidla, která dávají doporučení pro poměr vlastního a cizího kapitálu
- Pravidla financování a kapitálové struktury (**bilanční pravidla**):
  - **Pravidla vertikální kapitálové struktury**
    - Zaměřená jen na stranu pasiv
  - **Pravidla horizontální kapitálové struktury**
    - Vážou poměr vlastního a cizího kapitálu na majetkovou strukturu podniku

# Pravidlo vertikální kapitálové struktury – Zlaté pravidlo vyrovnávání rizik

- Pravidlo je založeno na tom, že **poměr vlastního a cizího kapitálu by měl být 1:1 (50:50)**
- Někteří autoři doporučují 40:60 ve prospěch cizího kapitálu
- **Logika:** vlastníci podniku by se na financování měli podílet minimálně stejným dílem jako věřitelé
  - nižší riziko pro věřitel
  - snadnější cizí kapitál získat
  - příznivější podmínky jeho získání (nižší úrok).
- Vzhledem k existenci pákového efektu se uvedené pravidlo v praxi většinou nedodrží v poměru 1:1 a podíl cizího kapitálu je vyšší

# Pravidlo horizontální kapitálové struktury

- Strukturu kapitálu váže na strukturu majetku

Rozeznáváme dvě varianty:

- **Zlaté bilanční pravidlo**

- v **užším pojetí**, že dlouhodobý majetek by měl být financován vlastním kapitálem
- v **širším pojetí** potom, že dlouhodobý majetek by měl být financován vlastním a dlouhodobým cizím kapitálem
  - Praxe ukazuje, že je pravidlo spíše respektováno ve svém širším pojetí

- **Zlaté pravidlo financování**

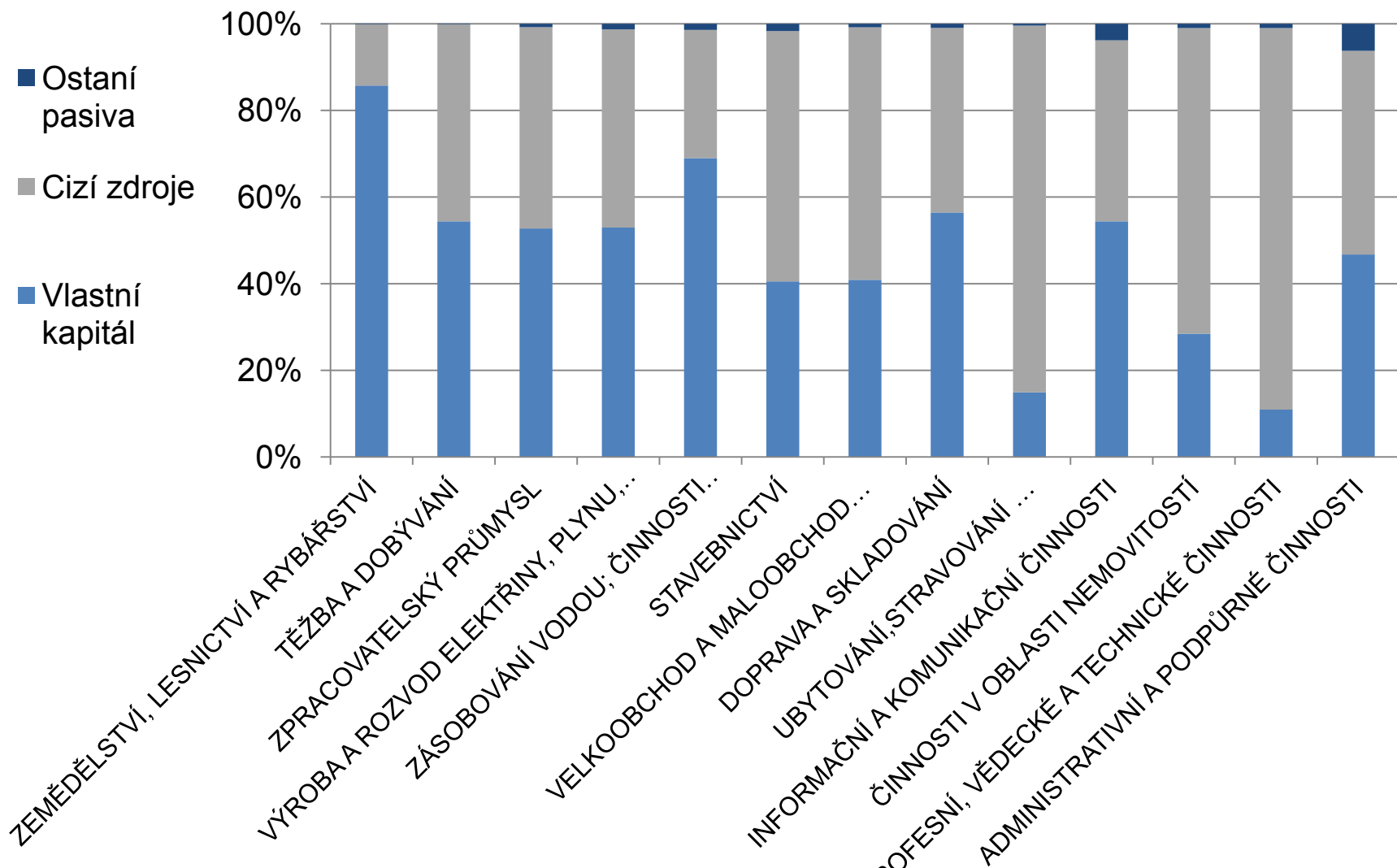
- mezi dobou, po kterou je kapitál vázán v majetku, a dobou, po níž je tento kapitál k dispozici, musí být shoda. Dodržování tohoto pravidla má zajistit platební schopnost podniku.



# Poměr VK a CK je ovlivněn

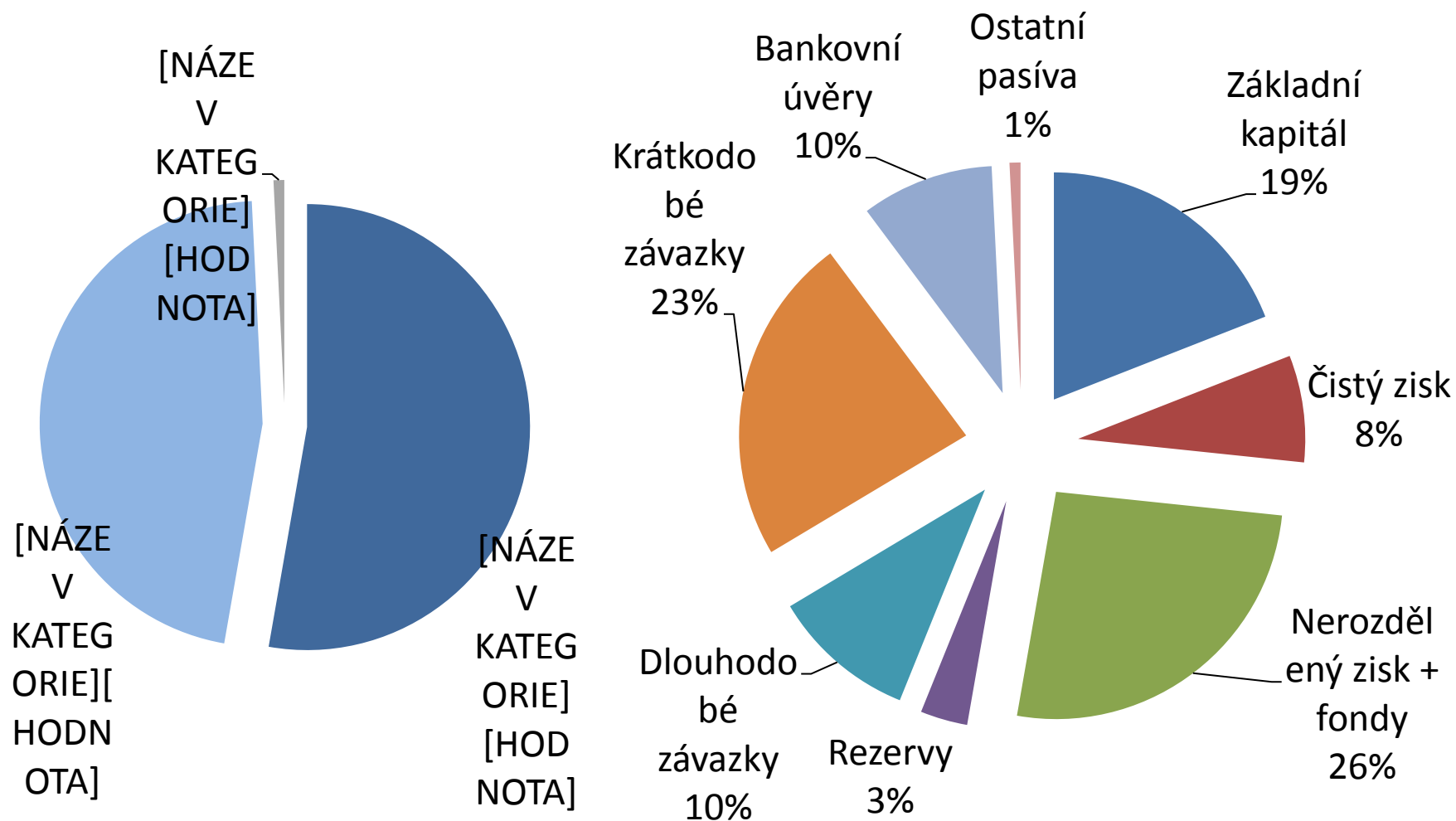
- **Předmětem činnosti podniku**
  - v průmyslových odvětvích většinou převládá VK,
  - v obchodních je poměr VK a CK 1:1 a
  - ve finančních podnicích převládá CK
- **Poměrem dlouhodobého a oběžného majetku** (čím vyšší je podíl dlouhodobého majetku, tím vyšší je podíl VK či dlouhodobého CK)
- **Osobním postojem podnikatele** (vyšší averze k riziku = nižšímu podílu cizího kapitálu)
- **Vyšší úrokové míry z cizího kapitálu** (v případě vyšších úrokových měr je cizí kapitál méně výhodný)
- **Výnosností podniku** (čím vyšší je výnosnost podniku, tím vyšší úrokovou míru je ochoten zaplatit za cizí kapitál)
- **Konkrétní hospodářskou situací podniku a vývojem na trhu** (podnik s výhledem na stabilní či rostoucí tržby a zisk si může dovolit více cizího kapitálu)

# Podíl vlastního a cizího kapitálu ve firmách se sídlem v ČR v roce 2014



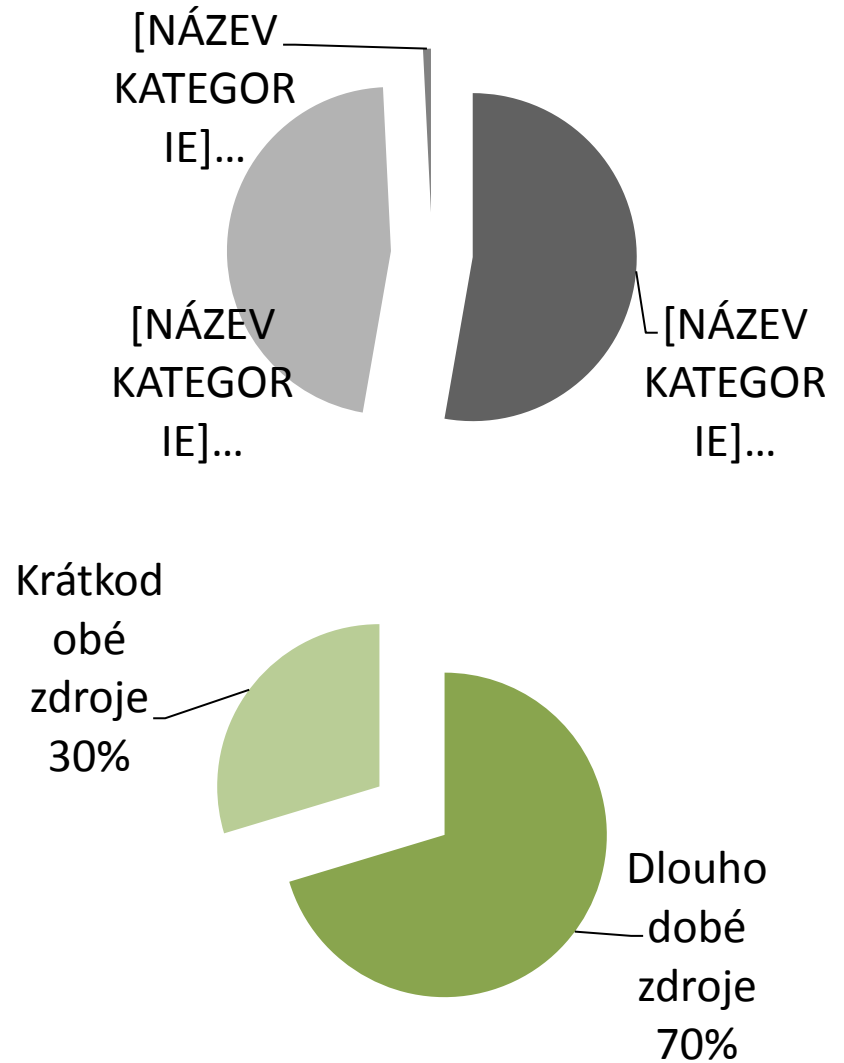
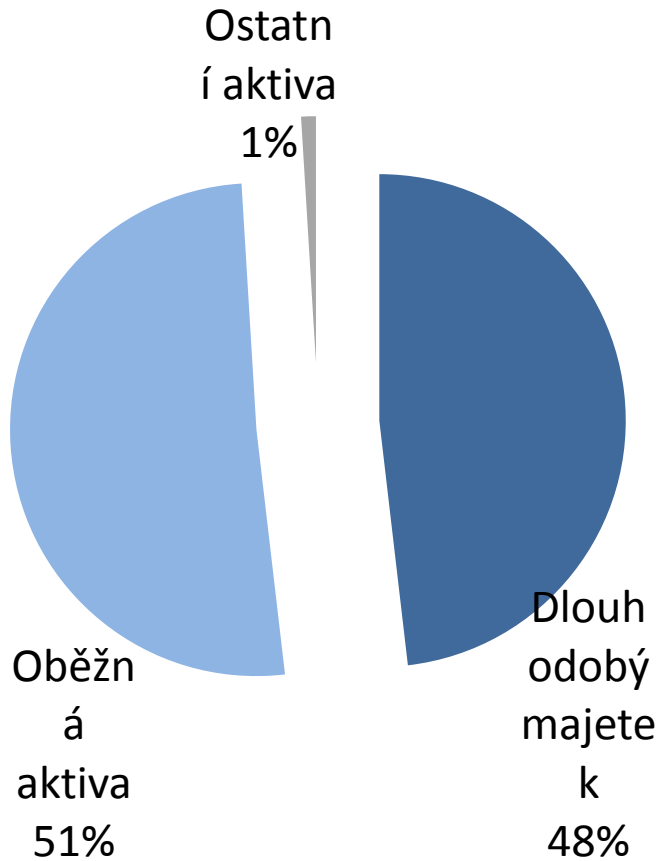
Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR (2014)

# Podíl vlastního a cizího kapitálu ve zpracovatelském průmyslu (v ČR v roce 2014)



Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR (2014)

# Majetková a kapitálová struktura – zpracovatelský průmysl (ČR, 2014)



Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR (2014)

# Úkol 1

Podnik působící v oblasti maloobchodu a velkoobchodu vykázal za rok 2021 následující údaje (v tis. Kč)



Pozemky	1000	Základní kapitál	2250
Stroje a zařízení	1200	Rezervy	500
Budovy	5000	Tržby za prodané zboží	45000
Krátkodobé pohledávky	5595	Osobní náklady	3500
Nákladové úroky	650	Dlouhodobé bankovní úvěry	2000
Splatná daň z příjmů 19%	?	Krátkodobé závazky z obch. styku	8000
Peníze v pokladně a na běžném účtu	1865	Odpisy	800
Výrobky na skladě	3730	Náklady na prodané zboží	36000
a) Z následujících údajů sestavte rozvahu a výkaz zisků a ztrát Spotřeba energie a služeb	3000	Nerozdělaný zisk či ztráta období	5050
b) Zhodnoťte, zda je dodržováno zlaté pravidlo vyrovnávání rizik (pravidlo vertikální kapitálové struktury) a zlaté bilanční pravidlo. Software	2600	Výsledek hosp. běžného období	?

**Zlaté pravidlo vyrovnávání rizik:** poměr VK:CK (50:50) nebo (40:60).

**Zlaté bilanční pravidlo:** dlouhodobý majetek je nutno financovat vlastním kapitálem (resp. v širším pojetí dlouhodobým kapitálem)

# Úkol 1 – řešení

a)

Pozemky	1000	Základní kapitál	2250
Stroje a zařízení	1200	Rezervy	500
Buildovy	5000	Tržby za prodané zboží	4500 0
Krátkodobé pohledávky	5595	Osobní náklady	3500
Nákladové úroky	650	Dlouhodobé bankovní úvěry	2000
Splatná daň z příjmů 19%	?	Krátkodobé závazky z obch. styku	8000
Peníze v pokladně a na běžném účtu	1865	Odpisy	800
Výrobky na skladě	3730	Náklady na prodané zboží	3600 0
<b>ROZVAHA (v tis.)</b>		<b>PASIVA</b>	
1. Dlouhodobý majetek		1. Vlastní kapitál	
Dlouhodobý nehmotný majetek	Spotřeba energie	Základní kapitál	3000
Dlouhodobý hmotný majetek		Kapitálové fondy	260,
Dlouhodobý finanční majetek	Software	Fondy ze zisku	5
		Výsledek hospodaření minulých let	
		Výsledek hosp. běžného období	

## 2. Oběžná aktiva

Zásoby

Pohledávky

Krátkodobý finanční majetek

Peněžní prostředky

## 3. Časové rozlišení aktiv

## 1. Vlastní kapitál

Základní kapitál

Kapitálové fondy

Fondy ze zisku

Výsledek hospodaření minulých let

Výsledek hosp. běžného období

## 2. Cizí zdroje

Rezervy

Závazky

Dlouhodobé závazky

Krátkodobé závazky

## 3. Časové rozlišení pasiv

# Úkol 1 – řešení

a)

Aktiva=18650,5

Pasiva bez VH běžného období = 17800

Bilanční rovnost

VH běžného období=18650,5-17800=850,5

Pozemky	1000	Základní kapitál	2250
Stroje a zařízení	1200	Rezervy	500
Budovy	5000	Tržby za prodané zboží	4500 0
Krátkodobé pohledávky	5595	Osobní náklady	3500
Nákladové úroky	650	Dlouhodobé bankovní úvěry	2000
Splatná daň z příjmů 19%	?	Krátkodobé závazky z obch. styku	8000
Peníze v pokladně a na běžném účtu	1865	Odpisy	800
Výrobky na skladě	3730	Náklady na prodané zboží	3600 0
Správa energie a služeb	3000	Nerozdělený zisk minulých období	5050
<b>ROZVAHA (v tis.)</b>	260,5	<b>PASIVA</b>	
Software	260,5	Výsledek hosp. běžného období	8 151 ?

## AKTIVA

### 1. Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek 260,5

Dlouhodobý hmotný majetek 7 200

Dlouhodobý finanční majetek

**11 190**

### 2. Oběžná aktiva

3 730

Zásoby 5 595

Pohledávky

Krátkodobý finanční majetek 1 865

Peněžní prostředky

**3. Časové rozlišení aktiv 18 650,5**

### 1. Vlastní kapitál

Základní kapitál 2 250

Kapitálové fondy

Fondy ze zisku

Výsledek hospodaření minulých 5 050

let **850,5**

Výsledek hosp. běžného období **10 500**

**2. Cizí zdroje 500**

Rezervy

Závazky 2 000

Dlouhodobé závazky 8 000

Krátkodobé závazky

**3. Časové rozlišení pasiv 18 650,5**

# Úkol 1 – řešení

a)

Pozemky	1000	Základní kapitál	2250	
Stroje a zařízení	1200	Rezervy	500	
Budovy	5000	Tržby za prodané zboží	4500 0	
Krátkodobé pohledávky	5595	Osobní náklady	3500	
Nákladové úroky	650	Dlouhodobé bankovní úvěry	2000	
Splatná daň z příjmů 19%	?	Krátkodobé závazky z obch. styku	8000	
Peníze v pokladně a na běžném účtu	1865	Odpisy	800	
<b>VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT</b>				
Provozní výnosy	Výrobky na skladě	3730	Náklady na prodané zboží	3600 0
Tržby za prodané zboží	Spotřeba energie a služeb	3000	Nerozdělený zisk minulých období	5050
Provozní náklady	Náklady na prodané zboží	260,	Výsledek hosp. běžného období	?
Spotřeba energie a služeb	Software	5		

Osobní náklady

Úpravy hodnot dl. majetku (odpisy)

## Provozní výsledek hospodaření

Finanční výnosy

Finanční náklady

Nákladové úroky

## Finanční výsledek hospodaření

## Výsledek hospodaření před zdaněním

Daň z příjmů

## Výsledek hospodaření po zdanění





# Úkol 1 – řešení

a)

Pozemky	1000	Základní kapitál	2250
Stroje a zařízení	1200	Rezervy	500
Budovy	5000	Tržby za prodané zboží	4500 0
Krátkodobé pohledávky	5595	Osobní náklady	3500
Nákladové úroky	650	Dlouhodobé bankovní úvěry	2000
Splatná daň z příjmů 19%	?	Krátkodobé závazky z obch. styku	8000
Peníze v pokladně a na běžném účtu	1865	Odpisy	800
Výrobky na skladě	3730	Náklady na prodané zboží	3600 0
Spotřeba energie a služeb	3000	Nerozdělený zisk minulých období	5050
Spotřeba energie a služeb	260,5	Výsledek hosp. běžného období	?

## VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

Provozní výnosy	<b>45 000</b>
Tržby za prodané zboží	45 000
Provozní náklady	<b>43 300</b>
Náklady na prodané zboží	36 000
Spotřeba energie a služeb	3 000
Osobní náklady	3 500
Úpravy hodnot dl. majetku (odpisy)	800
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>1 700</b>
Finanční výnosy	0
Finanční náklady	650
Nákladové úroky	650
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-650</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>1 050</b>
Daň z příjmů	<b>850,5</b>
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>199,5</b>

# Úkol 1 – řešení

b) Zhodnoťte, zda je dodržováno zlaté pravidlo vyrovnávání rizik (pravidlo vertikální kapitálové struktury) a zlaté bilanční pravidlo.

AKTIVA	ROZVAHA (v tis.)	PASIVA	
<b>1. Dlouhodobý majetek</b>	7 460,5	<b>1. Vlastní kapitál</b>	8 151
Dl. nehmotný majetek	260,5	Základní kapitál	2 250
Dl. hmotný majetek	7 200	Kapitálové fondy	
Dl. finanční majetek		Fondy ze zisku	
<b>2. Oběžná aktiva</b>	11 190	VH minulých let	5 050
Zásoby	3 730	VH běžného období	<b>850,5</b>
Pohledávky	5 595	<b>2. Cizí zdroje</b>	10 500
Kr. finanční majetek		Rezervy	500
Peněžní prostředky	1 865	Závazky	
		Dl. závazky	2 000
		Kr. závazky	8 000
<b>3. Časové rozlišení aktiv</b>		<b>3. Časové rozlišení pasiv</b>	
	18 650,5		18 650,5

**Zlaté pravidlo vyrovnávání rizik:** poměr VK:CK (50:50) nebo (40:60).

**Zlaté bilanční pravidlo:** dlouhodobý majetek je nutno financovat vlastním kapitálem (resp. v širším pojetí dlouhodobým kapitálem)

# Úkol 1 – řešení

AKTIVA	ROZVAHA (v tis.)	PASIVA	
<b>1. Dlouhodobý majetek</b>	7 460,5	<b>1. Vlastní kapitál</b>	8 151
Dl. nehmotný majetek	260,5	Základní kapitál	2 250
Dl. hmotný majetek	7 200	Kapitálové fondy	
Dl. finanční majetek		Fondy ze zisku	
<b>2. Oběžná aktiva</b>	11 190	VH minulých let	5 050
Zásoby	3 730	VH běžného období	<b>850,5</b>
Pohledávky	5 595	<b>2. Cizí zdroje</b>	10 500
Kr. finanční majetek		Rezervy	500
Peněžní prostředky	1 865	Závazky	
		Dl. závazky	2 000
		Kr. závazky	8 000
<b>3. Časové rozlišení aktiv</b>		<b>3. Časové rozlišení pasiv</b>	
	18 650,5		18 650,5

b)

**Zlaté pravidlo vyrovnávání rizik:**

poměr VK:CK (50:50) nebo (40:60).

$VK/pasiva = 8151/18650,5 = \mathbf{0,437}$  (44 %)

$CK/pasiva = 10500/18650,5 = \mathbf{0,563}$  (56 %)

**VK:CK = 44:56 .... Firma splňuje.**

**Zlaté bilanční pravidlo:**

dl. majetek je nutno financovat vlastním kapitálem (resp. v širším pojetí dl. kapitálem)

Dlouhodobý majetek = **7 460,5**

VK = **8 151**

$VK + dl. CK = VK + (rezervy + dlouhodobé závazky) = 8 151 + 500 + 2 000 = \mathbf{10 651}$

**Zlaté pravidlo vyrovnávání rizik:** poměr VK:CK (50:50) nebo (40:60).

**Zlaté bilanční pravidlo:** dlouhodobý majetek je nutno financovat vlastním kapitálem (resp. v širším pojetí dlouhodobým kapitálem)

Dlouhodobý majetek < VK ... Firma splňuje i v nejužším pojetí.

Dotazy?



# Kontrolní otázky

- Co zachycuje rozvaha?
- Co jsou aktiva?
- Co je dlouhodobý majetek podniku a co do něj řadíme?
- Co jsou oběžná aktiva a co do nich řadíme?
- Co jsou pasiva?
- Co jsou vlastní zdroje podniku? Co do nich řadíme?
- Co jsou cizí zdroje podniku? Co do nich řadíme?
- Co vyjadřuje bilanční rovnost?
- Jaké zdroje mohou podnikatelé použít při založení podniku?
- Co je finanční páka?
- Co rozumíme daňovým štítem?
- Jaká pravidla financování rozeznáváme? Popište je.

# Literatura

Základní a doporučená:

- Synek, M. a Kislingerová, E. (2015). *Podniková ekonomika*. 6. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck. Kapitola 8.

Další použité zdroje:

- Wöhe, G. (1995). *Úvod do podnikového hospodářství*. Praha: C.H.Beck.
- Zákon č. 586/1992 Sb. Zákon o daních z příjmů
- Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR (2014). Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014. Dostupné na: <https://www.mpo.cz/dokument157262.html>