

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra, kde práci děláte



Bakalářská práce

**Zhodnocení finanční pozice a výkonnosti vybraných
účetních jednotek**

Seregin Sergey

© 2022 ČZU v Praze

!!!

Místo tohoto textu vložte PŘEDNÍ stranu zadání práce, které si můžete vyexportovat do PDF v IS.CZU.cz, pokud již máte schválené zadání i děkanem PEF.

!!!

!!!

Místo tohoto textu vložte ZADNÍ stranu zadání práce, které si můžete vyexportovat do PDF v IS.CZU.cz, pokud již máte schválené zadání i děkanem PEF.

V případě, že Vaše zadání je na více než 2 strany, vložte i další strany.

!!!

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci " Zhodnocení finanční pozice a výkonnosti vybraných účetních jednotek" jsem vypracoval(a) samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autor(ka) uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne datum odevzdání

Poděkování

Rád(a) bych touto cestou poděkoval(a) jméno vedoucího, případně dalších osob, a informace, za co děkujete.

Zhodnocení finanční pozice a výkonnosti vybraných účetních jednotek

Abstrakt

Souhrn práce (cca 15 řádek textu).

Klíčová slova: finanční analýza , účtovné výkazy, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazovatele.

Evaluation of the financial position and performance of selected accounting units

Abstract

Anglický překlad českého souhrnu

Keywords: financial analysis, accounting statements, horizontal analysis, vertical analysis, ratios.

1	Obsah	
2	Úvod	9
3	Cíl práce a metodika	11
4	Obecné zásady a specifičnosti v mezinárodním účetnictví	12
4.1	Role a cíle účetnictví	12
4.1.1	Účetnictví na uzemí ČR	13
4.2	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví	16
4.2.1	Výkaz o finanční pozici	16
4.2.2	Výkaz o finanční výkonnosti	17
4.3	Hodnocení finanční pozice a výkonnosti podniku	18
4.4	Analýza stavových ukazatelů	18
4.4.1	Horizontální analýza	19
4.4.2	Vertikální analýza	19
4.5	Poměrové ukazatele	20
4.5.1	Analýza rentability	20
4.5.2	Analýza obratovosti aktiv a pasiv	22
4.6	Obchodní řetězce ve světě a v ČR	24
5	Vlastní práce	26
5.1	Základní informace o analyzovaných společnostech	26
5.1.1	Tesco	26
5.1.2	Lidl	27
5.2	Podkapitola úroveň 2	Chyba! Záložka není definována.
6	Výsledky a diskuse	33
6.1	Podkapitola úroveň 2	33
6.1.1	Podkapitola úroveň 3	33
6.1.2	Podkapitola úroveň 3	33
6.2	Podkapitola úroveň 2	33
7	Závěr	34
8	Seznam použitých zdrojů	35
9	Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratk	36
9.1	Seznam obrázků	36
9.2	Seznam tabulek	36
9.3	Seznam grafů	36
9.4	Seznam použitých zkratk	36
	Přílohy	37

2 Úvod

Klíčem k úspěšnému rozvoji, stabilitě a konkurenceschopnosti podniku na trhu zboží a služeb je finanční stabilita, která dlouhodobě zaručuje jeho solventnost a investiční atraktivitu v rámci přijatelné míry rizika. Finanční stabilita není náhoda. Je to výsledek kompetentního, obratného řízení kapitálu a celého komplexu faktorů, které určují výsledky hospodářské činnosti podniku.

Stabilita finanční situace je dosahována přiměřeností vlastního kapitálu, dobrou kvalitou aktiv, vysokou podnikatelskou aktivitou podniku, dostatečnou mírou ziskovosti, stabilními příjmy a širokými možnostmi získat vypůjčené prostředky.

Analýza finanční stability je založena především na relativních ukazatelích (finančních ukazatelích), neboť absolutní bilanční ukazatele v inflačních podmínkách lze jen velmi obtížně uvést do srovnatelné podoby.

Podnik s nestabilní finanční situací není schopen řešit strategické problémy, navíc často nemá možnost přerozdělit své zdroje na řešení provozních problémů, proto je pravděpodobné, že získá status „neziskového“, který nejenže nezajišťuje její životně důležitou činnost, ale také zpomaluje procesy tržních změn v ekonomice země jako celku. Naopak podnik se zdravou finanční situací je součástí lokomotivy, která urychluje transformaci trhu a zlepšuje ekonomiku země.

Hlavní cíle analýzy finanční situace jsou:

- obecné hodnocení finanční situace a jejích změn za účetní období;
- analýza finanční stability podniku;
- analýza bilanční likvidity;
- analýza poměrových ukazatelů.

Hlavním zdrojem informací pro analýzu finanční situace podniku jsou účetní závěrky. Účetní výkaznictví je v podstatě základem podnikatelského subjektu a je systémem zobecněných ukazatelů, které charakterizují výsledky finanční a ekonomické činnosti podniku. Vyhodnocování těchto ukazatelů je nezbytné pro efektivní řízení podniku. S jejich pomocí provádějí plánování, kontrolu, zlepšují a zlepšují směr své činnosti.

V tomto ohledu je důležitá zejména studie finanční situace vybraných subjektů, jako jsou Lidl a Tesco.

Téma této práce je aktuální v tom, že ukazuje potřebu komplexní analýzy účetní závěrky pro zvýšení návratnosti kapitálu, zajištění stability, průběžné hledání rezerv a cest pro další rozvoj podniku, pro věřitele a aby investoři analyzovali finanční výkazy, aby minimalizovali svá rizika z úvěrů a vkladů. S jistotou da se říci, že kvalita přijatých rozhodnutí zcela závisí na kvalitě analytického zdůvodnění rozhodnutí.

3 Cíl práce a metodika

Cílem práce je zhodnotit a srovnat finanční pozice a výkonnost obchodních řetězců Tesco a Lidi působících na území České republiky pomocí analýzy finančních vykáží s ohledem na zastoupení a vývoj na vykazovaných aktivech, pasivech, nakladu, výnosu a zisku této společnosti za vybrané období, identifikace potenciálních problémů a nejvýznamnějších faktorů ovlivňujících zisk těchto společností z pohledu společnosti a odvětví.

Metodika zpracování bude vycházet ze sběru dat a studia zákonných norem, odborné literatury, článků a dalších zdrojů tištěného i elektronického charakteru. Na základě jejich prostudování bude proveden výběr adekvátních teoretických východisek řešené problematiky. Tyto teoreticky poznatky budou aplikovány při zpracování praktické části vlastní práce. Vlastní práce bude vycházet z charakteristiky vybraných účetních jednotek a popisu současného stavu řešené problematiky na základě zveřejněných účetních závěrek. Vertikální a horizontální analýza a poměrové ukazatele finanční analýzy budou použity pro posouzení finanční pozice a výkonnosti společnosti. Pro formulaci problémových oblastí a zhodnocení výsledku bude použita metoda komparace s teoretickými východisky, metoda analýzy a syntézy zjištěných faktů a empirické metody poznání.

5 Obecné zásady a specifičnosti v mezinárodním účetnictví

5.1 Role a cíle účetnictví

Účetnictví vedou podnikatelské subjekty po celém světě. Jeho hlavní funkcí je shromažďování finančních informací. Účetnictví zároveň umožňuje standardizovat odraz fungování společnosti bez ohledu na její typ a také na to, kdo je uživatelem informací.

Účetní informace využívá velké množství lidí: investoři a věřitelé (externí uživatelé), manažeři společností (interní uživatelé), státní úředníci, konkurenti atd.

Hlavními cíli a cíli účetního výkaznictví je poskytovat informace, které by byly užitečné pro rozhodování o investicích a poskytování úvěrů, pomáhaly uživatelům posuzovat budoucí peněžní toky a odrážely nároky na změny ekonomických zdrojů. Účetní principy se po celém světě značně liší. Tyto rozdíly jsou způsobeny jak rozmanitostí existujících forem organizace hospodářské činnosti, tak vlivem na praxi účtování vnějších faktorů.

(ekonomické, politické, sociální, geografické atd.). V některých zemích jsou informace generované účetnictvím primárně zaměřeny na uspokojení potřeb investorů a věřitelů. V jiných zemích mohou být role účetnictví a priority odlišné. Na první místo tak lze postavit poskytování spolehlivých informací státním orgánům vykonávajícím kontrolu nad řádnou implementací daňové legislativy.¹

V některých zemích je účetní systém utvářen na základě priority makroekonomických cílů, zejména: dosažení stanovených temp růstu národního hospodářství, snížení inflace, užitečnost účetních informací pro daňové úřady, jakož i pro investory a věřitele.

3.1.1 Faktory ovlivňující obsah účetních postupů

Mezi faktory, které ovlivňují obsah účetních postupů v různých zemích, lze rozlišit následující:

- typ věřitelů a investorů jako hlavních uživatelů účetních informací;
- počet fyzických a právnických osob zapojených do procesu kapitálové investice;
- účast investorů na řízení podniku;
- stupeň rozvoje finančního trhu a trhu cenných papírů;
- stupeň účasti v mezinárodním obchodě.

Účetnictví je zaměřeno především na potřeby státních plánovacích orgánů a firmy jsou nuceny dodržovat jednotné standardy v oblasti účetnictví a výkaznictví.

3.2 Právní uprava

¹ Míková, M. (2007). Finanční skandály, změna v účetnictví a úloha účetních akademiků: pohled ze severní Ameriky. Český finanční a účetní časopis, 2007(3), 75-78.

Ve světě se vyvinuly dvě oblasti právní úpravy účetnictví, lišící se typem legislativy a mírou jejího vlivu na různé aspekty života. První směr zahrnuje země, které mají rozsáhlý kodex zákonů týkajících se účetnictví. Do druhého - země využívající legislativu obecné právní orientace. V prvním případě jsou zákony přísně definující povahy a představují řadu předpisů. To znamená, že fyzické a právnické osoby se musí řídit literou zákona. Ve většině zemí používajících tento přístup jsou účetní standardy povýšeny na úroveň státních zákonů. Účetní postupy jsou přitom podrobné a poměrně přísně regulované. V těchto zemích je hlavním úkolem účetnictví výpočet státních daní a kontrola včasnosti a úplnosti jejich úhrady. Mezi tyto země patří Německo, Francie, Argentina aj. Druhá skupina zemí je omezena na soubor zákonů obecného práva, což je řada omezení typu „nesmíš“. Zákony tohoto typu jakoby naznačují hranice, v nichž mají fyzické a právnické osoby svobodu jednání. V takových zemích nejsou účetní standardy regulovány státem, ale určují je různé profesní organizace účetních. Normy jsou zároveň flexibilnější a podléhají vlivu různých inovací. Tato skupina zemí zahrnuje Spojené království, Spojené státy americké a další.

5.1.1 Účetnictví na území ČR

Od počátku 90. let. při přechodu ČR do tržní ekonomiky a se vznikem odvětví nestátního hospodářství vyvstala potřeba rozvoje účetnictví. Česká legislativa obsahuje hlavní ustanovení Čtvrté a Sedmé směrnice Evropské unie. Pro přípravu výkaznictví byly přijaty jednotné formy těchto skupin podnikatelských subjektů: neziskové organizace, banky, pojišťovny, drobné podnikatele a další komerční organizace. Formy a obsah účetní závěrky jsou upraveny legislativními akty Ministerstva financí ČR a v současné době zahrnují: • zpráva o příjmech a hmotných ztrátách; • rozvaha; • vysvětlení k účetní zprávě (včetně výkazu peněžních toků).² Velké společnosti a firmy s účastí zahraničního kapitálu jsou po předložení hlášení finančním a statistickým úřadům povinny je zveřejnit ve zkrácené podobě stanovené zákonem. Pro úplnější představu o finanční situaci ekonomického subjektu údaje ve výkazech uvádějí nejen za vykazované období, ale i za předchozí období. U malých podniků stačí předložit rozvahu a výkaz zisků a ztrát. Vysvětlivky k účetní zprávě obsahují následující informace:

- obecné informace – rysy činnosti a struktury organizace; struktura akciového kapitálu; informace o velkých (více než 20 %) podílech v dceřiných a přidružených společnostech; počet zaměstnanců; výše odměn vyplácených vrcholovému managementu apod.;
- účetní politika společnosti, zásady oceňování dlouhodobého majetku, zásob, odpisy, změny, ke kterým v průběhu účetního období došlo, jakož i důvody těchto změn;

² Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, § 25 odst. 5 a § 27 odst. 4.

- dodatečné informace, které mohou zahrnovat informace o hmotném a nehmotném majetku podle skupin (pozemky, výrobní zařízení, nemovitosti, kancelářské vybavení atd.) s uvedením jejich počáteční ceny a oprávek;
- pronajatý majetek, jakož i plnou výši závazků za nájemné; částka zaplacená k datu vykázání a zbývající částka (podle období);
- nákup a prodej dlouhodobého majetku; aktiva neodrážející se v rozvaze (například o IBE);
- seznam aktiv, jejichž tržní hodnota výrazně převyšuje účetní hodnotu; investice (s uvedením druhu, počtu a jmenovité hodnoty akcií, jakož i výnosů z těchto investic); závazky a pohledávky společnosti včetně vnitropodnikových dluhů, dále pohledávky se zajištěním a podmíněné závazky;
- změny vlastního kapitálu, včetně informací o nových emisích; rozdělení zisku; změny v rezervách, ke kterým došlo během vykazovaného období;
- příjmy odpovědných středisek; náklady na výzkum a vývoj; vysvětlení týkající se událostí, které nastaly po datu vykázání; konsolidovaný výkaz peněžních toků, požadovaný pro společnosti, které mají podíly přesahující 20 % v jiných společnostech.

Od roku 1994 mají všechny velké finanční a průmyslové skupiny povinnost předkládat konsolidované účetní závěrky. Sestavení konsolidované účetní závěrky je založeno na principech stanovených v sedmé směrnici EU. Společnosti ve skupině se sídlem mimo Českou republiku nemusí předkládat konsolidovanou účetní závěrku. Společnosti, jejichž akcie jsou kotovány na Burze cenných papírů Praha, sestavují účetní závěrku podle požadavků burzy, která zejména stanoví předkládání zpráv nikoli za roční, ale za pololetní období. Ve výkazech státních podniků do roku 1990 se kapitál skládal z fondu dlouhodobého majetku, fondu oběžného majetku, investičního fondu a fondu rozvoje. Od roku 1991 byly tyto výkaznické úseky převedeny na jeden vlastní kapitál. V současné době mohou české společnosti zakládat dva typy fondů: kapitálový a ostatní. Kapitálový fond je tvořen pomocí: • přebytku tržní hodnoty cenných papírů společnosti nad jejich nominální hodnotou, získaného umístěním nových emisí akcií a konverzí dluhových závazků • ostatní příjmy od vlastníků podniku, nezahrnuté do základního kapitálu; • bezúplatné příjmy a státní dotace. Z čistého zisku lze alokovat až 20 % prostředků prvního roku provozu (u akciových společností) nebo až 10 % (společnosti s ručením omezeným) a až 10 %, resp. na tvorbu sociálního fondu, fondu odměn, případně dalších fondů s další činností. Od roku 1993 se ve výkaznictví českých podniků dělí závazky na dlouhodobé a krátkodobé. Rezervy se dělí na rezervy vytvořené v souladu s požadavky českého práva (povinné); dle statutárních dokumentů ekonomických subjektů. Povinné rezervy jsou daňově uznatelné a zahrnují: • rezervu na dluhy (až 100 %) dlužníků prohlášených do konkurzu; fond oprav; • speciální bankovní rezervy (od 1 % do 20 % pro různé typy úvěrů); • zvláštní pojistné rezervy (až 60 % pojistného); • rezervy na úvěry po splatnosti (až 33 % na úvěry po splatnosti více než jeden rok). Kromě budov, staveb, zařízení jsou od roku 1992 dlouhodobým majetkem pozemky ve vlastnictví podnikatelských subjektů. Náklady na pozemky však

určují státní orgány a podle jejich vlastních pokynů se promítají do rozvahy. Dlouhodobý majetek (s výjimkou pozemků) je zohledněn v jeho pořizovací hodnotě, kromě případů, kdy je podnik obdržel darem, majetek je identifikován při inventarizaci nebo převeden na podnik po skončení leasingové smlouvy. V těchto případech se aktiva zapisují do rozvahy v reprodukční pořizovací ceně. Dlouhodobý majetek českých podniků se dělí na hmotný, nehmotný a finanční. Odpisy se zpravidla provádějí rovnoměrně a životnost zařízení je určena vnitřními pokyny podniku. Pro daňové účely jsou však odpisové sazby upraveny zákonem a liší se pro lineární a zrychlené metody odpisování. Za standardní životnost majetku se považuje: • samostatně stojící budovy – 45 let; • technologické vybavení – 8...15 let; • různá zařízení - 8 let; • auta, počítače a kancelářská technika – 4 roky. Nehmotný majetek je v rozvaze zachycen v pořizovací ceně (včetně provize, dopravy a ostatních nákladů s pořízením souvisejících) a odepisován po dobu až 15 let. O zásobách se účtuje v pořizovací ceně včetně nákladů na dopravu a převzetí. Pro stanovení výrobních nákladů stanoví česká legislativa dva způsoby - FI a vážený průměr nákladů a tvoří se speciální rezervy pro rychle stárnoucí nebo rychle se kazící druhy surovin a materiálů. Pro zajímavost lze uvést, že investice do dceřiných a přidružených společností se promítají do nominální ceny pořízení vlastnických podílů a nezahrnují náklady spojené s jejich nákupem (například provize) Penzijní zabezpečení občanů zajišťuje stát. Přitom náklady na sociální a důchodové pojištění zaměstnanců tvoří 26 % mzdového fondu podniků, 9 % mezd zaměstnanců. Současný daňový systém byl stanoven legislativními akty z roku 1993. Vychází ze zdanění zisku podnikatelských subjektů sazbou 35 %. Výše základu daně se však nemusí shodovat se ziskem vytvořeným ve výkazu zisku a ztráty z důvodu: • rozdílů v metodách odpisování používaných pro daňové účely a pro vykazování; • skutečnost, že podle daňové legislativy nelze od základu daně odečíst všechny typy rezerv tvořených ze zisku; • přítomnost výdajů, které jsou v souladu se zákonem

Nelze ji účtovat do nákladů (například dividendy, úrokové náklady na dluhopisy apod.). Podniky mohou využívat odloženou daň. Týká se však pouze částek vyplývajících z rozdílu v odpisech podle účetních a daňových pravidel, a proto v praxi podniky tuto možnost využívají jen zřídka. Daň z přidané hodnoty, která byla zavedena v roce 1993, v současnosti platí podniky ve dvou hlavních sazbách: 22 % za výrobu zboží a 5 % za služby. Výše daně ve mzdovém fondu zaměstnanců závisí na mnoha faktorech, například na výši mzdy, na počtu vyživovaných osob v rodině atd. Systém zdanění českých podniků upravuje i další druhy daní: • daň ze spotřeby takových druhů zboží, jako je benzín, alkohol, víno, pivo, tabákové výrobky; • daň z nemovitosti, která se vybírá z hodnoty pozemků a staveb; • silniční daň placená vlastníky vozidel používaných k podnikání; • daně z dědictví a darů; • daň z převáděných nemovitostí. Spolu s rozvojem tržních vztahů vznikla potřeba nezávislého auditu. Současná právní úprava počítá s povinným auditem všech akciových společností, ale i společností s ručením omezeným a družstev s obrátem nad 40 mil. Kč. U společností se zahraničním kapitálem jsou vyžadována vyjádření dvou nezávislých auditorů. Auditní kontroly se týkají dvou povinných hledisek:

- zda zobrazení aktiv, pasiv, vlastního kapitálu a výnosů v roční účetní závěrce je v souladu se zásadou pravdivosti a nestrannosti.

5.2 Mezinárodní standardy účetního výkaznictví

Přechod na mezinárodní standardy účetního výkaznictví byl důsledkem globalizace světové ekonomiky. Národní sektory jsou stále otevřenější a propojenější. To vyžaduje internacionalizaci finančního a účetního systému.

Počátek vzniku mezinárodních standardů účetního výkaznictví byl položen v roce 1973, kdy byla podepsána dohoda mezi společnostmi z 10 zemí a byl vytvořen Mezinárodní výbor pro standardy, který poté začal spolupracovat s Mezinárodní federací účetních.

Do roku 1989 shrnul postupy vedení záznamů v 10 účastnických státech. V důsledku toho byla vytvořena pravidla a vysvětlení nazývaná IFRS. Ve své moderní podobě se mezinárodní standardy plně formovaly od roku 1989 do roku 1995, kdy se k 10 zúčastněným zemím připojily další tři státy. Dalším důvodem přechodu na IFRS byla potřeba vytvořit mechanismus, který by pomohl přilákat zahraniční investice. Univerzálnost aplikace nových pravidel a jejich plná transparentnost zvýšily příliv zahraničního kapitálu. Od roku 1995 do roku 2000 objevily se klíčové normy IFRS, začala úzká spolupráce mezi tvůrci standardů a autoritativními mezinárodními organizacemi. V Evropě byly zavedeny na legislativní úrovni, ačkoli národní normy nadále fungovaly a zůstaly hlavními. Od roku 2000 začalo slučování mezinárodních a národních norem. To přispělo k jejich globalizaci. Výbor pro mezinárodní standardy byl reformován: část jeho funkce byla převedena na správní radu, která se nakonec stala divizí Nadačního fondu IASC (IASCF). V současné době se mezinárodní standardy účetního výkaznictví nadále vyvíjejí. Neustále se objevují nové, zatímco jiné jsou rušeny.

5.2.1 Výkaz o finanční pozici

Účetní postupy jsou založeny na místních standardech. Vzhledem k tomu, že Česká republika je součástí EU, jsou tyto normy blízké postupům přijatým v Evropské unii.

Hlavním aktem, ze kterého standardy vycházejí, je Nařízení EU 1606/2002 o mezinárodních standardech účetního výkaznictví (Nařízení EU 1606/2002 o aplikaci mezinárodních finančních standardů (IAS)).

V souladu se zákonem o účetním výkaznictví je délka zdaňovacího období 12 měsíců, přičemž období se nemusí nutně shodovat s kalendářním rokem. Lhůta pro předložení: 3 měsíce od konce vykazovaného období.

Jedním z hlavních dokumentů při sestavování účetní závěrky společnosti zůstává rozvaha.

Rozvaha je finanční dokument, který odráží informace o majetku, dlužích a akciích společnosti.

Dokument odráží aktuální finanční situaci společnosti a poskytuje informace o její likviditě (efektivitě využití finančních prostředků).

Základní funkcí rozvahy je především uspořádat majetek podniku a jeho zdroje financování v peněžním vyjádření. Slouží ale i porovnání dvou a více období.

Aktiva

Levá strana rozvahy představuje majetek společnosti, tedy to, co společnost vlastní. Aktiva jsou celkem snadno rozeznatelná, obvykle si lze přesně a konkrétně pod danou položkou něco představit. Příkladem aktiv jsou stroje, software, peníze, zásoby, pohledávky. Většinou jsou aktiva charakterizována tak, že si je můžeme osahat, ale ne vždy tomu tak je.

Aktiva se člení podle doby, po kterou zůstávají v podniku.

Pasiva

Pravá strana rozvahy představuje zdroje financování majetku. Jde tedy o ten samý majetek, který je zachycen v aktivech, ale z jiného pohledu. Pasiva nám udávají, jak jsme k majetku přišli, zda jsme ho vložili do podnikání, zda jsme si na něj vydělali nebo pořídili na dluh, apod. Pasiva jsou typická v tom, že si pod nimi nelze představit konkrétní věc.

Na rozdíl od aktiv, která se dělí dle doby použitelnosti, pasiva se dělí na vlastní a cizí.

5.2.2 Výkaz o finanční výkonnosti

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) je finanční přehled tvorby a užití zisku společnosti za určité období (zpravidla jeden rok). Výsledovka je přehled výnosů a nákladů, které jsou strukturovány na provozní, finanční a mimořádnou činnost. Rozdíl mezi výnosy a náklady se označuje jako hospodářský výsledek (HS), který může být kladný nebo záporný.

Hospodářský výsledek z provozní činnosti plyne z činnosti, pro kterou byl podnik založen. Zahrnuje tržby z prodeje výrobků a spotřebu výkonů u výrobní společnosti, tržby z prodeje zboží a náklady na prodané zboží u obchodní společnosti apod. Do provozního výsledku se dále zahrnují tvorba/rozpuštění rezerv, tvorba/rozpuštění opravných položek k aktivům, odpisy pohledávek a majetku, osobní náklady apod.

Hospodářský výsledek z finanční činnosti plyne u nefinančních společností především z nákupů a prodeje cenných papírů, kurzových rozdílů, výnosových a nákladových úroků.

Poslední kategorií hospodářského výsledku je výsledek z mimořádné činnosti. Zahrnuje nahodilé výnosy a náklady, které nepatří do provozní a finanční činnosti.

Kladný součet jednotlivých kategorií hospodářského výsledku představuje účetní zisk, který lze transformovat na ekonomický zisk zahrnutím ekonomických nákladů.

Účetní zisk z výsledovky se používá k hodnocení ziskovosti společnosti a pro výpočet daně z příjmů právnických osob. Na základě zákona o dani z příjmů je účetní zisk transformován na základ daně, ze kterého se vypočte splatná daň z příjmů.

Struktura výkazu zisku a ztráty ve zjednodušeném a plném rozsahu je stanovena opatřením Ministerstva financí čj. 281/97 417/2001, kterým se stanoví obsah účetní závěrky pro podnikatele (příloha č. 2).

5.3 Hodnocení finanční pozice a výkonnosti podniku

Pod finanční pozice se rozumí schopnost podniku financovat svou činnost. Je charakterizována dostupností finančních zdrojů nezbytných pro normální fungování podniku, účelností jejich umístění a efektivitou využití. Pro hodnocení finanční pozice a výkonnosti podniku se používají metody globálně zahrnuté do tzv. finanční analýzy. „*Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech, jejich položek, agregovaných dat a rozborvztahů a vývojových tendencí.*“³ Z časového hlediska lze říci, že se jedná o hodnocení ekonomické situace daného podniku v minulosti, jeho současnosti a samozřejmě i stanovení predikce budoucího vývoje. To znamená, že finanční analýza pokrývá celou existenci vybraného podniku.

5.4 Analýza stavových ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou stavové a tokové proměnné, které tvoří obsah účetních výkazů (rozvaha, výsledovka, výkaz peněžních toků). Obvykle se absolutní ukazatele používají k analýze rozsáhlých (absolutních) ukazatelů:

- Horizontální analýza (analýza trendů)

³ RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 290 s. ISBN 978-80-247-4047-8, str. 77.

- Vertikální (procentuální) analýza

5.4.1 Horizontální analýza

„Horizontální analýza (analýza trendů) sleduje vývoj absolutních ukazatelů v čase a informuje tedy o tom, jak se určitá položka v daném účetním období změnila oproti předchozímu účetnímu období.

Zjišťujeme absolutní změnu i relativní změnu (procentní změnu) jednotlivých položek. Jednotlivé položky účetních výkazů mezi sebou porovnáváme po řádcích neboli horizontálně.“⁴

Účelem horizontální analýzy účetní závěrky je vizuálně ukázat změny, ke kterým došlo. Například změny v peněžních tocích a příjmech ve zprávě.

Hlavním nástrojem horizontální analýzy, se kterým každý začíná, jsou analytické tabulky, ve kterých lze absolutní ukazatele převést na relativní, respektive vypočítat jejich změnu v procentech. V průběhu analýzy se sestavují takové tabulky, do kterých se zadávají finanční ukazatele, načež se vypočítávají relativní tempa růstu nebo poklesu těchto ukazatelů. Díky analytickým tabulkám můžete určit změny v jakémkoli článku a také předvídat budoucí aktivity organizace.

Absolutní změna = hodnota položky v běžném období – hodnota položky v minulém období
Procentní změna =
$$\frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota položky v minulém období}} \times 100$$

5.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je zaměřena na studium struktury majetku, závazků, příjmů a výdajů organizace.

Vertikální analýza rozvahového majetku dává představu o podílu dlouhodobého majetku, nehmotného majetku, zásob, pohledávek a dalších druhů majetku na celkových aktivech podniku (vertikální analýza rozvahového majetku). Po stanovení procentuálního podílu každého ukazatele na celku má analytik možnost porovnat podnik podle těchto ukazatelů s jinými podniky, což při použití absolutních hodnot není možné.

⁴ SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy Vydání, 2. doplněné vyd. Brno, 220 s. 2001. Nakladatel, Computer Press. Další údaje. ISBN, 8072265628. Str. 15.

5.5 Poměrové ukazatele

„Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz.“⁵ Existují různé skupiny poměrových ukazatelů. Analýza poměrovými ukazateli vychází z údajů, které se da jednoduché mají v účetních vykázu. Analýza relativních ukazatelů (poměrová finanční analýza) je výpočet vztahu mezi jednotlivými pozicemi výkazu, nebo pozicemi různých forem výkaznictví o jednotlivých ukazatelích podniku, stanovení vztahu ukazatelů. Odpovídající ukazatele vypočítané na základě účetní závěrky se nazývají finanční poměrové ukazatele.

Finanční ukazatele charakterizují různé aspekty ekonomické činnosti organizace: ukazatele likvidity; finanční závislost nebo finanční autonomie prostřednictvím podílu vlastního kapitálu v rozvaze; obchodní činnost prostřednictvím ukazatelů obratu aktiv obecně nebo jejich jednotlivých prvků; efektivita práce – prostřednictvím ukazatelů rentability; tržní charakteristika akciové společnosti prostřednictvím dividendové sazby. Následně budou rozepsány další ukazatele, jako je **ROA, ROS, ROI, ROE**

5.5.1 Analýza rentability

Rentabilita je ekonomický ukazatel, který ukazuje, jak efektivně jsou využívány zdroje: suroviny, personál, peníze a další hmotný a nehmotný majetek. Lze vypočítat ziskovost jednoho aktiva, nebo lze vypočítat ziskovost celé společnosti najednou. Rentabilita se vypočítává pro předpovídání zisku, srovnání společnosti s konkurencí, nebo předpovídání návratnosti investic. Ziskovost podniku se posuzuje i v případě, že je určen k prodeji: podnik, který přináší větší zisk a zároveň vynakládá méně zdrojů, stojí více.

Rentabilita aktiv (ROA)

Návratnost aktiv (ROA) je relativní ukazatel efektivnosti podniku, který se používá při analýze finančních výkazů k posouzení ziskovosti a ziskovosti organizace.

Rentabilita aktiv je finanční poměr, který charakterizuje rentabilitu využití všech aktiv organizace, efektivitu využití majetku, což umožňuje posoudit kvalitu práce finančních manažerů. To znamená, že ukazuje, kolik čistého zisku v peněžních jednotkách přináší každá jednotka aktiv k dispozici společnosti. Jinými slovy: kolik zisku připadá na každou peněžní jednotku investovanou do majetku organizace.

Poměr ziskovosti je zajímavý: pro investory, věřitele, manažery a dodavatele. Pomocí ukazatele ROA da se analyzovat schopnost organizace generovat zisk, aniž by se vzali v úvahu strukturu jejího

⁵ Růčková, Petra. Finanční analýza-metody, ukazatele, využití v praxi-2. aktualizované vydání. Grada Publishing as, 2008.

kapitálu. Návrtnost aktiv je spojena s takovými kategoriemi, jako je finanční spolehlivost podniku, solventnost, bonita, investiční atraktivita a konkurenceschopnost.

Rentabilita aktiv je definována jako podíl čistého zisku (nebo ztráty) obdrženého za období vydělený celkovou hodnotou aktiv organizace za dané období.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \cdot 100[\%] ;$$

aktiva

kde:

EBIT je zisk před úhradou úroků a daní, EBT zvýšený o nákladové úroky

Jak je ze vzorce vidět, zobrazuje se celý zisk podniku před zaplacením úroků z úvěru. A pak se k výši čistého zisku přičte částka sražených úroků se zohledněním daně. Platby za použití vypůjčených prostředků jsou považovány za hrubé náklady a příjem investorů je vyplácen ze zisků po odečtení všech úrokových plateb.

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb ukazuje podíl čistého zisku na celkových výnosech podniku. Při výpočtu poměru lze místo čistého zisku použít i hrubý zisk, nebo zisk před zdaněním a úroky z úvěrů. Takové ukazatele se budou nazývat podle toho poměr ziskovosti tržeb k hrubému zisku a ukazatel provozní ziskovosti.

Jak vypočítat návratnost tržeb. ROS se vypočítá jako poměr zisku k výnosům.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží}} \cdot 100[\%] ;$$

tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb + tržby z prodeje zboží

kde:

EAT znamená čistý zisk neboli zisk po zdanění, nebo hospodářský výsledek za účetní období.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

„ROE vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili vlastníci či akcionáři. Tento ukazatel by měl být vyšší než úroky, které by mohl investor získat při bezrizikové formě investování (např. výnos z pětiletých státních dluhopisů).⁴⁰ Držitel akcií nese riziko, že v případě špatného hospodaření podniku

*přijde o svůj vklad. Z tohoto důvodu je cena vlastního kapitálu v podobě vyplácených dividend a podílů na zisku vyšší než cena, kterou podnik platí za cizí kapitál v podobě úroku.*⁶

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \times 100[\%]$$

Rentabilita investic (ROI)

ROI (Return on Investment) je ukazatel návratnosti investic. Jednoduše řečeno, návratnost investice. Tento ukazatel ukazuje, jak ziskový nebo nevýhodný je projekt nebo produkt. Investicí se rozumí příspěvek přímo na podnikání, tedy náklady na platy zaměstnanců, pronájem prostor, marketing, nákup surovin a materiálu, nákup softwaru a služeb nezbytných pro práci. Výpočet ROI je nutný pro zjištění, do jaké míry se vrací prostředky vložené do týmu, projektu nebo reklamní kampaně. Výpočet ROI pomáhá činit manažerská rozhodnutí a vyvarovat se nákladným chybám a také určovat ziskovost projektů. ROI je proto jedním z hlavních vzorců, pomocí kterých můžete utvářet směr rozvoje podnikání a rozhodovat o tom, kam společnost posunout.

$$ROI = (\text{výnos} - \text{investice}) / \text{investice} * 100 (\%)$$

5.5.2 Analýza obratovosti aktiv a pasiv

Analýza obratu umožňuje posoudit schopnost organizace generovat příjem prostřednictvím obratu „peníze – zboží – peníze“. V důsledku analýzy obratu lze pochopit podmínky pro dodávky materiálu, prodej hotových výrobků, podmínky pro vypořádání s odběrateli a dodavateli atd. Obrat je hodnota, která charakterizuje časové období, za které je uskutečněn úplný oběh zboží, hotovosti nebo počet těchto odvolání za časové období. Obratové ukazatele ukazují intenzitu využití (obrátkovost) určitých aktiv nebo pasiv. Obratové ukazatele jsou ukazateli podnikatelské činnosti podniku.

Mezi nejoblíbenější ukazatele obratu ve finanční analýze patří:

- obrat oběžných aktiv
- obrat zásob
- obrat pohledávek
- obrat závazků
- obrat aktiv
- obrat vlastního kapitálu

⁶ SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. v. 152. ISBN 9788025133866.

- obratový cyklus peněz

Čím vyšší je ukazatel obratu aktiv, čím intenzivněji je majetek využíván v činnosti organizace, tím vyšší je obchodní aktivita. Obrat však do značné míry závisí na specifikách odvětví. V obchodních organizacích, kde procházejí velké částky výnosů, bude obrat vyšší; v kapitálově náročných odvětvích nižší. Srovnávací analýza poměrů obratu dvou podobných podniků ve stejném odvětví může ukázat rozdíly v efektivitě správy aktiv. Například velký obrat pohledávek svědčí o efektivnějším inkasu plateb od kupujících.

Obrat aktiv

Za pomoci obratu aktiv je zjišťováno, jak efektivně podnik využívá celková aktiv, kolikrát aktiv odrazí ve výnosech během jednoho roku. Výsledek by měl mít hodnotu 1, nicméně pro konečné posouzení je využíváno srovnání v rámci odvětví.

Obrat aktiv:

$$OA = \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}}$$

Obrat zásob

Tento indikátor říká, kolikrát byla každá skladová jednotka prodána a doplněna během určitého časového období. Čím větší je hodnota tohoto ukazatele, tím rychlejší je obrátka zásob a efektivnější jejich využití.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{náklady na prodané zásoby}}{\text{průměrná výše zásob}}$$

Doba obratu zásob

Jedná se o ukazatel, který odráží průměrný počet dní, po které jsou zásoby vázaný ve společnosti, než jsou spotřebovány nebo prodány.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy}} \times 360 \text{ (ve dnech)}$$

tržby

Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů

Tento ukazatel obratu obchodních pohledávek měří rychlost/čas, ve kterém společnost v průměru inkasuje pohledávky od svých zákazníků. Nízký ukazatel znamená, že společnost potřebuje několik dní na financování pohledávek a naopak

Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů:

$$D_{pov} = \frac{\text{Průměrný stav PzOV}}{\frac{\text{Tržby}}{365}}$$

kde D_{pov} = Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů, $PzOV$ = Pohledávky obchodních vztahů.

Doba obratu závazků z obchodních vztahů

Obrat splatných závazků je ukazatel, který spojuje množství peněz, které musí organizace vrátit věřitelům (zejména dodavatelům) k určitému datu a aktuální hodnotu nákupů nebo zboží a služeb nakoupených od věřitelů.

Doba obratu závazků z obchodních vztahů:

$$D_{zov} = \frac{\text{Průměrný stav PzOV}}{\frac{\text{Tržby}}{365}}$$

kde D_{zov} = Doba obratu závazků z obchodních vztahů, $PzOV$ = Závazky z obchodních vztahů.

Obchodní deficit

Tento ukazatel jasně ukazuje rozdíl mezi splatností dluhu a splatností dluhu. Udává také počet dní, které mají být financovány.

5.6 Obchodní řetězce ve světě a v ČR

Mezi největší světové maloobchodní řetězce jsou zastoupeny společnosti z Japonska, USA, Holandska, Francie, Německa. Jsou zde i místní hráči známí pouze v jednom kraji. Pravidelné studie globálního maloobchodního trhu FMCG trvale potvrzují, že prodej produktů a souvisejícího spotřebního zboží patří mezi nejziskovější obchodní sektory. Podle nejnovější zprávy Global Powers of Retailing společnosti Deloitte Touche Tohmatsu za rok 2020 je 6 společností v top 10 podle tržeb maloobchodníky s

potraviny. Navzdory rostoucí konkurenci v potravinářském maloobchodu a přítomnosti velkých hypermarketových řetězců, jako je Walmart, počet maloobchodních prodejen ve Spojených státech rok od roku stále roste. K prosinci 2019 jich tedy bylo více než 65 000. Obrovský počet prodejen však obchodníkovi nezaručuje velký čistý zisk. Stačí se podívat na lídry naší tabulky a pokusit se najít tyto společnosti ve zprávě Deloitte. To lze přitom vysvětlit nejen nízkou marginalitou maloobchodu s potravinami, ale i řadou souvisejících faktorů. Například japonský řetězec 7-Eleven, který nechal své konkurenty v počtu provozoven daleko za sebou, se rozvíjí na bázi franšizy a jeho prodejny jsou velmi malé. Nizozemská skupina SPAR zvolila podobnou cestu rozvoje, aktivně prodává franšizy a působí ve čtyřech formátech najednou: minimarket, večerka, supermarket a hypermarket. Kromě franchisingu hraje roli i přítomnost více značek ve skupinách najednou, formálně zařazených do různých divizí a podávajících nezávislé reporty. Například rakouská REWE Group kromě ukrajinskému spotřebiteli známé značky Billa spravuje obchody pod značkami Penny, Penny Market, REWE a dalších. A podnikání skupiny je rozděleno do různých divizí, jejichž finanční výsledky jsou konsolidovány až v závěrečných výkazech konglomerátu, kdy se zisk jednoho směru může snížit kvůli ztrátám jiného.

6 Vlastní práce

6.1 Základní informace o analyzovaných společnostech

Obchodní firma: Tesco Stores ČR a.s.
Sídlo: Vršovická 1527/68b, Vršovice (Praha 10), 100 00 Praha
Identifikační číslo: 45308314 1
Právní forma: Veřejná obchodní společnost
Hlavní předmět činnosti: Koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej

Obchodní firma: Lidl Česká republika v.o.s.
Sídlo: Praha 5, Nárožní 1359/11, PSČ 158 00
Identifikační číslo: 26178541
Právní forma: Veřejná obchodní společnost
Hlavní předmět činnosti: Koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej

6.1.1 Tesco

Skupina Tesco v Česku podniká zejména prostřednictvím subjektu Tesco Stores ČR a.s., který je v obchodním rejstříku zapsán od 23. března 1992 s IČ 453 08 314. Jediným akcionářem této společnosti je Tesco Holdings B.V. ze skupiny Tesco plc. V představenstvu a dozorčí radě Tesco Stores ČR je několik občanů České republiky a Spojeného království.

Na český trh společnost vstoupila v roce 1996, když od americké společnosti K-Mart koupila šest obchodních domů: Prior v Brně, Prior v Hradci Králové, Ještěd v Liberci, Prior v Pardubicích, Prior v Plzni a Máj v Praze. První samostatný hypermarket Tesco byl otevřen v roce 1998 v Praze na Zličíně. V roce 2004 Tesco vedle šesti obchodních domů provozovalo 28 hypermarketů a jeden supermarket a s tržbami 21 mld. Kč bylo mezi obchodními řetězci v Česku na pátém místě.

V roce 2006 Tesco v Česku koupilo 11 hypermarketů Carrefour a 27 supermarketů Edeka. O rok později se objevily spekulace, že by Tesco mělo koupit také prodejny řetězce Plus, který se stejně jako Carrefour a Edeka rozhodl odejít z českého trhu. Novým majitelem supermarketů Plus se nicméně v

roce 2008 stala skupina REWE provozující obchody Billa a Penny Market. Od prosince 2006 Tesco využívá distribuční centrum v Postřizíně severně od Prahy. V dubnu 2008 byly v hypermarketu Tesco na pražské Skalce otevřeny první dvě samoobslužné pokladny v zemi.

Od září 2010 v Česku funguje věrnostní program Clubcard. V roce 2011 Tesco od investiční společnosti Penta koupilo 81 malých prodejen Žabka a 47 prodejen Koruna. Za účetní rok 2010/11 Tesco v Česku vykázalo tržby 42,1 mld. Kč a zisk 227 mil. Kč. V lednu 2012 byl spuštěn internetový obchod, v první fázi pouze pro zákazníky z Prahy a okolí, později i v dalších regionech. Od května 2013 v Česku funguje virtuální mobilní operátor Tesco Mobile.⁷

6.1.2 Lidl

Firma Lidl byla založena ve 30. letech 20. století v Německu jako velkoobchod s potravinami a jiným sortimentem. Dnes patří firma Lidl mezi Top 10 německého trhu maloobchodních prodejen potravin. Jako mezinárodní společnost je aktivní se svými vlastními prodejny po celé Evropě a v USA. První prodejny byly otevřeny v okolí Ludwigshafenu v 70. letech, po expanzi v rámci Německa probíhající až do pozdních 80. let a po mezinárodním angažování se od počátku 90. let, jsou dnes prodejny téměř ve všech evropských zemích. V Česku bylo otevřeno prvních 14 prodejen Lidl v červnu 2003, v roce 2005 jich bylo 124, v letech 2006 a 2007 jich měl řetězec asi 160. Na konci roku 2010 bylo v ČR prodejen 216.. V současnosti mohou zákazníci nakoupit v 237 prodejnách, které zásobují 4 logistická centra Brandýs nad Labem, Cerhovice, Olomouc a Měřín kde je sklad "MOPRO" – chlazené a mražené zboží + sklady pro E-SHOP – non food v Plzni. Jedna z nových otevíraných prodejen bude otevřena 21. 1. 2019 v Praze – u. Želivského (u metra).

Prodejna v Lanškrouně byla v dubnu 2016 uzavřena z hygienických důvodů, potravinářská inspekce našla v prodejně myší trus a okousané krabice s potravinami.

V roce 2017 začal Lidl přestavovat své prodejny v České republice tak, aby měly například širší uličky. Rovněž začal měnit image firmy. Místo sloganu „Lidl je levný“ začal používat slogan „Lidl – správná volba“. V roce 2017 došlo ve firmě k plošnému navýšení platů, které dosahují obecného republikového průměru.

Rovněž v roce 2017 začal testovat svůj e-shop na svých zaměstnancích, Česko má být první zemí v regionu, kde by měl být e-shop spuštěn. Sklady pro e-shop budou v Plzni.

⁷ PAVLÍČEK, Michal. Tesco Mobile dnes v ČR spustil služby virtuálního operátora. mobilenet.cz [online]. [cit. 2022-06-13]. Dostupné online

6.2 Horizontální analýza aktiv

V následujícím jsou vyjádřeny absolutní a relativní části změn jednotlivých položce aktiv.

Horizontální analýza aktiv společnosti Tesco spol. v 2016-2019 (v tis. Kč)

	Absolutní změna		
	2016/2017	2017/2018	2018/2019
AKTIVA CELKEM	-2449	179000	-3939
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
Stálá aktiva	-3462	-125	402
Dlouhodobý nehmotný majetek	-71	-172	235
Dlouhodobý hmotný majetek	-3391	105	167
Dlouhodobý finanční majetek	0	-4	0
Oběžná aktiva	474	-106	742
Zásoby	141	-576	-368
Dlouhodobé pohledávky	527	-4	-328
Krátkodobé pohledávky	-511	217	2245
Peněžní prostředky	317	240	-1227
<i>Peněžní prostředky v pokladně</i>	<i>-165</i>	<i>-28</i>	<i>-134</i>
<i>Peněžní prostředky na účtech</i>	<i>2</i>	<i>268</i>	<i>-673</i>
Časové rozlišení aktiv	3 945	3 227	-1 653

	Relativní změna		
	2016/2017	2017/2018	2018/2019
AKTIVA CELKEM	-8,12 %	6,35 %	-3,31 %
Pohledávky za upsaný základní kapitál	---	---	---
Stálá aktiva	-7,27 %	-4,20 %	5,85 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	-6,90 %	-4,01 %	2,42 %
Dlouhodobý hmotný majetek	-1,03 %	17,24 %	13,18 %
Dlouhodobý finanční majetek	4,49 %	-9,30 %	-3,50 %
Oběžná aktiva	5,22 %	-5,72 %	6,07 %
Zásoby	6,67 %	3,74 %	5,57 %
Dlouhodobé pohledávky	---	17,69 %	1,46 %
Krátkodobé pohledávky	-8,72 %	1,16 %	9,56 %
Peněžní prostředky	14,4 %	23,2 %	-28,6 %
<i>Peněžní prostředky v pokladně</i>	<i>7,53 %</i>	<i>-46,35 %</i>	<i>-15,26 %</i>
<i>Peněžní prostředky na účtech</i>	<i>-7,38 %</i>	<i>1,24 %</i>	<i>-9,62 %</i>
Časové rozlišení aktiv	8,55 %	4,46 %	-1,69 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv a použití metod z teoretické části

Z horizontální analýzy aktiv Tesco Stores ČR a.s. Je vidět, že hodnota celkových aktiv střídavě klesala a rostla. Nevadí tak tomu bylo u dlouhodobého majetku, který tvoří největší část majetku. dlouhodobý nehmotný majetek klesal ve všech třech letech, nejvíce v roce 2016, kde došlo k poklesu dokonce 7 %. Bližší zkoumání ukazuje, že na ni měl největší vliv software, jehož náklady se snížily o 6 %. V roce 2016 měl největší rozvoj této části vliv úbytku nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku.

K rozvoji dlouhodobého hmotného majetku se v absolutním vyjádření nejvíce podílely budovy, jehož hodnota značně kolísala. V prvním roce došlo k poklesu, ale v dalším roce k nárůstu. Stavebnictví v roce 2018 opět kleslo. V roce 2017 společnost zmenšila rozlohu půdy. Hmotné movité věci a spisy movitý majetek se za všechny tři sledované roky snížil v průměru o 11 % každoročně. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek se také u všech sledovaných snížil let, z 29 % v roce 2017, ale poté 58 % a dokonce 63 % v roce 2016.

V absolutním vyjádření je to však ve vztahu k celkovým aktivům velmi nevýznamné. věc. Oběžná aktiva klesla v prvním roce o 8 %, ale v dalších dvou letech vzrostla o 3 % a poté 7 %. Přestože hodnoty zásob jsou obecně stabilní, a to jak v dlouhodobém, tak v krátkodobém horizontu.

pohledávky zaznamenaly velké výkyvy. Mezi dlouhodobými pohledávkami v rozvaze najde pouze odloženou daňovou pohledávku, která přímo souvisí s výsledkem vedení po stanovenou dobu. Jak bude ukázáno níže, výsledek kontroly je velmi dobrý zaváhal. Totéž platí pro odložené daňové pohledávky, které se nejprve snížily. zatímco příští rok vzrostl .

Krátkodobé pohledávky výrazně vzrostly, Poslední jmenovaný dostal speciál vytvořením nároku vůči ovládané nebo ovládající osobě.

Nyní následuje analýza pasiv v podobě absolutních a relativních změn jednotlivých položek.

Horizontální analýza pasiv společnosti (v tis. Kč)

	Absolutní změna		
	2016/2017	2017/2018	2018/2019
PASIVA CELKEM	-2449	-304	943
Vlastní kapitál	227	1628	2478
Základní kapitál	-9920	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	5848	10076	3807
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4601	2374	3807
Cizí zdroje	-4200	-2175	-4750
Rezervy	2375	3046	2976
Dlouhodobé závazky	-36	-9	-4
Krátkodobé závazky	-523	-2309	-89
Časové rozlišení pasiv	-56	18	-5

	Relativní změna		
	2016/2017	2017/2018	2018/2019
PASIVA CELKEM	-22,5 %	-26,6 %	13,3 %
Vlastní kapitál	24,5 %	18,5 %	8,4 %
Základní kapitál	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Výsledek hospodaření minulých let	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	15,5 %	-19,8 %	8,9 %
Cizí zdroje	14,7 %	7,8 %	13,1 %
Rezervy	-18,7 %	-6,9 %	-3,3 %
Dlouhodobé závazky	-22,5 %	-10,0 %	---
Krátkodobé závazky	-18,2 %	-28,1 %	-12,7 %
Časové rozlišení pasiv	-9,0 %	33,0 %	-31,9 %

Při pohledu na horizontální analýzu pasiv je vidět, že celková hodnota pasiv ve sledovaném období také střídavě klesala a rostla. Jednou z hlavních změn byl pokles základního kapitálu v roce 2016 o 75%. Nárůstem prošel v roce 2018 rezervní fond, Velmi kolísal také výsledek hospodaření minulých let, Výsledek hospodaření běžného účetního období na tom nebyl o moc lépe. Pouze v roce 2018 dosáhl kladných hodnot ve výši 10076 milionů Kč, v ostatních letech byl však menší. Za zmínku rovněž stojí, že ve sledovaném období menila se hodnota cizích zdrojů. V roce 2017 byl pokles ,. Podrobnější náhled prozradí, že hodnota dlouhodobých i krátkodobých závazků klesala. Na dlouhodobých závazcích měly největší podíl závazky vůči ovládané nebo ovládající osobě, V. Krátkodobé závazky nejprve v roce 2017 klesly o 28%

Vertikální analýza aktiv

V následující části je sestavena vertikální analýza položek rozvahy jako procento z celkové bilanční sumy.

	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	5,24 %	3,70 %	3,70 %	3,40 %
Dlouhodobý hmotný majetek	75,4 %	73,7 %	73,70 %	71,24 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,20 %
Oběžná aktiva	22,26 %	21,45 %	24,85 %	23,06 %
Zásoby	10,88 %	9,94 %	10,31 %	10,81 %
Dlouhodobé pohledávky	0,00 %	0,16 %	0,27 %	0,26 %
Krátkodobé pohledávky	3,89 %	5,4 %	4,81 %	3,99 %
Peněžní prostředky	2,89 %	2,44 %	1,7 %	1,1 %
Peněžní prostředky v pokladně	2,31 %	2,97 %	1,26 %	0,94 %
Peněžní prostředky na účtech	4,58 %	3,47 %	16,19 %	10,06 %
Časové rozlišení aktiv	3,46 %	4,20 %	5,13 %	2,19 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv a použití metod z teoretické části

Struktura aktiv společnosti se za sledované období výrazně neměnila. Největší část z celkových aktiv tvořil dlouhodobý majetek, konkrétně dlouhodobý hmotný majetek, stavby a pozemky. Průměrný podíl pozemků, kolem kterého se pohybovaly, byl 14,1%. Zajímavější vývoj byl u staveb, jejichž podíl v roce 2016 vzrostlo 10 procentních bodů na 52% a v roce 2017 klesl na 46,1%.

Z oběžných aktiv připadalo v průměru 10,1% na zboží. Druhou největší část oběžných aktiv představoval krátkodobý finanční majetek, který dosahoval v průměru 6,9%. Další položka, podíl krátkodobých pohledávek, se nejdříve zvyšovala, ale v posledním roce poklesla. V roce 2016 tvořila 3,8%, další rok vzrostla na 5,4%, ale v roce 2018 poklesla na 4,1%.

Podíl časového rozlišení se nejdříve pohyboval kolem 3%, ale v roce 2018 se zdvojnásobil na hodnotu 5,13%.

6.1.2.1.1 Vertikální analýza pasiv

	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	25,92 %	34,04 %	45,02 %	54,38 %
Základní kapitál	47,05 %	43,04 %	11,03 %	17,08 %
Výsledek hospodaření minulých let	8,21 %	20,99 %	1,3 %	0,69 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	13,95 %	10,9 %	3,9 %	13,66 %
Cizí zdroje	73,12 %	64,52 %	54,32 %	80,20 %
Rezervy	3,40 %	4,23 %	3,07 %	0,37 %
Dlouhodobé závazky	1,48 %	5,73 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé závazky	70,24 %	60,57 %	47,25 %	79,83 %
Časové rozlišení pasiv	1,97 %	0,63 %	0,56 %	1,42 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv a použití metod z teoretické části

Vývoj pasiv společnosti, zjištěný z vertikální analýzy, byl mnohem dynamičtější, než vývoj aktiv. Vlastní kapitál tedy v letech 2016, 2017 a 2018 zvětšoval své procento z 25,5%, přes 34,5% na 45,4%. Naopak podíl základního kapitálu klesal po celé sledované období. Z roku 2014 na rok 2015 byl pokles pouhých 3,5%, v dalším roce poklesl o 31,6% na hodnotu 11,8%. Jak již bylo popsáno v horizontální analýze pasiv, bylo to dáno tím, že velká část základního kapitálu byla odštěpena na nově vznikající společnosti. V důsledku tohoto odštěpení vzrostl podíl kapitálových fondů z 0% na 35,4%. Výsledek hospodaření minulých let v kombinaci s výsledkem hospodaření běžného období měl v analyzovaném období podíl záporný. Během let se ale tyto výsledky zlepšovaly a jejich negativní dopad se zmenšoval. To přispělo k rostoucímu podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech. Podíl cizích zdrojů klesal v průměru téměř o 10 procentních bodů ročně a dostal se tak z hodnoty 73,3% v roce 2016 na 54,1% v roce 2016. Po podrobné analýze tohoto vývoje je jasné, že na něj měly největší vliv krátkodobé závazky, konkrétně závazky vůči ovládané nebo ovládající osobě. Jejich podíl totiž významně klesal, zejména z roku 2016 na 2017, kdy se dostal z 42,4% na 26,8%.

Výsledky a diskuse

6.2 Podkapitola úroveň 2

Text...

6.2.1 Podkapitola úroveň 3

Text...

6.2.2 Podkapitola úroveň 3

Text...

6.3 Podkapitola úroveň 2

Text...

7 Závěr

Text...

8 Seznam použitých zdrojů

9 Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratk

9.1 Seznam obrázků

Odkazovaný seznam obrázků

9.2 Seznam tabulek

Odkazovaný seznam tabulek

9.3 Seznam grafů

Odkazovaný seznam grafů

9.4 Seznam použitých zkratk

Soupis a definování zkratk (vyskytuje-li se jich v textu velké množství)

Přílohy

Odkazovaný seznam příloh