

MORAVSKÁ VYSOKÁ ŠKOLA OLMOUC

ÚSTAV PODNIKOVÉ EKONOMIKY

David Urbášek

Význam účetní, daňové a finanční analýzy pro podnikatelský subjekt

The Importance of Accounting, Tax and Financial Analysis for Entrepreneurial Entity

Bakalářská práce

Vedoucí práce: Ing. Michal Krajňák, Ph.D.

Olomouc 2017

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracoval samostatně a použil jen uvedené informační zdroje. Prohlašuji, že odevzdaná tištěná verze se shoduje s elektronickou verzí vloženou do IS/STAG.

V Olomouci dne

David Urbášek

Poděkování

Zde bych rád poděkoval svému vedoucímu bakalářské práce, Ing. Michalu Krajňákovi, za cenné připomínky, odborné rady, pomoc a podporu při zpracovávání této práce.

Obsah

Úvod.....	7
1 Charakteristika a význam účetnictví	8
1.1 Funkce účetnictví	8
1.2 Uživatelé a účetní jednotky účetnictví.....	9
1.3 Hlavní účetní výkazy pro finanční analýzu podnikatelského subjektu.....	9
1.3.1 Rozvaha	9
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	10
1.3.3 Výkaz cash flow	10
1.4 Účetní uzávěrka a závěrka	11
1.4.1 Účetní uzávěrka	11
1.4.2 Účetní závěrka	11
2 Klasifikace daní.....	13
2.1 Základní dělení daní.....	13
2.1.1 Daňové principy	14
2.2 Daňový systém České republiky.....	14
2.2.1 Daň ze zisku Veřejné obchodní společnosti	14
2.2.2 Daň z příjmů právnických osob.....	14
3 Úloha a metody finanční analýzy	17
3.1 Kvantitativní metody testování.....	17
3.1.1 Metoda absolutní	17
3.1.2 Metoda relativní.....	17
3.2 Absolutní ukazatele.....	18
3.2.1 Horizontální analýza.....	18
3.2.2 Vertikální analýza.....	18
3.3 Poměrová analýza	19
3.4 Ukazatele likvidity	19
3.4.1 Běžná likvidita (Current Ratio)	20
3.4.2 Pohotová likvidita (Quick Asset Ratio).....	20
3.4.3 Peněžní (okamžitá) likvidita (Cash Ratio)	20
3.4.4 Čistý pracovní kapitál (Net Working capital)	20
3.5 Ukazatele rentability	21

3.5.1	Rentabilita aktiv (ROA - Return on assets).....	21
3.5.2	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on equity)	22
3.5.3	Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales).....	22
3.6	Ukazatele aktivity	22
3.6.1	Vázanost celkových aktiv (Total Assets Turnover)	23
3.6.2	Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio)	23
3.6.3	Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio).....	23
3.6.4	Doba obratu zásob (Inventory Turnover).....	23
3.6.5	Doba splatnosti pohledávek (Average Collection Period)	24
3.6.6	Doba obratu závazků (Creditors Payment Period)	24
3.7	Ukazatel zadluženosti	24
3.7.1	Celková zadluženost (Debt Ratio).....	24
3.7.2	Koeficient samofinancování (Equity Ratio).....	25
3.7.3	Míra zadluženosti (Debt to Equity Ratio)	25
3.7.4	Úrokové krytí (Interest Coverage).....	25
4	Představení společnosti.....	26
4.1	Historie a profil společnosti.....	26
4.2	Organizační struktura.....	27
4.3	Daňová analýza Kaufland Česká republika v.o.s.	27
4.4	Horizontální analýza	27
4.4.1	Aktiva	27
4.4.2	Pasiva.....	29
4.4.3	Výkaz zisku a ztráty	30
4.4.4	Výsledky hospodaření za sledované období 2012 – 2015.....	31
4.5	Vertikální analýza	32
4.6	Ukazatel likvidity.....	34
4.7	Ukazatele rentability	35
4.8	Ukazatel aktivity	36
4.9	Ukazatel zadluženosti	38
	Závěr.....	40
	Seznam literatury	42
	Internetové zdroje	43

Seznam grafů	44
Seznam tabulek.....	45
Seznam příloh	46
ANOTACE.....	54

Úvod

Bakalářská práce na téma „Význam účetnictví, daňové a finanční analýzy pro podnikatelský subjekt“ bude zaměřena na společnost Kaufland Česká republika v. o. s. Obchodní řetězec Kaufland se zaměřuje na nákup zboží za dalším prodejem a v tomto oboru patří k největším v České republice. Společnost bude analyzována za období 2012 – 2015. Kaufland využívá fiskálního období od 1. 3 do 28. 2 následujícího roku.

Cílem bakalářské práce je vysvětlit, jaký má význam účetnictví, daňová a finanční analýza pro podnikatelský subjekt a v praktické části tyto poznatky dále využít na společnost Kaufland Česká republika v.o.s. a zhodnotit celkové zdraví společnosti.

Teoretická část bude rozdělena na tři hlavní kapitoly. První kapitola bude zaměřena na bližší charakteristiku a významu účetnictví pro podnikatelský subjekt. V této části také budou vysvětleny hlavní výkazy pro vytvoření finanční analýzy, které budou dále použity v praktické části.

Druhá kapitola se bude věnovat klasifikaci daní, která bude orientována na podnikatelský subjekt. Nejprve seznámím čtenáře s klasifikací daní, základním dělením daní, daňovými principy a daňovým systémem České republiky. Následně objasním daň ze zisku veřejné obchodní společnosti a daň z příjmů právnických osob.

V poslední kapitole v rámci teoretické části bude vysvětlena úloha a metody finanční analýzy. Jako první budou uvedeny základní definice finanční analýzy a dále jaké má úlohy pro podnikatelský subjekt. Následně se zaměřím na kvantitativní metody testování, které jsou dále rozvedeny na metodu absolutní, relativní a její ukazatele. V rámci absolutních ukazatelů vysvětlím horizontální a vertikální analýzu, která bude následně využita v praktické části. Poté bude proveden rozbor poměrových ukazatelů. V mé bakalářské práci se v rámci poměrových ukazatelů budu věnovat ukazateli likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti.

Praktická část bakalářské práce bude úzce navazovat na část teoretickou. Zde budou přímo na vybranou společnost aplikovány poznatky z teoretické části. Praktickou část rozdělím na tři hlavní kapitoly. V první kapitole seznámím čtenáře s vybranou společností Kaufland Česká republika v.o.s., kde budou uvedeny její základní informace, organizační struktura, historie a profil společnosti.

Ve druhé kapitole v rámci absolutních ukazatelů provedu horizontální analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. V podkapitole následně rozbor výsledku hospodaření. Dále také vertikální analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Veškeré analýzy budou graficky znázorněny a následně vysvětleny veškeré důležité změny. Dále bude proveden rozbor poměrových ukazatelů.

V závěru práce uvedu jednotlivé výsledky, případně budou provedeny návrhy na zlepšení celkové prosperity společnosti.

1 Charakteristika a význam účetnictví

Hlavním úkolem účetnictví je věrně a pravdivě zobrazit ekonomickou skutečnost podnikatelského subjektu o majetku, zdrojích jeho krytí pro majitele, banky, statistické úřady, finanční úřady, zákazníky, veřejnost a další uživatele.

Účetnictví je ekonomická činnost zachycující informace zejména o stavu a pohybu majetku a jeho zdrojů, nákladech, výnosech a výsledku hospodaření účetní jednotky, který klade jako hlavní důraz na pravdivé zobrazení majetkové, finanční a kapitálové stránky účetní jednotky. Účetnictví je systém založený na přesně stanovených a obecně uznávaných zásadách a pravidel, umožňující podávat pravdivý obraz skutečnosti a zajišťovat, aby veškeré informace byly průkazné, správné a úplné.

Účetnictví je upraveno zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb. ve znění pozdějších předpisů prováděcí vyhláškou č. 500/2002 Sb. a českými účetními standardy pro podnikatele. Všechny společnosti, které musí vést účetnictví, se dle zákona nazývají „účetní jednotky“.¹

1.1 Funkce účetnictví

Každý podnikatelský subjekt, neboli účetní jednotka musí mít k řízení své činnosti a k určování budoucích úkolů k dispozici relevantní podklady a to, jak o finančním hospodaření, tak i o výsledku hospodaření nebo dalších jevech v účetní jednotce.²

Účetnictví je jedním ze základních zdrojů informací, který je organizován dle daných pravidel. Účetnictví poskytuje řádné informace, o kterých je důležité vědět, jaké jsou to informace a jakou mají kvalitu. Jsou to údaje ekonomického charakteru, které vypovídají o určitém podnikatelském subjektu a o její hospodářské činnosti. Je to přesně vymezený a velmi úzký výsek z jejich celého možného spektra.

Účetní informace mají i své další charakteristické znaky, kterými se značně odlišují od údajů z jiných informačních zdrojů.

- Zachycují skutečnost, nikoliv plánované operace s výjimkou manažerského účetnictví a to za určité časové období.
- Zachycují jednotlivé hospodářské operace, jejich zpracováním tedy analýzou a syntézou se získávají agregované ukazatele.
 - Každá informace je dokumentována účetním dokladem.
 - V účetnictví se zachycují všechny informace, které jsou jejím předmětem bez výjimky a nepřetržitě od vzniku podnikatelského subjektu až do jeho zániku.
 - Informace se zachycují na základě bilančního principu, což je významný prvek kontroly správnosti.

¹Srov. RUBÁKOVÁ, Věra, Účetnictví pro úplné začátečníky 2007, str. 11

²Srov. Tamtéž, str. 11

Význam účetnictví vyplývá z užitečnosti poskytovaných informací pro jednotlivé uživatele. Nezasupitelná úloha účetnictví je dána tím, že zaznamenává operace, které mají ekonomické důsledky.

Funkcí účetnictví je spolehlivé poskytování informací jednotlivým uživatelům o ekonomické činnosti podnikatelského subjektu. Mezi základní informace patří znalost finanční situace, vytvoření výsledku hospodaření, zda byl v daném období vyprodukován zisk, nebo účetní období skončilo ztrátou pro podnikatelský subjekt. Primární funkcí účetnictví je, aby jednotlivý uživatelé získali spolehlivé informace o ekonomické pozici podnikajícího subjektu. Zásadní informací je znalost finanční situace a také výsledek hospodaření za účetní období. Účetnictví má poskytnout informace o zajištění stability a v jakém časovém horizontu je dosažena přiměřená výnosnost vložených prostředků a také jaká je solventnost podnikatelského subjektu.

1.2 Uživatelé a účetní jednotky účetnictví

Uživatele účetnictví označujeme všechny subjekty, které přímo nebo nepřímo spolupracují či komunikují s podnikatelským subjektem. Patří k nim:

1. Majitelé a společníci – sledují, jak podnikatelský subjekt hospodaří a jak jsou zhodnocovány peněžní prostředky, které byly vloženy.
2. Obchodní partneři – sledují, jak se podnik chová vůči jiným obchodním partnerům a také, jak podnik plní své závazky, platby, dodací lhůty apod.
3. Banky a státní instituce – sledují zejména, jak bude podnikatelský subjekt plnit své závazky v podobě splácení úvěrů, placení cla, daní, pojistného apod.
4. Zaměstnanci – pozorují, jak společnost prosperuje, zda je schopná plnit své závazky vůči zaměstnancům.
5. Obce a veřejnost – sledují zejména, jak společnost přispěje k rozvoji města a jak zvýší zaměstnanost v daném regionu a také zda nezhorší životní prostředí.³

1.3 Hlavní účetní výkazy pro finanční analýzu podnikatelského subjektu

Pro využití finanční analýzy v praxi, jsou důležité výkazy, ze kterých můžeme vyčíst údaje, které jsou následně využity ve finanční analýze vybrané společnosti. Mezi základní výkazy patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a přílohy.

1.3.1 Rozvaha

Zákon o účetnictví ukládá povinnost podnikatelským subjektům, aby prokazovaly stav svého majetku, kapitálu a závazků v přehledné tabulce.⁴

Rozvaha, jejíž vzor je uveden v Tab. 1. 1, je základním účetním výkazem, který informuje o majetkové a kapitálové situaci obchodní společnosti. Rozvaha je sestavována tak, aby primárně uspokojovala požadavky finančního managementu společnosti.

³Srov. Základy účetnictví, *vsem.cz*, [online], [4-10-2016], Dostupné z: http://www.vsem.cz/data/data/sis-ukazky-kapitol/ZU_ukazka.pdf

⁴Srov. MRKOSOVÁ, Jitka, *Účetnictví 2016*, str. 30

Bilanční princip umožňuje sledovat změny majetku i kapitálu v čase. Mezi základní pravidla rozvahy patří, že aktiva se musejí rovnat pasivům.⁵ Účetní jednotky sestavují rozvahu z pravidla na konci svého účetního období.⁶

Tabulka 1. 1 - Schéma rozvahy

Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	VH z minulých let
		A. V.	VH běžného účetní období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C. I.	Zásoby	B. I.	Rezervy
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. III.	Krátkodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C. I.	Časové rozlišení

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Mezi další významné výkazy pro zpracování finanční analýzy je výkaz zisku a ztráty. Výkaz zisku a ztráty zachycuje strukturu nákladů a výnosů a podrobněji rozvádí výsledek hospodaření vykázaný v rozvaze. Výkaz zisku a ztráty informuje podnikatelský subjekt o jeho schopnosti vytvářet dostatečný objem zisku, který je nutný pro další činnost společnosti.

Základní rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty spočívá v charakteru vykazovaných dat. Rozvaha zachycuje stavové veličiny a výkaz zisku a ztráty informuje o výsledkových operacích za určitý časový interval.⁷

1.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow neboli výkaz o peněžních tocích poskytuje podnikatelskému subjektu informace o schopnosti vytvářet peněžní prostředky a jejich užití. Umožňuje aplikovat modely pro odhad současné hodnoty budoucích peněžních toků a mezipodnikové srovnání.

⁵Srov. SEDLÁČEK, Jaroslav, *Účetnictví pro manažery*, str. 35

⁶Srov. MRKOSOVÁ, Jitka, *Účetnictví 2016*, str. 30

⁷Srov. SEDLÁČEK, Jaroslav, *Účetnictví pro manažery*, str. 43

Výkaz cash flow vypovídá o změnách peněžního fondu společnosti. Tento fond obecně tvoří dvě složky a to peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty.

Výkaz cash flow lze sestavit dvěma metodami:

- Přímá metoda – je založena na sledování skutečných příjmů a výdajů peněžních prostředků
- Nepřímá metoda – upravuje výsledek hospodaření na peněžní tok⁸

1.4 Účetní uzávěrka a závěrka

Zákon o účetnictví udává povinnost podnikatelským subjektům sestavit roční uzávěrku a závěrku. Účetní uzávěrka a závěrka zahrnuje činnosti, jako jsou zajištění úplnosti, průkaznosti a správnosti účetnictví. Dále také uzavírání účetních knih, výpočet daňového základu daně a daně z příjmů, sestavení roční závěrky a otevíření účetních knih pro další účetní období.⁹

1.4.1 Účetní uzávěrka

Po zaúčtování všech účetních případů do účetních knih je třeba účetní knihy náležitým způsobem uzavřít, shrnout běžné elementární informace do informací souhrmných, tj. do podoby obrátů a zůstatků.

Tyto informace se nadále používají v potřebné struktuře ke zjištění celkového stavu majetku účetní jednotky, jeho zdrojů, finanční situace společnosti jako celku a dále při zjišťování výsledku hospodaření za dané účetní období.

Účetní uzávěrka zahrnuje tyto činnosti:

- Zaúčtování hospodářských a účetních operací k 31.12. nebo k jinému okamžiku, k němuž se účetní uzávěrka provádí, tímto se zajišťuje úplnost účetnictví.
- Uzavírání účetních knih, tím se zajišťuje získání účetních informací, které vstupují do účetních výkazů neboli do účetní závěrky.

1.4.2 Účetní závěrka

Účetní práce za celé účetní období vrcholí v každé účetní jednotce sestavením účetní závěrky. Účetní závěrka představuje zpracování účetních informací za celé účetní období, výstup z účetních knih, které jsou sestavovány účetní jednotkou. Tento výstup je veřejně dostupný pro potřeby interních i externích uživatelů o podnikatelském subjektu. Představuje oficiální ověřenou a schválenou bázi základních ekonomických údajů, na základě, které lze hodnotit, analyzovat a posuzovat kvalitu a finanční pozici účetní jednotky.

Hlavním cílem účetní závěrky je vytvořit takovou strukturu, objem a charakter informací, která umožní uživatelům účetní závěrky získat co nejpřesnější přehled o stavu majetku, závazcích společnosti, výsledku hospodaření a finanční situace účetní jednotky.

⁸Srov. SEDLÁČEK, Jaroslav, *Účetnictví pro manažery*, str. 47 - 49

⁹Srov. MRKOSOVÁ, Jitka, *Účetnictví 2016*, str. 247

Hlavní podstatou účetní závěrky je:

- Zjistit k danému okamžiku stav majetku, závazků, vlastního kapitálu účetní jednotky oceněný v peněžních jednotkách.
- Vyjádřit výsledek hospodaření a to na základě porovnání nákladů a výnosů ve věcné i časové souvislosti k účetnímu období, za který se účetní závěrka sestavuje.
- Podat správné informace nejen o stavu peněžních prostředků, popřípadě vlastního kapitálu k rozvahovému dni, ale uvést za daný vymezený časový interval, kterým je účetní období, tok peněžních prostředků, případně jiných veličin.

Účetní závěrka je ucelený celek účetních výkazů a dalších příloh. Mezi základní prvky účetní závěrky patří rozvaha, výkaz zisků a ztráty a přílohy.

Pro další potřeby podrobnějších informací lze z rozvahy vyjmout další položky a přehledně vykázat, jak se vyvíjely v průběhu účetního období a které vlivy na ně působily.

- Přehled o peněžních tocích (cash flow) – jehož účelem je získat informace o příjmech a výdajích peněžních prostředků účetní jednotky, případně jejich ekvivalentů za účetní období.
- Přehled o změnách vlastního kapitálu – dává informace o zvýšení nebo snížení jednotlivých složek vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny.¹⁰

¹⁰Srov. BŘEZINOVÁ, Hana a Vladimír MUNZAR, Účetnictví I, str. 389- 423

2 Klasifikace daní

Daň představuje transfer finančních prostředků od soukromého sektoru do veřejného sektoru. Daň je definována „Jako povinná, nenávratná, zákonem určená platba do veřejného rozpočtu. Je to platba neúčelová a neekvivalentní. Daň se pravidelně opakuje v časových intervalech, nebo je nepravidelná a platí se za určitých okolností“.¹¹

Daněmi se odnímají příjmy soukromého sektoru, aby se jejich výnosy mohli stát příjmem do státního rozpočtu, které na rozdíl od půjček vláda nemusí splácet.

Daň je právními normami stanovená a vymezené právo státu na dané plnění poplatníka neboli plátce daně. Přičemž toto právo na plnění konkrétní osoby uplatňuje státem pověřený orgán. Jde-li o daň, jedná se na rozdíl od dobrovolného plnění o nucený, právním předpisem uložený závazek plnění ve prospěch státu.

Daň také může být vymezena jako platební povinnost, kterou stát stanoví zákonem na úhradu veřejných potřeb prostřednictvím veřejných rozpočtů. Danově právní vztah, který zakládají příslušné právní normy, předpokládá především existenci skutečností, které tento vztah podmiňují. Za těmito skutečnostmi jsou určitá jednání, konání, nebo chování osob. Může se jednat například o pobírání příjmu, převod nemovitostí apod., které jsou předmětem daně. Tento právní důvod daně je dán zvláštním zákonem a na základě se také závazek určité osoby vůči státu zakládá.

Za základní příjmy veřejných rozpočtů se dále považují poplatky a půjčky.¹²

2.1 Základní dělení daní

Základní členění daní je dle vazby na důchod poplatníka a to na daně přímé a nepřímé:

Přímé daně jsou vyměřeny poplatníkovy na základě jeho příjmů, nebo majetku a předpokládá se, že jejich výše jde na úkor důchodu poplatníka, které jsou předepsány, a ta se jim nemůže vyhnout a také nemůže jejich část přenést na další ekonomické subjekty. Daně přímé jsou adresné a přihlížejí k majetkové, nebo příjmové situaci poplatníka. Přímé daně dělíme také na důchodové a majetkové.

Přímé daně z příjmu fyzických nebo právnických osob se dále mohou třídit dle způsobu výběru a úhrady. Tyto daně jsou vybírány na základě daňového přiznání, kde každý poplatník je odpovědný za správnost jejich výše a včasnost jejich zaplacení.

Nepřímé daně jsou placeny a vybírány v cenách zboží, služeb, převodů a pronájmů. Hlavním momentem zdanění je obvykle samotný akt nákupu či spotřeby příslušné komodity. Tyto daně jsou neadresné a naopak od přímých daní nerespektují příjmovou, nebo majetkovou situaci poplatníka. Nepřímé daně též mohou být nazvány jako spotřební. Dále dělíme nepřímé daně na všeobecné (tato daň je uvalována na velké skupiny výrobků, nebo

¹¹Srov. KUBÁTOVÁ, Květa, Daňová teorie a politika, str. 15 - 16

¹²Srov. ŠIROKÝ, Jan, Základy daňové teorie s praktickými příklady, str. 11 - 12

služeb a je konstruována jako ad valorem) a akcízy (uvalovány jako jednotková daň na vybrané komodity).

2.1.1 Daňové principy

Daňové principy vyjadřují názory, jaké by vlastně daně měly být. Leží tedy v oblasti normativní ekonomie. Právě normativní ekonomie říká, co by mělo v ekonomii být.

- Princip spravedlnosti
 - Dle užítku – stanovení užítku, zajištění redistribuční funkce daní
 - Dle schopnosti daňové úhrady
- Horizontální spravedlnost – dva poplatníci se stejnou platební schopností platí stejnou daň
- Vertikální spravedlnost – dva poplatníci s různým důchodem platí různou daň
- Princip efektivnosti
- Princip legislativní jednorodosti
- Princip pružnosti

2.2 Daňový systém České republiky

Daňovou soustavu tvoří daň z přidané hodnoty, spotřební daně včetně energetických daní, daně z příjmů právnických a fyzických osob, daň z nemovitých věcí, daň silniční a z nabytí nemovitých věcí. Mezi další odvody daňového charakteru patří zejména pojistné na sociálním zabezpečení a veřejné zdravotní pojištění a místní poplatky.

2.2.1 Daň ze zisku Veřejné obchodní společnosti

Veřejná obchodní společnost nepodává daňové přiznání k dani z příjmů právnických osob, jelikož výsledek hospodaření se rozdělí rovným dílem mezi společníky (nebo dle společenské smlouvy). Následně každý ze společníků svůj podíl na zisku daní sám ve svém daňovém přiznání.

Pokud je společníkem fyzická osoba je tento podíl na zisku dílčím základem daně z příjmů fyzických osob. Naopak jestli je společníkem právnická osoba, podílem na zisku zvýší svůj základ v přiznání k dani z příjmů právnických osob.¹³

2.2.2 Daň z příjmů právnických osob

Předmětem daně jsou v obecné rovině příjmy, resp. výnosy z veškeré činnosti a z nakládání veškerým majetkem. U poplatníků, kteří nejsou založeni za účelem podnikání, nejsou předmětem daně příjmy vyplývající z jejich poslání. U celé řady dalších subjektů existují významné odlišnosti a to ve způsobech zdaňování. Jedná se zejména o investiční fondy, penzijní fondy, veřejné vysoké školy, banky, bytová družstva a další.

Poplatníkem daně jsou osoby, které nejsou fyzickými osobami, nebo organizačními složkami státu. Poplatníci, kteří mají sídlo na území České republiky, mají daňovou povinnost

¹³Srov. Zdanění zisku v osobních společnostech, portal.pohoda.cz, [online]

z celosvětového příjmu. Naopak poplatníci, kteří nemají sídlo na území České republiky, mají povinnost daně pouze z příjmů plynoucí ze zdrojů na území České republiky.¹⁴

Poplatníkem daně můžou být:

- Poplatník s neomezenou daňovou povinností tzv. daňový rezident ČR (sídlo nebo místo na území České republiky)
- Poplatník s omezenou daňovou povinností tzv. daňový nerezident ČR (daňová povinnost pouze z příjmů plynoucí ze zdrojů na území České republiky)
- Právnícká osoba
- Organizační složka státu
- Podílový fond a další

Základ daně tvoří rozdíl, kdy příjmy převyšují výdaje. Během stanovení základu daně se vychází z účetního výsledku hospodaření, ten se upravuje o položky zvyšující základ daně a o položky, které snižují základ daně.

Sazba daně činí 19 % s výjimkou investičních fondů, penzijních fondů a podílových fondů, u kterých je sazba 5 %.

Odčitatelné položky od základu daně § 34

- Daňová ztráta – ztráta, která vznikla v předcházejícím zdaňovacím období, ale lze uplatnit maximálně 5 bezprostředně předcházejících zdaňovacích období. Vyměřenou ztrátu lze odečíst maximálně do hodnoty základu daně.
- Podpora výzkumu a vývoje - 100 % - 110 % výdajů na výzkum a vývoj. Nepatří zde výdaje na služby, avšak s výjimkou služby, která souvisí s realizací výzkumu a vývoje.
- Odpočet na podporu odborného vzdělávání – zahrnuje odpočet na pořízení majetku odborného vzdělávání a odpočet na podporu výdajů vynaložených na žáka nebo studenta. Odpočet na pořízení majetku 50 – 110 % vstupní ceny.
- Hodnota darů – můžeme odečíst maximálně 10 % ze základu daně sníženého dle § 34. Minimální hodnota daru musí činit alespoň 2 000 Kč.
- Snížení základu daně pro veřejně prospěšné poplatníky – může základ daně snížený dle 20/7 § snížit o 30 % maximálně do částky 1 000 000 Kč. Pokud je 30 % méně než 300 000 Kč, lze odečíst 300 000 Kč, maximálně do výše základu daně.

Slevy na dani § 35 slevy titulu zaměstnávání osob se zdravotním postižením a to na zaměstnance se zdravotním postižením 18 000 Kč a na zaměstnance s těžším zdravotním postižením 60 000 Kč.

¹⁴Srov. Široký, Jan, *Daně v evropské unii*, str. 230

Zálohy dle § 38/a se odvíjejí od poslední známé daňové povinnosti. Je-li poslední známá daňová povinnost do 30 000 Kč záloha se neodvádí. Od 30 000 – 150 000 Kč se zálohy platí pololetně ve výši 40 % poslední daňové povinnosti a to do 15.6. a 15.12. Pokud poslední známá daňová povinnost přesáhne 150 000 Kč, zálohy se platí čtvrtletně ve výši 25 % poslední daňové povinnosti a to do 15. 3., 15. 6., 15. 9. a 15. 12.

Daňová přiznání se podávají do 3 měsíce, popřípadě do 6 měsíce po skončení zdaňovacího období. Veřejně prospěšný poplatník nepodává daňové přiznání, má-li pouze příjmy, které nejsou předmětem daně, osvobozené nebo zdaněné srážkovou daní.

Vzor pro výpočet daně právnické osoby naleznete níže dle tabulky 2. 1

Tabulka 2. 1 - Výpočet daně právnické osoby

Výsledek hospodaření získaný z účetnictví	
+	Položky zvyšující základ daně § 23/3/a
-	Položky snižující základ daně
-	Položky, o které lze snížit základ daně § 23/3/c
=	Upravený základ daně
-	Položky odčitatelné od základu daně § 34 ZDP
=	Upravený základ daně 2
-	Hodnota poskytnutých darů
=	Upravený základ daně 3
=	Základ daně (zaokrouhlený na 1 000 dolů)
.	Sazba daně (19 %)
=	Daňová povinnost před slevami na dani
-	Slevy na dani
=	Výsledná daňová povinnost

Zdroj: vlastní

3 Úloha a metody finanční analýzy

Úlohou finanční analýzy je podat kvalitní podklady pro rozhodování a fungování společnosti. Účetnictví z pohledu finanční analýzy podává do jisté míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se avšak vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku a navíc tyto údaje jsou víceméně izolované. Aby mohla být tato data využita pro ohodnocení finančních zdraví společnosti, musí být podrobena finanční analýze.

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy hlavně v účetních výkazech. Finanční analýza zahrnuje hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.¹⁵

3.1 Kvantitativní metody testování

Základní techniky finanční analýzy zahrnují metody založené na zpracování daných údajů obsažených v účetních výkazech. Podle toho se dělí na dvě skupiny. Pokud budeme používat a analyzovat přímo položky účetních výkazů, hovoříme pak o metodě absolutní, s využitím absolutních, resp. extenzivních ukazatelů. V případě, že budeme používat vztah dvou různých položek a jejich číselných hodnot, hovoříme o metodě relativní s využitím relativních, resp. intenzivních ukazatelů.

3.1.1 Metoda absolutní

Tato metoda spočívá v používání informací přímo zjištěných v účetních výkazech. Absolutní ukazatele vyjadřují daný jev bez vztahu k jinému jevu. Jsou velmi citlivé na velikosti společnosti, proto je hlavně využíváme na srovnání v rámci jedné společnosti.

Můžeme též používat pojem extenzivní ukazatele, které nesou informaci o rozsahu. Představují kvantitu v jejich přirozených jednotkách.

V rámci absolutních ukazatelů lze vymezit členění na stavové a tokové.

Stavové ukazatele poukazují na údaje o stavu k určitému časovému okamžiku. Takové ukazatele jsou např. stav majetku a finančních zdrojů v rozvaze. Nejsou citlivé na délku období.

Tokové ukazatele respektují závislost hodnot ukazatele na délce období, ke kterému se vztahují. Vypovídají o vývoji ekonomické skutečnosti za dané období. Délka období, za které je sledujeme, výrazně ovlivňuje jejich výši. Například mezi těmito ukazateli jsou výnosy a náklady a tvorba výsledku hospodaření.

3.1.2 Metoda relativní

Spočívá v poměřování údajů zjištěných v účetních výkazech. Relativní ukazatele vypovídají o vztahu dvou různých jevů a jejich číselná hodnota vyjadřuje velikost jevu připadající na měrnou jednotku druhého jevu, a proto již nejsou tak citlivé na velikost společnosti.

¹⁵RŮČKOVÁ, Petra, *Finanční analýza*, str. 9 - 10

Vyjádřují míru, v jaké jsou extenzivní ukazatele společnosti využívány a jak silně, či rychle se mění. Tyto poměrové ukazatele jsou základním metodickým nástrojem neboli jádrem metodiky finanční analýzy. Jsou formou číselného vztahu, do kterého jsou uváděny finančně – účetní informace.

Základní kvantitativní metody finanční analýzy nám poskytují návod k hodnocení finanční situace společnosti, jejího dalšího vývoje a příčin na základě obrazu, zakódovaného v účetních výkazech.

3.2 Absolutní ukazatele

Horizontální a vertikální analýza je prvotním bodem k rozboru účetních výkazů. Měla by pomoci snadněji nahlédnout do výkazů, o kterých bychom měli mít již celkem dobrou představu. Oba tyto postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech. Představují hlavně základní východisko analýzy účetních výkazů a slouží k prvotní orientaci v hospodaření společnosti a také upozorňují na problémové oblasti, které je potřeba podrobit přesnějšímu zkoumání.

3.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza dle vzorců (1) a (2) pro absolutní vyjádření a relativní vyjádření porovnává změny daných položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Tento rozbor může být zpracován meziročně, kdy jsou porovnávány dvě po sobě jdoucí období. Horizontální analýza umožňuje zjistit, o kolik procent se dané položky bilance oproti předešlému roku změnily, popř. o kolik se dané položky změnily v absolutním vyjádření.¹⁶ Tento typ analýzy nám umožňuje odhalit změny, ke kterým dochází v hodnocené společnosti a hlavní trendy v jejich hospodaření.¹⁷

Pro dosažení dobře vypovídající schopnosti je nezbytné analyzovat dostatečně dlouhodobou časovou řadu údajů, alespoň dva roky. Vyjádření horizontální analýzy dle vzorce (1)

$$\text{Absolutí změna} = \text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v předchozím období} \quad (1)$$

Vyjádřením procentem k hodnotě naopak dle vzorce (2).

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{běžné účetní období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \cdot 100 \quad (2)$$

3.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentní podíl k jedné položce, která je zpravidla označována jako základní (100 %).

¹⁶ Srov. KISLINGOVÁ, Eva a HNILICA, Jiří, *Finanční analýza*, str. 15

¹⁷ Srov. LANDA, Martin, *Jak číst finanční výkazy*, str. 71

Pro rozbor rozvahy je jako základ zvolená výše celkových aktiv nebo pasiv. Pro rozbor výkazu zisku a ztrát velikost obrátu, tj. výnosy celkem.¹⁸

Označení vertikální analýza vzniklo, jelikož se při procentním vyjádření komponentů postupuje v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích) a nikoliv napříč jednotlivými lety jako u horizontální analýzy.¹⁹

3.3 Poměrová analýza

Analýza poměrovými ukazateli patří mezi základní nástroj finanční analýzy. Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz.

Poměrový ukazatel vypočítáme jako poměr jedné, nebo několika účetních položek základních účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) k jiné položce, nebo k jejich skupině.²⁰

Hlavním důvodem, který vedl k rozsáhlému využívání poměrových ukazatelů je skutečnost, že:

- Umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané společnosti (tzv. trendovou analýzu).
- Jsou nástrojem prostorové (průřezové) analýzy, tj. porovnává více podobných společností navzájem (komparativní analýza).
- Mohou také být používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňující vysvětlit závislost mezi jevy.²¹

3.4 Ukazatele likvidity

Likvidita se nejčastěji využívá ve vztahu k likviditě určité složky majetku, nebo také ve vztahu k likviditě společnosti. Zde musíme rozlišovat pojmy likvidita, likvidnost a solventnost.

- Likvidita společnosti označuje schopnost uhradit včas, v požadované podobě a na sjednaném místě své platební závazky. Je měřena poměrovými ukazateli finanční analýzy.
- Likvidnost představuje vyjádření vlastnosti dané složky majetku, jak se dokáže rychle a bez velké ztráty hodnoty přeměnit na peněžní prostředky.
- Solventnost reprezentuje schopnost společnosti transformovat převis krátkodobých aktiv nad závazky.²²

¹⁸ Srov. MRKVIČKA, Josef a KOLÁŘ, Pavel, *Finanční analýza*, str. 58

¹⁹ Srov. SEDLÁČEK, Jaroslav, *Finanční analýza podniku*, str. 17

²⁰ Srov. RŮČKOVÁ, Petra, *Finanční analýza*, str. 47

²¹ Srov. SEDLÁČEK, Jaroslav, *Finanční analýza podniku*, str. 55

²² Srov. RŮČKOVÁ, Petra, *Finanční analýza*, str. 48

Nevýhodou poměrových ukazatelů je, že hodnotí likviditu dle zůstatku finančního (oběžného) majetku, ale ta v daleko větší míře závisí na budoucí cash flow.²³

3.4.1 Běžná likvidita (Current Ratio)

Je označována jako likvidita 3. stupně. Poukazuje, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti, nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Všeobecně platí, čím vyšší hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti. Pro běžnou likviditu platí hodnoty čitatele, které jsou k hodnotě jmenovatele v rozmezí 1,5 – 2,5.²⁴ Jednotlivé vzorce (3), (4), (5) a (6) pro výpočet ukazatele likvidity jsou uvedeny níže.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (3)$$

3.4.2 Pohotová likvidita (Quick Asset Ratio)

Je označována jako likvidita 2. stupně. Obecně platí, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel, tedy poměr 1 : 1, případně až 1,5 : 1. Dle doporučených hodnot v poměru 1 : 1 by měla být společnost schopná vyrovnat své závazky, aniž by musel prodávat své zásoby.²⁵

Ve finanční analýze pro podnikatelský subjekt je užitečné zkoumat poměr mezi ukazatelem běžné a pohotové likvidity. Pro zachování likvidity společnosti by tato hodnota ukazatele neměla klesnout pod 1.²⁶

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (4)$$

3.4.3 Peněžní (okamžitá) likvidita (Cash Ratio)

Peněžní likvidita je označována jako likvidita 1. stupně vyjadřuje část krátkodobých závazků, kterou je společnost schopná splatit okamžitě. Vysoký stav krátkodobého majetku, značí neefektivnost cash managementu.²⁷

Dle všeobecných zásad je doporučována hodnota v rozmezí 0,2 až 0,5.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (5)$$

3.4.4 Čistý pracovní kapitál (Net Working capital)

Velikost čistého pracovního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti společnosti. Všeobecně čím vyšší čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti položek schopnost hradit své finanční závazky.

Pokud ukazatel čistého pracovního kapitálu dosahuje záporných hodnot, jedná se o tzv. nekrytý dluh, který naznačuje možnost existence problémů s likviditou.²⁸

²³ Srov. SEDLÁČEK, Jaroslav, *Finanční analýza podniku*, str. 66

²⁴ Srov. RŮČKOVÁ, Petra, *Finanční analýza*, str. 50

²⁵ Srov. RŮČKOVÁ, Petra, *Finanční analýza*, str. 50

²⁶ Srov. SEDLÁČEK, Jaroslav, *Finanční analýza podniku*, str. 67

²⁷ Srov. KNAPKOVÁ, Adriana a spol., *Finanční analýza*, str. 92

Čistý pracovní kapitál představuje finanční polštář, který společnosti i nadále umožní pokračovat ve svých aktivitách i v případě, že by ho potkala nějaká nepříznivá událost. Velikost tohoto polštáře závisí na obratovosti krátkodobých aktiv, ale i na vnějších okolnostech, jako jsou konkurence, stabilita trhu atd.²⁹

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (6)$$

3.5 Ukazatele rentability

Rentabilitou rozumíme měřítko schopnosti společnosti vytvářet nové zdroje, resp. dosahovat zisku za pomoci investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku z podnikání.

Dle vzorce (7) rentabilitu charakterizujeme jako zisk z podnikatelské činnosti za určité období za pomoci základního vztahu:³⁰

$$\frac{\text{Zisk}}{\text{Investovaný kapitál}} \quad (7)$$

Údaje o zisku jsou zjišťovány z výkazu zisku a ztráty, naopak údaje o investovaném kapitálu z rozvahy.

Pro finanční analýzu rozdělujeme tři základní kategorie zisku, které můžeme vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty:

- EBIT – představuje zisk před odečtením úroků a daní, který odpovídá provoznímu výsledku hospodaření.
- EAT – představuje zisk po zdanění nebo také tzv. čistý zisk, který odpovídá výsledku hospodaření za běžné účetní období. Tento zisk je určen k rozdělení mezi akcionáře a držitele všech akcií.
- EBT – představuje zisk před zdaněním, tedy provozní zisk již snížený nebo zvýšený o finanční výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně.

3.5.1 Rentabilita aktiv (ROA - Return on assets)

Rentabilita aktiv dle vzorce (8) vyjadřuje celkovou efektivnost společnosti, její výdělečnou schopnost a produkční sílu. Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány (vlastní kapitál nebo kapitál věřitelů).³¹

Rentabilitu aktiv můžeme využít v porovnávání společností působících v různých zemích s různými daňovými režimy.

$$\text{Rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (8)$$

²⁸Srov. MRKVIČKA, Josef a KOLÁŘ, Pavel, *Finanční analýza*, str. 60

²⁹Srov. SEDLÁČEK, Jaroslav, *Finanční analýza*, str. 35 - 36

³⁰Srov. MRKVIČKA, Josef a KOLÁŘ, Pavel, *Finanční analýza*, str. 82

³¹Srov. RŮČKOVÁ, Petra, *Finanční analýza*, str. 52

Rentabilita aktiv také umožňuje stanovit mezní úrokovou sazbu, za kterou může společnost přijmout úvěr.³²

3.5.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on equity)

Rentabilita vlastního kapitálu dle vzorce (9) je klíčovým kritériem hodnocení úspěšnosti investic, na které se soustředí hlavně akcionáři, společníci a další investoři, jelikož vytvořený zisk posuzují jako výdělek z kapitálu, který do společnosti vložili.

Jako časté kritérium výše ukazatele se udává míra výnosu státních cenných papírů, tj. obligací nebo pokladničních poukázek. Pokud by tento ukazatel byl dlouhodobě pod touto mírou výnosnosti, pak by docházelo k úbytku investorů.³³

Důležitým faktorem u rentability vlastního kapitálu je pákový efekt, který zjišťuje, do jaké míry se změní rentabilita vlastního kapitálu, pokud dojde ke změně kapitálové struktury, tzv. využijeme odlišné strukturování finančních fondů ve prospěch či neprospěch dluhového financování.³⁴

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{Zisk po zdanění (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (9)$$

3.5.3 Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

Rentabilita tržeb dle vzorce (10) níže poukazuje na schopnost společnosti dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, jinými slovy řečeno, kolik korun zisku přinese jedna koruna tržeb. Pro tento ukazatel nelze všeobecně určit doporučené hodnoty, jelikož existují rozdíly v rámci jednotlivých odvětví.³⁵

Tržní úspěšnost je ovlivněna mnoha faktory, kde skutečná hodnota zboží či služeb nemusí být vždy rozhodující. Do této role vstupují faktory, jako je marketingová strategie, cenová politika, reklama atd.³⁶

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \quad (10)$$

3.6 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity nám pomáhá změřit, jak úspěšně management využívá svá aktiva. Jelikož aktiva se člení na několik úrovní, tak i ukazatele rentability aktiv mohou být kalkulovány na různých úrovních. Ukazatel aktivity nejčastěji poměruje tokovou veličinu (tržby) k veličině stavové (aktiva). Tento ukazatel lze vyjádřit ve dvou modech:

- Obrátkovost – vyjadřuje počet obrátek aktiva za určité období během, kterého bylo dosaženo daných tržeb využitých v ukazateli.
- Doba obratu – vyjadřuje počet dní, po které trvá jedna obrátka.³⁷

³²Srov. MRKVIČKA, Josef a KOLÁŘ, Pavel, *Finanční analýza*, str. 84

³³Srov. MRKVIČKA, Josef a KOLÁŘ, Pavel, *Finanční analýza*, str. 84

³⁴Srov. RŮČKOVÁ, Petra, *Finanční analýza*, str. 54

³⁵Srov. RŮČKOVÁ, Petra, *Finanční analýza*, str. 56

³⁶Srov. SEDLÁČEK, Jiří, *Finanční analýza podniku*, str. 59

3.6.1 Vázanost celkových aktiv (Total Assets Turnover)

Vyjadřuje výkonnost, jak společnost využívá aktiva s cílem dosáhnout tržeb. Měří celkovou produkční efektivnost společnosti. Všeobecně platí, čím je tento ukazatel nižší, tím lépe. Znamená to, že expanduje, aniž by musel zvyšovat své finanční zdroje.

Vázanost celkových aktiv je dána vztahem dle vzorce (11).

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Roční tržby}} \quad (11)$$

3.6.2 Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio)

Udává počet obrátek za určitý časový interval. Pokud je intenzita nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měla by společnost zvýšit své tržby nebo odprodat některá aktiva.³⁸

Obrat celkových aktiv je dána vztahem (12).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (12)$$

3.6.3 Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)

Ukazatel obratu zásob udává kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob společnosti prodána a znovu uskladněna. Slabinou tohoto ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádějí v nákladových cenách. Pokud ukazatel vyjadřuje ve srovnání s oborovým průměrem příznivě, znamená to, že společnost nemá zbytečné nelikvidní zásoby. Naopak při nízkém obratu lze usuzovat, že má zastaralé zásoby, jejichž reálná cena je nižší než cena uvedena v účetních výkazech.³⁹

Obrat zásob je dán vzorcem (13).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (13)$$

3.6.4 Doba obratu zásob (Inventory Turnover)

Doba obratu zásob sděluje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Obecně platí, že čím větší obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace ve společnosti. Avšak je třeba pamatovat na optimální velikost zásob, jelikož každé odvětví potřebuje jinou míru zásob.⁴⁰

Vzorec (14) pro výpočet doby obratu zásob je uveden níže.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\frac{\text{Tržby}}{360}} \quad (14)$$

³⁷Srov. KISLINGOVÁ, Eva a HNILICA, Jiří, *Finanční analýza*, str. 33 – 34

³⁸Srov. SEDLÁČEK, Jiří, *Finanční analýza podniku*, str. 61

³⁹Srov. SEDLÁČEK, Jiří, *Finanční analýza podniku*, str. 62

⁴⁰Srov. RŮČKOVÁ, Petra, *Finanční analýza*, str. 60

3.6.5 Doba splatnosti pohledávek (Average Collection Period)

Vypovídá o tom, jak dlouho je majetek společnosti vázán ve formě pohledávek, respektive za jak dlouho jsou pohledávky v průměru placeny. Ukazatel s vyšším číslem informuje o větší potřebě úvěrů a s tím spojené vyšší náklady.⁴¹

Vztah pro splatnost pohledávek je dán dle vzorce (15).

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \cdot 360 \quad (15)$$

3.6.6 Doba obratu závazků (Creditors Payment Period)

Ukazatel doby obratu závazků vyjadřuje, jak rychle jsou splaceny závazky společnosti vůči dodavatelům. Obecně platí, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha. Tento ukazatel je důležitý hlavně pro věřitele a potencionální věřitele, aby získaly informace o dodržování obchodně úvěrové politiky.

Doba obratu závazků je dána vztahem (16).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \cdot 360 \quad (16)$$

3.7 Ukazatel zadluženosti

Vyjadřuje skutečnost, že využívá k financování svých aktiv ve své činnosti cizí zdroje neboli dluh. V reálné ekonomice u velkých podniků nepřichází v úvahu, aby financoval veškerá aktiva jen vlastním kapitálem. Při využití pouze vlastního kapitálu dochází ke snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak financování pouze z cizích zdrojů nese s sebou riziko spojené s jejím získáním. Ukazatel zadluženosti je ovlivněn čtyřmi faktory – daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku.⁴² Ukazatele zadluženosti se počítají dle níže uvedených vzorců.

3.7.1 Celková zadluženost (Debt Ratio)

Obecně platí při celkové zadluženosti, že čím větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Z tohoto důvodu věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. Na druhé straně vlastníci hledají větší finanční páku, aby znásobili svoje výnosy.⁴³

Jako doporučená hodnota celkové zadluženosti se pohybuje v rozmezí mezi 30 – 60 %.⁴⁴

Celková zadluženost je dána vztahem (17).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \cdot 100 \quad (17)$$

⁴¹Srov. KNAPKOVÁ, Adriana a spol., *Finanční analýza*, str. 105

⁴²Srov. RŮČKOVÁ, Petra, *Finanční analýza*, str. 57

⁴³Srov. SEDLÁČEK, Jiří, *Finanční analýza podniku*, str. 63 - 64

⁴⁴Srov. KNAPKOVÁ, Adriana a spol., *Finanční analýza*, str. 85

3.7.2 Koeficient samofinancování (Equity Ratio)

Je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti. Jejich celkový součet by měl činit 100 %. Vyjadřuje podíl, v jakém jsou celková aktiva společnosti financována ze zdrojů jejich vlastníků. Oba výše uvedené ukazatele patří mezi nejdůležitější pro hodnocení celkové finanční situace.⁴⁵ Vzorec (18) pro tento ukazatel je uveden níže.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \cdot 100 \quad (18)$$

3.7.3 Míra zadluženosti (Debt to Equity Ratio)

Míra zadluženosti má stejnou vypovídající schopnost jako celková zadluženost. Avšak celková zadluženost roste lineárně, zatímco míra zadluženosti roste exponenciálně až k ∞ .

Míra zadluženosti je dána vztahem (19).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (19)$$

3.7.4 Úrokové krytí (Interest Coverage)

Udává kolikrát je zisk vyšší než úroky. Ukazatel úrokového krytí informuje o tom, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. V zahraničí doporučovány hodnoty trojnásobku i více.⁴⁶

Úrokové krytí je dáno dle vzorce (20).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Úroky}} \quad (20)$$

⁴⁵Srov. MRKVIČKA, Josef a KOLÁŘ, Pavel, *Finanční analýza*, str. 89

⁴⁶Srov. RŮČKOVÁ, Petra, *Finanční analýza*, str. 59

4 Představení společnosti

Praktická část mé bakalářské práce bude implikována na společnost Kaufland Česká republika v.o.s., dále již pro jednodušší interpretaci, bude používána zkrácená verze tedy Kaufland. Základní údaje byly převzaty z Justice (2016, platné k 21. 3. 2017)

Obchodní firma:	Kaufland Česká republika v.o.s
Sídlo:	Bělohorská 2428/203, Břevnov, 169 00 Praha 6
Právní norma:	Veřejná obchodní společnost
Datum zápisu:	10. března 1997
Předmět podnikání:	Hlavní činností společnosti Kaufland Česká republika v.o.s. je nákup zboží za účelem jeho dalšího prodeje
Statutární orgán:	Kaufland management Česká republika s.r.o.

4.1 Historie a profil společnosti

Kaufland Česká republika v.o.s. je obchodní společnost, která je součástí konsolidačního celku podnikatelské skupiny Kaufland Stiftung & Co se sídlem v Německu. Společnost patří k největším provozovatelům sítě maloobchodních prodejen, v nichž nabízí široký sortiment potravinářského i nepotravinářského zboží.

Počátky historie začínají v roce 1930, kdy do velkoobchodu Lidl & Co vstoupil společník Josef Schwarz. První obchodní dům s názvem Kaufland byl ovšem otevřen až o několik let později, přesněji v roce 1984 v Německém Neckarsulmu. V současné době má společnost v sedmi zemích Evropy otevřeno více než 1 000 obchodních domů.

V roce 1997 společnost vstoupila na český trh a ihned v následujícím roce je zde otevřen první obchodní dům v Ostravě. V této době společnost má v České republice více než 120 obchodních domů a zaměstnává necelých 12 tisíc zaměstnanců. Z tohoto titulu patří k jednomu z největších zaměstnavatelů u nás.

V září roku 2014, společnost zahájila kampaň „Z lásky k Česku“ s hlavním cílem podpory regionálních produktů, při zachování zásady nabízet kvalitní, přitom cenově dostupné výrobky.

Kaufland Česká republika v.o.s. využívá hospodářský rok, který je v rámci koncernu stanoven od 1. 3. do 28. 2. následujícího roku.

4.2 Organizační struktura

V rámci sledovaného období je obchodní společnost vlastněna z největší míry společností Kaufland Tschechien Warenhandel GmbH se sídlem v Německu.

Dále vstupuje do vlastnictví společnosti Kaufland Management Česká republika s.r.o., která je statutárním orgánem s povinností a oprávněním k obchodnímu vedení Kaufland Česká republika v.o.s.

4.3 Daňová analýza Kaufland Česká republika v.o.s.

Cílem daňové analýzy je výpočet daně z příjmů právnických, resp. fyzických osob. V této etapě je zahrnuta úprava účetního výsledku hospodaření (až po provedení inventarizace majetku, závazků a účetní analýze) na daňový základ dle struktury daňového přiznání v souladu se zákonem. č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů. Daň z příjmů právnických osob je v České republice nastavena na sazbu 19 %.

Společnost Kaufland Česká republika v.o.s. nepodává daňové přiznání z příjmu právnických osob, jelikož odvádí veškerý svůj výsledek hospodaření za běžnou činnost na svoji mateřskou společnost Kaufland Tschechien Warenhandel GmbH a tedy nenese žádnou daňovou povinnost. Následně mateřská společnost odvádí zde v České republice daň z příjmu právnických osob. Dle finanční správy odvedla společnost Kaufland Tschechien Warenhandel GmbH v roce 2015 více než 350 mil. Kč z daně příjmů právnických osob patří jí tak 30 místo v odvodu dani z příjmů právnických osob v České republice.

Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, které odvádí Kaufland Česká republika, se zvedly z hodnoty 84 mil. Kč na hodnotu 103 mil. Kč v roce 2015 z důvodu expanze společnosti. V roce 2012 zaměstnával zhruba kolem 9 tisíc zaměstnanců, dnes je to necelých 12 tisíc. Přesné hodnoty závazků ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění jsou uvedeny v příloze 2.

Daňové závazky a dotace představuje hlavně položka „daň z přidané hodnoty“. Dále je to daň z nemovitosti, daň z nabytí nemovitosti a silniční daň. Přesné hodnoty jsou též uvedeny v příloze 2.

4.4 Horizontální analýza

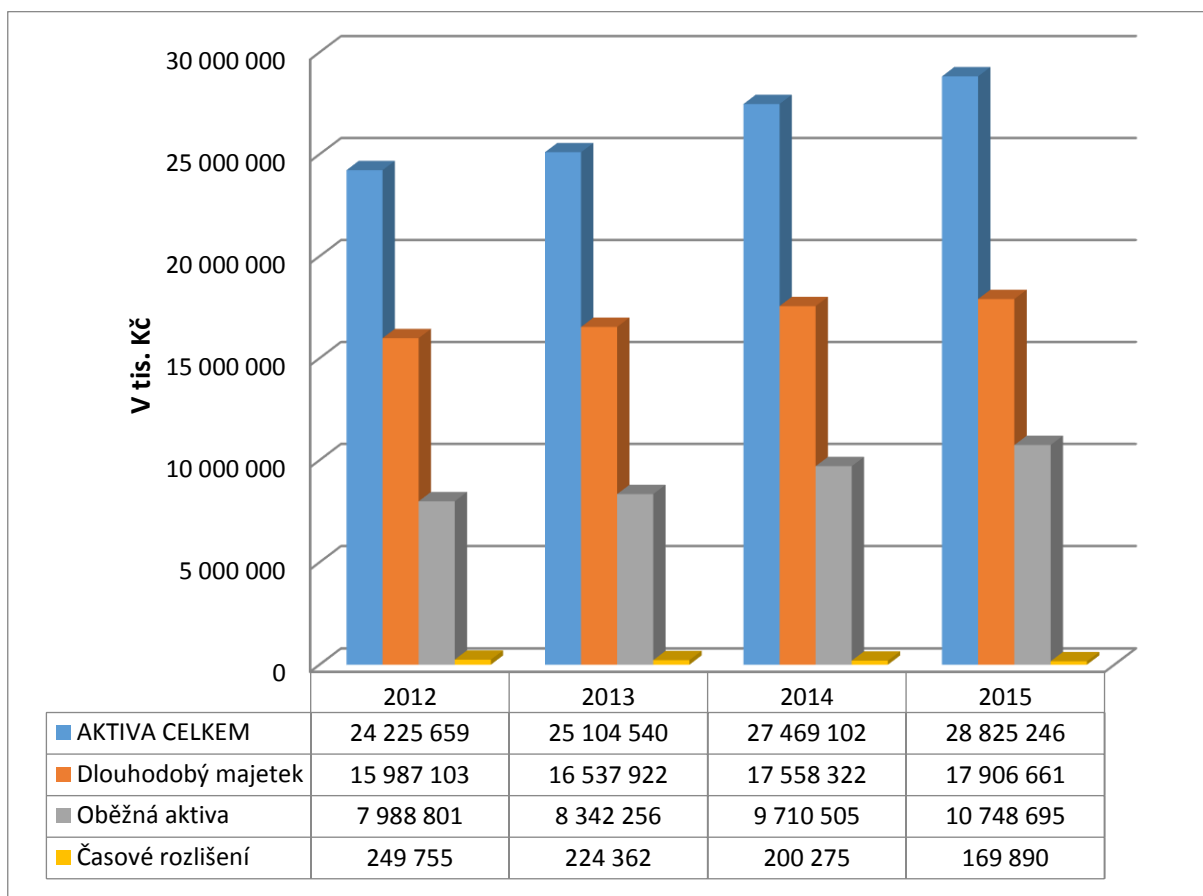
Výstupem horizontální analýzy je časový trend analyzovaného ukazatele, který je následně využit pro predikci jejího budoucího vývoje.⁴⁷ Podrobné tabulky budou uvedeny v přílohách na konci bakalářské práce.

4.4.1 Aktiva

Aktivum představuje celkovou výši ekonomických zdrojů, v určitém časovém okamžiku. Rozhodující je však schopnost dané položky aktiv přinést v budoucnu ekonomický prospěch.⁴⁸ Výsledky jednotlivých hlavních položek aktiv jsou shrnuty v grafu 4. 1.

⁴⁷Srov. KALOUDA, František, *Finanční analýza a řízení podniku*, str. 56

Graf 4. 1 - Vývoj aktiv a jejich hlavních složek ve sledovaném období 2012-2015



Zdroj – vlastní na základě výročních zpráv v letech 2012 – 2015

Z grafu je patrné, že aktiva ve sledovaném období vzrostla o 4 599 mil. Kč, představující v relativním vyjádření změnu o 19 %. Tento pozitivní vývoj aktiv je z největší mírou ovlivněn růstem dlouhodobého majetku a oběžných aktiv.

Hodnota dlouhodobého majetku se mezi lety 2012 – 2015 navýšila o 1 919 mil. Kč, tedy o 12 %. Při bližším pohledu na rozvahu společnosti je vidět, že dlouhodobý hmotný majetek byl hlavní příčinou tohoto růstu. Za tento růst mohou především položky „pozemky“ a „stavby“, které se navýšily oproti roku 2012 o 2 mld. Kč. Tato změna byla způsobena expanzí společnosti, kdy v této době bylo postaveno 24 nových obchodních domů po celé České republice. Společnost Kaufland nevyžaduje žádný dlouhodobý finanční majetek po celé sledované období.

Oběžná aktiva měla také po celé sledované období rostoucí tendenci, kdy vzrostla z hodnoty 7 998 mil. Kč v roce 2012 až na hodnotu 10 748 mil. Kč v roce 2015, přičemž hlavní složka zásoby nezaznamenala žádný rapidní nárůst či pokles. Zásoby ve společnosti Kaufland jsou tvořeny rychloobrátkovým zbožím, kdy jsou zásoby nakoupeny, dále uskladněny na sklad, uvedeny do obchodních domů a následně prodány zákazníkům. Rozdíl v tomto období v absolutním vyjádření činil 2 759 mil. Kč, tedy nárůst o 35 %.

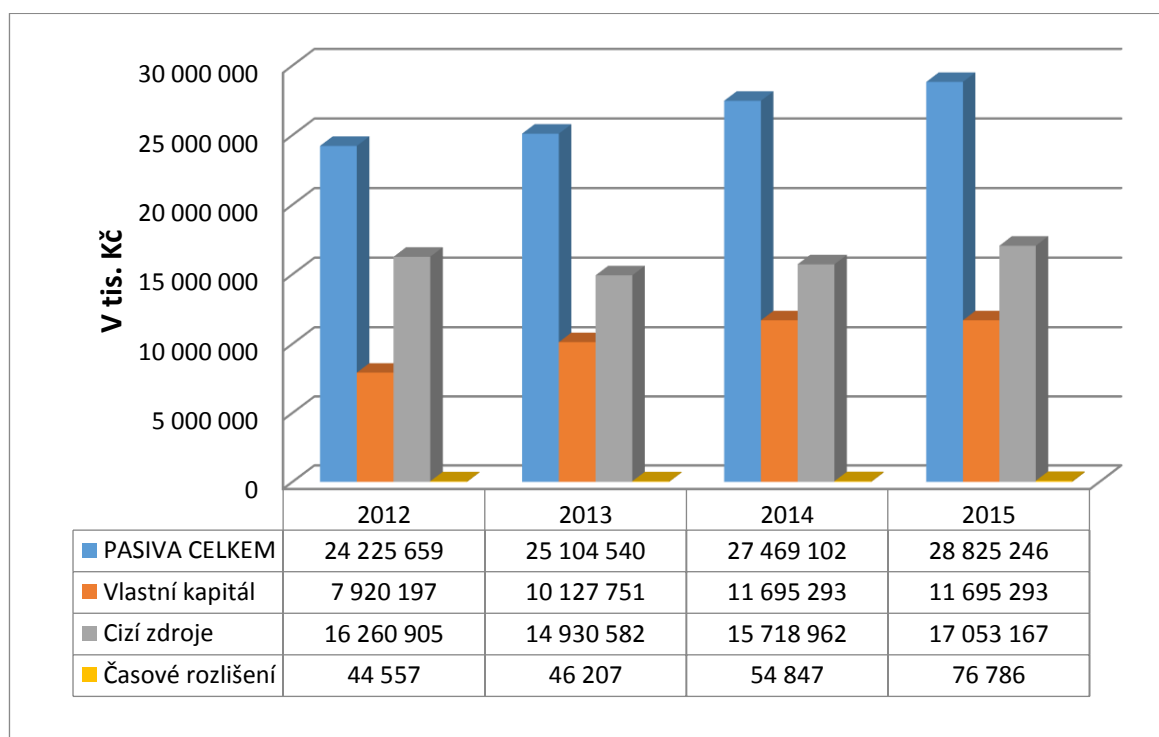
⁴⁸Srov. RŮČKOVÁ, Petra, *Finanční analýza*, str. 24

Hlavní položkou, která zapříčinila takový nárůst, byla položka dlouhodobé pohledávky, které se zvedly o více než 1 200 mil. Kč. Dlouhodobé pohledávky jsou především tvořeny půjčkami leasingové společnosti, od které si Kaufland pronajímá objekty filiálek a dále dlouhodobé zálohy od leasingové společnosti.

4.4.2 Pasiva

Pasiva poukazují, z jakých zdrojů podnik svá aktiva získal. Pasiva vždy rozdělujeme na vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva. Výsledky hlavních položek pasiv bude stejně jako u aktiv znázorněn ve zkrácené verzi grafu 4. 2.

Graf 4. 2 - Vývoj pasiv a jejich hlavních položek v letech 2012-2015



Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv v letech 2012 – 2015

Vlastní kapitál, tvořen z největší míry základním kapitálem, se během čtyřletého období změnil o 3 775 mil. Kč, v relativním vyjádření se jedná o nárůst 48 %. Základní kapitál byl zvyšován na základě rozhodnutí společníků, kteří jej zvyšovali z hospodářských výsledků minulých let.

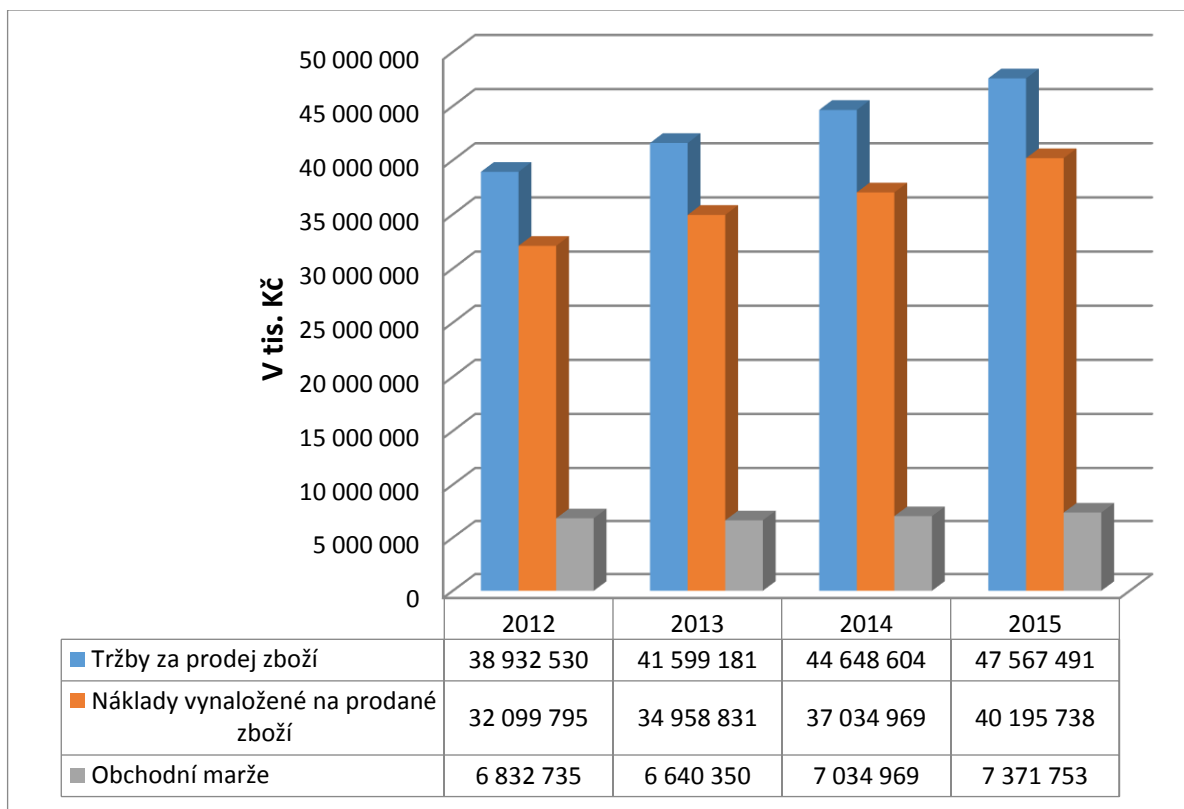
Cizí kapitál má oproti všem dosavadním položkám jiný průběh než jen růst. V roce 2012 měl hodnotu 16 260 mil. Kč, avšak v roce 2013 klesl na hodnotu 14 930 mil. Kč. Hlavní podíl na tomto snížení má položka krátkodobé závazky, závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení a bankovní úvěry. Naopak v dalších letech hodnota cizího kapitálu společnosti roste a to již z uvedené hodnoty 14 930 mil. Kč na hodnotu 15 718 mil. Kč v roce 2014 a další růst zaznamenává v roce 2015 o 1 334 mil. Kč na hodnotu 17 053 mil. Kč. Nárůst je zapříčiněn zvýšením závazků vůči pojistnému na sociálním a zdravotním

zabezpečení a také položkou bankovní úvěry, kde Kaufland získal tři nové bankovní úvěry pro financování své společnosti.

4.4.3 Výkaz zisku a ztráty

V rámci horizontální analýzy bude analyzován poslední výkaz a to tzv. výkaz zisku a ztráty, který představuje náklady a výnosy společnosti a jeho hospodářské výsledky. V grafu 4. 3 jsou sledovány položky tržeb, nákladů a obchodní marže.

Graf 4. 3 - Vývoj tržeb, nákladů a obchodní marže ve sledovaném období 2012-2015



Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2012 – 2015

Jak můžeme vidět, tržby po celé sledované období mají rostoucí trend. Během tohoto období se tržby zvedly z hodnoty 38 392 mil. Kč v roce 2012 až na hodnotu 47 567 mil. Kč v roce 2015, což v relativním vyjádření představuje nárůst o 22 %, absolutně 8 634 mil. Kč.

K největšímu nárůstu ve sledovaném období došlo mezi lety 2013 – 2014, kdy se tržby zvedly o 3 049 mil. Kč, relativně o 7 %. Tento růst tržeb je zapříčiněn hlavně otevřením 8 nových obchodních domů, nejvíce za celé období a také zahájením kampaně „Z lásky k Česku“.

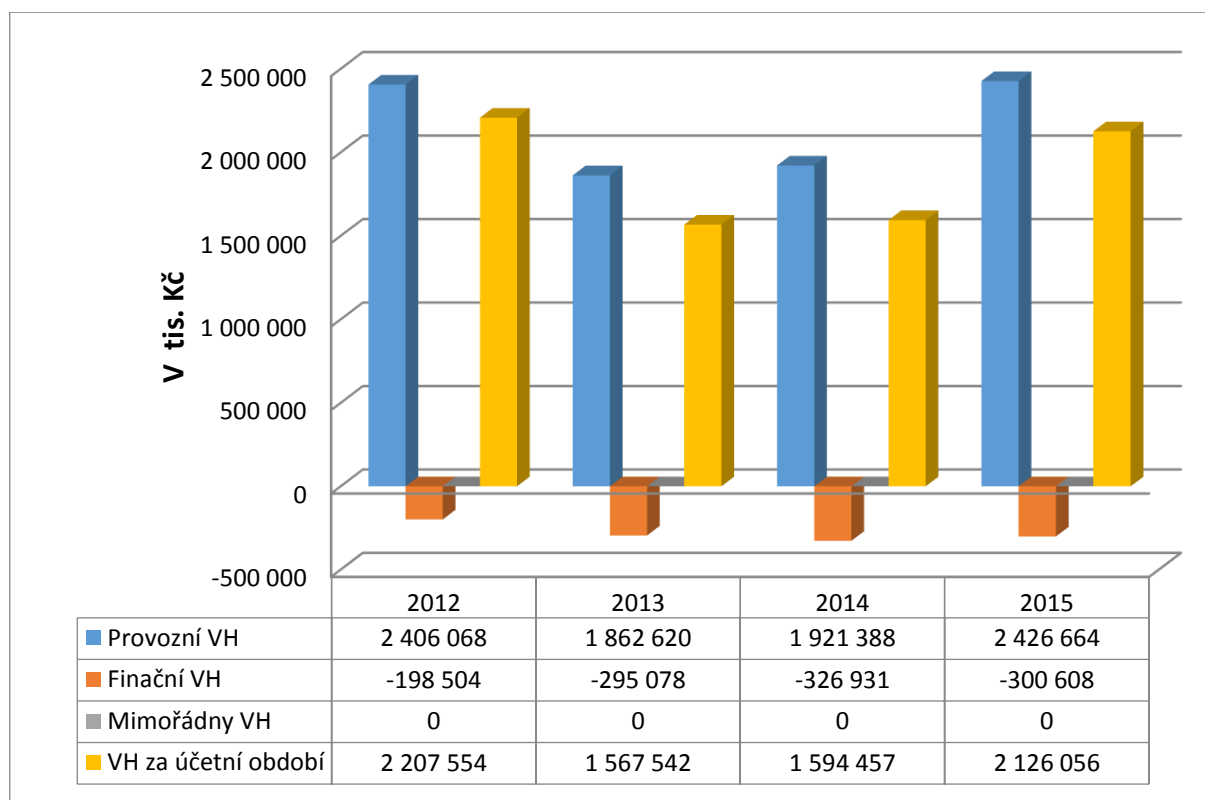
Jelikož v období 2012 – 2015 společnost expandovala, rostly také náklady na prodané zboží. V roce 2012 činily 32 009 mil. Kč, avšak do roku 2015 se zvedly o celých 8 095 mil. Kč na hodnotu 40 195 mil. Kč, v relativním vyjádření to znamená nárůst o 25 %.

Obchodní marže představuje rozdíl mezi tržbami a náklady na prodané zboží. Obchodní marže má po celou dobu rostoucí tendenci, kdy vzrostly z hodnoty 6 832 mil. Kč na hodnotu 7 371 mil. Kč, v absolutním vyjádření se jedná o 539 mil. Kč relativně o 8 %.

4.4.4 Výsledky hospodaření za sledované období 2012 – 2015

Hodnoty jednotlivých výsledků hospodaření jsou znázorněni v grafu 4. 4 a níže vysvětleny.

Graf 4. 4 - Vývoj jednotlivých výsledků hospodaření v letech 2012-2015



Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2012 – 2015

Provozní výsledek hospodaření měl nerovnoměrný trend. Z roku 2012 až 2013 klesl z hodnoty 2 406 mil. Kč až na hodnotu 1 862 mil. Kč. Při bližším pohledu je patrná změna na položce obchodní marže, která se snížila o necelých 200 mil. Kč. Další důležitou roli hrála změna stavu osobních nákladů, které vzrostly o skoro 300 mil. Kč.

Naopak v dalších letech následně rostl na hodnotu 1 921 mil. Kč v roce 2014 až na hodnotu 2 426 mil. Kč v roce 2015. Nárůst byl zapříčiněn zvýšením obchodní marže, která představuje rozdíl mezi tržbami za prodané zboží a náklady na prodané zboží.

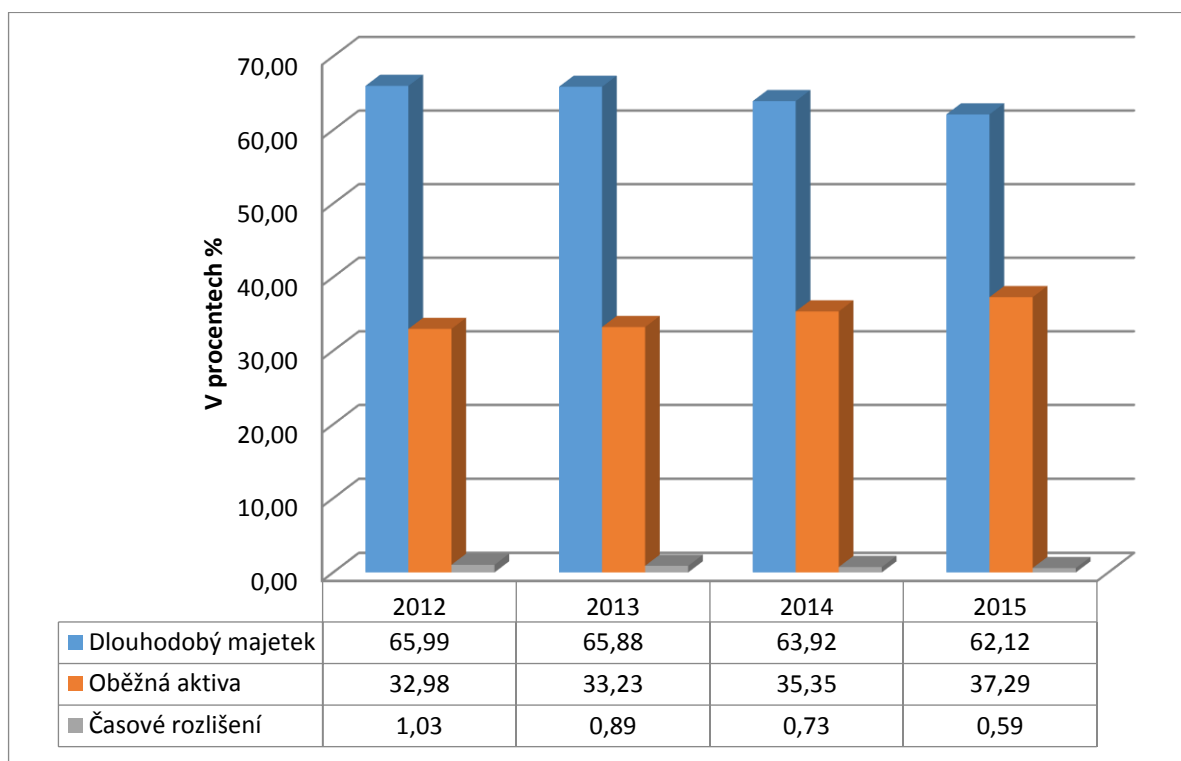
Když se podíváme na všechny zmíněné položky výkazu zisku a ztráty, pak můžeme vidět snížení výsledku hospodaření za účetní období z roku 2012 na rok 2013 a to přesně o 640 mil. Kč. Snížení má za následek zvýšení základního kapitálu z výsledku hospodaření.

Naopak v dalších letech VH za účetní období rostl z hodnoty 1 567 mil. Kč na hodnotu 2 126 mil. Kč v roce 2015. Důvodem zvýšení bylo nárůst obchodní marže a také již zmiňovaná expanze společnosti a získávání vyššího podílu na trhu.

4.5 Vertikální analýza

Vertikální analýza má za úkol poukázat na hlavní procentuální změny hlavních složek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V grafu 4. 5 níže jsou porovnávány položky z rozvahy. Detailní výpočty jsou poté uvedeny v příloze.

Graf 4. 5 - Vertikální analýza aktiv ve sledovaném období 2012-2015



Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2012 – 2015

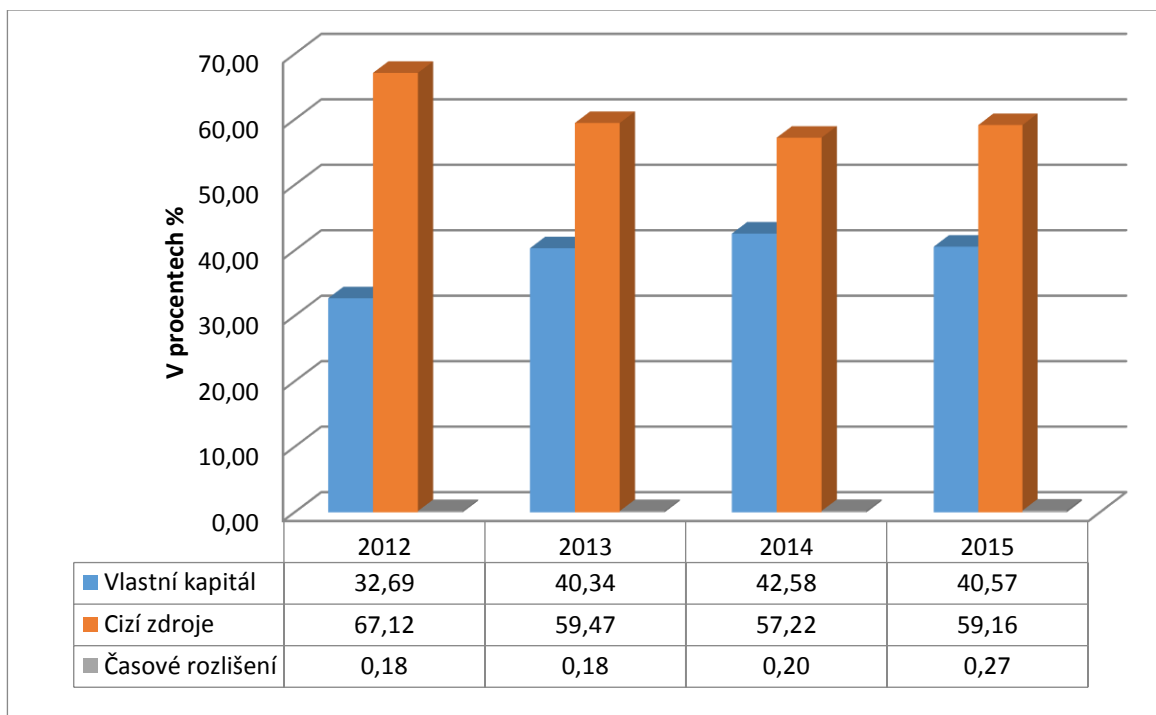
Největší procentuální část aktiv společnosti Kaufland tvoří položka dlouhodobý majetek. Po celé sledované období se pohybuje přes 60 % celkových aktiv. Dlouhodobý majetek tvoří zejména dlouhodobý hmotný majetek a méně než jedno procento dlouhodobý nehmotný majetek. Jak již bylo řečeno v kapitole 4. 4. 1, společnost neudrhuje žádný dlouhodobý finanční majetek.

Dlouhodobý hmotný majetek má nejvýraznější položku stavby, která představuje více než 68 % z celkového podílu. Avšak dlouhodobý majetek se v procentuálním vyjádření snížil o 3 %. Tento pokles mají za vinu položky nedokončený dlouhodobý hmotný majetek a poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek.

Z pohledu oběžných aktiv nejpodstatnější složku tvoří zásoby, které představují více než 30 %, po celé sledované období. Zásoby měly klesající tendenci procentuálního podílu na oběžných aktivech. V roce 2012 tvořila 44 %, jenž na konci období 2015 tvořila jen 33 %. Tento pokles byl zapříčiněn zvyšováním podílu dlouhodobých pohledávek. Ostatní položky oběžných aktiv neměly zásadní vliv na tento pokles.

Vertikální analýza pasiv je znázorněna níže v grafu 4. 6.

Graf 4. 6 - Vertikální analýza pasiv ve sledovaném období 2012–2015



Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2012 – 2015

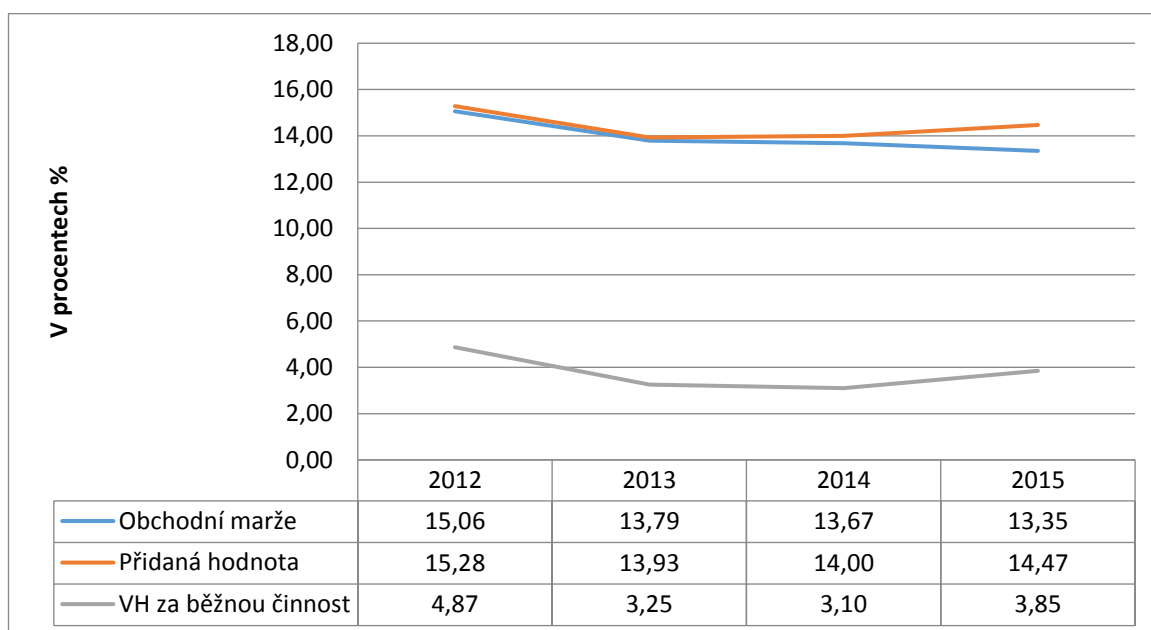
Následující graf poukazuje na vývoj celkových pasiv. Vlastní kapitál během období 2012 – 2015 měl rostoucí trend, kdy se procentuálně zvýšil o necelých 8 %. Tím pádem klesal podíl cizích zdrojů na celkových pasivech taktéž o necelých 8 %.

Vlastní kapitál tvoří pouze základní kapitál, který se zvyšoval po celé období. Pouze z roku 2014 na rok 2015 zůstal stejný. Základní kapitál se na základě rozhodnutí společníku zvyšoval z hospodářského výsledku minulých let. Tento fakt byl již zmíněn v kapitole 4. 4. 2.

Podíl cizích zdrojů klesal z hodnoty 67 % na hodnotu 59 %. Cizí zdroje představují hlavně bankovní úvěry a výpomoci s podílem od 51 % v roce 2012 až po 58 % v roce 2014. Další výraznou položkou byly krátkodobé závazky. Dlouhodobé závazky a rezervy mají pouze malý procentuální vliv na celkové cizí zdroje.

Posledním výkazem ve vertikální analýze bude analýza výkazu zisku a ztráty. Ta bude poukázána v grafu 4. 7.

Graf 4. 7 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ve sledovaném období 2012–2015



Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2012 – 2015

Z grafu můžeme vyčíst, že se obchodní marže nepatrně snižovala a to z hodnoty 15,06 % na hodnotu 13,35 %.

Přidaná hodnota je po celé období vyšší než první zmiňovaná položka obchodní marže. V prvním roce sledujeme mírný pokles, naopak v dalších letech nárůst, který se pohybuje do 1 %. Nejvýraznější složkou přidané hodnoty je položka osobní náklady, ty kromě roku 2012 představují více než 50 %.

Poslední položka v rámci vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je výsledek hospodaření za běžnou činnost. Během roku 2012 – 2015 nepřesahuje hodnotu 5 % proti celkovým tržbám.

4.6 Ukazatel likvidity

V rámci poměrové analýzy sledujeme také tzv. ukazatel likvidity, který představuje schopnost určité položky rychle a bez velké ztráty se znovu přeměnit na hotové peníze. Data pro výpočet jsou získány z výročních zpráv společnosti za jednotlivé roky. Přesné výsledky likvidity jsou uvedeny v Tab. 4. 1.

Tabulka 4. 1 - Výsledky ukazatele likvidity ve sledovaném období 2012–2015

Ukazatele likvidity	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,04	1,23	1,56	1,52
Pohotová likvidita	0,58	0,74	0,96	1,01
Peněžní (okamžitá) likvidita	0,2	0,12	0,22	0,34
Čistý pracovní kapitál	353 289	1 582 257	3 488 398	3 689 733

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2012 - 2015

Běžná likvidita dle vzorce (3) ve sledovaném období se pohybuje v rozmezí 1,04 až 1,52. Doporučené hodnoty se však mají pohybovat v rozmezí 1,5 až 2,5. Tyto hodnoty dosahuje společnost pouze v roce 2014 a 2015. V letech 2012 a 2013 nedosahuje Kaufland doporučených hodnot z důvodů vysokých krátkodobých závazků.

Pohotová likvidita je dána vztahem (4) na rozdíl od běžné likvidity má po celé období pouze rostoucí trend. Pohotová likvidita se drží v rozmezí od 0,58 v roce 2012 až po 1,01 v roce 2015. Tedy od roku 2012 po rok 2015 vzrostla o 0,43. Dle všeobecných zásad by se hodnota pohotové likvidity měla pohybovat v rozmezí 1 až 1,5. Společnost tedy splňuje tuto zásadu pouze v roce 2015, kdy má hodnotu 1,01

Okamžitá likvidita je vypočtena dle vzorce (5) a v doporučených hodnotách se má pohybovat v rozmezí od 0,2 až 0,5. Dle daných výsledků společnost tuto hodnotu dodržuje, avšak v roce 2012 měla hodnota úrovně 0,12, což je ovlivněno hlavně položkou krátkodobý finanční majetek.

Čistý pracovní kapitál dle vzorce (6) během sledovaného období rapidně rostl a to z hodnoty 353 mil. Kč v roce 2012 až na hodnotu 3 689 mil. Kč. Velikost čistého pracovního kapitálu není přesně určena, avšak všeobecně platí čím vyšší, tím lépe pro danou společnost. Během celého výše pracovního kapitálu není v záporných hodnotách a nevytváří se tak tzv. nekrytý dluh. Za tento rapidní nárůst může hlavně položka oběžná aktiva, která vzrostla o více než 2,5 mld. Kč a také snižováním krátkodobých závazků.

4.7 Ukazatele rentability

V analýze rentability budeme sledovat tři základní ukazatele a to rentabilitu aktiv, rentabilitu vlastního kapitálu a tržeb. Výpočty vybraných ukazatelů jsou uvedeny v následující Tab. 4. 2.

Tabulka 4. 2 - Výsledky ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2012	2013	2014	2015
Rentabilita aktiv	9,93%	7,42%	6,99%	8,42%
Rentabilita vlastního kapitálu	27,87%	15,48%	13,63%	18,18%
Rentabilita tržeb	4,87%	3,25%	3,10%	3,85%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2012 - 2015

Rentabilita aktiv informuje společnost o tom, jak využívá svůj majetek, aby dosáhla zisku a je vypočtena dle vztahu (7). Ve sledovaném období Kaufland dosahuje nejvyšší rentabilitu aktiv v roce 2012, následně až do roku 2014 má klesající hodnotu z důvodu sníženého provozního výsledku hospodaření. Avšak poslední rok 2015 vzrostla o 1,43 %, kdy vzrostl provozní výsledek hospodaření.

V roce 2012 dosahuje nejvyšší hodnoty, kdy každá 1 koruna aktiv přinesla 9,93 haléřů zisku. Naopak nejmenší hodnotu má v roce 2014, kdy koruna aktiv přinesla společnosti pouze 6,99 haléřů zisku.

Rentabilitu vlastního kapitálu je sledována hlavně akcionáři, společníky a budoucími investory, jelikož vytvořený zisk posuzují jako výdělek vloženého kapitálu. Dané hodnoty jsou vypočteny dle vztahu (9). Vývoj tohoto ukazatele je na stejné bázi jako rentability aktiv, kdy nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2014. Nejvyššího čistého zisku na jednu korunu vloženého do vlastního kapitálu dosahuje společnost v roce 2012, kdy jedna koruna představuje zisk 27,87 haléřů. To poukazuje na rozdíl o 14,24 haléřů mezi rokem 2012 – 2014.

Rentabilita tržeb dle vztahu (10) informuje o tom, kolik korun zisku přinese jedna koruna tržeb. Je patrné, že společnost vykazuje nejlepší výsledky opět v roce 2012, kdy dosahuje hodnoty 4,87 %. Naopak nejhorší hodnotu má opět v roce 2014, kdy se jedná o hodnotu 3,10 %.

Ukazatel rentability ovlivňují hlavně položky EBIT a EAT, kdy z roku 2012 prudce klesly a následně pomalým tempem znovu rostly.

4.8 Ukazatel aktivity

Ukazatel aktivity slouží pro představu o tom, jak společnost využívá svůj majetek. Pro hodnoty ukazatele aktivity byla vytvořena Tab. 4. 3. Jednotlivé výpočty ukazatele aktivity jsou dány vztahy (12), (13), (14), (15) a (16).

Tabulka 4. 3 - Výsledky ukazatele aktivity ve sledovaném období

Ukazatel aktivity	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	1,87	1,92	1,87	1,92
Obrat zásob	12,89	14,50	13,99	15,33
Doba obratu zásob	27,93	24,83	25,74	23,49
Doba splatnosti pohledávek	23,05	31,21	32,36	30,80
Doba obratu závazků	60,59	50,52	43,54	46,02

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2012 – 2015

Obrat celkových aktiv dle doporučených hodnot, by měl být větší než 1, avšak všeobecně platí, čím vyšší hodnota tím lépe pro danou společnost.

Ukazatel podává informaci, jaké tržby je společnost schopna vytvořit z celkového vloženého kapitálu, tedy nejen vlastního ale i z cizího. Obecně platí, že čím vyšší rychlost obrat aktiv, tím nižší marže a naopak.

Hodnotu vyšší než 1 společnost dosahuje po celé sledované období, přičemž nejvyšší obrat celkových aktiv dosahuje v roce 2013 a v roce 2015, kdy její hodnota je 1,92. V ostatních letech společnost drží stejnou hodnotu 1,87.

Obrat zásob představuje, kolikrát se jednotlivé položky zásob během roku prodají a znovu uskladní. Nejlepší hodnotu společnost vykazuje v posledním sledovaném roce, kdy se hodnota pohybuje kolem 15. Nejslabší hodnota je ihned v prvním sledovaném roce, kdy hodnota je 12,89.

Doba obratu zásob označuje průměrnou dobu, kdy jsou zásoby vázány ve společnosti do doby jejich spotřeby, nebo prodeje. Z výše daných výsledků je patrné, že doba obratu zásob se snížila za sledované období zhruba o 3 dny. Jelikož Kaufland má jako hlavní činnost nákup za dalším prodejem, očekává se kratší doba obratu zásob.

Doba splatnosti pohledávek znázorňuje počet dní, než jsou uhrazeny pohledávky od odběratelů. Vývoj ukazatele má rostoucí trend, který informuje, že doba splatnosti pohledávek se od roku 2012 prodlužuje. Doba splatnosti pohledávek v roce 2012 byla 23 dní, avšak do roku 2015 se prodloužila až na 30 dní, což označuje nárůst doby splatnosti pohledávek o 7 dní.

Kaufland usiluje o co nejrychlejší úhradu pohledávek, jelikož má v pohledávkách vázané finanční prostředky.

Doba obratu závazků dle výsledků má klesající tendenci, kdy v roce 2012 měla hodnotu 60,59 dnů, na konci sledovaného období měla pouze hodnotu 46,02 dnů. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu splatnosti pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha společnosti. Kaufland tuto zásadu dodržuje po celé období, kromě posledního roku kdy, doba splatnosti pohledávek a doba obratu závazků jsou vyrovnané.

4.9 Ukazatel zadluženosti

Posledním ukazatelem v rámci poměrové analýzy bude provedena analýza ukazatele zadluženosti, která informuje podnikatelský subjekt o vlastních a cizích zdrojích během financování společnosti. Jednotlivé výsledky ukazatele zadluženosti jsou uvedeny níže v Tab. 4. 4.

Tabulka 4. 4 - Výsledky ukazatele zadluženosti v letech 2012–2015

Ukazatel zadluženosti	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	67%	59%	57%	59%
Koeficient samofinancování	33%	41%	43%	41%
Míra zadluženosti	205,31%	147,42%	134,40%	145,81%
Úrokové krytí	11,96	10,56	13,79	14,99

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2012 – 2015

Celková zadluženost charakterizuje finanční úroveň společnosti a poukazuje na míru krytí majetku cizími zdroji a je vypočten dle vztahu (17).

Z daných výsledků můžeme odvodit, že celková zadluženost má klesající trend a vlastníci se tak snaží snížit celkovou zadluženost společnosti. Hodnoty se pohybují v rozmezí 57 – 67 %. Pro věřitele je samozřejmě lepší, aby tyto hodnoty byly co nejnižší, naopak pro vlastníky jsou výhodnější vyšší hodnoty. V posledním roce je hodnota na úrovni 59 %, kde cizí zdroje představují hlavně bankovní úvěry a výpomoci a také krátkodobé závazky.

Koeficient samofinancování dle vzorce (18) je pomocným ukazatelem k celkové zadluženosti, kde výsledek těchto dvou ukazatelů musí dát 100 %. Pokud ukazatel celkové zadluženosti klesá, naopak podíl samofinancování zákonitě roste. Nejvyšší podíl společnost vykazuje v roce 2014 a to 43 %.

Míra zadluženosti je ve vztahu (19) ve sledovaném období a má klesající tendenci. Nejvyšších hodnot dosahuje Kaufland v roce 2012 a to hodnotu 205,31 %, nejnižší naopak v roce 2014. Pokles tohoto ukazatele je zapříčiněn nárůstem vlastního kapitálu, který měl vyšší tendenci růstu než cizí zdroje.

Úrokové krytí dle vzorce (20) vypovídá o tom, kolikrát je vyšší zisk než úroky. Tento ukazatel využívají nejvíce věřitelé, jelikož poukazuje na bezpečnostní polštář společnosti. Výsledné hodnoty jsou vyšší než 10, tudíž můžeme společnost označit jako bezproblémovou v této oblasti ukazatelů.

Závěr

Cílem bakalářské práce bylo vysvětlit, jaký má význam účetnictví, daňová a finanční analýza pro podnikatelský subjekt a v praktické části tyto poznatky následně využít na společnost Kaufland Česká republika v.o.s. a zhodnotit celkovou situaci.

V teoretické části jsem se zabýval třemi hlavními kapitolami. První kapitola se zaměřila na význam a charakteristiku účetnictví. Zde jsem se zaměřil na pojem účetnictví, funkce účetnictví, uživatelé a účetní jednotky. Dále také na hlavní výkazy pro vytvoření finanční analýzy pro podnikatelský subjekt, které zahrnují výkazy – rozvahy, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a nakonec co je to účetní závěrka a účetní uzávěrka.

V druhé kapitole je vysvětlena klasifikace daní, která obsahovala podkapitoly, základní dělení daní, daňové principy, daňový systém České republiky, daň ze zisku v.o.s. a daň z příjmů právnických osob.

V závěrečné části své práce se věnuji úloze a metodám finanční analýzy. Na začátku této kapitoly jsem se zaměřil na horizontální a vertikální analýzu pro podnikatelský subjekt. Následně pak na poměrové ukazatele, do kterých patří ukazatel likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti, které jsou následně využity v praktické části.

Na začátku praktické části byla provedena horizontální a vertikální analýza, která nám poukázala na zvyšování aktiv během celého sledovaného období. Následek tohoto růstu byl způsoben zvyšováním dlouhodobého majetku i oběžných aktiv.

Analýza pasiv měla samozřejmě stejnou tendenci růstu jako aktiva. Výsledky ukázaly, že následek zvyšování pasiv hlavně v prvních dvou letech je zapříčiněn položkou vlastní kapitál, který vzrostl o 47 %. V posledním roku zůstal vlastní kapitál neměnný. Položka cizí zdroje v pasivech by měla mít poměr 40:60. Tento poměr společnost Kaufland dodržuje prakticky po celé sledované období, avšak v roce 2012 je tento poměr 33:67 %.

V rámci absolutních ukazatelů byl analyzován výkaz zisku a ztráty. Tržby se během sledovaného období zvýšily o 22 %, jenž je zapříčiněn expanzí společnosti. Díky této expanzi je zde vidět nárůst nákladů na prodané zboží. Obchodní marže se během roku 2012 – 2015 zvýšila o 8 %.

Ukazatel likvidity ukázal na negativní výsledky. Běžná a pohotová likvidita se ve sledovaném období pohybovala pod hranicí doporučených hodnot, kromě běžné likvidity v roce 2014 a 2015, kdy vykazovala pozitivní výsledky. Okamžitá likvidita byla v rámci sledovaného období v doporučených hodnotách. Avšak v roce 2012 ukázala na negativní výsledek z důvodů snížení krátkodobého finančního majetku.

Rentabilita aktiv měla z počátku klesající trend, avšak oproti roku 2015 vzrostla. Nejlepší hodnoty dosahuje společnost v roce 2012. Naopak nejméně vygenerovaného zisku dosahuje Kaufland v roce 2014. Rentabilita vlastního kapitálu znovu dosahuje nejvyšší hodnoty v roce

2012 a jako u rentability aktiv nejhoršího v roce 2014. Propad je hlavně zapříčiněn snížením výsledku hospodaření. Rentabilita tržeb se snížila během období 2012 – 2014 o 1,77 %. V posledním roku je nepatrné zvýšení na hodnotu 3,85 %.

Ukazatel aktivity vykázal pozitivní hodnoty u všech sledovaných ukazatelů. Obrat celkových aktiv, obrat zásob i doba obratu zásob jsou v doporučených hodnotách, dle daného oboru. Doba splatnosti pohledávek se zvýšila, ale nijak výrazně nepřekračuje doporučenou hodnotu a navíc je kratší než doba obratu závazků, která je vyšší průměrně o 20 dnů.

Celková zadluženost se pohybovala mezi hodnotou 57 – 67 %. U celkové zadluženosti je doporučená hodnota v rozmezí 30 – 60 %. Tímto je patrné, že tato hodnota byla překročena jen v roce 2012. Další ukazatele vykazovaly kladné hodnoty.

Z daných výsledků je patrné, že Kaufland Česká republika v.o.s. se jeví jako stabilní a finančně silná společnost. Patří mezi 3 největší společnosti na trhu v tomto oboru a v průběhu sledovaného období se nepotýká s žádným velkým nedostatkem. Strategií obchodního řetězce je neustálé zvyšování podílu na trhu a s ním spojená expanze. V následujících letech bych doporučoval se zaměřit hlavně na ukazatel likvidity, kde společnost vykazovala nižší hodnoty, než které jsou doporučovány. Avšak přesahovali hodnotu 1, a proto je společnost schopna hradit své závazky v okamžiku jejich splatnosti. V ostatních poměrových ukazatelích se neukázaly žádné velké nedostatky.

Shrnutím význam účetnictví informuje podnikatelský subjekt o průběhu hospodaření, dává informace pro rozhodování, plánování a další řízení společnosti. Daňová analýza zajišťuje odvádět správnou výši daní do státního rozpočtu. Význam účetnictví a daňová analýza jsou velmi úzce propojeny, jelikož účetnictví je hlavní zdroj informací pro daňové účely. Finanční analýza slouží podnikatelskému subjektu pro kompletní a důvěryhodné zhodnocení finanční situace společnosti. Finanční analýza má odhalit silné a slabé stránky, posoudit jeho konkurenceschopnost, postavení na trhu a také má poskytnout informace managementu pro dlouhodobé a operativní řízení společnosti.

Seznam literatury

- [1] BŘEZINOVÁ, Hana a Vladimír MUNZAR. Účetnictví. 3. vyd. Praha: Institut Svazu účetních, 2009. 495 s. ISBN 978-80-86716-45-9.7
- [2] KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [4] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2.vyd. Praha: Grada, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [5] KUBÁTOVÁ, Květa. *Daňová teorie a politika*. 6.vyd. Praha: WoltersKluwer, 2015. 276 s. ISBN 978-80-7478-841-3.
- [6] LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Brno: ComputerPress, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- [7] MRKOSOVÁ, Jitka. *Účetnictví 2016: učebnice pro SŠ a VOŠ*. Brno: Edika, 2016. 304 s. ISBN 978-80-266-0885-1.
- [8] MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [9] NOVOTNÝ, Pavel, Věra RUBÁKOVÁ a Pavel HROUDA. *Účetnictví pro úplné začátečník*. Praha: GradaPublishing, 2007. 172 s. ISBN 978-80-247-2003-6.
- [10] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2.vyd. Praha: Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [11] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: ComputerPress, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

[12] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetnictví pro manažery*. Praha: Grada, 2005. 228 s. ISBN 80-247-1195-8.

[13] ŠIROKÝ, Jan. *Daně v Evropské unii: daňové systémy všech 27 členských států EU a Chorvatska: legislativní základy daňové harmonizace včetně judikátů SD: odraz ekonomické krize v daňové politice EU*. 5vyd.Praha: Linde, 2012. 400 s. ISBN 978-80-7201-881-9.

[14] ŠIROKÝ, Jan. *Základy daňové teorie s praktickými příklady*. Praha: Wolters Kluwer, 2015. 128 s. ISBN 978-80-7478-785-0.

Internetové zdroje

[1] VŠEM. CZ, *Základy účetnictví*, [online], [cit. 2016-10-4], Dostupné z: http://www.vsem.cz/data/data/sis-ukazky-kapitol/ZU_ukazka.pdf

[2] PORTAL POHODA. CZ, *Zdanění zisku v osobních společnostech*, [online], [cit. 2017-03-16], Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/dan-z-prijmu/zdaneni-zisku-v-osobnich-spolecnostech-v-o-s-k-s/>

[3] OR. JUSTICE. CZ, *Výpis sbírky listin*, [online], [cit. 2016-10-4], Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=71369>

Seznam grafů

Graf 4. 1 - Vývoj aktiv a jejich hlavních složek ve sledovaném období 2012-2015.....	28
Graf 4. 2 - Vývoj pasiv a jejich hlavních položek v letech 2012-2015	29
Graf 4. 3 - Vývoj tržeb, nákladů a obchodní marže ve sledovaném období 2012-2015	30
Graf 4. 4 - Vývoj jednotlivých výsledků hospodaření v letech 2012-2015.....	31
Graf 4. 5 - Vertikální analýza aktiv ve sledovaném období 2012-2015.....	32
Graf 4. 6 - Vertikální analýza pasiv ve sledovaném období 2012–2015.....	33
Graf 4. 7 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ve sledovaném období 2012–2015	34

Seznam tabulek

Tabulka 1. 1 - Schéma rozvahy	10
Tabulka 2. 1 - Výpočet daně právnické osoby.....	16
Tabulka 4. 1 - Výsledky ukazatele likvidity ve sledovaném období 2012–2015	35
Tabulka 4. 2 - Výsledky ukazatele rentability	36
Tabulka 4. 3 - Výsledky ukazatele aktivity ve sledovaném období	37
Tabulka 4. 4 - Výsledky ukazatele zadluženosti v letech 2012–2015	38

Seznam příloh

Příloha 1 - Rozvaha aktiv.....	47
Příloha 2 - Rozvaha pasiv	48
Příloha 3 - Výkaz zisku a ztrát.....	49
Příloha 4 - Horizontální analýza aktiv	50
Příloha 5 - Horizontální analýza pasiv.....	51
Příloha 6 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	52
Příloha 7 - Vertikální analýza aktiv a pasiv	53

Příloha 1 - Rozvaha aktiv

V tis. Kč	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	24 225 659	25 104 540	27 469 102	28 825 246
DLOUHODOBÝ MAJETEK	15 987 103	16 537 922	17 558 322	17 906 661
Dlouhodobý nehmotný majetek	4 835	1 828	1 773	10 121
Software	4 835	1 828	1 773	1 813
Ocenitelná práva	0	0	0	8 308
Dlouhodobý hmotný majetek	15 982 268	16 536 094	17 556 549	17 896 540
Pozemky	2 092 827	2 434 032	2 640 691	2 889 371
Stavby	11 021 666	11 482 644	12 234 239	12 335 868
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 407 662	2 400 321	2 435 525	2 455 502
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	362 467	217 949	246 094	215 799
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	91 907	0	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	5 739	1 148	0	0
OBĚŽNÁ AKTIVA	7 988 801	8 342 256	9 710 505	10 748 695
Zásoby	3 519 297	3 322 761	3 678 429	3 603 147
Materiál	42 134	47 716	48 638	63 668
Nedokončená výroba a polotovary	11 844	9 561	13 343	11 840
Výrobky	26 299	26 570	27 298	25 499
Zboží	3 439 020	3 238 914	3 589 150	3 502 140
Dlouhodobé pohledávky	2 033 077	3 152 001	3 466 969	3 269 210
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	19 375	14 862	9 400	7 858
Jiné pohledávky	2 013 702	3 137 139	3 457 569	3 261 352
Krátkodobé pohledávky	872 258	1 023 260	1 157 660	1 456 090
Pohledávky z obchodních vztahů	574 875	612 593	690 768	607 392
Krátkodobé poskytnuté zálohy	60 180	140 969	59 320	86 019
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	212 444	219 484	332 464	594 541
Jiné pohledávky	24 759	50 214	75 108	168 138
Krátkodobý finanční majetek	1 564 169	844 234	1 407 447	2 420 248
Peníze	148 977	213 205	245 130	391 828
Účty v bankách	1 415 192	631 029	1 162 317	2 028 420
OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	249 755	224 362	200 275	0
Časové rozlišení	249 755	224 362	200 275	169 890
Náklady příštích období	249 755	224 362	200 275	169 890

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2012 – 2015

Příloha 2 - Rozvaha pasiv

V tis. Kč	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	24 225 659	25 104 540	27 469 102	28 825 246
VLASTNÍ KAPITÁL	7 920 197	10 127 751	11 695 293	11 695 293
Základní kapitál	7 935 267	10 127 551	11 695 093	11 695 093
Základní kapitál	7 935 267	10 127 551	11 695 093	11 695 093
Kapitálové fondy	-15 270	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	-15 270	0	0	0
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	200	200	200	200
Statutární a ostatní fondy	200	200	200	200
Výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	0	0	0	0
CIZÍ ZDROJE	16 260 905	14 930 582	15 718 962	17 053 167
Rezervy	260 145	289 146	327 590	340 515
Ostatní rezervy	260 145	289 146	327 590	340 515
Dlouhodobé závazky	48 485	60 632	59 235	67 418
Přijaté zálohy	48 485	60 632	59 235	67 418
Krátkodobé závazky	7 635 512	6 759 999	6 222 107	7 058 962
Závazky z obchodních vztahů	3 825 093	3 484 218	2 531 398	2 300 557
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	2 207 554	1 567 542	1 594 457	2 126 056
Závazky k zaměstnancům	171 627	181 094	196 665	206 098
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	84 396	89 950	97 334	103 707
Stát - daňové závazky a dotace	170 281	196 961	163 492	249 482
Přijaté zálohy	790	800	2 413	2 324
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	1 166 534	1 229 190	1 624 006	2 029 737
Jiné závazky	9 237	10 244	12 342	41 001
Bankovní úvěry a výpomoci	8 316 763	7 820 805	9 110 030	9 586 272
Bankovní úvěry dlouhodobé	6 800 822	7 082 532	7 986 286	8 582 679
Krátkodobé bankovní úvěry	1 515 941	738 273	1 123 744	1 003 593
OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	44 557	46 207	54 847	0
Časové rozlišení	44 557	46 207	54 847	76 786
Výnosy příštích období	44 557	46 207	54 847	76 786

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2012 - 2015

Příloha 3 - Výkaz zisku a ztrát

V tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	38 932 530	41 599 181	44 648 604	47 567 491
Náklady vynaložené na prodané zboží	32 099 795	34 958 831	37 613 635	40 195 738
Obchodní marže	6 832 735	6 640 350	7 034 969	7 371 753
Výkony	6 449 189	6 562 223	6 801 277	7 650 806
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	6 437 071	6 568 368	6 795 627	7 657 712
Změna stavu zásob vlastní činnosti	12 118	-6 145	5 650	-6 906
Výkonová spotřeba	6 348 320	6 492 826	6 636 151	7 031 157
Spotřeba materiálu a energie	3 155 822	3 269 381	3 324 535	3 458 498
Služby	3 192 498	3 223 445	3 311 616	3 572 659
Přidaná hodnota	6 933 604	6 709 747	7 200 095	7 991 402
Osobní náklady	3 338 035	3 636 268	3 907 763	4 176 909
Mzdové náklady	2 520 663	2 765 836	2 977 114	3 190 027
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	792 896	847 820	918 582	980 937
Sociální náklady	24 476	22 612	12 067	5 945
Daně a poplatky	11 381	32 521	34 301	34 959
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 130 063	1 223 696	1 256 435	1 302 957
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	9 129	15 270	12 341	22 120
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	7 822	13 604	10 923	21 438
Tržby z prodeje materiálu	1 307	1 666	1 418	682
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	6 627	9 384	9 954	14 581
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	6 627	9 384	9 954	14 581
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-132 417	-75 644	39 480	75 773
Ostatní provozní výnosy	118 927	108 015	133 228	140 725
Ostatní provozní náklady	301 913	144 187	176 343	122 404
Provozní výsledek hospodaření	2 406 058	1 862 620	1 921 388	2 426 664
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	59 135
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	1 597	17 899
Výnosové úroky	80 141	63 327	53 482	59 677
Nákladové úroky	201 203	176 463	139 316	161 861
Ostatní finanční výnosy	207 943	113 740	116 726	77 005
Ostatní finanční náklady	285 385	295 682	356 226	316 665
Finanční výsledek hospodaření	-198 504	-295 078	-326 931	-300 608
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 207 554	1 567 542	1 594 457	2 126 056
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	2 207 554	1 567 542	1 594 457	2 126 056
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	0	0	0	0
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 207 554	1 567 542	1 594 457	2 126 056

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2012 – 2015

Příloha 4 - Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv	Absolutní změny			Relativní změny		
	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2012/2013	2013/2014	2015/2016
AKTIVA CELKEM	878 881	2 364 562	1 356 144	4%	9%	5%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	550 819	1 020 400	348 339	3%	6%	2%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-3 007	-55	8 348	-62%	-3%	82%
Software	-3 007	-55	40	-62%	-3%	2%
Ocenitelná práva	0	0	8 308	0%	0%	100%
Dlouhodobý hmotný majetek	553 826	1 020 455	339 991	3%	6%	2%
Pozemky	341 205	206 659	248 680	16%	8%	9%
Stavby	460 978	751 595	101 629	4%	7%	1%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-7 341	35 204	19 977	0%	1%	1%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-144 518	28 145	-30 295	-40%	13%	-14%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-91 907	0	0	-100%	0%	0%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-4 591	-1 148	0	-80%	-100%	0%
OBĚŽNÁ AKTIVA	353 455	1 368 249	1 038 190	4%	16%	10%
Zásoby	-196 536	355 668	-75 282	-6%	11%	-2%
Materiál	5 582	922	15 030	13%	2%	24%
Nedokončená výroba a polotovary	-2 283	3 782	-1 503	-19%	40%	-13%
Výrobky	271	728	-1 799	1%	3%	-7%
Zboží	-200 106	350 236	-87 010	-6%	11%	-2%
Dlouhodobé pohledávky	1 118 924	314 968	-197 759	55%	10%	-6%
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-4 513	-5 462	-1 542	-23%	-37%	-20%
Jiné pohledávky	1 123 437	320 430	-196 217	56%	10%	-6%
Krátkodobé pohledávky	151 002	134 400	298 430	17%	13%	20%
Pohledávky z obchodních vztahů	37 718	78 175	-83 376	7%	13%	-14%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	80 789	-81 649	26 699	134%	-58%	31%
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	7 040	112 980	262 077	3%	51%	44%
Jiné pohledávky	25 455	24 894	93 030	103%	50%	55%
Krátkodobý finanční majetek	-719 935	563 213	1 012 801	-46%	67%	42%
Peníze	64 228	31 925	146 698	43%	15%	37%
Účty v bankách	-784 163	531 288	866 103	-55%	84%	43%
OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	-25 393	-24 087	-200 275	-10%	-11%	X
Časové rozlišení	-25 393	-24 087	-30 385	-10%	-11%	-18%
Náklady příštích období	-25 393	-24 087	-30 385	-10%	-11%	-18%

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2012 – 2015

Příloha 5 - Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv	Absolutní změny			Relativní změny		
	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2012/2013	2013/2014	2014/2015
PASIVA CELKEM	878 881	2 364 562	1 356 144	4%	9%	5%
VLASTNÍ KAPITÁL	2 207 554	1 567 542	0	28%	15%	0%
Základní kapitál	2 192 284	1 567 542	0	28%	15%	0%
Základní kapitál	2 192 284	1 567 542	0	28%	15%	0%
Kapitálové fondy	15 270	0	0	-100%	0%	0%
Ostatní kapitálové fondy	15 270	0	0	-100%	0%	0%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0%	0%	0%
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0%	0%	0%
Výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0%	0%	0%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	0	0	0	0%	0%	0%
CIZÍ ZDROJE	-1 330 323	788 380	1 334 205	-8%	5%	8%
Rezervy	29 001	38 444	12 925	11%	13%	4%
Ostatní rezervy	29 001	38 444	12 925	11%	13%	4%
Dlouhodobé závazky	12 147	-1 397	8 183	25%	-2%	14%
Přijaté zálohy	12 147	-1 397	8 183	25%	-2%	14%
Krátkodobé závazky	-875 513	-537 892	836 855	-11%	-8%	13%
Závazky z obchodních vztahů	-340 875	-952 820	-230 841	-9%	-27%	-9%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-640 012	26 915	531 599	-29%	2%	33%
Závazky k zaměstnancům	9 467	15 571	9 433	6%	9%	5%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 554	7 384	6 373	7%	8%	7%
Stát - daňové závazky a dotace	26 680	-33 469	85 990	16%	-17%	53%
Přijaté zálohy	10	1 613	-89	1%	202%	-4%
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	62 656	394 816	405 731	5%	32%	25%
Jiné závazky	1 007	2 098	28 659	11%	20%	232%
Bankovní úvěry a výpomoci	-495 958	1 289 225	476 242	-6%	16%	5%
Bankovní úvěry dlouhodobé	281 710	903 754	596 393	4%	13%	7%
Krátkodobé bankovní úvěry	-777 668	385 471	-120 151	-51%	52%	-11%
OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	1 650	8 640	-54 847	4%	19%	-100%
Časové rozlišení	1 650	8 640	21 939	4%	19%	40%
Výnosy příštích období	1 650	8 640	21 939	4%	19%	40%

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2012 – 2015

Příloha 6 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	Absolutní změny			Relativní změny		
	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2012/2013	2013/2014	2014/2015
Tržby za prodej zboží	2 666 651	3 049 423	2 918 887	7%	7%	7%
Náklady vynaložené na prodané zboží	2 859 036	2 654 804	2 582 103	9%	8%	7%
Obchodní marže	-192 385	394 619	336 784	-3%	6%	5%
Výkony	113 034	239 054	849 529	2%	4%	12%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	131 297	227 259	862 085	2%	3%	13%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-18 263	11 795	-12 556	-151%	-192%	-222%
Výkonová spotřeba	144 506	143 325	395 006	2%	2%	6%
Spotřeba materiálu a energie	113 559	55 154	133 963	4%	2%	4%
Služby	30 947	88 171	261 043	1%	3%	8%
Přidaná hodnota	-223 857	490 348	791 307	-3%	7%	11%
Osobní náklady	298 233	271 495	269 146	9%	7%	7%
Mzdové náklady	245 173	211 278	212 913	10%	8%	7%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	54 924	70 762	62 355	7%	8%	7%
Sociální náklady	-1 864	-10 545	-6 122	-8%	-47%	-51%
Daně a poplatky	21 140	1 780	658	186%	5%	2%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	93 633	32 739	46 522	8%	3%	4%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	6 141	-2 929	9 779	67%	-19%	79%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	5 782	-2 681	10 515	74%	-20%	96%
Tržby z prodeje materiálu	359	-248	-736	27%	-15%	-52%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2 757	570	4 627	42%	6%	46%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2 757	570	4 627	42%	6%	46%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	56 773	115 124	36 293	-43%	-152%	92%
Ostatní provozní výnosy	-10 912	25 213	7 497	-9%	23%	6%
Ostatní provozní náklady	-157 726	32 156	-53 939	-52%	22%	-31%
Provozní výsledek hospodaření	-543 438	58 768	505 276	-23%	3%	26%
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	59 135	0%	0%	X
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	1 597	16 302	0%	x	1021%
Výnosové úroky	-16 814	-9 845	6 195	-21%	-16%	12%
Nákladové úroky	-24 740	-37 147	22 545	-12%	-21%	16%
Ostatní finanční výnosy	-94 203	2 986	-39 721	-45%	3%	-34%
Ostatní finanční náklady	10 297	60 544	-39 561	4%	20%	-11%
Finanční výsledek hospodaření	-96 574	-31 853	26 323	49%	11%	-8%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-640 012	26 915	531 599	-29%	2%	33%
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0%	0%	0%
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	-640 012	26 915	531 599	-29%	2%	33%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	0	0	0	0%	0%	0%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-640 012	26 915	531 599	-29%	2%	33%

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2012 – 2015

Příloha 7 - Vertikální analýza aktiv a pasiv

Vertikální analýza rozvahy	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	66%	66%	64%	62%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	100%	100%	100%	100%
OBĚŽNÁ AKTIVA	33%	33%	35%	37%
Zásoby	44%	40%	38%	34%
Dlouhodobé pohledávky	25%	38%	36%	30%
Krátkodobé pohledávky	11%	12%	12%	14%
Krátkodobý finanční majetek	20%	10%	14%	23%
Časové rozlišení	1%	1%	1%	1%
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%
VLASTNÍ KAPITÁL	33%	40%	43%	41%
Základní kapitál	119%	100%	100%	100%
Kapitálové fondy	-19%	0%	0%	0%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0%	0%	0%	0%
CIZÍ ZDROJE	67%	59%	57%	59%
Rezervy	2%	2%	2%	2%
Dlouhodobé závazky	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé závazky	47%	45%	40%	41%
Bankovní úvěry a výpomoci	51%	52%	58%	56%
Časové rozlišení	0%	0%	0%	0%

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2012 – 2015

ANOTACE

Příjmení a jméno autora:	David Urbášek
Instituce:	Moravská vysoká škola Olomouc
Název práce v českém jazyce:	Význam účetnictví, daňové a finanční analýzy pro podnikatelský subjekt
Název práce v anglickém jazyce:	The Importance of Accounting, Tax and Financial Analysis for Entrepreneurial Entity
Vedoucí práce:	Ing. Michal Krajňák
Počet stran:	54
Počet příloh:	7
Rok obhajoby:	2017
Klíčová slova v českém jazyce:	Význam účetnictví, daně, klasifikace daně, finanční analýza, finanční zdraví, ukazatele likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti
Klíčová slova v anglickém jazyce:	The Importance of Accounting, Tax, Tax Classifications, Financial Analysis, Financial Health, Profitability Liquidities, ratios, activities, debts

Cílem bakalářské práce je vysvětlit, jaký má význam účetnictví, daňová a finanční analýza pro podnikatelský subjekt a v praktické části tyto poznatky využít na společnost Kaufland Česká republika v.o.s. a zhodnotit celkové zdraví společnosti. V teoretické části jsou popsány hlavní body pro vyhotovení a zhodnocení analýz. Praktická část se zaměřuje na aplikaci daných metod pro společnost Kaufland.

The aim of the bachelor thesis is to explain the purpose of accountancy, tax and financial analysis in terms of business. In addition, it is important to use this pieces of knowledge in practical way in Kaufland company and to analyse general health of the company. The main points are described in the theoretical part in order to make and evaluate the analyses. The practical part concerns the application of given methods in Kaufland company.