**Rozbor majetkové a kapitálové struktury**

Na základě údajů z rozvahy ve zjednodušeném rozsahu (k 31. 12. – v tis. Kč) posuďte A) kapitálovou strukturu podniku ve vztahu k jeho majetkové struktuře za posledních 5 let, jinak stačí 3 roky. Potřebné tržby byly extrahovány z výkazu zisků a ztrát.

**Tab. 1 Rozvaha ve zjednodušeném (zkráceném) rozsahu** v letech 2014 až 2019 (v tis. Kč)

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Označení** | **Položka v rozvaze** | **2014** | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
|  | AKTIVA CELKEM | 184 777 | 108 344 | 118 600 | 118 059 | 132 068 | 159 872 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. | Dlouhodobý majetek (DM) | 18 269 | 25 863 | 25 742 | 30 771 | 30 487 | 37 116 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek (DNHM) | 45 | 70 | 75 | 25 | 1 056 | 860 |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek (DHM) | 18 224 | 25 793 | 25 667 | 16 039 | 17 170 | 23 645 |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 14 707 | 12 261 | 12 611 |
| C. | Oběžná aktiva | 163 106 | 79 301 | 88 570 | 80 335 | 92 642 | 115 588 |
| C. I. | Zásoby | 25 253 | 21 567 | 14 726 | 6 529 | 16 111 | 17 141 |
| C. I. 1. | Materiál | 354 | 360 | 356 | 629 | 314 | 496 |
| C. I. 2. | Nedokončená výroba a polotovary | 24 194 | 20 502 | 13 665 | 5 900 | 15 767 | 16 645 |
| C. I. 3. | Výrobky a zboží | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. I. 4. | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 705 | 705 | 705 | 0 | 0 | 0 |
| C. I. 5. | Poskytnuté zálohy na zásoby | 0 | 0 | 0 | 0 | 30 | 0 |
| C. II. | Pohledávky | 137 853 | 57 734 | 53 478 | 51 448 | 61 693 | 75 839 |
| C. II. 1. | Dlouhodobé pohledávky | 107 | 111 | 127 | 121 | 113 | 116 |
| C. II. 2. | Krátkodobé pohledávky | 127 927 | 53 366 | 53 351 | 51 327 | 61 580 | 75 723 |
| C. III. | Krátkodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. IV. | Peněžní prostředky | 9 819 | 4 257 | 20 366 | 22 358 | 14 838 | 22 608 |
| D. | Časové rozlišení aktiv | 3 024 | 3 180 | 4 288 | 6 953 | 8 939 | 7 168 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | PASIVA CELKEM | 184 777 | 108 344 | 118 600 | 118 059 | 132 068 | 159 872 |
| A. | Vlastní kapitál | 45 870 | 47 985 | 49 137 | 63 811 | 68 018 | 78 143 |
| A. I. | Základní kapitál | 1 000 | 1 000 | 1 000 | 2 000 | 2 000 | 2 000 |
| A. II. | Ážio a kapitálové fondy | 8 870 | 10 870 | 10 870 | 10 870 | 3 451 | - 52 |
| A. III. | Fondy ze zisku | 210 | 210 | 210 | 15 955 | 13 471 | 14 494 |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let | 35 128 | 35 790 | 35 905 | 21 350 | 37 470 | 44 706 |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období | 662 | 115 | 1 152 | 13 636 | 11 626 | 16 006 |
| B. + C. | Cizí zdroje | 115 730 | 49 628 | 52 830 | 41 513 | 48 234 | 63 634 |
| B. | Rezervy | 8 000 | 800 | 0 | 8 050 | 12 100 | 16 150 |
| C. | Závazky | 107 730 | 44 293 | 52 830 | 33 463 | 36 134 | 47 484 |
| C. I. | Dlouhodobé závazky | 443 | 455 | 3 866 | 699 | 1 983 | 6 005 |
| C. II. | Krátkodobé závazky | 107 287 | 43 838 | 48 964 | 32 764 | 34 151 | 41 479 |
| D. | Časové rozlišení pasiv | 23 177 | 10 731 | 16 633 | 12 735 | 15 816 | 18 095 |

##### Výkaz zisku a ztrát (vybrané položky) z let 2014 – 2019 (v tis. Kč)

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Ozn.** | **Položka ve výkazu zisku a ztrát** | **2014** | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 615 441 | 272 949 | 409 957 | 393 920 | 409 767 | 482 586 |

Kroky rozboru – z každé části využít alespoň jeden ukazatel, kdy vertikální a horizontální analýza je dobrovolná.

##### Horizontální analýza

* Index změny = (položka rozvahy [v roce t] - položka rozvahy [v roce t – 1])/položka rozvahy v roce t - 1

**Vertikální analýza**

* (položka v rozvaze\*100)/celková aktiva

**Porovnáme změny v položkách.**

Bilanční pravidla

##### Zlaté pravidlo financování

* *Poměr dlouhodobého majetku a dlouhodobého kapitálu* = Dlouhodobý majetek/(Vlastní kapitál + Rezervy + Dlouhodobé závazky + Bankovní úvěry dlouhodobé)
* *Poměr oběžných aktiv a krátkodobého kapitálu* = Oběžná aktiva/(Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry + Krátkodobé bankovní výpomoci)

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
| Dlouhodobý majetek | 18 269 | 25 863 | 25 742 | 30 771 | 30 487 | 37 116 |
| Dlouhodobý kapitál | 54 313 | 49 240 | 53 003 | 72 560 | 82 101 | 100 298 |
| **Podíl dlouhodobého majetku a dlouhodobého kapitálu** | 0,336 | 0,524 | 0,484 | 0,221 | 0,209 | 0,236 |
| Oběžná aktiva | 163 106 | 79 301 | 88 570 | 80 335 | 92 642 | 115 588 |
| Krátkodobý kapitál | 107 287 | 43 838 | 48 964 | 34 151 | 34 151 | 41 479 |
| **Podíl oběžných aktiv a krátkodobého kapitálu** | 1,520 | 1,809 | 1,809 | 2,452 | 2,7127 | 2,787 |

Zlaté bilanční pravidlo financování, které hlídá časový soulad aktiv a pasiv podniku, se nepodařilo ve sledovaném období dodržet.

**Pravidlo vyrovnání rizika** jež tvrdí, že cizí zdroje by neměly převažovat nad zdroji vlastními.

*Poměr vlastních a cizích zdrojů* = Vlastní kapitál / Cizí kapitál

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2011** | **2012** | **2013** | **2014** | **2015** | **2016** |
| Vlastní kapitál (v tis. Kč) | 45 870 | 47 985 | 49 137 | 63 811 | 68 018 | 78 143 |
| Cizí kapitál (v tis. Kč) | 115 730 | 49 628 | 52 830 | 41 513 | 48 234 | 63 634 |
| **Poměr vlastního a cizího kap.** | 0,396 | 0,967 | 0,930 | 1,537 | 1,410 | 1,228 |

###### Ukazatele aktivity podniku

* *Obrat aktiv* = (Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb)/Aktiva
* *Obrat zásob=* (Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb)/Zásoby
* *Doba splatnosti pohledávek* = Krátkodobé pohledávky/((Tržby za prodej zboží+Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb)/360)
* *Doba splatnosti krátkodobých závazků* = Krátkodobé závazky/((Tržby za prodej zboží+Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb)/360)

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
| Tržby | 615 441 | 272 949 | 409 957 | 393 920 | 409 767 | 482 586 |
| Aktiva | 184 777 | 108 344 | 118 600 | 118 059 | 132 068 | 159 872 |
| Zásoby | 25 253 | 21 567 | 14 726 | 6 529 | 16 111 | 17 141 |
| Krátkodobé závazky | 107 287 | 43 838 | 48 964 | 32 764 | 34 151 | 41 479 |
| **Obrat aktiv (násobek)** | 3,33 | 2,52 | 3,46 | 3,34 | 3,10 | 3,02 |
| **Obrat zásob (násobek)** | 24,4 | 12,7 | 27,8 | 60,3 | 25,4 | 28,2 |
| **Doba splatnosti pohledávek (ve dnech)** | 74,83 | 70,39 | 46,85 | 46,91 | 54,10 | 56,49 |
| **Doba splatnosti krát. závazků (ve dnech)** | 62,76 | 57,82 | 43,00 | 29,94 | 30,00 | 30,94 |

Nejvíce problémovou se pro podnik zdá být doba splatnosti pohledávek, která ve všech sledovaných letech převyšovala dobu splatnosti krátkodobých závazků

###### Ukazatele likvidity podniku

* *Běžná likvidita* = Oběžná aktiva/(Krátkodobé závazky+Krátkodobé bankovní úvěry+Krátkodobé finanční výpomoci)
* *Pohotová likvidita* = (Oběžná aktiva – Zásoby)/(Krátkodobé závazky+Krátkodobé bankovní úvěry+Krátkodobé finanční výpomoci)
* *Hotovostní likvidita* = Peněžní prostředky/(Krátkodobé závazky+Krátkodobé bankovní úvěry+Krátkodobé finanční výpomoci)

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
| Oběžná aktiva | 163 106 | 79 301 | 88 570 | 80 335 | 92 642 | 115 588 |
| Krátkodobé závazky | 107 287 | 43 838 | 48 964 | 32 764 | 34 151 | 41 479 |
| **Běžná likvidita (1,5-2,5)** | 1,52 | 1,81 | 1,81 | 2,45 | 2,71 | 2,79 |
| **Pohotová likvidita (1-1,5)** | 1,28 | 1,32 | 1,51 | 2,25 | 2,24 | 2,37 |
| **Okamžitá likvidita (0,1-0,5)** | 0,09 | 0,10 | 0,42 | 0,68 | 0,43 | 0,55 |

###### Ukazatele zadluženosti

* *Ukazatele věřitelského rizika* = Cizí zdroje/Aktiva
* *Míra zadluženosti* = Cizí zdroje/Vlastní kapitál
* *Koeficient samofinancování* = Vlastní kapitál/Aktiva

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
| Cizí zdroje | 115 730 | 49 628 | 52 830 | 41 513 | 48 234 | 63 634 |
| Aktiva | 184 777 | 108 344 | 118 600 | 118 059 | 132 068 | 159 872 |
| Vlastní kapitál | 45 870 | 47 985 | 49 137 | 63 811 | 68 018 | 78 143 |
| **Ukazatel věřitelského rizika (v %)** | 62,6 | 45,8 | 44,5 | 35,2 | 36,5 | 39,8 |
| **Míra zadluženosti (v %)** | 252,3 | 103,4 | 107,5 | 65,1 | 70,9 | 81,4 |
| **Koeficient samofinancování (v %)** | 24,8 | 44,3 | 41,4 | 54,1 | 51,5 | 48,9 |

##### Celková zadluženost (často též nazývána jako věřitelské riziko) ukazuje, do jaké míry byl majetek podniku kryt cizími zdroji – maximální možná hodnota tohoto ukazatele může být 100 %, a to v případě, kdy již podnik nedisponuje žádným vlastním kapitálem. Věřitelé upřednostňují, pokud je tento ukazatel co nejnižší, neboť tím větší je podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech podniku, což případným věřitelům zajišťuje bezpečnostní polštář proti případným ztrátám. Protikladem celkové zadluženosti je koeficient samofinancování, který ukazuje, z kolika procent podnik využívá financování vlastními zdroji. Podobný význam, jako celková zadluženost, má také míra zadluženosti, která poměřuje cizí zdroje s vlastním kapitálem (v případě celkové zadluženosti cizí zdroje). Maximální hodnota není omezena hranicí 100 %, jelikož růst míry zadlužení roste exponenciálně, dle Sedláčka (2011) až k nekonečnu.

##### Čistý pracovní kapitál

*Čistý pracovní kapitál* = Oběžný majetek – Krátkodobé cizí zdroje = (Zásoby + Dlouhodobé pohledávky + Krátkodobé pohledávky + Krátkodobý finanční majetek) – (Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry + Krátkodobé finanční výpomoci)

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2014** | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
| **Oběžná aktiva** | 163 106 | 79 301 | 88 570 | 80 335 | 92 642 | 115 588 |
| **Krátkodobé závazky** | 107 287 | 43 838 | 48 964 | 32 764 | 34 151 | 41 479 |
| **ČPK** | **55 819** | **35 463** | **39 606** | **47 571** | **58 491** | **74 109** |

Podnik je „překapitalizován“, naznačují i výsledky poměru vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku podniku. Jak uvádí Synek (2011), tak o překapitalizování se jedná v případě, kdy je tento poměr větší než 1, z čehož vyplývá, že by se měl podnik zaměřit na jeho snížení, neboť ve většině sledovaného období byly tyto hodnoty okolo 2. Pokud by se podniku podařilo v rámci optimalizace snížit poměr vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku pod 1, jednalo by se zase o „podkapitalizování“.