

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Národní 2600/9a, 158 00 Praha 5

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE



MARKETING

Vysoká škola ekonomie a managementu

info@vsem.cz / www.vsem.cz

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Národní 2600/9a, 158 00 Praha 5

NÁZEV BAKALÁŘSKÉ PRÁCE/TITLE OF THESIS
Kapitálová struktura společnosti XY s.r.o. a její vývoj v průběhu životního cyklu podniku
TERMÍN UKONČENÍ STUDIA A OBHAJOBA (MĚSÍC/ROK)
Leden 2016
JMÉNO A PŘÍJMENÍ / STUDIJNÍ SKUPINA
Barbora Marková / PMAR 02
JMÉNO VEDOUČÍHO BAKALÁŘSKÉ PRÁCE
Ing. Lenka Holečková
PROHLÁŠENÍ STUDENTA
<p>Odevzdáním této práce prohlašuji, že jsem zadanou bakalářskou práci na uvedené téma vypracoval/a samostatně a že jsem ke zpracování této bakalářské práce použil/a pouze literární prameny v práci uvedené.</p> <p>Jsem si vědom/a skutečnosti, že tato práce bude v souladu s § 47b zák. o vysokých školách zveřejněna, a souhlasím s tím, aby k takovému zveřejnění bez ohledu na výsledek obhajoby práce došlo.</p> <p>Prohlašuji, že informace, které jsem v práci užil/a, pocházejí z legálních zdrojů, tj. že zejména nejde o předmět státního, služebního či obchodního tajemství či o jiné důvěrné informace, k jejichž použití v práci, popř. k jejichž následné publikaci v souvislosti s předpokládanou veřejnou prezentací práce, nemám potřebné oprávnění.</p> <p>Datum a místo: 12.11.2015 Praha</p>
PODĚKOVÁNÍ
Ráda bych tímto poděkovala vedoucí bakalářské práce, za metodické vedení a odborné konzultace, které mi poskytla při zpracování mé bakalářské práce.

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

SOUHRN

1. Cíl práce:

Cílem této práce je rozbor vývoje kapitálové struktury společnosti XY s.r.o. a zhodnocení rozdělení pasiv této společnosti v jejích jednotlivých životních fázích. Dále pak doporučení pro společnost, jak nejlépe pokračovat ve své finanční politice na základě svých budoucích cílů.

2. Výzkumné metody:

Teoreticko-metodologická část bakalářské práce je zpracována zejména pomocí následujících metod: literární rešerše, shromažďování sekundárních informací, popis.

Praktická část bakalářské práce je zpracována zejména metodou rozboru účetních dokumentů (rozvaha) pomocí horizontální a vertikální analýzy a následného srovnání zjištěných dat a vyhodnocení výsledků.

3. Výsledky výzkumu/práce:

Pasiva společnosti XY s.r.o. vykazují ve všech zkoumaných životních fázích souvislý nárůst hodnot a v žádném roce nejsou zaznamenána záporná čísla v celkových pasivech.

Společnost také využívá ve vyšším podílu vlastní kapitál, čímž zvyšuje nejen svou finanční stabilitu a pravomoc svého managementu, ale zároveň také náklady vynaložené na získání kapitálu, čímž dochází k nižší rentabilitě, než by tomu bylo při použití vyššího podílu cizích zdrojů.

4. Závěry a doporučení:

Autorka má pro společnost XY s.r.o. dvě doporučení, každé z nich je založeno na základě vytyčených budoucích cílů společnosti.

Při zachování stávajících cílů společnosti, tzn. být nezávislým a stabilním podnikem, je společnosti doporučeno pokračovat ve stejné finanční politice jako doposud.

Pokud by budoucím cílem společnosti XY s.r.o. bylo snížení nákladů vynaložených na získání potřebného kapitálu nebo zvýšení rentability, doporučuje autorka zejména použít větší podíl cizích zdrojů. Tohoto cíle by mohlo být podle autorky dosaženo například využitím bankovního úvěru.

KLÍČOVÁ SLOVA

Kapitálová struktura, životní cyklus podniku, vlastní kapitál, cizí zdroje, rozvaha

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

SUMMARY

1. Main objective:

The aim of this thesis is to analyze capital structures of company XY s.r.o. and evaluate the liabilities of this company in each of its life phases. Furthermore the author of this aim will suggest the most suitable strategy for financial policies according to future goals of the company.

2. Research methods:

Theoretical and methodological part of the thesis is processed mainly by literature research, gathering of secondary data, description.

Practical part of the thesis is processed by method of analyzing accounting documents (balance sheet) via horizontal and vertical analysis and further comparison of known data and evaluation of results.

3. Result of research:

XY's liabilities show contingent growth throughout all studied life phases. None of the years revealed negative amount of total liabilities.

The higher share of equity increases financial stability and competence of management, however also expenses for acquiring equity are higher, what leads to lower rentability than there would be with greater share of foreign sources.

4. Conclusions and recommendation:

The author has two recommendations for XY sro, both of them based on future goals of the company.

While keeping their set goals, as being independent and stable business, it is suggested to continue with the same financial policy as until now.

If the company's future goal is to decrease costs of needed capital or increase their rentability, I suggest mainly higher share of foreign sources, which can also be acquired by a bank trust.

KEYWORDS

Financial structure, life cycle of enterprise, equity, foreign capital/sources, balance-sheet

JEL CLASSIFICATION

G32 - Financing Policy; Financial Risk and Risk Management; Capital and Ownership Structure; Value of Firms; Goodwill

D91 - Intertemporal Household Choice; Life Cycle Models and Saving

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

Vysoká škola ekonomie a managementu
Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jméno a příjmení:	Barbora Marková
Studijní program:	Ekonomika a management (Bc.)
Studijní obor:	Marketing
Studijní skupina:	PMAR 02
Název BP:	Kapitálová struktura společnosti XY s.r.o. a její vývoj v průběhu životního cyklu podniku
Zásady pro vypracování (stručná osnova práce):	<ol style="list-style-type: none">1. Úvod2. Cíl a metodika3. Teoretická část<ol style="list-style-type: none">3.1. Kapitálová struktura podniku3.2. Životní cyklus podniku4. Praktická část<ol style="list-style-type: none">4.1. Společnost XY s.r.o.4.2. Kapitálová struktura společnosti XY s.r.o. ve fázi založení4.3. Kapitálová struktura společnosti XY s.r.o. ve fázi růstu4.4. Kapitálová struktura společnosti XY s.r.o. ve fázi stabilizace4.5. Hodnotící komentář5. Doporučení6. Závěr
Seznam literatury: (alespoň 4 zdroje)	<ul style="list-style-type: none">• BREALEY, R. et al. <i>Teorie a praxe firemních financí</i>. 2.aktual.vyd. Brno : BIZBOOK, 2014. 1096 s. ISBN 978-80-265-0028-5.• HRDÝ, M. <i>Finance podniku</i>. Praha : Wolters Kluwer, 2009. 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.• MARTINOVIČOVÁ, D et al. <i>Úvod do podnikové ekonomiky</i>. Praha : Grada, 2014. 208 s. ISBN 978-80-274-5316-4.• SYNEK, M. et al. <i>Manažerská ekonomika</i>. 5. akt. vyd. Praha : Grada, 2011. 471 s. ISBN 978-80-274-3494-1.
Harmonogram	<ul style="list-style-type: none">• Zpracování úvodu, metodiky, cíle práce do 1.8.2015• Zpracování teoretické části do 1.9.2015• Zpracování výsledků do 1.10.2015• Finální verze do 1.12.2015
Vedoucí práce:	Ing. Lenka Holečková

V Praze dne 28.3.2015

Prof. Ing. Milan Žák, CSc.
rektor

Prof. Ing.
Milan Žák
CSc.

Digitálně podepsal Prof. Ing.
Milan Žák CSc.
DN: c=CZ, cn=Prof. Ing. Milan Žák
CSc., o=Vysoká škola ekonomie a
managementu, o.p.s.,
title=Rektor, serialNumber=ICA-
10340169, serialNumber=IDCCZ
113308764
Datum: 2015.03.28 15:13:06
+01'00'

Vysoká škola ekonomie a managementu

info@vsem.cz / www.vsem.cz

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

Obsah

1. Úvod.....	1
2. Cíl a metodika	3
3. Teoretická část.....	4
3.1 Kapitálová struktura podniku	4
3.1.1 Vlastní kapitál.....	5
3.1.2 Cizí zdroje	6
3.1.3 Optimální kapitálová struktura	7
3.1.4 Rozvaha, výkaz zisku a ztráty	9
3.2 Životní cyklus podniku.....	11
3.2.1 Založení podniku	12
3.2.2 Růst podniku.....	12
3.2.3 Krize a sanace.....	13
3.2.4 Zánik podniku.....	13
4. Praktická část.....	14
4.1 Společnost XY s.r.o.....	14
4.2 Kapitálová struktura společnosti XY s.r.o. ve fázi založení.....	15
4.2.1 Horizontální analýza pasiv společnosti XY s.r.o. ve fázi založení.....	16
4.2.2 Vertikální analýza pasiv společnosti XY s.r.o. ve fázi založení.....	16
4.2.3 Hodnotící komentář – fáze založení	17
4.3 Kapitálová struktura společnosti XY s.r.o. ve fázi růstu	19
4.3.1 Horizontální analýza pasiv společnosti XY s.r.o. ve fázi růstu podniku.....	19
4.3.2 Vertikální analýza pasiv společnosti XY s.r.o. ve fázi růstu podniku	21

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

4.3.3	Hodnotící komentář – fáze růstu	23
4.4	Kapitálová struktura společnosti XY s.r.o. ve fázi stabilizace	25
4.4.1	Horizontální analýza pasiv společnosti XY s.r.o. ve fázi stabilizace	25
4.4.2	Vertikální analýza pasiv společnosti XY s.r.o. ve fázi stabilizace	27
4.4.3	Hodnotící komentář – fáze stabilizace.....	30
5.	Závěr.....	33

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

Seznam zkratk:

VH - Výsledek hospodaření

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

Seznam obrázků:

Obrázek 1 Schéma Kapitálové struktury	5
Obrázek 2 Životní cyklus podniku	11

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

Seznam tabulek:

Tabulka 1 Vzorec pro výpočet celkových nákladů na kapitál v %	8
Tabulka 2 Vzorec pro výpočet absolutní změny – Horizontální analýza	10
Tabulka 3 Vzorec pro výpočet procentního rozboru – Vertikální analýza	10
Tabulka 4 Vzorec pro výpočet výsledku hospodaření podniku	10
Tabulka 5 Horizontální (v celých tis. Kč) a vertikální analýza (v %) pasiv ve fázi založení	15
Tabulka 6 Horizontální analýza pasiv ve fázi růstu, (v celých tis. Kč).....	19
Tabulka 7 Vertikální analýza pasiv ve fázi růstu, (v %)	21
Tabulka 8 Horizontální analýza pasiv ve fázi stabilizace, (v celých tis. Kč).....	25
Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv ve fázi stabilizace, (v %)	28

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

Seznam grafů:

Graf 1 Výsledky horizontální analýzy – fáze založení (v celých tis. Kč).....	17
Graf 2 Výsledky vertikální analýzy – fáze založení, (v %)	18
Graf 3 Výsledky horizontální analýzy - fáze růstu, (v celých tis. Kč).....	23
Graf 4 Výsledky vertikální analýzy - fáze růstu, (v %)	24
Graf 5 Výsledky horizontální analýzy - fáze stabilizace, (v celých tis. Kč).....	30
Graf 6 Výsledky vertikální analýzy - fáze stabilizace, (v %).....	31
Graf 7 Složení kapitálové struktury společnosti XY s.r.o., (v %).....	32

1. Úvod

Každá společnost je jedinečná nejen svou firemní kulturou, úrovní a organizací managementu, ale také svou finanční politikou, jejíž velmi důležitou součástí je mimo jiné i kapitálová struktura. Problematika optimálního rozložení poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů se již od nepaměti dotýká všech podniků. To je důvodem proč je tato bakalářská práce zpracována na téma „*Kapitálová struktura společnosti XY s.r.o. a její vývoj v průběhu životního cyklu podniku.*“ Problematika kapitálové struktury je v této práci demonstrována na podniku, který si z důvodů zpracování důvěrných účetních informací nepřeje být zveřejněn, a proto je v této práci uveden pod fiktivním názvem XY s.r.o.

Tato bakalářská práce je rozdělena na čtyři základní části, kterými jsou: úvod a cíl, teoreticko-metodologická část, praktická část a závěr včetně doporučení.

Teoreticko-metodologická část se věnuje zejména popisu a vysvětlení základních pojmů „kapitálová struktura podniku“ a „životní cyklus podniku“.

První kapitola této části se zabývá kapitálovou strukturou podniku, její optimalizací a účetními dokumenty, které jsou nezbytné pro rozbor kapitálové struktury. Nejdříve je vysvětleno, co znamená pojem „kapitálová struktura podniku“. Ta je zde rozdělena na své dvě základní složky, kterými jsou: vlastní kapitál a cizí zdroje. Tato skutečnost je přehledně zobrazena na vloženém obrázku (viz obrázek č. 1). Uvedené pojmy rozdělují kapitálovou strukturu podle původu získaného kapitálu. Na jedné straně je to kapitál získaný vlastním úsilím a činností společnosti a na straně druhé se jedná o zdroje, které společnost získala od věřitelů. Dále je v této části popsána optimální kapitálová struktura, která znamená nejlepší poměr mezi využitím vlastního kapitálu a cizích zdrojů při financování podnikových aktivit. Kapitola je zakončena vysvětlením pojmů „rozvaha“ a „výkaz zisku a ztráty“. V poslední části jsou také popsány jednotlivé analýzy využití pro rozbor účetního dokumentu - rozvaha podniku. Jedná se o analýzu horizontální a analýzu vertikální. Tyto analýzy budou použity v praktické části této bakalářské práce.

Druhá kapitola teoretické části patří životnímu cyklu podniku. Jsou zde popsány všechny fáze, kterými podnik projde. Tyto fáze jsou: založení podniku, růst podniku, krize a sanace, zánik podniku. Lepší přiblížení tomu, co se v podniku po dobu jeho „života“ děje s financemi, znázorňuje přehledný graf (viz obrázek č. 2).

Praktická část této bakalářské práce se věnuje rozboru kapitálové struktury společnosti XY s.r.o. v průběhu jejího životního cyklu. Tato část je rozdělena na tři hlavní podkapitoly, kdy každá z těchto podkapitol znázorňuje určitou životní fázi, kterou v daný okamžik společnost prožívá. V každé fázi životního cyklu společnosti je proveden rozbor její kapitálové struktury pomocí horizontální a vertikální analýzy.

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

Jako první je proveden rozbor fáze založení podniku. Toto období je vymezeno roky 2004 a 2005. Vývoj kapitálové struktury je zjištěn rozbohem účetního dokumentu – „rozvaha“ za pomoci horizontální a vertikální analýzy. Šetření je zobrazeno v tabulce č. 5 a jeho výsledky jsou zapsány v hodnotícím komentáři na konci dané podkapitoly.

Druhá podkapitola praktické části se v této práci zabývá rozbohem kapitálové struktury společnosti XY s.r.o. ve fázi jejího růstu. Období růstu vybrané společnosti je zde vymezeno roky 2008 až 2010. Vývoj kapitálové struktury je v této části zjištěn pomocí rozboru rozvahy společnosti. K tomuto rozboru slouží již zmíněné dvě analýzy: horizontální a vertikální analýza. Nejdříve je rozbor pasiv společnosti proveden pomocí horizontální analýzy. K tomuto rozboru slouží především data, která jsou zapsána v tabulce č. 6 v celých tisících Kč. Další tabulka s číslem 7 zobrazuje data vertikální analýzy, z toho důvodu jsou zde všechny hodnoty zapsány v procentuálním vyjádření. Tato podkapitola je zakončena hodnotícím komentářem, ve kterém je popsán a znázorněn (graf č. 1) výsledek vývoje kapitálové struktury společnosti ve fázi jejího růstu.

V další podkapitole praktické části se nachází rozbor kapitálové struktury společnosti XY s.r.o. v její další životní fázi, kterou je stabilizace podniku. Toto období je vymezeno na základě dosažení optimální velikosti vybrané společnosti na konkrétním trhu. Konkrétně jsou to pak roky 2011 až 2014. Samotný rozbor pasiv společnosti XY s.r.o. je pak proveden stejným způsobem jako v předchozí části této bakalářské práce. Výsledky vývoje kapitálové struktury za období stabilizace společnosti, jsou zde taktéž popsány a znázorněny (graf č. 2) v hodnotícím komentáři na konci této podkapitoly.

Poslední a jednou z nejdůležitějších částí této bakalářské práce je její závěr. Zde jsou shrnuty všechny poznatky a výsledky, které byly zjištěny v průběhu zpracování celé práce. Nedílnou součástí závěru práce je také doporučení, na základě kterého by společnost XY s.r.o. mohla optimalizovat svoji kapitálovou strukturu v budoucích fázích svého životního cyklu.

2. Cíl a metodika

Hlavním cílem této bakalářské práce je rozbor vývoje kapitálové struktury společnosti XY s.r.o. v jejích životních fázích a následné udělení doporučení, na jehož základě by společnost mohla svoji kapitálovou strukturu optimalizovat.

Dílčími cíli této práce je zhodnocení rozdělení pasiv vybrané společnosti v jejích jednotlivých životních fázích a rozbor jednotlivých životních fází společnosti.

Šetření jsou zde provedena v průběhu životního cyklu vybrané společnosti XY s.r.o., které začíná založením společnosti v roce 2004 a končí jejím posledním účetním obdobím, kterým je rok 2014. I když je společnost na trhu již deset let, tak zatím během této doby nedosáhla všech životních fází. Z toho důvodu je šetření provedeno pouze ve fázi založení společnosti, ve fázi jejího růstu a v její prozatím poslední fázi, kterou je stabilizace.

V teoretické části této práce jsou jako metody použity zejména literární rešerše, shromažďování dat, popis a práce se sekundárními informacemi. Tyto metody slouží především k vysvětlení pojmu kapitálová struktura a popsání všech jejích složek důležitých pro následné šetření v praktické části. Dále je zde vysvětlen pojem životní cyklus podniku a popsány všechny jeho fáze.

Praktická část této práce je rozdělena do skupin podle životních fází společnosti XY s.r.o. a v každé této části jsou použity stejné metody. Ke zpracování těchto částí je použita nejprve metoda rozboru účetních dokumentů (rozvaha) a aplikování horizontální a vertikální analýzy. Získaná data jsou dále porovnána a na konci kapitol vždy vyhodnocena.

3. Teoretická část

Teoretická část této bakalářské práce se zabývá popisem a vysvětlením pojmů „kapitálová struktura podniku“ a „životní cyklus podniku“. Kapitálová struktura je zde rozdělena na dvě základní složky, kterými jsou: vlastní kapitál a cizí zdroje. Dále je v této části popsána optimální kapitálová struktura, která je velmi důležitou a zároveň stěžejní složkou nejen praktické části této práce, ale také především finanční politiky vybraného podniku. Dále jsou v této práci popsány dva základní účetní dokumenty: „rozvaha“ a „výkaz zisku a ztráty“. Tyto dokumenty jsou použity v praktické části při rozboru kapitálové struktury společnosti XY s.r.o. v jejích jednotlivých životních fázích.

Druhá kapitola teoretické části se zabývá životním cyklem podniku, to znamená všemi fázemi, kterými dříve či později projde každý podnik. Jsou to tyto fáze: založení podniku, růst podniku, krize a zánik podniku.

3.1 Kapitálová struktura podniku

Synek a kol. (2011, s. 52) popisují kapitálovou strukturu jako zdroj, z něhož vznikl majetek podniku. Dále autor kapitál rozděluje na vlastní kapitál a cizí (úvěrový, dluhový) kapitál podle toho, zda jej do podniku vložil sám podnikatel či skupina podnikatelů nebo věřitel, kterým může být například banka.

Synek a kol. (2011, s. 52) uvádějí, že celková velikost podnikového kapitálu závisí na:

- **velikosti podniku,**
- **stupni mechanizace, automatizace, robotizace,**
- **rychlosti obratu kapitálu,**
- **organizaci odbytu.**

Hyršlová, Klečka (2011, s. 48) doplňují, že kapitál podniku je nutný zejména k pořízení majetku, díky kterému může společnost realizovat svou podnikatelskou činnost.

Na obrázku níže je znázorněno členění kapitálové struktury podniku a její rozdělení na vlastní a cizí kapitál a jejich další podsložky.

Obrázek 1 Schéma Kapitálové struktury



Zdroj: SCRIGROUP (2015)

Synek a kol. (2011, s. 52) dále upozorňují, že podnik by měl mít pouze tolik kapitálu, kolik potřebuje a to zejména proto, aby podnik nebyl překapitalizován či naopak podkapitalizován, kdy oba tyto stavy jsou nežádoucí.

Synek a kol. (2011, s. 52) udávají jako ukazatel nevhodného využití kapitálu poměr vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku, tzv. stálých aktiv. Vyjde-li tento poměr více než 1, je podnik překapitalizován a znamená to, že bylo využito více kapitálu, než může být efektivně využito. K opačnému případu dochází dle stejných autorů nejčastěji v období expanze podniku, kdy spolu s růstem výroby a prodeje rostou aktiva podniku, ke kterým ale chybí potřebné finanční zdroje. Jako ukazatel zde uvádějí poměr dlouhodobého majetku k dlouhodobým zdrojům, tzv. dlouhodobým pasívům, kdy hodnota přesahující 1 znamená podkapitalizování.

3.1.1 Vlastní kapitál

Martinovičová, Konečný, Vavřina (2014, s. 36) uvádějí, že vlastní kapitál je základem podnikání a jeho velikost se dle výsledků hospodaření v jednotlivých letech mění. Autoři dále uvádějí, že vlastní kapitál je nejen dlouhodobým zdrojem podniku, ale také hlavním nositelem rizika. Stejní autoři dále uvádějí, že: „*Pokud podnik dosahuje zisk a vlastník jej celý nespotřebuje, vlastní kapitál roste. Je-li výsledek hospodaření podniku záporný (ztráta), vlastní kapitál klesá.*“

Martinovičová, Konečný, Vavřina (2014, s. 36) rozlišují **vlastní kapitál v podniku jednotlivce**, jež je tvořen peněžitými i nepeněžitými vklady a **vlastní kapitál obchodní společnosti**, který je tvořen zejména základním kapitálem, kapitálovými fondy, fondy tvořenými ze zisku a nerozděleným ziskem.

Martinovičová, Konečný, Vavřina (2014, s. 36) popisují **základní kapitál** jako peněžní i nepeněžní vklady společníků, které jejich vlastník poskytuje buď dobrovolně, nebo je tak učiněno příslušným právním předpisem. Na rozdíl od peněžitých vkladů musí být vklady nepeněžité oceněny.

Kapitálové fondy jsou dle Martinovičové, Konečného, Vavřiny (2014, s. 36) složkou akciových společností. Dále udávají, že největší část kapitálových fondů tvoří emisní ážio, které je dáno: „*Kladným rozdílem mezi emisním kurzem (tržní hodnotou) akcie a nominální hodnotou této akcie a představuje tak dodatečný kapitálový vklad vlastníků nad nominální hodnotu upisovaného kapitálu.*“

Do **fondů tvořených ze zisku** řadí Martinovičová, Konečný, Vavřina (2014, s. 37) rezervní fond a statutární fondy. Tyto fondy se podle autorů liší zejména tím, že fond rezervní je předepsán zákonem, kdežto fond statutární si společnost stanovuje na základě svých vlastních pravidel.

Martinovičová, Konečný, Vavřina (2014, s. 37) dále popisují **nerozdělený (resp. zadržovaný) zisk**, jako díl zisku, který se nerozděluje mezi majitele společnosti a proto může být poskytován k dalším činnostem podniku. Autoři dále poukazují na problematiku spojenou s nerozděleným ziskem, která může vést až k platební neschopnosti. Stejní autoři doplňují, že nerozdělitelný zisk nemusí představovat peněžní hotovost, ani peníze na účtech v bance, a proto s ním nemusí jít uskutečnit potřebné platby.

Dle Martinovičové, Konečného, Vavřiny (2014, s. 37) je: „*Podíl vlastního kapitálu na celkových finančních zdrojích ukazatelem finanční jistoty (finanční nezávislosti) podniku.*“

3.1.2 Cizí zdroje

Synek a kol. (2011, s. 55) označují cizí kapitál jako dluh podniku, který je nutné do určité doby splatit. Dále uvádějí, že podle poskytnutí doby tohoto dluhu lze cizí zdroje rozdělit na krátkodobé, tedy se splatností do jednoho roku a dlouhodobé, které trvají déle než jeden rok. Martinovičová, Konečný, Vavřina (2014, s. 38) dodávají, že cizí zdroje nejsou poskytovány zadarmo, nýbrž za tzv. úrok a ostatní náklady, které jsou vynaložené na jeho získání.

Hyršlová, Klečka (2011, s. 50) označují cizí zdroje jako dočasné a tuto skutečnost vysvětlují tím, že jsou podniku k dispozici pouze po určitou dobu. Dále tito autoři vysvětlují, že povinnost podniku poskytnout své ekonomické užitky, jako náhradu za poskytnutí zdrojů lze označit pojmem závazky.

Synek a kol. (2011, s. 55) popisují, že mezi **zdroje krátkodobého cizího kapitálu** se splatností do jednoho roku patří:

- **krátkodobé bankovní úvěry**, které lze dále rozdělit na eskontní, lombardní, kontokorentní
- **dodavatelské úvěry**, které znamenají že, dodavatel dodá zboží na úvěr (v rozvaze jsou zapsány jako závazky z obchodních vztahů)
- **zálohy přijaté od odběratelů**
- **půjčky, částky dosud nevyplacených mezd a platů**, to znamená především závazky zaměstnancům
- **nezaplacené daně a výdaje příštích období**, jinak řečeno náklady které budou zaplacené až v budoucnu.

Dle Synka a kol. (2011) tvoří **dlouhodobý cizí kapitál**:

- **dlouhodobé bankovní úvěry**,
- **termínované půjčky**,
- **vydané obligace a dlužní úpisy**,
- **leasingové dluhy**.

Martinovičová, Konečný, Vavřina (2014, s. 38) udávají, že levnější variantou financování jsou oproti dlouhodobým cizím zdrojům zpravidla krátkodobé cizí zdroje. Nicméně také dodávají, že pro financování dlouhodobých aktiv je tato varianta velmi riskantní.

Synek a kol. (2011, s. 56) rozlišují několik možných důvodů, proč použít právě cizí kapitál. Jako jeden z nejčastějších důvodů autoři udávají skutečnost, kdy podnikatel nevládní dostatečně velký vlastní kapitál potřebný k založení podniku. Další důvod použití cizích zdrojů nastává podle autorů v okamžiku, kdy podnikatel potřebuje nakoupit například nové stroje, suroviny před sezónou nebo zásoby, avšak v okamžiku nákupu nedisponuje potřebným vlastním kapitálem.

Jako další důvod pro zvážení využití cizího kapitálu stejní autoři udávají fakt, že tyto zdroje jsou zpravidla levnější než zdroje vlastní a jejich poskytovateli nevznikají žádná práva při řízení podniku.

3.1.3 Optimální kapitálová struktura

Martinovičová, Konečný, Vavřina (2014, s. 39) poukazují na to, že pro každý podnik je optimální poměr mezi cizím a vlastním kapitálem specifický a jeho rozložení závisí zejména na odvětví podnikání, struktuře majetku, výnosnosti, stabilitě zisku a tržeb podniku a mimo toho také na vládní politice či úrokové míře bank.

Synek a kol. (2011, s. 59) tvrdí: „*Teoreticky lze stanovit optimální kapitálovou (finanční) strukturu (optimální zadluženost) jako minimum celkových nákladů na podnikový kapitál (angl. Weighted Average Cost of Capital – WACC).*“

Synek a kol. (2011, s. 59) dále udávají pro výpočet váženého průměru nákladů na celkový kapitál vzorec, který je zobrazen v tabulce č. 1.

Tabulka 1 Vzorec pro výpočet celkových nákladů na kapitál, (v %)

$$k_o \text{ (WACC)} = k_d \times (1 - t) \times \frac{D}{C} + k_e \times \frac{E}{C}$$

kde:

k_o = náklady na celkový kapitál v %,

k_d = náklady na cizí kapitál (na dluh) před zdaněním zisku v %,

t = míra zdanění zisku vyjádřená desetinným číslem,

k_e = náklady na vlastní kapitál po zdanění zisku v %,

C = celkový kapitál (celková tržní hodnota firmy) v Kč,

E = tržní hodnota vlastního kapitálu v Kč,

D = tržní hodnota cizího kapitálu (dluhu) v Kč.

Zdroj: Synek a kol. (2011), vlastní úprava

Synek a kol. (2011, s. 60) tvrdí následující: „*Při optimalizaci míry zadluženosti se vychází z toho, že cizí kapitál je levnější než vlastní, s růstem zadluženosti roste úroková míra a požadavek akcionářů na vyšší dividendy, substituce vlastního kapitálu dluhem vede ke zlevnění nákladů na celkový kapitál až do určité míry zadluženosti.*“

Martinovičová, Konečný, Vavřina (2014, s. 38) popisují, že pokud je úroková míra závazků nižší než ziskovost aktiv, pak je rostoucí zadlužování pro podniku výhodné. To dále vysvětlují tak, že cizí kapitál přinese podniku více než vynaložené náklady na jeho získání a tím poroste ziskovost vlastního kapitálu.

Martinovičová, Konečný, Vavřina (2014, s. 38) tento jev nazývají pozitivním vlivem finanční páky. Autoři popisují také opačný efekt, při kterém vyšší úroková míra ziskovosti vlastního kapitálu naopak klesá a jev je označován negativním vlivem finanční páky.

Martinovičová, Konečný, Vavřina (2014, s. 38-39) ovšem uznávají, že i když za běžných okolností většina podnikatelů cizí kapitál používá, jsou zde zásadní důvody pro přiměřenost jeho užití a to zejména z důvodu rizika rostoucí zadluženosti podniku, která vede k významnému poklesu jeho finanční stability. Jako další důvod autoři udávají skutečnost, že získání každého dalšího dluhu je obtížnější a finančně náročnější než tomu bylo u předchozího. Podle stejných autorů je také při nadměrném použití cizího kapitálu velmi ovlivněno jednání managementu, které se musí vždy přizpůsobit věřitelům.

3.1.4 Rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 23) popisují dokument „rozvaha“ jako: „*Základní účetní výkaz, který nás informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován.*“ Dále udávají, že sestavení rozvahy se vždy musí vztahovat k určitému datu, a že aktiva se musí rovnat pasivům. Tento fakt je zde označen jako bilanční rovnice.

Kinslingerová a kol. (2010, s. 53) rozdělují **aktiva**, jež tvoří výsledek minulých investičních období, na dlouhodobý majetek (stálá aktiva) a na oběžná aktiva.

Dlouhodobý majetek podle Kinslingerové a kol. (2010, s. 53) tvoří dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Do oběžných aktiv pak autoři řadí zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

Jako **pasiva** označují Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 31) finanční strukturu podniku, která se skládá z vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení.

Další součástí rozvahy je dle Knápkové, Pavelkové, Šteker (2013, s. 29) časové rozlišení. Tito autoři ho popisují jako: „*Zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období a příjmů příštích období.*“ Ambrož (2007, s. 78) doplňuje, že pro výpočet časového rozlišení je nutné znát některé údaje jako například účel, období a částku položky.

Kinslingerová, Hnilica (2008, s. 9) udávají dvě analýzy pro výpočet rozvahy podniku a to: analýzu horizontální a analýzu vertikální.

Hrdý, Horová (2009, s. 122) popisují, že v **horizontální analýze** probíhá porovnávání jednotlivých položek rozvahy v čase a vždy po řádcích, tedy horizontálně. Dále autoři vysvětlují, že pomocí horizontální analýzy lze určit o kolik se jednotlivé položky změnilo oproti minulému období nebo o kolik se tyto položky změnilo absolutně.

Dle Hrdého, Horové (2009, s. 122) se tato analýza nejčastěji provádí prostřednictvím indexu bazického či řetězového. Jako cíl horizontální analýzy stejní autoři udávají změření pohybu jednotlivých veličin a zároveň zjištění jejich intenzity. Autoři ještě dodávají, že ke správnému zjištění cílů analýzy je nutné znát údaje za několik po sobě jdoucích období, která musí být minimálně dvě.

Pro výpočet absolutní změny udávají Hrdý, Horová (2009, s. 122) vzorec, který je zobrazen v následující tabulce č. 2.

Tabulka 2 Vzorec pro výpočet absolutní změny – Horizontální analýza

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t-1)$$

kde:

$D_{t/t-1}$ = změna oproti minulému období,

t = čas,

$B_i(t)$ = hodnota bilanční položky i v čase t ,

$B_i(t-1)$ = hodnota bilanční položky v čase $t-1$.

Zdroj: Hrdý, Horová (2009), vlastní úprava

Vertikální analýzu popisují autoři Hrdý, Horová (2009, s. 122) jako procentní rozbor, který: „*spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu na určité celkové hodnotě, ke které jsou jednotlivé položky vztaženy.*“ Tento vztah je dle autorů možné vyjádřit vzorcem, který znázorňuje následující tabulka č. 3.

Tabulka 3 Vzorec pro výpočet procentního rozboru – Vertikální analýza

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

kde:

P_i = procentní rozbor,

B_i = velikost položky bilance,

$\sum B_i$ = suma hodnot položek v rámci určitého celku.

Zdroj: Hrdý, Horová (2009), vlastní úprava

Výkaz zisku a ztráty tvoří dle Knápkové, Pavelkové, Štekery (2013, s. 37) výnosy, náklady a výsledek hospodaření. Tyto veličiny jsou dle autorů ve vztahu, který je znázorněn v tabulce č. 4.

Tabulka 4 Vzorec pro výpočet výsledku hospodaření podniku

$$\text{Výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření (+ zisk, - ztráta)}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker (2013), vlastní úprava

Pro sestavení tohoto výkazu je podle Knápkové, Pavelkové, Štekery (2013, s. 37) možné použít druhové nebo účelové členění.

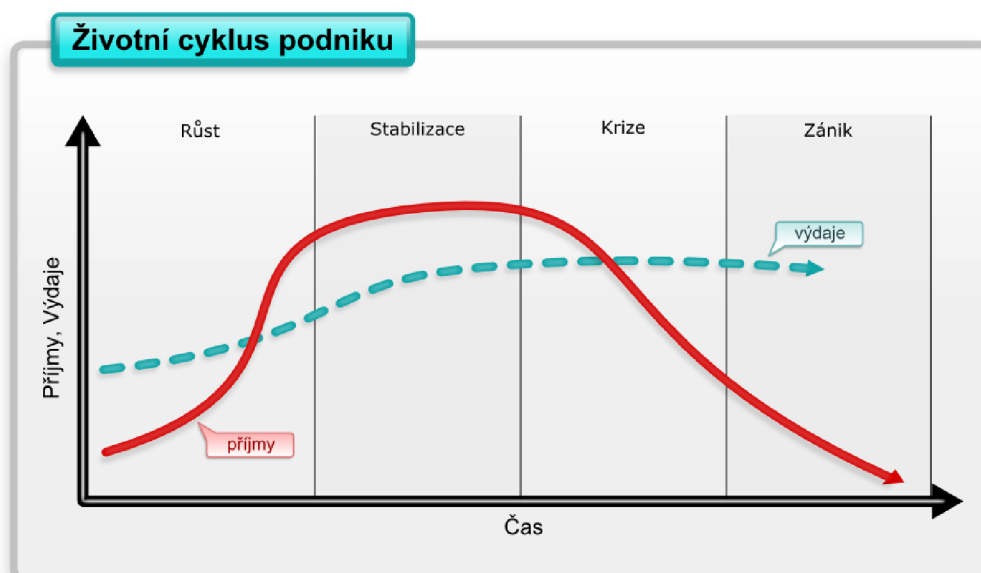
Jako hlavní rozdíl mezi tímto členěním stejní autoři udávají, že na rozdíl od druhového členění, které sleduje povahu nákladů, sleduje účelové členění jejich příčinu. Ambrož (2007, s. 20) dodává, že účelové členění bývá upřednostněno zejména z manažerského hlediska.

3.2 Životní cyklus podniku

Martinovičová, Konečný, Vavřina (2014, s. 17) poukazují na problematiku konkurenčních bojů, které mají za následek neustálé zanikání a vznikání nových podniků. Autoři dále podotýkají, že podnik za dobu svého působení na trhu prochází určitými vývojovými fázemi, podobně jako lidé ve svém životě.

Na následujícím obrázku je znázorněn životní cyklus podniku se všemi svými fázemi.

Obrázek 2 Životní cyklus podniku



Zdroj: Hálek (2015), vlastní úprava

Martinovičová, Konečný, Vavřina (2014) udávají, že nejčastěji je životní cyklus podniku tvořen následujícími fázemi: založení podniku, růst podniku, stabilizace podniku, krize podniku, zrušení a zánik podniku.

3.2.1 Založení podniku

Synek a kol. (2011, s. 24) poukazují na skutečnost, že k **založení podniku** je zapotřebí cílevědomý proces řízený podnikatelem nebo vlastníkem a že tento proces by měl vést zejména k vytvoření základních předpokladů při plnění funkcí podniku. Martinovičová, Konečný, Vavřina (2014) doplňují další důležitá kritéria vedoucí k podnikatelské činnosti. Jsou jimi především: vytvoření podnikatelského záměru, zpracování zakladatelského projektu, získání potřebného kapitálu pro založení a následně samotné zahájení činnosti podniku.

Synek a kol. (2011, s. 26) tvrdí, že rozhodnutí o volbě právní formy podniku je sice dlouhodobé, avšak nemusí být trvalé. Tuto změnu právní formy podniku stejní autoři označují jako transformaci. Dále popisují, že důvodem k této transformaci je nejčastěji změna vnějšího ekonomického prostředí, která podstatně ovlivní fungování podniku nebo může jít i o důvod strategického charakteru.

Jako základní právní formy Synek a kol. (2011, s. 26) rozlišují následující:

1. samostatný podnikatel,
2. obchodní společnosti:
 - osobní:
 - veřejná obchodní společnost,
 - komanditní společnost
 - kapitálové:
 - společnost s ručením omezeným,
 - akciová společnost
3. družstva,
4. státní podniky,
5. evropské hospodářské zájmové sdružení,
6. evropská společnost,
7. evropská družstevní společnost.

3.2.2 Růst podniku

Fázi **růstu** popisují Martinovičová, Konečný, Vavřina (2014, s. 18) především jako rozšiřování objemu prodeje a rostoucí tržby i činnost podniku. Dále doplňují, že: „*Podnik usiluje o trvale udržitelný růst, o dlouhodobou existenci umožněnou perfektní péčí o zákazníky, neustálými inovacemi, vysokou výkonností zaměstnanců a správným vedením.*“

Martinovičová, Konečný, Vavřina (2014, s. 18) také popisují, že podnik může být financován nejen z interních zdrojů, které podnik získá na základě vlastních činností, ale také ze zdrojů externích. Mezi externí zdroje stejní autoři řadí například zvýšení vkladů vlastníků, emise akcií, finanční úvěry, leasingy, dotace, fúze a další.

Další fáze růstu podniku, nazývaná **stabilizace** je podle Martinovičové, Konečného, Vavřiny (2014, s. 18) charakterizována zejména dosažením optimální velikosti podniku, kdy je tato velikost podmíněna příležitostmi trhu. Dle stejných autorů jde v této fázi podniku především o dosažení a následné udržení co nejlepších výsledků po co možná nejdelší dobu.

Martinovičová, Konečný, Vavřina (2014, s. 18) dále udávají, že ve fázi stabilizace je velmi důležitá starost o finanční zdraví podniku, které lze vyzorovat porovnáním schopnosti podniku udržet vlastní existenci s vyprodukováním co nejlepších hospodářských výsledků. Jako ukazatel finančního zdraví podniku stejní autoři uvádějí zejména perspektivu dlouhodobé likvidity, kterou popisují tak, že čím menší je poměr dluhů podniku k trvale vloženému vlastnímu kapitálu, tím je vyšší finanční stabilita podniku a to i při dočasně slabších výsledcích. Dále autoři poukazují na skutečnost, že právě při problémech s likviditou často nastává finanční tíseň, při které je nevyhnutelná změna činnosti podniku a způsobu financování.

3.2.3 Krize a sanace

Dle Martinovičové, Konečného, Vavřiny (2014) je **krize** podniku: „*Stádium života podniku, v němž dochází k nepříznivému vývoji jeho výkonnostního potenciálu, tržní hodnoty, čistého obchodního jmění, likvidity apod. a je ohrožena jeho další existence v případě, že tento vývoj bude pokračovat.*“ Stejní autoři upozorňují na skutečnost, že tato situace nastává postupně a včasné přijetí této skutečnosti výrazně zvyšuje šanci na úspěch následné sanace a tím i záchranu podniku.

Kislingerová a kol. (2010, s. 601) rozlišují tyto dva druhy příčin krize podniku: interní příčiny krize a externí příčiny krize. Dále tito autoři popisují, že ačkoliv jsou interní příčiny krize nejčastěji způsobeny špatným rozhodnutím managementu, je možné je samotným podnikem rozpoznat a řešit přijetím odpovídajících opatření. Mezi externí příčiny krize stejní autoři řadí zejména příčiny globalizované, které souvisí s prostředím ekonomickým, sociálním, měnovým, daňovým a právním. Autoři také poukazují na skutečnost, že podnik zmíněné externí příčiny nemůže nijak zásadně ovlivnit.

3.2.4 Zánik podniku

Martinovičová, Konečný, Vavřina (2014) uvádějí, že: „*Podnik zaniká v den výmazu z veřejného rejstříku.*“ Dále píší, že **zániku** předchází jeho zrušení, které upravuje obchodní zákoník na zrušení s likvidací a zrušení bez likvidace. Autoři dále tvrdí, že každý podnik se může stát úspěšným či neúspěšným. Jeho úspěšnost podle stejných autorů potom závisí zejména na dosahování vytyčených strategických cílů a správném řízení podniku.

Hyršlová, Klečka (2011, s. 31) vysvětlují, že podnik může být zrušen materiálně nebo formálně. Stejní autoři dále udávají jako příklad materiálního zrušení podniku konkurz, který dále popisují jako soudní řešení úpadku podniku.

4. Praktická část

Následující kapitola se věnuje popsání vybrané společnosti XY s.r.o. a dále rozbořem jejich účetních dokumentů za účelem komparace složení kapitálové struktury.

K rozboru jsou použity především dva základní účetní dokumenty: rozvaha, výkaz zisku a ztráty. Šetření je rozebíráno v letech 2004 – 2014, kdy je toto období dále rozděleno podle životního cyklu podniku na fázi založení podniku: rok 2004 -2005, fázi růstu podniku: rok 2006 - 2010 a fázi stabilizace podniku: rok 2011 - 2014.

Ke komparaci Kapitálové struktury společnosti XY s.r.o. v průběhu let 2006 – 2014 jsou použity následující analýzy: analýza vertikální a analýza horizontální.

4.1 Společnost XY s.r.o.

XY s.r.o. je společnost s ručeným omezením, která vznikla dne 7. června 2004. Tato společnost byla založena a je nadále vlastněna dvěma majiteli, kdy každý z nich vlastní 50% společnosti. XY s.r.o. bylo založeno se základním kapitálem ve výši 100 000 Kč, tento vklad je již společníky plně splacen.

Společnost XY s.r.o. se zabývá poskytováním služeb v oblasti farmaceutického výzkumu. Její sídlo je v České republice, kde momentálně zaměstnává přes 160 zaměstnanců. Dále působí v následujících evropských zemích: Slovensko, Německo, Maďarsko, Rakousko, Velká Británie, Polsko a Finsko. V těchto zemích zaměstnává celkem 50 lidí.

Vzhledem k dosažení optimální velikosti a nemožnosti se nadále na českém trhu výrazněji rozšiřovat, je dalším strategickým cílem společnosti XY s.r.o. výraznější expanze na evropském trhu, zejména pak v Německu a Velké Británii. Na uskutečnění tohoto cíle společnost investuje značnou část svých financí, ale je si dobře vědoma toho, že odměna za případný úspěch bude mnohonásobně vyšší. Z pohledu tohoto dalšího strategického cíle lze předpokládat, že společnost XY s.r.o. se po fázi stabilizace může znovu „vrátit“ do fáze růstu.

V této práci je sledována kapitálová struktura společnosti XY s.r.o. po celý její dosavadní „život“. To znamená od založení v roce 2004 až po její nejaktuálnější účetní období, kterým je rok 2014. Vzhledem k tomu, že společnost je stále zisková, lze konstatovat, že zatím nedosáhla všech fází životního cyklu podniku. Z tohoto důvodu zde nejsou uvedeny poslední dvě fáze, kterými jsou krize a zánik.

4.2 Kapitálová struktura společnosti XY s.r.o. ve fázi založení

Fáze založení společnosti XY s.r.o. je vymezena roky 2004 - 2005. Důvodem takového časového období je skutečnost, že společnost byla založena v roce 2004 a do roku 2005 nevykazuje takové hodnoty jako od následujícího roku, kdy začíná fáze jejího růstu.

V následující tabulce č. 5 je zobrazena horizontální a vertikální analýza pasiv společnosti XY s.r.o. ve fázi jejího založení. Ve sloupcích horizontální analýzy jsou hodnoty zapsány v celých tisících Kč a ve sloupcích vertikální analýzy jsou hodnoty vyjádřeny procentuálně.

Tabulka 5 Horizontální (v celých tis. Kč) a vertikální analýza (v %) pasiv ve fázi založení

PASIVA	Horizontální analýza		Vertikální analýza	
	2004	2005	2004	2005
A. Vlastní kapitál	745	2 992	59.98	75.54
Základní kapitál	100	100	13.42	3.34
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0
VH minulých let	0	1 346	0	44.99
VH běžného účetního období	645	1 546	86.58	51.67
B. Cizí zdroje	497	969	40.02	24.46
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	497	969	100	100
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
C. Časové rozlišení	0	0	0	0
PASIVA CELKEM	<u>1 242</u>	<u>3 961</u>	<u>100</u>	<u>100</u>

Zdroj: rozvaha společnosti XY s.r.o., vlastní úprava

V tabulce výše je zobrazena horizontální a vertikální analýza pasiv v období založení společnosti XY s.r.o. v letech 2004 -2005. Pasiva jsou zde rozdělena do tří skupin A, B a C.

Skupina A - vlastní kapitál, je tvořen následujícími podsložkami: základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, VH minulých let, VH běžného účetního období. Skupinu B – cizí zdroje tvoří: rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci. Skupina C pak představuje časové rozlišení.

Vzhledem k tomu, že tabulka č. 5 zaznamenává hodnoty pasiv ve fázi založení podniku, je většina položek rozvahy pro toto období prázdná.

4.2.1 Horizontální analýza pasiv společnosti XY s.r.o. ve fázi založení

Na základě dat uvedených v tabulce č. 5, lze konstatovat, že ve skupině A jsou v prvním roce hodnoty zaznamenány pouze ve dvou položkách a to: základní kapitál a VH běžného účetního období. Základní kapitál vykazuje hodnotu 100 000 Kč, VH běžného účetního období pak hodnotu 645 000 Kč.

Ve skupině B je v roce 2004 zaznamenána pouze jedna hodnota a tou jsou krátkodobé závazky čítající 497 000 Kč. Jiné hodnoty v tomto roce uvedeny nejsou.

V roce 2005 se objevuje ve skupině A hodnota také v položce VH minulých let. Tuto skutečnost je možné sledovat také na zvýšení pasiv celkem, která od roku 2004 vzrostla o 2 719 000 Kč. V roce 2005 také podstatně vzrostla hodnota VH běžného účetního období, a to o 901 000 Kč.

Ve skupině B jsou v roce 2005 zaznamenány hodnoty opět pouze v podsložce krátkodobých závazků, kde činí 969 000 Kč. Oproti roku 2004 tedy vzrostly o necelých 500 tis. Kč.

4.2.2 Vertikální analýza pasiv společnosti XY s.r.o. ve fázi založení

Hodnoty vertikální analýzy pro fázi založení společnosti jsou opět zobrazeny v tabulce č. 5. Na jejich základě lze říci, že ve skupině A jsou mezi sledovanými roky jasně viditelné rozdíly ve všech jejích podskupinách. Největší rozdíl nastává v podskupině VH minulých let, který v roce 2004 ještě nevykazoval žádné hodnoty a v roce 2005 již tvoří téměř 45 % podílu na skupině A. VH běžného účetního období, který již vykazuje hodnoty v obou sledovaných letech, klesl v roce 2005 o necelých 35 %. Zásadně se také změnil podíl základního kapitálu na vlastním kapitálu a to tak, že jeho hodnota mezi danými roky klesla z 13.42 % na 3.34 %. Rozdíl mezi roky je tedy 10 %.

Podíl skupiny A na celkových pasivech vzrostl z roku 2004 na rok 2005 o 15.56 %.

Skupinu B tvoří v obou letech pouze krátkodobé závazky. Co se týče cizích zdrojů celkem, jejich hodnota v roce 2005 klesla oproti předešlému roku o 15.56 %.

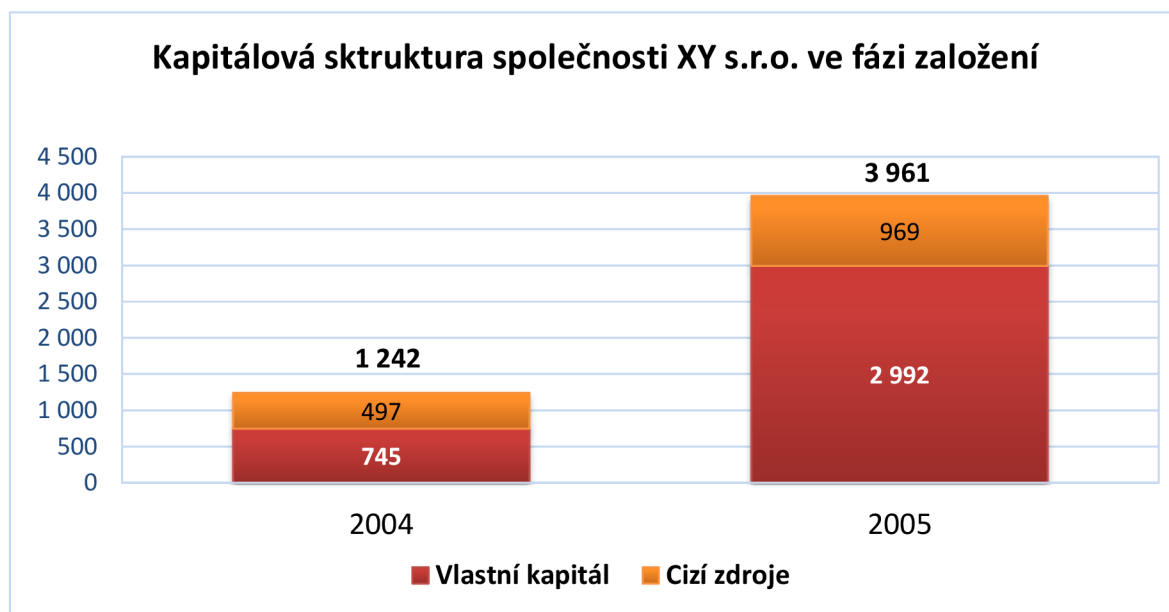
Ve fázi založení podniku nejsou zaznamenány žádné hodnoty ve skupině C – časové rozlišení.

4.2.3 Hodnotící komentář – fáze založení

Za sledované období založení společnosti XY s.r.o., které je v této práci vymezeno roky 2004 – 2005 bylo zjištěno, že v obou letech tvoří většinu pasiv této společnosti vlastní kapitál.

Následující graf č. 1 znázorňuje výsledky horizontální analýzy pasiv společnosti ve fázi jejího založení. Všechny hodnoty jsou uvedeny v celých tis. Kč.

Graf 1 Výsledky horizontální analýzy – fáze založení (v celých tis. Kč)



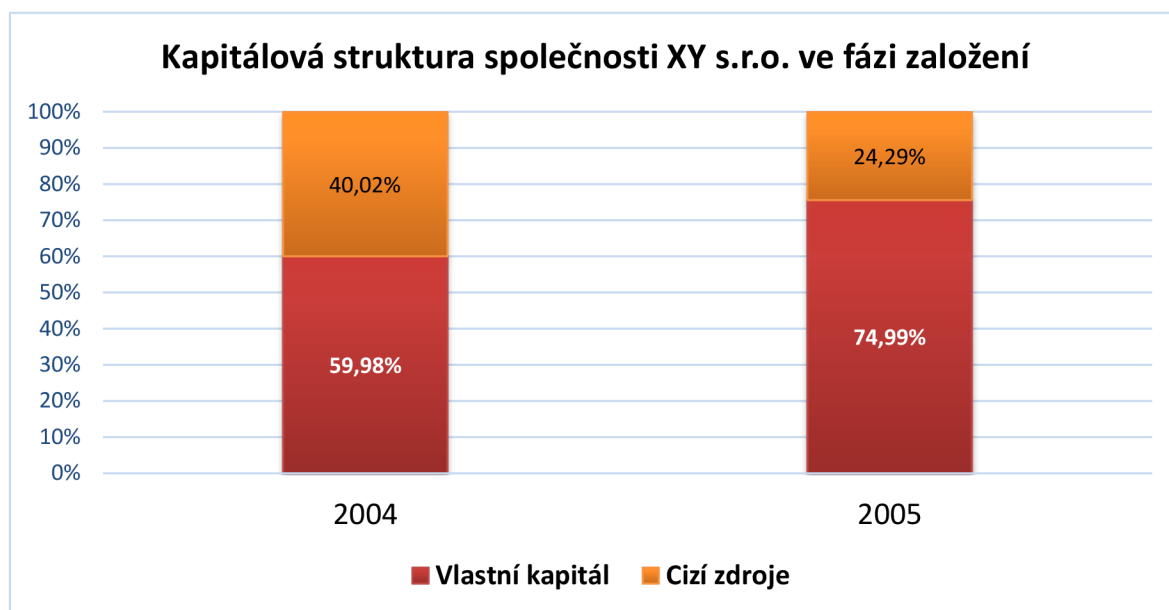
Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu č. 1 je na první pohled patrný výrazný nárůst celkových pasiv v roce 2005. Tento rozdíl činí oproti předešlému roku celkem 2 449 000 Kč. Jednotlivé skupiny pasiv společnosti XY s.r.o. se meziročně zvýšily následovně: vlastní kapitál společnosti vzrostl o 2 247 000 Kč, cizí zdroje pak o 472 000 Kč.

V období založení společnosti XY s.r.o. nejsou zaznamenána žádná záporná čísla ve složkách jejích celkových pasiv a naopak lze říci, že během prvních dvou let vykazuje společnost poměrně vysoké hodnoty své kapitálové struktury.

Přehledné zobrazení rozložení kapitálu společnosti XY s.r.o. ve fázi jejího založení znázorňuje graf č. 2.

Graf 2 Výsledky vertikální analýzy – fáze založení, (v %)



Zdroj: vlastní zpracování

Z informací zobrazených na grafu č. 2 lze říci, že v prvním roce je podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech společnosti 59.98 %. Cizí zdroje se pak ve stejném roce podílí 40.02 %. V druhém roce období založení společnosti se poměr v rozdělení kapitálu ještě prohlubuje a to tak, že vlastní kapitál zde představuje 75.54 % a cizí zdroje pouze 24.46 %.

Společnost XY s.r.o. ve fázi svého založení využila ve větším poměru vlastní kapitál místo cizích zdrojů. V prvním roce, kterým je rok 2004, tvoří rozdíl mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji pouze necelých 20 %. V dalším roce je tento rozdíl již přes 51 %.

Z šetření provedeného na základě informací o struktuře pasiv vybrané společnosti, jsou výsledky převedeny do grafu č. 1 a 2. Na jejich základě lze o společnosti XY s.r.o. říci, že zvládla fázi svého založení bez výraznějšího zadlužení a tím pádem do své další životní fáze vstoupí jako finančně nezávislý a stabilní podnik.

4.3 Kapitálová struktura společnosti XY s.r.o. ve fázi růstu

Fáze růstu je u společnosti XY s.r.o. vymezena obdobím od roku 2006 do roku 2010. Důvodem tohoto vymezení je fakt, že mezi těmito roky dochází k největším výkyvům ve velikosti celkových pasiv. Tyto rozdíly se pohybují v rozsahu od 22 % až do více než 150 % v nárůstu celkových pasiv mezi jednotlivými roky. V tomto období podnik nedosahuje v žádném roce záporných hodnot.

V životní fázi růstu bude dále kapitálová struktura společnosti XY s.r.o. rozebrána pomocí horizontální a vertikální analýzy jejích pasiv.

4.3.1 Horizontální analýza pasiv společnosti XY s.r.o. ve fázi růstu

Následující tabulka zobrazuje rozvahu společnosti XY s.r.o. za dobu jejího růstu, tedy od roku 2006 do roku 2010. Hodnoty v tabulce jsou uvedeny v celých tisících Kč.

Tabulka 6 Horizontální analýza pasiv ve fázi růstu, (v celých tis. Kč)

PASIVA	2006	2007	2008	2009	2010
A. <u>Vlastní kapitál</u>	5 439	16 419	27 967	29 097	31 163
Základní kapitál	100	100	100	100	100
Kapitálové fondy	0	10	10	10	10
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
VH minulých let	1 974	5 329	16 308	27 807	29 977
VH běžného účetního období	3 365	10 980	11 549	1 180	1 076
B. <u>Cizí zdroje</u>	3 504	6 783	6 257	13 504	30 998
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	3 504	6 410	6 063	12 505	28 997
Bankovní úvěry a výpomoci	0	373	194	999	2 001
C. <u>Časové rozlišení</u>	14	0	500	0	44
PASIVA CELKEM	<u>8 957</u>	<u>23 202</u>	<u>34 724</u>	<u>42 601</u>	<u>62 205</u>

Zdroj: rozvaha společnosti XY s.r.o., vlastní úprava

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

V tabulce č. 6 uvedené výše je zaznamenána horizontální analýza pasiv společnosti XY s.r.o. Pasiva jsou opět rozdělena na tři skupiny A, B, C.

Ve skupině A jsou zahrnuty všechny složky vlastního kapitálu společnosti. Těmito složkami jsou: základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, rezervní fond, VH minulých let a VH běžného účetního období.

Skupina B zahrnuje složky cizích zdrojů, tedy: rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci. Poslední skupinu označenou písmenem C tvoří časové rozlišení.

Na první pohled je z tabulky zřejmé, že k největším rozdílům v rozložení pasiv společnosti dochází v roce 2008, kdy tento rozdíl mezi skupinou A - vlastním kapitálem a skupinou B - cizími zdroji tvoří 21 710 000 Kč. Naopak nejmenší rozdíl ve složení pasiv společnosti je zaznamenán v roce 2010, kdy je tento rozdíl pouhých 165 000 Kč.

Nyní budou podrobněji rozebrány změny za sledované období ve skupině B - cizích zdrojích. Ke změnám zde dochází pouze ve velikosti krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a jiných výpomocí. Ostatní složky cizích zdrojů za toto období nevykazují žádné hodnoty. Bankovní úvěry a výpomoci se objevují od roku 2007. K nejnižším hodnotám dochází v roce 2008, kdy je tato hodnota pouze 194 000 Kč. V roce 2010 jejich hodnota vzrostla až na 2 001 000 Kč, což je nejvíce za celé období růstu společnosti. Co se týče krátkodobých závazků, je v tabulce viditelný jejich pokles mezi roky 2007 a 2008, kdy tento rozdíl činí 347 000 Kč. Naopak v roce 2010 vzroste hodnota krátkodobých závazků oproti roku 2009 o 16 492 000 Kč. Celkově skupina B dosahovala za sledované období nejvyšších hodnot v roce 2010, kdy cizí zdroje vykazovaly sumu 30 998 000 Kč. Lze tedy říci, že v období růstu životního cyklu podniku je společnost XY s.r.o. nejvíce zadlužena právě v tomto roce. Naopak nejnižší zadluženost společnosti je zaznamenána v roce 2008, kdy je tato suma pouze 3 504 000 Kč.

Za období nejvýznamnějších změn ve skupině A – vlastní kapitál, lze v období růstu společnosti označit zejména roky 2007 a 2009. Rok 2007 z toho důvodu, že je zde zaznamenán nejvyšší nárůst hodnoty vlastního kapitálu oproti předchozímu roku. Tento rozdíl činí téměř 11 mil., to znamená, že se velikost vlastního kapitálu zvýšila více než trojnásobně. V roce 2009 vzrostl vlastní kapitál společnosti pouze o 1 130 000 Kč, což je za celé sledované období nejmenší nárůst, ke kterému v této skupině dochází.

Ve složení vlastního kapitálu společnosti dochází k největším změnám v těchto složkách: VH minulých let a VH běžného účetního období. Zatímco VH minulých let mezi jednotlivými roky postupně roste, VH běžného účetního období zaznamenává v roce 2009 významný pokles, který trvá až do roku 2010. Rozdíl mezi roky 2008 a 2009 ve VH běžného účetního období tvoří 10 369 000 Kč.

Od roku 2008 vykazují hodnoty také kapitálové fondy. Jejich výše ovšem zůstává po celé sledované období stejná, tak jako je tomu u základního kapitálu.

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

O pasivech společnosti XY s.r.o. lze tedy celkově říci, že za období růstu společnosti vykazují rostoucí trend. Nejnižších hodnot dle tabulky dosahují na začátku sledovaného období, tedy v roce 2006, kde je jejich suma 8 957 000 Kč.

Naopak nejvyšší hodnota pasiv, která činí 62 205 000, je zobrazena v posledním roce růstu společnosti, kterým je rok 2010.

4.3.2 Vertikální analýza pasiv společnosti XY s.r.o. ve fázi růstu

V následující kapitole je rozebrána rozvaha pasiv společnosti XY s.r.o. pomocí vertikální analýzy. Jak bylo uvedeno v teoretické části, vertikální analýza je uvedena v procentech. Rozbor je opět proveden v období růstu společnosti XY s.r.o., tedy od roku 2006 do roku 2010.

Tabulka 7 Vertikální analýza pasiv ve fázi růstu, (v %)

PASIVA	2006	2007	2008	2009	2010
<u>A. Vlastní kapitál</u>	60.72	70.8	80.54	68.30	50.10
Základní kapitál	1.12	0.43	0.29	0.23	0.16
Kapitálové fondy	0	0.04	0.03	0.02	0.02
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
VH minulých let	22.04	22.97	46.96	65.27	48.19
VH běžného účetního období	37.57	47.32	33.26	2.77	1.73
<u>B. Cizí zdroje</u>	39.12	29.23	18.02	31.70	49.83
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	39.12	27.63	17.46	29.35	46.62
Bankovní úvěry a výpomoci	0	1.61	0.56	2.35	3.22
<u>C. Časové rozlišení</u>	0.16	0	1.44	0	0.07
PASIVA CELKEM	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>

Zdroj: rozvaha společnosti XY s.r.o., vlastní úprava

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

Tabulka č. 7 zobrazuje vertikální analýzu pasiv společnosti XY s.r.o. v období růstu společnosti od roku 2006 do roku 2010.

Stejně jako tomu bylo u horizontální analýzy, i zde jsou pasiva společnosti rozdělena do tří skupin - A, B, C. Složení skupin zůstává stejné jako v předchozí podkapitole, jediným rozdílem je uvedení hodnot v procentuálním vyjádření. Všechny hodnoty zapsané v tabulce č. 5 jsou zaokrouhleny na dvě desetinná místa.

K nejvýraznějším změnám v rozložení pasiv společnosti dochází ve sledovaném období v roce 2008 a 2010. V roce 2008, který se nachází přesně uprostřed období růstu, je zaznamenán největší rozdíl v poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů společnosti. Podíl vlastního kapitálu zde představuje 80.54 % a podíl cizích zdrojů pak pouze 18.02 %. Rozdíl mezi skupinou A a B je tedy v tomto roce necelých 63 %. K opačnému jevu dochází v roce 2010, kdy rozdíl mezi skupinou A a B nečiní ani půl procenta, tato hodnota je přesně 0.27 %.

Ve skupině A dochází za sledované období k růstům i poklesům mezi jednotlivými roky. Od začátku sledovaného období v roce 2006 až do roku 2008 je patrný rostoucí trend vlastních zdrojů. V roce 2008 je podíl vlastních zdrojů sice nejvyšší, ale po tomto roce je zaznamenán výrazný pokles, který přetrvává až do konce sledovaného období v roce 2010, kdy je tato hodnota nejnižší.

Co se týče rozložení vlastního kapitálu, dochází k největším změnám v podskupinách: VH minulých let a VH běžného účetního období. VH minulých let vykazuje od roku 2006 až po rok 2009 rostoucí trend, pokles je zde zaznamenán pouze v posledním roce, kdy je tento propad hodnot o více než 17 %. VH běžného účetního období má zcela odlišný vývoj hodnot. Mezi roky 2006 a 2007 jeho hodnoty stoupají, ale po roce 2007 nastává pokles, který trvá až do konce sledovaného období.

K nejvýraznějšímu propadu hodnot dochází mezi roky 2008 a 2009, kdy je rozdíl více než 30 %.

V podskupinách základní kapitál a kapitálové fondy nedochází k žádným výrazným změnám.

Ve skupině B – cizí zdroje dochází v tomto období k výrazným změnám v podskupině krátkodobých závazků. Ty na začátku sledovaného období v roce 2006 vykazují hodnotu 39,12 %. Od tohoto roku ovšem jejich podíl ve skupině B klesá a to až do roku 2008, kdy je jejich hodnota 17.46 % nejnižší za celou fázi růstu společnosti. Mezi 2008 a 2009 dochází k výrazné změně, kterou je zvýšení podílu krátkodobých závazků o necelých 12 %. Tento rostoucí trend přetrvává až do posledního roku fáze růstu společnosti, kdy je hodnota 46.62 % nejvyšší za celé období.

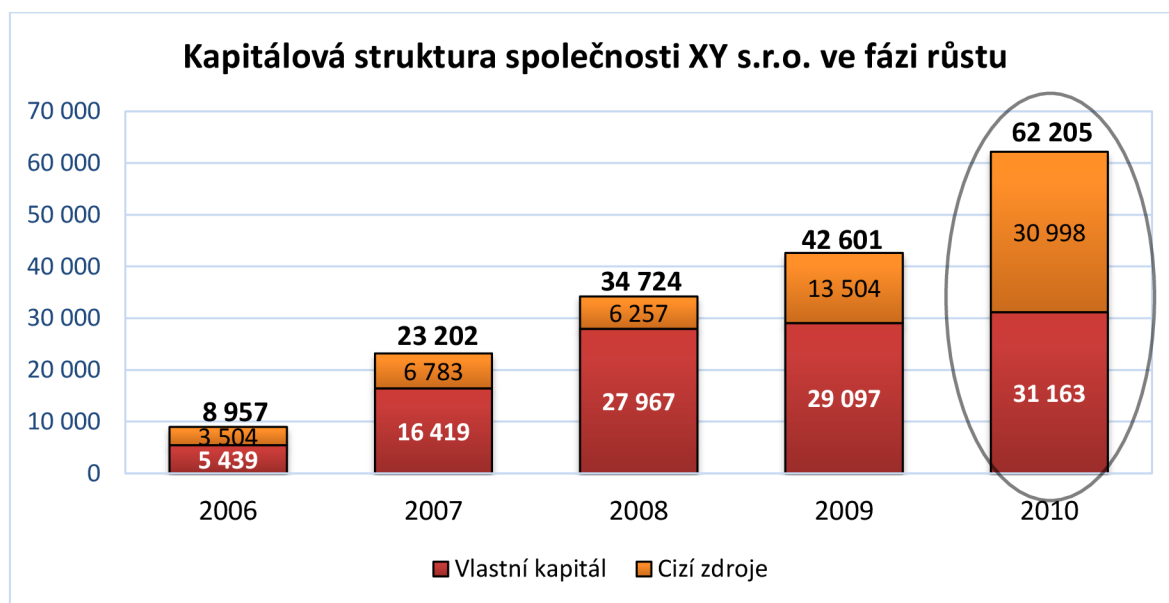
Za období růstu společnosti lze o podskupině bankovní úvěry a výpomoci říci, že až na mírný pokles hodnot v roce 2008, je v celém sledovaném období zaznamenán jejich rostoucí trend na podílu skupině B. Tento rozdíl se zvyšuje z nuly až na 3.22 %.

4.3.3 Hodnotící komentář – fáze růstu

Za sledované období růstu společnosti XY s.r.o., které je v této práci vymezeno roky 2006 až 2010, bylo pomocí horizontální a vertikální analýzy zjištěno, že vyšší podíl v kapitálové struktuře této společnosti tvoří skupina A – vlastní kapitál. Tato skutečnost platí pro všechny sledované roky tohoto období, a to i za předpokladu, že se podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů v období růstu společnosti značně mění.

Na grafu č. 3 jsou zobrazeny výsledky horizontální analýzy pasiv společnosti XY s.r.o. ve fázi jejího růstu. Všechny hodnoty jsou uvedeny v celých tisících Kč.

Graf 3 Výsledky horizontální analýzy - fáze růstu, (v celých tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

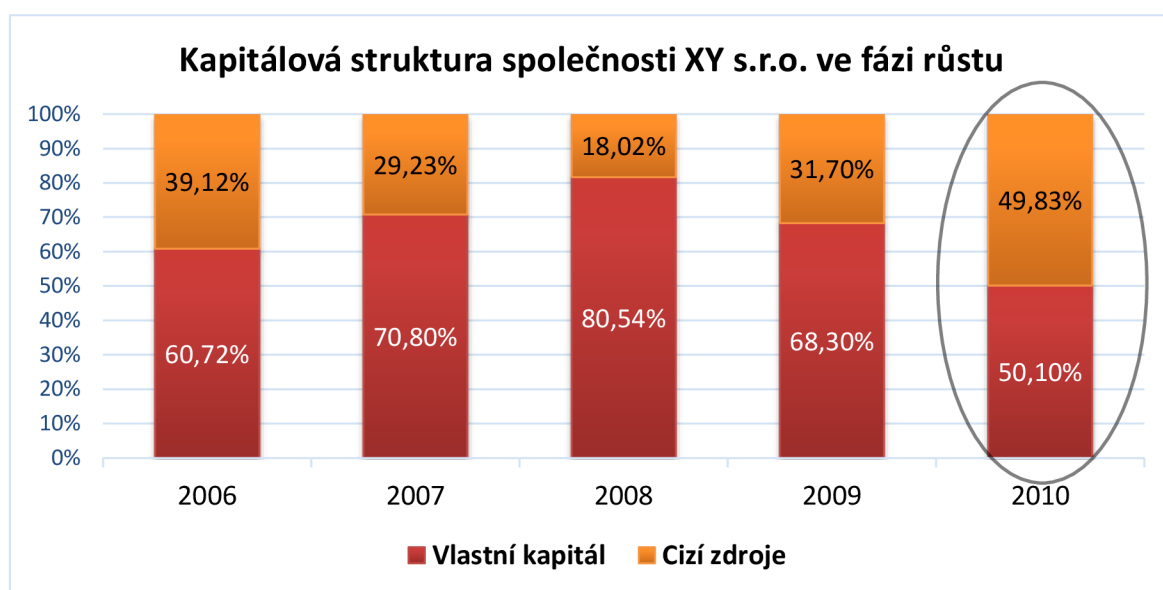
Z grafu č. 3 je patrné, že pasiva za celé období růstu společnosti XY s.r.o. souvisle rostou. K nejvyššímu meziročnímu nárůstu celkových pasiv společnosti dochází podle grafu č. 2. v roce 2007, kdy se jejich hodnota oproti minulému roku zvyšuje z necelých 9 milionů Kč na 23 202 000 Kč. Lze tedy říci, že celková pasiva vzrostla v tomto roce přesně o 14 245 000 Kč. Nejmenší nárůst celkových pasiv je v období růstu společnosti XY s.r.o. zaznamenán v roce 2009, kdy se jeho hodnota z roku 2008 zvýšila z původních 34 724 000 Kč na necelých 43 mil. Kč. Celková pasiva tedy meziročně vzrostla o 7 877 000 Kč.

Převaha vlastního kapitálu nad cizími zdroji je nejvyšší v roce 2008, kdy z celkových pasiv vykazujících hodnotu 34 724 000 Kč tvoří vlastní kapitál téměř 28 mil. Kč, cizí zdroje pak pouze 6 257 000 Kč. Lze tedy konstatovat, že rozdíl mezi těmito zdroji tvoří částka 21 710 000 Kč.

Naopak nejnižší převaha vlastního kapitálu je zobrazena v roce 2010, tedy v posledním roce sledovaného období růstu společnosti. Vlastní kapitál s částkou 31 163 000 Kč opět převyšuje cizí zdroje, ale vzhledem k tomu, že cizí zdroje vykazují srovnatelnou částku 30 998 000 Kč, je rozdíl ve složení pasiv společnosti pouze 165 000 Kč.

Výsledky vertikální analýzy fáze růstu společnosti XY s.r.o. jsou zobrazeny v následujícím grafu č. 4. Hodnoty jsou uvedeny v procentuálním vyjádření.

Graf 4 Výsledky vertikální analýzy - fáze růstu, (v %)



Zdroj: vlastní zpracování

Na základě dat zobrazených v grafu č. 4, lze sledovat největší rozdíl ve složení pasiv v roce 2008, kdy vlastní kapitál tvoří téměř 81 % veškerého kapitálu společnosti. Cizí zdroje v tomto roce tvoří pouze 18,02 % z celkového kapitálu. Naopak k nejmenšímu rozdílu v rozdělení pasiv společnosti XY s.r.o. dochází v roce 2010, kdy je podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkovém složení pasiv téměř stejný. Vlastní kapitál je zde zastoupen 50,1 %, cizí zdroje pak 49,83 %. To znamená, že v tomto roce je rozdíl mezi skupinou A a skupinou B pouze 0,27 %.

Na základě informací získaných z grafů (č. 3, č. 4) uvedených výše, lze o společnosti XY s.r.o. říci, že v období svého růstu působí jako finančně nezávislý podnik, který je charakteristický svou jistotou na finančním trhu. Na druhou stranu při použití většího podílu cizích zdrojů by tato společnost mohla nejen snížit své náklady, ale také zvýšit svou rentabilitu. Z těchto důvodů je dle autorky označen jako neoptimálnější poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů rok 2010, který je paradoxně výjimkou v celém sledovaném období.

4.4 Kapitálová struktura společnosti XY s.r.o. ve fázi stabilizace

V následující kapitole je proveden rozbor kapitálové struktury společnosti XY s.r.o. ve fázi stabilizace. Jako fáze stabilizace je v životním cyklu vybrané společnosti zvoleno období od roku 2011 do roku 2014. Důvodem takto zvoleného období je fakt, že od roku 2011 do roku 2014 podnik sice stále vykazuje rostoucí trend celkových pasiv, ale tento nárůst se meziročně snižuje. Za celé období dochází k rozdílu pasiv společnosti pouze o 17 % až 25 %.

4.4.1 Horizontální analýza pasiv společnosti XY s.r.o. ve fázi stabilizace

Následující tabulka zobrazuje horizontální analýzu pasiv společnosti XY s.r.o. ve fázi stabilizace podniku. Toto období životního cyklu společnosti je vymezeno roky 2011 až 2014. Hodnoty v tabulce jsou uvedeny v celých tisících Kč.

Tabulka 8 Horizontální analýza pasiv ve fázi stabilizace, (v celých tis. Kč)

PASIVA	2011	2012	2013	2014
A. <u>Vlastní kapitál</u>	47 795	56 689	82 874	109 678
Základní kapitál	100	100	100	100
Kapitálové fondy	0	0	0	-80
Fondy ze zisku	0	0	0	10
Rezervní fond	10	10	10	10
VH minulých let	27 795	47 686	56 579	63 764
VH běžného účetního období	19 890	8 893	26 184	45 884
B. <u>Cizí zdroje</u>	29 081	39 386	34 425	28 864
Rezervy	0	2 009	1 073	1 530
Dlouhodobé závazky	2 579	2 080	0	0
Krátkodobé závazky	26 502	35 241	31 603	25 014
Bankovní úvěry a výpomoci	0	56	1 750	2 320
C. <u>Časové rozlišení</u>	1 202	536	2 050	1 868
PASIVA CELKEM	<u>78 078</u>	<u>96 611</u>	<u>119 349</u>	<u>140 410</u>

Zdroj: Rozvaha společnosti XY s.r.o., vlastní úprava

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

V tabulce č. 8 je zobrazena horizontální analýza pasiv vybrané společnosti v období její stabilizace, které začíná v roce 2011 a končí v roce 2014.

Pasiva jsou opět rozdělena na tři skupiny A, B, C.

Skupina A znázorňuje složky vlastního kapitálu společnosti, skupina B naopak složky cizích zdrojů. Skupina C zaznamenává časové rozlišení.

O pasivech celkem lze za období stabilizace podniku říci, že vykazují rostoucí trend. Jejich hodnota je nejnižší na začátku sledovaného období, tedy v roce 2011 a nejvyšší je zobrazena naopak v posledním roce období stabilizace, kterým je rok 2014. Nejnižší meziroční nárůst hodnot je zaznamenán mezi roky 2011 a 2012, kdy se hodnota pasiv celkem zvyšuje o 18 533 000 Kč. Naopak k největšímu meziročnímu nárůstu hodnot dochází hned o rok později, tedy z roku 2012 na rok 2013, kdy se hodnota pasiv zvyšuje o více než 22 mil. Kč.

K největšímu rozdílu v rozložení pasiv společnosti XY s.r.o. dochází v období stabilizace v roce 2014, kdy hodnota vlastního kapitálu dosahuje sumy 109 678 000 Kč. Cizí zdroje v tomto roce dosahují pouze 28 864 000 Kč. Lze tedy říci, že rozdíl mezi hodnotami vlastního kapitálu a cizích zdrojů tvoří více než 80 mil. Kč. K nejmenšímu rozdílu v rozložení pasiv společnosti dochází v roce 2012, kdy vlastní kapitál tvoří částka 56 689 Kč. Cizí zdroje v tomto roce vykazují hodnotu 39 386 000 Kč. Rozdíl mezi skupinou A a B je tedy v tomto roce pouze 17 303 000 Kč.

Ve skupině A - vlastní kapitál dochází za celé sledované období stabilizace podniku k růstu hodnot mezi všemi jednotlivými roky, kdy nejvyšší hodnoty jsou zaznamenány v posledním roce této životní fáze společnosti.

K jedinému zápornému efektu dochází v podskupině kapitálové fondy. V této podskupině nejsou až do posledního roku zaznamenány žádné hodnoty. V roce 2014 je zde pak hodnota – 80 000 Kč. V podskupině kapitálové fondy dochází naopak v tomto roce ke kladnému nárůstu hodnot na 10 000 Kč. V podskupině rezervní fond za celé sledované období nedochází k žádným změnám a v každém roce je zde stejná hodnota, tedy 10 000 Kč.

K největším rozdílům ve skupině A dochází v podskupinách VH let minulých a VH běžného účetního období. VH minulých let vykazuje za celé sledované období rostoucí trend hodnot. Meziroční nárůst hodnot je ovšem rok od roku menší. V roce 2012 vzrostla jeho hodnota o necelých 20 mil Kč. V roce 2014 činí meziroční nárůst již jen něco přes 7 mil Kč. Ve VH běžného účetního období dochází ve sledované fázi stabilizace podniku k výrazným změnám. Od roku 2011, kdy dosahuje hodnoty 19 890 000 Kč, je v tabulce zaznamenán náhlý pokles této hodnoty v roce 2012, kdy tvoří VH běžného účetního období pouze 8 893 000 Kč.

V těchto letech dochází tedy k propadu hodnot o téměř 11 mil Kč. Následně však hodnoty opět rostou a to až do posledního roku sledovaného období.

Ve skupině B dochází ve sledovaném období stabilizace společnosti ke změnám ve všech jejích podskupinách. Od roku 2012 jsou v rozvaze společnosti poprvé zaznamenány hodnoty v podskupině rezervy. Ty vykazují nejvyšší číslo právě v roce 2012, kdy jsou tvořeny částkou 2 009 000 Kč.

V následujícím roku je tato částka téměř o polovinu nižší a činí jen 1 073 000 Kč. V posledním roce sledovaného období se hodnota rezerv ve skupině B opět zvyšuje a tvoří jí částka 1 530 000 Kč.

Jako další „novinku“ lze označit přítomnost dlouhodobých závazků v tabulce rozvahy v období stabilizace podniku. Dlouhodobé závazky v tomto případě vykazují hodnotu 2 579 000 Kč v roce 2011 a 2 080 000 Kč v roce 2012. V posledních dvou letech je jejich hodnota opět nulová.

Co se týče podskupiny bankovní úvěry a výpomoci, zde je jasně viditelný rostoucí trend hodnot. V roce 2011 je jejich hodnota sice nulová, ale od roku 2012 jejich hodnota stoupá, a to až do roku 2014. V tomto posledním roce už jejich hodnota vykazuje sumu 2 320 000 Kč.

Nejvyšší hodnoty ve skupině B vykazují stejně jako v období růstu podniku krátkodobé závazky. Vývoj jejich hodnot je totožný s vývojem celkových hodnot cizích zdrojů. K největšímu nárůstu hodnot dochází v této podskupině v roce 2012, kdy hodnota oproti minulému roku stoupla o 8 739 000 Kč. K naopak největšímu poklesu dochází v roce 2014, kdy se hodnota z předešlého roku snížila o 6 589 000 Kč.

Ve skupině C – časové rozlišení, dochází za sledované období k opakovanému poklesu a nárůstu hodnot. Nejnižší hodnotu vykazuje rok 2011, jde pouze o 536 000 Kč. Naopak nejvyšší hodnota je zobrazena hned v následujícím roce, kdy jí tvoří částka 2 050 000 Kč.

4.4.2 Vertikální analýza pasiv společnosti XY s.r.o. ve fázi stabilizace

V následující podkapitole je proveden rozbor kapitálové struktury společnosti XY s.r.o. pomocí vertikální analýzy. Tento rozbor je proveden v období stabilizace podniku, který je vymezen obdobím od roku 2011 až do roku 2014. Hodnoty v rozvaze pasiv společnosti jsou uvedeny v procentuálním vyjádření.

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv ve fázi stabilizace, (v %)

PASIVA	2011	2012	2013	2014
A. <u>Vlastní kapitál</u>	61.21	58.68	69.44	78.11
Základní kapitál	0.21	0.18	0.12	0.09
Kapitálové fondy	0	0	0	-0.07
Fondy ze zisku	0	0	0	0.01
Rezervní fond	0.02	0.02	0.01	0.01
VH minulých let	58.15	84.12	68.27	58.14
VH běžného účetního období	41.62	15.69	31.59	41.84
B. <u>Cizí zdroje</u>	37.25	40.77	28.84	20.56
Rezervy	0	5.10	3.12	5.30
Dlouhodobé závazky	8.87	5.28	0	0
Krátkodobé závazky	91.13	89.48	91.80	86.66
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0.14	5.08	8.04
C. <u>Časové rozlišení</u>	1.54	0.55	1.72	1.33
PASIVA CELKEM	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>

Zdroj: rozvaha společnosti XY s.r.o., vlastní úprava

Tabulka č. 9 zobrazuje upravený účetní dokument – rozvaha pasiv společnosti XY s.r.o. ve fázi její stabilizace. Hodnoty vertikální analýzy jsou uvedeny v procentuálním vyjádření.

Skupina C - časové rozlišení ve sledovaném období stabilizace vykazuje hodnoty ve všech letech. Nicméně jeho podíl na složení kapitálu společnosti se pohybuje pouze v rozmezí 0.55 % až 1.72 %.

Skupina A – vlastní kapitál vykazuje nejvyšší hodnotu, kterou je 78.11 % v posledním roce stabilizace podniku, tedy v roce 2014. Nejnižší podíl pasiv společnosti je v této skupině zobrazen v roce 2012, kdy ho činí pouze 58.68 %. Rozdíl mezi těmito roky je téměř 20 %.

V podsložce skupiny A – základní kapitál se hodnoty za celé období mění pouze minimálně a to v rozmezí od 0.21 – 0.09 %. V dalších podsložkách této skupiny – kapitálové fondy a fondy ze zisku, jsou zaznamenány hodnoty pouze v roce 2014.

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Národní 2600/9a, 158 00 Praha 5

U kapitálových fondů je to hodnota -0.07 %, což je jedinou zápornou hodnotou za celé období stabilizace vybrané společnosti. Fondy ze zisku v tomto roce vykazují pouze zanedbatelný podíl, který tvoří 0.01 %.

Nejvyšší procentuální podíl ve složení vlastního kapitálu je ve sledovaném období opět ve VH let minulých a VH běžného účetního období. VH minulých let vykazuje nejvyšší hodnotu 84.12 % v roce 2012. V tomto roce dochází také k nejvyššímu nárůstu hodnot oproti minulému roku, kdy je tento rozdíl tvořen téměř 26 %. Od roku 2013 začínají hodnoty VH minulých let naopak klesat a to až do konce období stabilizace společnosti, kdy vykazuje hodnoty nejnižší. Za největší meziroční pokles hodnot lze označit rok 2013, kdy se hodnota VH minulých let snížila oproti minulému roku o necelých 16 %.

Co se týče VH běžného účetního období, zde je nejvýznamnější změnou pokles o téměř 26 %, ke kterému dochází v roce 2012. V tomto roce je tedy jeho podíl na složení vlastního kapitálu pouze 15.69 % oproti předešlému roku, kdy vykazoval hodnoty 41.62 %. V posledních dvou letech sledovaného období se hodnoty VH běžného účetního období opět zvyšují a nejvyšší jsou v posledním roce, kde je tvoří 41.84 %.

Ve skupině B – cizí zdroje vykazují za sledované období stabilizace společnosti hodnoty všechny podskupiny. Nejvyšší podíl v této skupině mají ovšem krátkodobé závazky, u kterých jsou hodnoty v tomto sledovaném období v rozmezí od 86.66 % až do 91.80 %. V této podskupině dochází k nejvýraznější změně mezi roky 2013 a 2014, kdy je zde zaznamenán pokles hodnot o více než 5 %.

Dlouhodobé závazky jsou v rozvaze společnosti zaznamenány pouze v prvních dvou letech sledovaného období. V roce 2011 činí tyto závazky 8.87 % ze skupiny B. V dalším roce jejich hodnota poklesla o necelá 4 %.

Od roku 2012 vykazují určité hodnoty i další dvě podsložky cizích zdrojů, kterými jsou rezervy a bankovní úvěry a výpomoci. U podsložky bankovní úvěry a výpomoci lze po celou dobu období stabilizace podniku sledovat rostoucí trend hodnot, který se zvýšil z nuly až na 8.04 %. Tato nejvyšší hodnota je dosažena v roce 2014.

K největším změnám zde dochází mezi roky 2012 a 2013, kdy se hodnota této podskupiny zvyšuje o téměř 5 %.

Ve skupině B vykazuje nejnižší hodnoty podsložka rezervy. Pohybují se pouze v rozmezí od 3.12 % do 5.30 %. Nejvyšší zmíněná hodnota je dosažena v posledním sledovaném roce 2014.

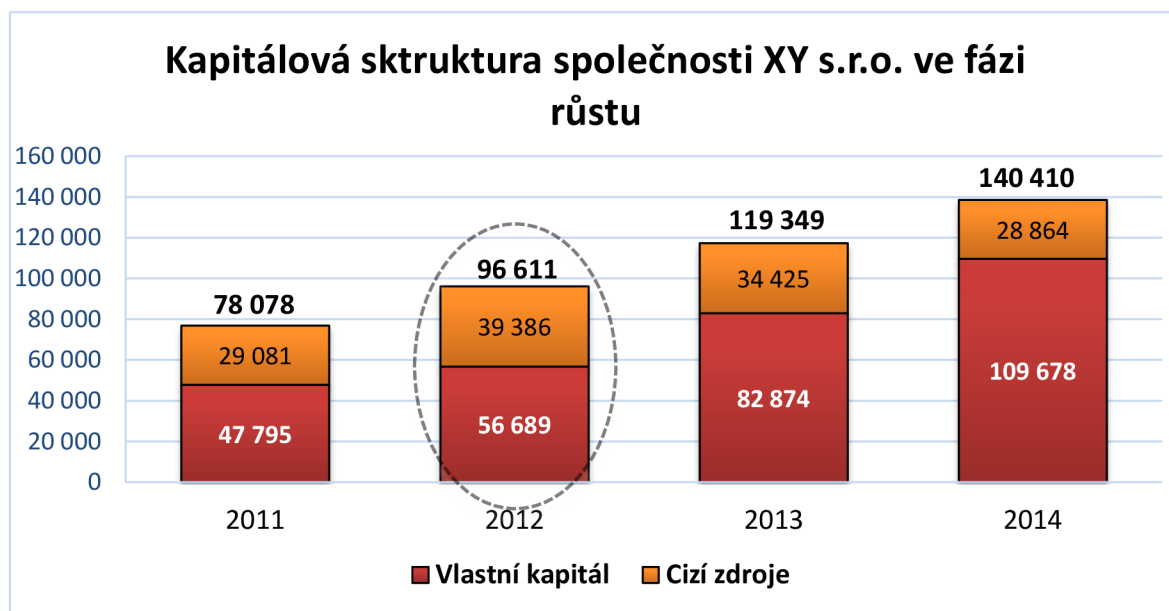
4.4.3 Hodnotící komentář – fáze stabilizace

Pomocí horizontální a vertikální analýzy bylo zjištěno, že v období stabilizace, které je v této práci vymezeno roky 2011 až 2014, bylo zjištěno, že vybraná společnost využívá především vlastní kapitál.

Ten převládá ve všech letech období stabilizace. Rozdíl mezi využitím vlastního kapitálu a cizích zdrojů se během období stabilizace společnosti souvisle prohlubuje, a v posledním roce je tento rozdíl největší.

V následujícím grafu č. 5 jsou zobrazeny výsledky horizontální analýzy pasiv společnosti XY s.r.o. ve fázi stabilizace. Hodnoty jsou uvedeny v celých tisících Kč.

Graf 5 Výsledky horizontální analýzy - fáze stabilizace, (v celých tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

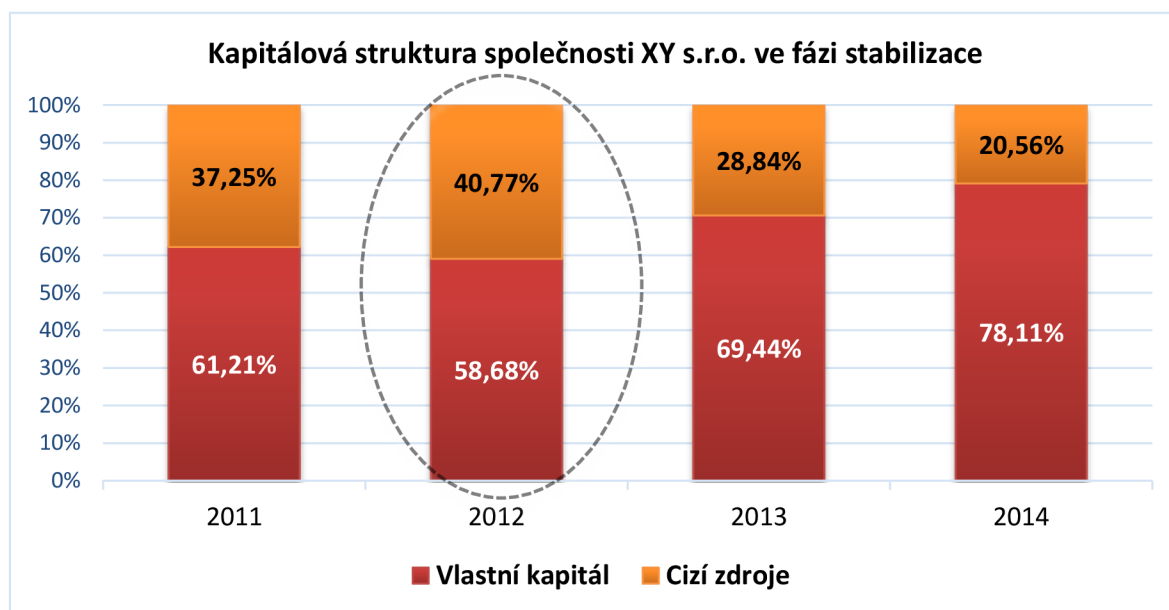
Z grafu č. 5 vyplývá, že i ve fázi stabilizace společnosti XY s.r.o. její celková pasiva souvisle rostou.

K největším změnám dochází v roce 2013, kdy se pasiva oproti minulému roku zvyšují z 96 611 000 Kč o téměř 23 milionů Kč. Jejich konečná hodnota v roce 2013 je tedy 119 349 000 Kč. Nejnižší nárůst pasiv lze naopak sledovat v předešlých letech, kdy mezi roky 2011 a 2012 vzrostla o necelých 19 milionů Kč.

Nejvyšší hodnoty v tomto období jsou zaznamenány ve skupině vlastního kapitálu v roce 2014, kdy vlastní kapitál vykazuje necelých 110 mil. Kč. Nejnižší částka je viditelná ve stejném roce, ovšem ve skupině cizích zdrojů.

Na dalším grafu č. 6 jsou zobrazeny výsledky vertikální analýzy pasiv společnosti XY s.r.o. ve fázi stabilizace. Hodnoty jsou uvedeny v procentuálním vyjádření.

Graf 6 Výsledky vertikální analýzy - fáze stabilizace, (v %)



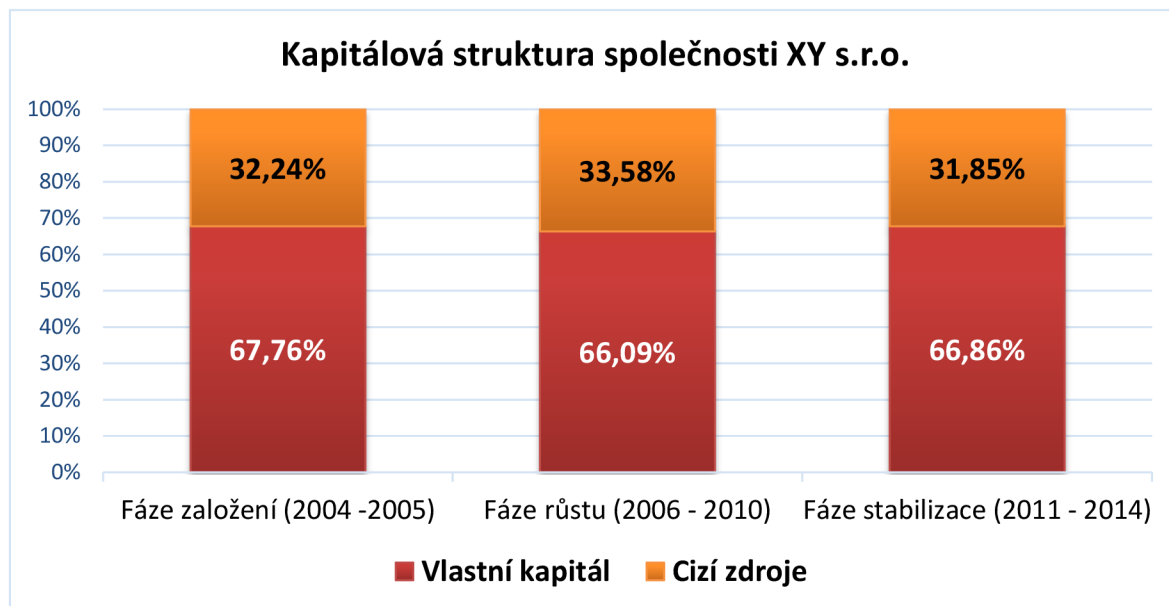
Zdroj: vlastní zpracování

Podle informací zobrazených v grafu č. 6 lze říci, že nejmenší rozdíl v rozložení pasiv společnosti je možné sledovat v prvních dvou letech období stabilizace, kdy se rozdíl mezi velikostí vlastního kapitálu a cizích zdrojů pohybuje od necelých 18 % do 24 %. K největšímu rozdílu dochází naopak v posledním roce sledovaného období stabilizace, kdy je poměr ve složení vlastního kapitálu na celkových pasivech společnosti téměř o 58 % vyšší, než poměr cizích zdrojů.

V tomto období lze společnost XY s.r.o. označit jako stabilní a nezadlužený podnik. Opět také platí skutečnost, že při vyšším využití cizího kapitálu by společnost mohla zvýšit svou rentabilitu. Z těchto důvodů označila autorka rok 2012 za období s neoptimálnějším rozdělením kapitálu společnosti.

Výsledky vertikální analýzy ze všech sledovaných životních fází společnosti XY s.r.o. jsou zobrazeny v následujícím grafu č. 7. Hodnoty v něm jsou uvedeny v procentuálním vyjádření.

Graf 7 Složení kapitálové struktury společnosti XY s.r.o., (v %)



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu č. 7 je na první pohled zřejmé, že většinu pasiv společnosti XY s.r.o. tvoří po celou dobu její dosavadní existence složka vlastního kapitálu. Ten tvoří hodnotu od 66.09 % až 67.76 % z celkových pasiv. Cizí zdroje oproti tomu tvoří pouze 31.86 % - 33.58 %. Rozdíly mezi jednotlivými fázemi jsou velmi malé a lze tedy říci, že společnost XY s.r.o. má stále stejnou finanční politiku.

5. Závěr

Cílem této bakalářské práce byl rozbor vývoje kapitálové struktury společnosti XY s.r.o. v průběhu jejího životního cyklu. Dílčími cíli této práce byl pak rozbor kapitálové struktury v jednotlivých životních fázích společnosti. Šetření bylo provedeno v průběhu životního cyklu společnosti, která doposud prožila následující fáze: založení podniku (2004 – 2005), růst podniku (2006 – 2010) a stabilizace podniku (2011 – 2014). K rozboru byla použita horizontální a vertikální analýza rozvahy vybrané společnosti.

Praktická část této bakalářské práce byla rozdělena do podkapitol, podle dosavadních životních fází společnosti XY s.r.o. V každé podkapitole byla nejdříve provedena horizontální analýza rozvahy a následně analýza vertikální. Každá podkapitola je vždy zakončena hodnotícím komentářem a grafem znázorňujícím výsledky rozboru.

Ve fázi založení vybrané společnosti bylo zjištěno, že za toto období využívá společnost více vlastního kapitálu než cizích zdrojů. Průměrné složení kapitálu pro toto období představuje 67.76 % vlastního kapitálu a pouze 32.24 % cizích zdrojů. Co se týče výsledků horizontální analýzy, celková hodnota pasiv společnosti XY s.r.o. se zvýšila od roku 2004 do roku 2005 o 2 719 000 Kč, což je více než dvojnásobek hodnoty celkových pasiv v roce 2004.

Ve fázi růstu společnosti XY s.r.o., které bylo vymezeno roky 2006 - 2010, bylo zjištěno, že i když je průměrné rozdělení pasiv za celé toto období velmi podobné fázi založení společnosti, jsou zde nepatrné rozdíly. Vlastní kapitál tvoří 66.09 % z celkových pasiv společnosti a cizí zdroje z nich tvoří 33.58 %. To znamená, že velikost vlastního kapitálu se oproti minulé životní fázi společnosti snížila o 1.67 % a velikost cizích zdrojů se naopak zvýšila o 1.34 %. Pomocí horizontální analýzy bylo zjištěno, že k nejvyššímu nárůstu pasiv celkem dochází v roce 2007, kdy se jejich hodnota oproti předešlému roku zvýšila o 14 245 000 Kč. Naopak nejméně vzrostla pasiva společnosti za období svého růstu v roce 2009, kdy jejich hodnota stoupla „pouze“ o 7 877 000 Kč. Jako rok s neoptimálnější kapitálovou strukturou v období růstu společnosti, je označen rok 2010 a to z důvodu rozdělení pasiv, které se nejvíce blíží ideálnímu poměru 1:1.

Ve fázi stabilizace společnosti XY s.r.o., která je v této práci vymezena roky 2011 - 2014 bylo zjištěno, že rozdělení pasiv společnosti je opět velmi podobné předešlým fázím. Průměrné složení kapitálu společnosti představuje 66.86 % vlastního kapitálu a 31.85 % cizích zdrojů. Co se týče rozložení kapitálu společnosti, jsou si tedy nejvíce podobné fáze růstu s fází stabilizace. Oproti fázi růstu společnosti se velikost vlastního kapitálu ve fázi stabilizace zvýšila pouze o 0.77 % a velikost cizích zdrojů se snížila o 1.73 %. Výsledky horizontální analýzy poukazují na skutečnost, že pasiva společnosti se v tomto období zvýšila nejvíce v roce 2013, a to o 22 738 000 Kč oproti minulému roku. K nejmenšímu zvýšení pasiv došlo v roce 2012, kdy rozdíl oproti minulému roku je „jen“ 18 533 000 Kč.

V období stabilizace společnosti XY s.r.o. označila autorka rok 2012 za období s neoptimálnější kapitálovou strukturou, která je opět nejbližší ideálnímu rozložení pasiv 1:1.

Velmi důležitým zjištěním je také skutečnost, že za celé sledované období od založení do konce stabilizace, společnost XY s.r.o. nevykazuje v celkových pasivech žádné záporné hodnoty.

Doporučení pro společnost XY s.r.o. je následující:

Z celkového šetření vyplývá, že hlavním cílem společnosti XY s.r.o. je zůstat nezávislým, stabilním a samostatně se rozhodujícím podnikem. V tomto případě autorka bakalářské práce doporučuje zůstat u stejné finanční politiky jako doposud. Důvodem pro toto doporučení je především fakt, že společnost je již od svého založení stále zisková a její pasiva souvisle rostou, a to i přesto, že tato finanční politika není srovnatelná s obecně uznávanou optimální kapitálovou strukturou, kde by vlastní kapitál a cizí zdroje měly být v poměru 1:1.

Pokud by ovšem hlavním cílem společnosti bylo zvýšení rentability a snížení nákladů, doporučuje autorka využití většího podílu cizích zdrojů, například použitím bankovního úvěru, čímž by tohoto cíle bylo dosaženo. V tomto případě by však společnost přišla nejen o svou nezávislost a možnost samostatného rozhodování, ale také by se musela přizpůsobovat požadavkům svých investorů. Musela by také vzít v úvahu skutečnost, že zadlužování společnosti je sice finančně výhodnější, ale také podstatně rizikovější způsob financování.

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

Použité zdroje:

Literatura

AMBROŽ, Jan. *Účetní závěrka od A do Z*. Praha: Vladimír Vyskočil – KORŠAR, 2007, 175 s. ISBN 978-80-86296-15-9.

HYRŠLOVÁ, Jaroslava a KLEČKA, Jiří. *Ekonomika podniku*. 2.aktual.vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2010, 346 s. ISBN 978-80-86730-54-7.

HRDÝ, Milan a HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009, 180 s. ISBN 978-80-7357-492-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013, 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2.vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3.,vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

MARTINOVIČOVÁ, Dana, KONEČNÝ, Miloš a VAVŘINA, Jan. *Úvod do podnikové ekonomiky*. Praha: Grada Publishing, 2014, 208 s. ISBN 978-80-247-5316-4.

SYNEK, Miroslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

Internetové zdroje

HÁLEK: Krizový management. *HÁLEK* [online].[cit. 2015-08-11]. Dostupné z: <http://halek.info/www/prezentace/krizovy-management-prednasky4/kmpr4-print.php?projection&l=03>

SCRIGROUP: Podniková ekonomika. *SCRIGROUP* [online]. [cit. 2015-08-09]. Dostupné z: <http://www.scrigroup.com/limba/ceha-slovaca/29/PODNIKOV-EKONOMIKA-Hospodsk-pr45923.php>