

Komparační analýza kapitálové struktury podnikatelských subjektů

Bakalářská práce

Studijní program: B6208 – Ekonomika a management
Studijní obor: 6210R015 – Ekonomika a management mezinárodního obchodu
Autor práce: **Veronika Deverová**
Vedoucí práce: doc. Dr. Ing. Olga Hasprová





TECHNICAL UNIVERSITY OF LIBEREC
Faculty of Economics



Comparative analysis of capital structure of business entities

Bachelor thesis

Study programme: B6208 – Economics and Management
Study branch: 6210R015 – Economics and Management of International Trade
Author: **Veronika Deverová**
Supervisor: doc. Dr. Ing. Olga Hasprová



TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

Ekonomická fakulta

Akademický rok: 2015/2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Veronika Deverová
Osobní číslo: E13000470
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika a management mezinárodního obchodu
Název tématu: Komparační analýza kapitálové struktury podnikatelských subjektů
Zadávající katedra: Katedra financí a účetnictví

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

1. Kapitál podnikatelských subjektů jeho úloha a struktura
2. Struktura kapitálu v podnicích vybraných odvětví České Republiky - vývoj a komparace
3. Zhodnocení výsledků

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **30 normostran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

DVOŘÁKOVÁ, D. Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IFRS. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2009. ISBN 978-80-251-1950-1.

KOVANICOVÁ, D. Abeceda účetních znalostí pro každého. Praha: Polygon, 2012. ISBN 978-80-7273-169-5.

KOVANICOVÁ, D. a P. KOVANIC. Poklady skryté v účetnictví. Díl 2., Finanční analýza účetních výkazů. 2. vyd. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-85967-07-3.

STRÝČKOVÁ, L. Zdroje financování podniku potenciál a trendy. Liberec 2014, Disertační práce (Ph.D.) Technická univerzita v Liberci, Ekonomická fakulta. Vedoucí práce Hasprová Olga, doc. Dr. Ing.

VALACH, J. Finanční řízení podniku. Praha: Ekopress, 1999.

ISBN 80-86119-21-1.

Elektronická databáze ProQuest (knihovna.tul.cz).

Vedoucí bakalářské práce:

doc. Dr. Ing. Olga Hasprová

Katedra financí a účetnictví

Konzultant bakalářské práce:

Ing. Petra Hauznerová

daňová poradkyně

Datum zadání bakalářské práce:


30. října 2015

Termín odevzdání bakalářské práce:

31. května 2017



doc. Ing. Miroslav Žižka, Ph.D.
děkan



doc. Dr. Ing. Olga Hasprová
vedoucí katedry

V Liberci dne 3. října 2015

Prohlášení

Byla jsem seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé bakalářské práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li bakalářskou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé bakalářské práce a konzultantem.

Současně čestně prohlašuji, že tištěná verze práce se shoduje s elektronickou verzí, vloženou do IS STAG.

Datum: 5.5.2017

Podpis:



Anotace

Bakalářská práce se zabývá problematikou kapitálové struktury podniků v České republice. Teoretická část práce se zaměřuje na vymezení kapitálové struktury firem dle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví – IAS/IFRS a České účetní legislativy. Je zaměřena na faktory ovlivňující velikost podnikového kapitálu. Popisuje kapitálovou strukturu z účetního hlediska a rozebírá otázku optimální kapitálové struktury. V praktické části bakalářské práce jsou zpracována data o podnikovém kapitálu z 12 různých odvětví podnikání v časovém období pěti let. U každého odvětví je zjišťována absolutní hodnota celkových pasiv, tempo růstu a procentuální poměr částí celkového kapitálu. Nakonec jsou mezi sebou výsledky analýz ze všech odvětví navzájem porovnány v rámci absolutních hodnot, procentuálních poměrů a tempa růstu celkového kapitálu. Hlavním cílem práce je porovnání kapitálových struktur podniků na základě odlišných ukazatelů.

Klíčová slova

Podnik, pasiva, kapitálová struktura, vlastní kapitál, cizí zdroje, odvětví CZ-NACE, komparace

Annotation

Comparative analysis of capital structure of business entities

This thesis focuses on the problematics of capital structure of businesses in the Czech Republic. The theoretical part analyses demarcation of capital structure of companies according to the International accounting report standards- IAS/IFS and Czech account legislation. It also focuses on factors influencing the amount of business capital. It then describes capital structure from the accounting prospective and it then goes on to analyse optimal capital structure.

The practical part of this thesis processes enterprise capital data from different branches of business within five-year time spam. The value of absolute liabilities, are found in every branch, growth rate and percentage ratio of parts of total capital. Finally, the comparison analysis of results of absolute values, percentage ratios and growth rate of total capital obtained from all branches is made.

The main aim of the thesis is to compare capital structure of enterprises based on different indicators.

Key words

Company, liabilities, capital structure, equity, sectors of CZ-NACE, comparison

Obsah

Seznam obrázků	9
Seznam tabulek	9
Seznam zkratk	10
Úvod	11
1 Kapitálová struktura podnikatelských subjektů	12
1.1 Vlastní kapitál.....	14
1.1.1 Základní kapitál	15
1.1.2 Ostatní kapitálové fondy	16
1.1.3 Účelové fondy tvořené ze zisku	16
1.1.4 Výsledek hospodaření běžného účetního období	16
1.2 Cizí zdroje	17
1.2.1 Rezervy	17
1.2.2 Závazky	18
1.2.3 Bankovní úvěry a výpomoci	18
1.3 Vztah mezi vlastním a cizím kapitálem	19
1.4 Optimální kapitálová struktura	20
2 Použitá metodika	23
2.1 Specifikace činnosti a analýza kapitálové struktury jednotlivých odvětví	25
2.1.1 Odvětví velkoobchodu, maloobchodu a opravy motorových vozidel	25
2.1.2 Ubytování, stravování a pohostinství.....	26
2.1.3 Činnosti v oblasti nemovitostí.....	28
2.1.4 Informační a komunikační činnosti	29
2.1.5 Zásobování vodou, činnosti související s odpadními vodami a sanacemi	31
2.1.6 Těžba a dobývání.....	32
2.1.7 Stavebnictví.....	33
2.1.8 Profesní, vědecké a technické činnosti	35

2.1.9	Doprava a skladování.....	36
2.1.10	Administrativní a podpůrné činnosti.....	37
2.1.11	Zpracovatelský průmysl.....	39
2.1.12	Výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu	40
3	Komparace podílu vlastních a cizích zdrojů dle odvětví.....	42
3.1	Vlastní kapitál.....	43
3.2	Cizí zdroje	45
3.3	Celková pasiva.....	47
3.3.1	Tempa růstu celkových pasiv v odvětvích	47
3.3.2	Absolutní hodnoty celkového kapitálu podnikatelských subjektů v odvětví.....	48
Závěr	50
Seznam použité literatury	51
Internetové zdroje	51
Seznam příloh	52

Seznam obrázků

Obrázek 1: Kapitálová struktura podniku	14
Obrázek 2: Graf WACC – zobrazení optimální výše nákladů na celkový kapitál	21
Obrázek 4: Graf poměru VK,CZ, OP odvětví G	25
Obrázek 5: Graf poměru VK, CZ, OP odvětví I.....	27
Obrázek 6: Graf poměrů VK, CZ, OP odvětví L.....	28
Obrázek 7: Graf poměrů VK, CZ, OP odvětví J	30
Obrázek 8: Graf poměrů VK, CZ, OP odvětví E.....	31
Obrázek 9: Graf poměrů VK, CZ, OP odvětví B	32
Obrázek 10: Graf poměrů VK, CZ, OP odvětví F	34
Obrázek 11: Graf poměrů VK, CZ, OP odvětví M	35
Obrázek 12: Graf poměrů VK, CZ, OP odvětví H	36
Obrázek 13: Graf poměrů VK, CZ, OP odvětví N	38
Obrázek 14: Graf poměrů VK, CZ, OP odvětví C	39
Obrázek 15: Graf poměrů VK, CZ, OP odvětví D	41
Obrázek 16: Graf podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech všech zkoumaných odvětví.....	43
Obrázek 17:Graf podílu cizích zdrojů na celkových pasivech všech zkoumaných odvětví	45
Obrázek 18: Graf tempa růstu celkových pasiv všech vybraných odvětví	47
Obrázek 19: Graf absolutních hodnot celkového kapitálu podnikatelských subjektů.....	48

Seznam tabulek

Tabulka 1: Počty ekonomických subjektů podle převažující činnosti CZ-NACE	23
Tabulka 2: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví G	26
Tabulka 3: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví I.....	27
Tabulka 4: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví L.....	29
Tabulka 5: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví J	30
Tabulka 6: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví E.....	31
Tabulka 7: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví B	33
Tabulka 8: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví F	34
Tabulka 9: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví M.....	35
Tabulka 10: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví H	37

Tabulka 11: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví N	38
Tabulka 12: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví C.....	40
Tabulka 13: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví D	41
Tabulka 14: Převažující podíl vlastního kapitálu	43
Tabulka 15: Převažující podíl cizích zdrojů.....	45

Seznam zkratk

CZ-NACE	klasifikace ekonomických činností
CZ	cizí zdroje
ČR	Česká republika
NOZ	nový občanský zákoník, neboli Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník
IAS	Mezinárodní účetní standardy (<i>International Accounting Standards</i>)
IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví (<i>Internacional Financial Reporting Standards</i>)
PE	trh soukromého kapitálu (<i>Private Equity</i>)
VK	vlastní kapitál
WACC	průměrné vážené náklady na kapitál (<i>Weighted Average Cost of Capital</i>)
ZOK	zákon o obchodních korporacích, neboli Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech

Úvod

Bakalářská práce na téma komparační analýza kapitálové struktury podnikatelských subjektů se zaměřuje na podnikový kapitál z účetního hlediska. Cílem práce je zpracování údajů o podnikovém kapitálu, následné vyhodnocení výsledků analýzy a vzájemná komparace celkového kapitálu i jeho jednotlivých složek.

Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část.

Teoretická část předkládá úvod do problematiky kapitálové struktury podniků z účetního pohledu. Popisuje celkový pohled na podnikový kapitál, základní faktory ovlivňující velikost podnikového kapitálu a jeho složek. Základní východisko pro vymezení podnikového kapitálu je účetní přístup využívající definice IAS/IFRS. Oba tyto systémy vymezují kapitál na dvě základní složky - vlastní kapitál a cizí zdroje. Tento přístup je zapsán v teoretické části a je základem pro zpracování praktické části. Poslední problematikou, která je popsána v teoretické části, je vztah mezi vlastním a cizím kapitálem a teorie optimální kapitálové struktury podniků.

Práce se v praktické části zaměřuje na kapitálovou strukturu podniků z 12 různých odvětví podle specifikace CZ-NACE. Primární data o podnikovém kapitálu získaná z finančních analýz Ministerstva průmyslu a obchodu jsou zpracována do vlastních tabulek a obrázků, z nichž vychází výpočty pro finální celkovou komparaci. Na každé odvětví je nejprve nahlíženo individuálně. Je popsána specifikace činnosti odvětví podle CZ-NACE, vypočteno tempo růstu jednotlivých částí celkového kapitálu za sledované roky a procentuální poměr vlastního kapitálu, cizích zdrojů a ostatních pasiv. Na závěr se práce zaměřuje na komparaci výsledků analýzy všech sledovaných odvětví současně. Porovnání je předloženo z pohledu komparace absolutních hodnot a komparace procentuálních poměrů jednotlivých částí.

1 Kapitálová struktura podnikatelských subjektů

Účetnictví posuzuje majetek ze dvou hledisek, a to z hlediska konkrétní majetkové položky a původu majetku. Tento výchozí metodický znak dvojí klasifikace majetku nazýváme bilanční princip. V bilanci neboli rozvaze se konkrétní forma majetku nazývá aktiva a zdroj nabytí majetku je označen jako pasivum. Z účetního pohledu kapitál představuje hodnotu zdrojů, jimž je kryt veškerý majetek podniku. Jinými slovy lze kapitál popsat jako zdroje podnikatelského subjektu na pořízení majetku a určují původ prostředků využitých na pořízení majetku. Vymezení majetku a kapitálu je dáno zákonem o účetnictví.¹

Zdroje krytí majetku se člení podle původu. Vlastní kapitál většinou kryje převládající část aktiv, jež představuje dlouhodobý hmotný, nehmotný nebo finanční majetek. Druhou část krytí představují dluhy podnikatelského subjektu za neuskutečněné a neuhrazené hospodářské operace.

Celkovou velikost podnikového kapitálu ovlivňuje několik základních faktorů²:

- právní forma a struktura podnikání – zákon o obchodních korporacích stanovuje výši základního kapitálu podle zvolené formy podnikání. Volba poměru mezi cizím a vlastním kapitálem by se měla lišit podle zvoleného odvětví podnikání velikost podniku
- stupeň mechanizace, automatizace a robotizace – vyšší stupě použití technologií znamenají vyšší náklady na pořízení
- rychlost obratu kapitálu – rychlejší obrat znamená menší potřebu kapitálu
- organizace odbytu – vlastní podniky mají větší nároky na kapitál (místo, zaměstnanci) než prodej a distribuce přes cizí obchodní podniky

¹ BŘEZINOVÁ, Hana. *Účetní předpisy pro vybrané účetní jednotky: zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví - vyhláška č. 410/2009 Sb. - české účetní standardy č. 701 až 710*. Praha: Wolters Kluwer, 2017. Praktický komentář. ISBN 9788075525819.

² SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 9788024734941. str. 49

Struktura

Struktura je uspořádání prvků, částí nebo složek určitého seskupení, jejichž složení je obvykle založeno na určité pravidelnosti či zákonitosti.

Zdroje kapitálu se člení podle různých hledisek.

Jedním z nich je účel, ke kterému lze kapitál použít. Dělí se na:

- investiční kapitál (zařizovací) - slouží k pořízení hmotného investičního majetku (pozemky, budovy, stroje, jejichž doba použitelnosti je delší než 1 rok) nebo nehmotného investičního majetku (licence, projekty, technicko-výrobní znalosti)
- oběžný kapitál (provozní) - potřebný k nakoupení surovin, materiálu, zaplacení energie, mezd nebo k opravám majetku

Z hlediska místa vzniku se kapitál dělí na dvě skupiny:

- interní – získaný na základě vnitřní činnosti podnikatelských subjektů (dlouhodobé finanční rezervy, odpisy, zisk)
- externí – získaný mimo vnitřní činnost (dotace, vklady vlastníků, dary, dluhopisy, finanční leasing)

Kapitálovou strukturu z hlediska účetnictví zachycuje strana pasiv v rozvaze. Nejjednodušeji je členěna následujícím způsobem³:

1. Vlastní kapitál:

- základní kapitál,
- kapitálové fondy,
- fondy ze zisku,
- výsledek hospodaření

2. Cizí zdroje:

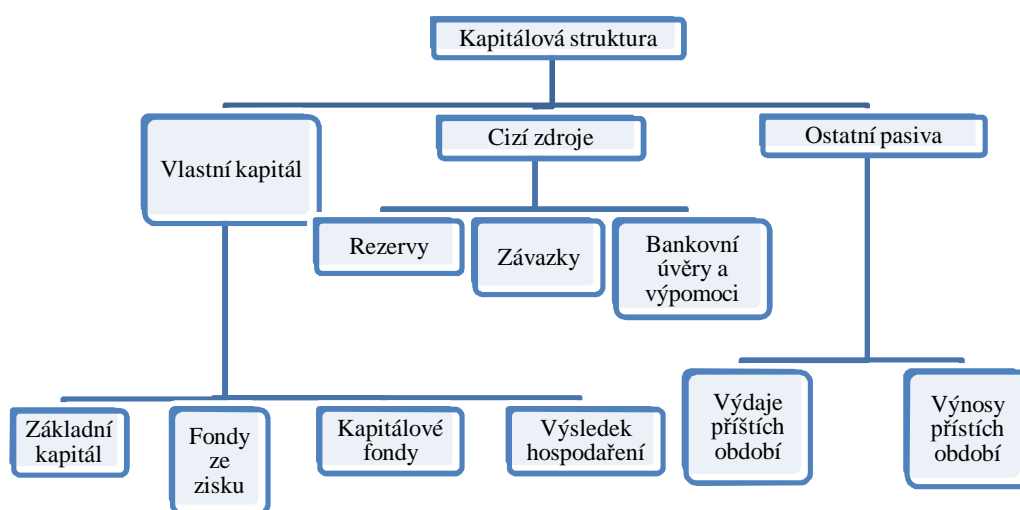
- rezervy,

³ HASPROVÁ, Olga a Zdeněk BRABEC. *Základy účetnictví podnikatelských subjektů*. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2015. ISBN 9788074942273. Str. 20

- závazky,
- bankovní úvěry a výpomoci.

3. Ostatní pasiva:

- výdaje příštích období,
- výnosy příštích období.



Obrázek 1: Kapitálová struktura podniku

Zdroj: vlastní zpracování

1.1 Vlastní kapitál

Podle IAS/IFRS je vlastní kapitál definován jako zbytkový podíl na aktivech podniku po odečtení všech závazků⁴. Struktura vlastního kapitálu závisí na právní formě podnikání, oboru a velikosti podniku. Jedná se o vlastní zdroje trvalého charakteru, které jsou vloženy do účetní jednotky nenávratně. Zahrnuje zdroje vložené do podniku zvnějšku od vlastníků podniku, státu či jiných subjektů nebo o zdroje vytvořené účetní jednotkou podniku vlastní

⁴ DVOŘÁKOVÁ, Dana. *Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IAS/IFRS*. Brno: Computer Press, 2006. Daně a účetnictví (Computer Press). ISBN 8025110850. str. 22

činností. Vlastní kapitál je hlavním nositelem podnikatelského rizika. Vlastní kapitál je ukazatelem finanční nezávislosti podniku. Člení se na několik částí.

1.1.1 Základní kapitál

Základní kapitál představuje hodnotu peněžitých i nepeněžitých vkladů společníků do společnosti. Způsob a výše tvorby tohoto zdroje závisí na právní formě podnikání. Je vlastním zdrojem podniku vloženým zakladateli při založení, či v průběhu podnikání a má podobu peněžitých i nepeněžitých vkladů. Nepeněžitým vkladem se rozumí pouze ten, který bude využíván k předmětu podnikání. Jednou z podmínek nepeněžitého vkladu je jeho splacení před zápisem základního kapitálu do obchodního rejstříku.

Zákon o obchodních korporacích⁵ stanoví výši základního kapitálu povinně pro kapitálové společnosti:

- akciová společnost: je definována jako společnost, jejíž základní kapitál je rozvržen na určitý počet akcií, musí být zapsán do obchodního rejstříku a jeho zřízení je povinné. Může být založena více uživateli na základě společenské smlouvy nebo prostřednictvím zakladatelské listiny pouze jedním zakladatelem. Pro založení je potřeba přijetí stanov, ve kterých je uvedena výše základního kapitálu, počet akcií (jejich jmenovitá hodnota), jméno firmy, předmět podnikání atd. Hodnota základního kapitálu je uváděná v českých korunách nebo eurech. Výše je alespoň 2 000 000 Kč nebo 80 000 EUR. Emisní kurs akcie nesmí být nižší než jmenovitá hodnota akcie.
- společnost s ručením omezeným: základní kapitál zde tvoří vklady společníků a jeho minimální výše je 1 Kč. Za dluhy společnosti ručí společníci společně a nerozdílně do výše, v jaké splnili vkladové povinnosti podle stavu zapsaného v obchodním rejstříku v době, kdy byli věřitelem vyzváni k plnění. Ručení společníků zaniká po úplném splacení vkladů a dále ručí pouze společnost a to celým svým majetkem.
- komanditní společnost: v této společnosti alespoň jeden společník ručí za dluhy omezeně (komanditista) a alespoň jeden společník neomezeně (komplementář).

⁵ *Zákon o obchodních korporacích: zákon č. 90/2012 Sb. ze dne 25. ledna 2012.* Praha: Ústav práva a právní vědy, 2014. Právo a management. ISBN 9788087974001.

Komanditní suma je výše základního kapitálu a nesmí být nižší než vklad komanditisty.

- veřejná obchodní společnost: je společností nejméně dvou osob, které ručí za dluhy společně a nerozdílně. Společníci se mohou domluvit na tvorbě základního kapitálu a jeho výše je souhrnem peněžitých a nepeněžitých vkladů, není však podmínkou pro vznik společnosti.
- družstvo: pro jeho založení je potřeba nejméně tří osob. Je založeno za účelem vzájemné podpory svých členů nebo třetích osob, případně za účelem podnikání. Základním kapitálem jsou vklady členů a jeho minimální výše není stanovena, ale členové jsou zavázáni k jejich splacení.
- státní podnik: ve státním podniku se pod pojmem základní kapitál rozumí hodnota majetku, která mu byla státem svěřena.

1.1.2 Ostatní kapitálové fondy

Ostatní kapitálové fondy zachycují zdroje, které nejsou tvořeny vlastní činností podnikatelských subjektů. Vznikají při založení nebo v průběhu činnosti, nezvyšují základní kapitál. Tyto zdroje se dělí na externí a interní. Mezi externí kapitálové fondy spadá emisní ážio nebo přijaté dary. Interní fondy si podnik vytváří sám například oceňovacími rozdíly z přecenění majetku.

1.1.3 Účelové fondy tvořené ze zisku

Tvorbu účelových fondů upravují vnitropodnikové předpisy a jsou vytvářeny ze zisku společnosti. Člení se na rezervní fondy, jejichž tvorba je od roku 2014 nepovinná⁶, dále statutární fondy, které jsou zřizovány na základě společenské smlouvy, a nakonec ostatní fondy zřizované pro omezené účely.

1.1.4 Výsledek hospodaření běžného účetního období

Výsledek hospodaření je určitý výsledek konkrétního hospodaření účetní jednotky, který může být ziskový nebo ztrátový. Vypočítá se jako rozdíl veškerých výnosů a nákladů za účetní období. V případě zisku se výsledek rozdělí do fondů, na výplatu dividend nebo na reinvestování. Zbytek se převádí na kumulovaný hospodářský výsledek jako nerozdělený zisk či ztráta minulých let. Je kvalitativním ukazatelem umožňujícím posouzení hospodaření účetní jednotky.

⁶ *Zákon o obchodních korporacích: zákon č. 90/2012 Sb. ze dne 25. ledna 2012.* Praha: Ústav práva a právní vědy, 2014. Právo a management. ISBN 9788087974001 str.

1.2 Cizí zdroje

Cizí zdroje představují prostředky zapůjčené od fyzických či právnických osob. Podnik se zavazuje tyto zdroje do určité doby splatit a ve většině případů platí úrok⁷. Za cizí zdroje jsou považovány např. závazky vůči dodavatelům, ze kterých se ve většině případů úrok neplatí. Jednou z hlavních příčin použití cizích zdrojů je nedostatek vlastního kapitálu. Cizí kapitál se dělí na čtyři položky:

1.2.1 Rezervy

Rezervy tvoří část z doposud nevykázaného zisku. Tvoří se na vrub nákladů, snižují hospodářský výsledek účetní jednotky. Je na uvážení podnikatelského subjektu, zdali rezervy vytvoří. Jedním z předpokladů pro vytvoření rezerv je existence současného závazku, který vyplynul z minulé události, např. rezervy na odstranění ekologických škod⁸. Dalším předpokladem je vysoká pravděpodobnost uhrazení závazku nebo situace, kdy se dá výše závazku spolehlivě odhadnout, přičemž jsou brána v úvahu veškerá rizika a nejistoty s tím související. Jinými slovy vytvoření rezerv představuje uznání budoucích závazků vůči třetí osobě. Podle české legislativy⁹ a § 16 Vyhlášky č. 500/2002 Sb. existují dvě skupiny rezerv: rezervy podle zvláštních právních předpisů a ostatní rezervy. Použití a daňové zohlednění první skupiny je upraveno zákonem o rezervách a zákonem o daních z příjmu. Její nejčastější formou je rezerva na opravu hmotného majetku, která je upravena zákonem o rezervách (§ 7). Nutností pro uplatnění tvorby rezervy jako daňového základu je evidence souvisejících finančních prostředků na bankovním účtu zřízeném pro tyto účely. Tvorbu ostatních rezerv si účetní jednotka stanoví sama v souladu s vnitřními předpisy podniku. Mezi ostatní rezervy patří rezerva na daň z příjmu, rezervy na důchody a ostatní rezervy.

⁷ KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví*. 2. vyd. Praha: Polygon, 1995. ISBN 8085967065. str. 47

⁸ KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví*. 2. vyd. Praha: Polygon, 1995. ISBN 8085967065. str. 46

⁹ *Mezinárodní účetní standardy a česká účetní legislativa: sborník konference*. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1998

1.2.2 Závazky

Podle koncepčního rámce IAS/IFRS závazky představují dluhy podniku vyplývající z uskutečněných, ale neuhrazených hospodářských operací¹⁰. Podle doby splatnosti závazků se dělí na krátkodobé a dlouhodobé.

Krátkodobé závazky

Jsou závazkem podniku vůči věřiteli, s dobou splatnosti do jednoho roku. Financují spíše běžný provoz podniku. Spadají sem krátkodobé závazky vůči dodavatelům (za materiál, zboží, služby), krátkodobé bankovní úvěry či nebankovní krátkodobé výpomoci od finančních společností nebo závazky vůči zaměstnancům (mzdy) či státu (placení sociálního a zdravotního pojištění).

Dlouhodobé závazky

V případě dlouhodobých závazků je doba splatnosti delší než jeden rok. Slouží k financování dlouhodobých aktiv, např. rozšíření podniku, pořízení strojního vybavení. Jsou nejčastěji tvořeny dlouhodobými obchodními úvěry (směnky), bankovními úvěry, emisí akcií nebo obligací. Součástí závazků je i výkaz pasivních zůstatků daní nebo odložený daňový závazek.

1.2.3 Bankovní úvěry a výpomoci

Mezi bankovní úvěry patří úvěry dlouhodobé a běžné úvěry krátkodobé, úvěry na eskontované směnky. Vedle bankovních úvěrů existují i další úvěry nebankovních subjektů. Dlouhodobé úvěry jsou nejběžnějším zdrojem financování či výpomoci od jiných podnikatelských subjektů než bank. Do krátkodobých finančních výpomocí jsou řazeny emitované krátkodobé obligace¹¹.

Použití cizího kapitálu nese své výhody a nevýhody. Jednou z hlavních výhod cizího kapitálu je skutečnost, že využití cizích zdrojů je ve většině případů levnější. Důvodem k využití cizího kapitálu je nedostatek vlastních zdrojů potřebných k založení podniku,

¹⁰ DVOŘÁKOVÁ, Dana. *Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IAS/IFRS*. Brno: Computer Press, 2006. Daně a účetnictví (Computer Press). ISBN 8025110850 str. 226

¹¹ DVOŘÁKOVÁ, Dana. *Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IAS/IFRS*. Brno: Computer Press, 2006. Daně a účetnictví (Computer Press). ISBN 8025110850 str. 224

zahájení výrobního procesu i k pokračování podnikání na určité úrovni. Cizí kapitál lze získat na kapitálovém nebo finančním trhu a v soukromém sektoru se jedná o trh soukromého kapitálu (Private Equity).

1.3 Vztah mezi vlastním a cizím kapitálem

U kapitálové struktury podniku je třeba dbát na vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. Podíl celkových krátkodobých i dlouhodobých dluhů k celkovému kapitálu vyjadřuje ukazatel zadluženosti. Tento ukazatel současně charakterizuje úroveň financování podnikatelských subjektů cizími zdroji a je věřiteli využíván k měření finančního rizika.¹² Relace mezi vlastním a cizím kapitálem je nejvíce závislá na ceně kapitálu, kterou ovlivňuje doba splatnosti kapitálu a riziko použití z hlediska uživatele a investora. Cena, kterou musí uživatel zaplatit, je nejvyšší při nejdelsí době splatnosti příslušného druhu kapitálu. Cenu cizího kapitálu představuje úrok z úvěru. Cenu vlastního kapitálu tvoří výše dividendy, kterou podnik musí vyplatit svým akcionářům. Z této skutečnosti vyplývá, že nejlevnější je krátkodobý cizí kapitál a nejdražší základní akciový kapitál, jehož splatnost je neomezená a jeho hodnota se nevrací¹³. Dalším aspektem ovlivňujícím cenu kapitálu je stupeň rizika, které podstupuje investor. Zde platí poměr čím vyšší riziko, tím vyšší je požadovaná cena za poskytovaný kapitál. V tomto případě je nejlevnější formou krátkodobý cizí kapitál. Nejdražší je základní akciový kapitál, u něhož je riziko nejvyšší, a proto akcionáři požadují dividendu vyšší než úrok, který by získali při uložení peněz do bezpečnějších finančních investic.

U cizího kapitálu je jeho cena ovlivněna ještě třetím aspektem, a to systémem zdanění podniku. Skutečnost, že úroky z úvěru a z obligací jsou odčitatelnou složkou na rozdíl od dividendy, je pro zdanění podniku velice příznivá. Podporuje širší využití cizího kapitálu v důsledku snížení jeho ceny.

Míra zadluženosti ovlivňuje náklady na pořízení celkového kapitálu podniku a tím i tržní hodnotu firmy, která je na nich nepřímo závislá.

¹² SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 9788024734941. str.52

¹³ Tamtéž

1.4 Optimální kapitálová struktura

Optimální kapitálovou strukturu je možné definovat jako takové složení dlouhodobého kapitálu podniku, při němž jsou průměrné náklady kapitálu minimální.¹⁴

Jinými slovy by měl podnik mít právě tolik kapitálu, kolik potřebuje. U podniků, které špatně zvolí kapitálovou strukturu, dochází ke dvěma situacím. Když má podnik vlastního kapitálu více, než je potřeba, je jeho využití obvykle neekonomické a dochází k překapitalizování. U akciových společností je to emise více akciového kapitálu, než může být v reálu použito. Akcionářům nemůže být vyplacena požadovaná míra dividend z důvodu neschopnosti podniku vydělávat. Druhou situací je podkapitalizování podniku, ke kterému často dochází při expanzi podniku. Rozšíření výroby a prodeje znamená i růst aktiv (zásoby, pohledávky), která nejsou kryta potřebnými finančními zdroji. Firma se dostává do platební neschopnosti z důvodu krytí majetku krátkodobým cizím kapitálem¹⁵.

Teoreticky lze stanovit optimální kapitálovou strukturu jako minimum celkových nákladů na podnikový kapitál (angl. Weighted Average Cost of Capital)¹⁶. Pomocí vzorce WACC lze vypočítat celkové náklady na kapitál takto:

$$k_o(\text{WACC}) = k_i * (1 - T) * \frac{B}{V} + k_e * \frac{S}{V}$$

kde:

k_o - náklady na celkový kapitál

k_i - náklady na cizí kapitál před zdaněním zisku v %

T - míra zdanění zisku vyjádřena desetinným číslem

k_e - náklady na vlastní kapitál po zdanění zisku v %

V - celkový kapitál (celková tržní hodnota firmy)

S - tržní hodnota vlastního kapitálu v Kč

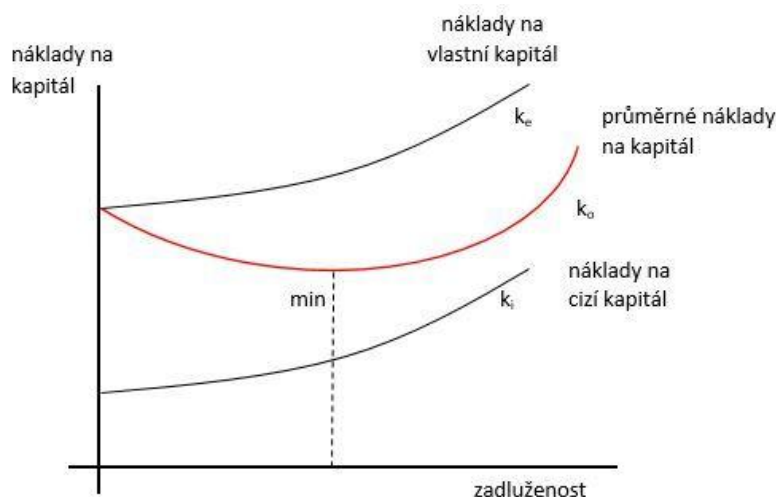
B - tržní hodnota cizího kapitálu v Kč

¹⁴ HASPROVÁ, Olga, Zdeněk BRABEC, Martina ČERNÍKOVÁ, et al. *Výkonnost podniku v závislosti na účetních, finančních a daňových faktorech*. V Liberci: Technická univerzita v Liberci, 2016. ISBN 9788074943096. Str. 115

¹⁵ SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 9788024734941. str. 55

¹⁶ SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 9788024734941. str.56

Při optimalizaci míry zadluženosti je potřeba zohlednit několik faktorů: cizí kapitál je levnější než vlastní, s růstem zadluženosti roste úroková míra, a s růstem zadluženosti roste i požadavek akcionářů na vyšší dividendy. Nahrazení vlastního kapitálu dluhem přináší zlevnění nákladů na celkový kapitál až do určité míry zadluženosti. Optimální kapitálová struktura je dána takovou mírou zadluženosti, při které jsou celkové náklady na kapitál WACC minimální¹⁷. (viz obrázek 2)



Obrázek 2: Graf WACC – zobrazení optimální výše nákladů na celkový kapitál
Zdroj: Vlastní zpracování

Při sestavování optimální struktury kapitálu je třeba se zaměřit nejen na průměrné náklady na celkový kapitál, ale i na další faktory ovlivňující rozhodování o kapitálové struktuře¹⁸:

- stabilita zisku podnikatelských subjektů: čím vyšší zisk a , tím více by měl podnik investovat do cizího kapitálu. U podniků s perspektivou nižšího zisku by se vyšší zadlužení mělo omezovat. Splácené úroky představují stálý náklad bez ohledu na vývoj zisku.
- stupeň likvidity: kapitál použitý pro financování majetku by měl u jednotlivých druhů majetku odpovídat stupni převoditelnosti na peněžní prostředky. Krátkodobými závazky je možno krýt krátkodobá rychle převoditelná aktiva, která

¹⁷ SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 9788024734941. str. 55

¹⁸ SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 9788024734941. str. 49

lze rychle použít na splácení těchto závazků. Dlouhodobá aktiva je účelné financovat dlouhodobým kapitálem.

- čas: z hlediska času se zdroje člení na krátkodobé a dlouhodobé. Ve chvíli, kdy je podíl dlouhodobého kapitálu vyšší než dlouhodobá aktiva, snižuje se celková efektivnost podniku v důsledku nevyužití veškerého dlouhodobého kapitálu. Dalším rizikem je použití krátkodobého kapitálu na krytí dlouhodobého majetku, tedy nižší podíl dlouhodobého kapitálu. Tato skutečnost může vyvolat dlouhodobou neschopnost podniku platit své závazky.

2 Použitá metodika

Hlavním zdrojem dat použitých v práci jsou údaje z finanční analýzy podnikové sféry ministerstva průmyslu a obchodu za období 2011 – 2015, které jsou zpracovány z výkazů statistického šetření ČSÚ¹⁹. Za ekonomické subjekty, které mají povinnost informovat o svých finančních ukazatelích, jsou považovány právnické a fyzické osoby zapsané v obchodním rejstříku a vybrané fyzické osoby nezapsané v obchodním rejstříku s převažující činností podle specifikace CZ-NACE. NACE je standardní klasifikací ekonomických činností podnikatelských subjektů podle Evropské unie.

Pro analýzu je vybráno 12 odvětví podniků a živností podle CZ-NACE. Jedná se o malé, střední a velké podniky podnikající na území ČR. Ostatní odvětví byla vyřazena z důvodu neúplnosti poskytnutých dat. Zpracovaná data jsou za období od roku 2011 do roku 2015. Přesný počet podniků za jednotlivé roky a zkoumaná odvětví je zobrazen v tabulce 1.

Tabulka 1: Počty ekonomických subjektů podle převažující činnosti CZ-NACE

Počty ekonomických subjektů podle převažující činnosti CZ-NACE					
ROK					
Převažující činnost	2011	2012	2013	2014	2015
Celkem	2 703 444	2 727 654	2 694 737	2 733 459	2 768 953
G - Motorová vozidla	668 950	663 075	598 645	610 711	627 015
I - Ubytování , pohostinství	140 685	142 109	138 550	141 474	142 623
B- E - Průmysl celkem	332 394	328 703	319 284	323 802	325 855
F - Stavebnictví	327 356	329 133	310 856	314 707	317 428
M - Věda a technika	338 147	336 142	324 085	333 405	341 939
H - Doprava a skladování	74 345	72 308	67 665	67 522	67 867
N - Administrativní činnosti	49 966	50 754	45 943	47 708	49 085
L - Nemovitosti	152 349	154 621	152 131	156 001	159 056
J - informační a komunikační činnosti	56 010	53 238	51 344	51 400	53 759

Zdroj: vlastní zpracování dle Český statistický úřad [online]. [cit. 2017-05-04]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/vykazy/vykazy-sber-dat>

¹⁹ Analytické materiály. In: *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2017-05-05]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

Celková analýza je rozdělena do dvou částí. V první části je analýza a specifikace činností pro jednotlivá odvětví. V druhé části je samotná komparace kapitálových struktur podniků.

Pro analýzu jednotlivých odvětví byly vytvořeny primární tabulky obsahující absolutní hodnoty pasiv v jednotlivých odvětvích z účetního hlediska (viz příloha A). Celková pasiva v tabulkách jsou členěna na vlastní kapitál, cizí zdroje a ostatní pasiva. Hodnoty jsou udávány v milionech Kč pro každé odvětví CZ-NACE zvlášť. Absolutní hodnoty položek pasiv jsou pro každé odvětví přepočteny na procentuální charakteristiky struktury (viz příloha B). Na jejich základě je vytvořeno grafické zobrazení, které je znázorněno v textu práce u specifikace každého odvětví zvlášť. Ostatní pasiva mají v grafu svou vlastní osu hodnot a spojnicové zobrazení z důvodu nízkého podílu na celkových pasivech. Druhým ukazatelem pro ekonomické komparace je tabulka tempa růstu absolutních hodnot, které je vypočtené pro každou složku pasiv odvětví zvlášť. Vzorec pro výpočet je $t/(t-1) \times 100$. Tempo růstu zaznamenává míru dynamiky růstu pro každou složku pasiv zvlášť v za sebou jdoucí časové řadě porovnávající hodnotu ukazatele v daném časovém období. Tabulka ukazuje pokles nebo růst hodnot v jednotlivých složkách z jednoho roku na druhý. Čísla jsou převedena na procenta.

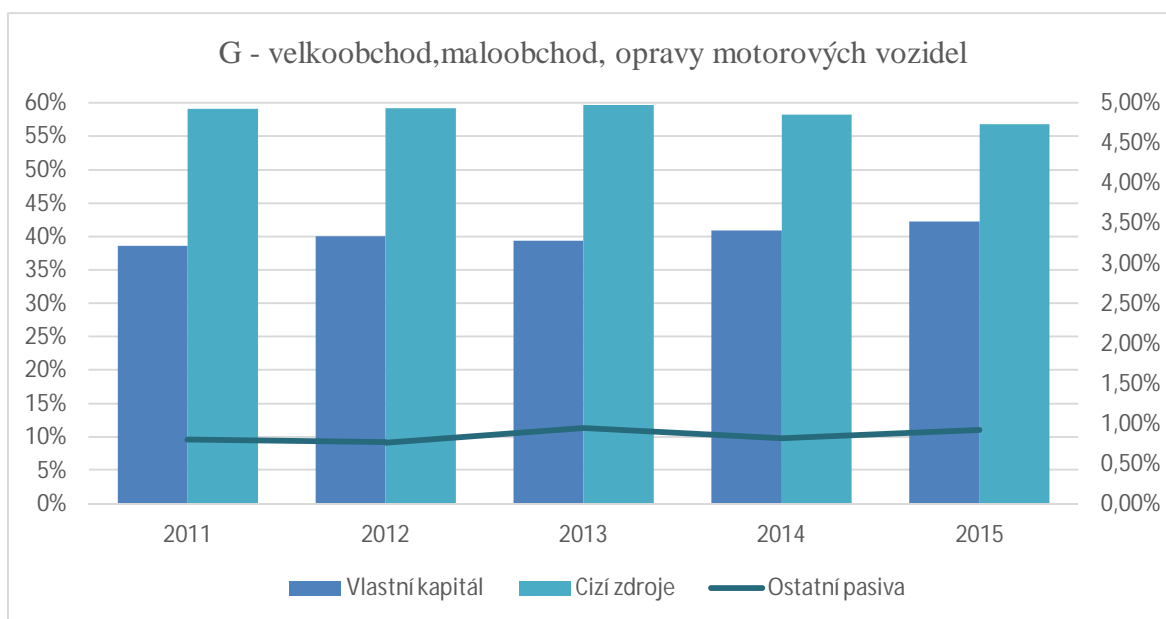
Druhá část je zaměřena na komparaci absolutních hodnot a poměrů složek kapitálu ve všech 12 zkoumaných odvětvích. Absolutní hodnota podnikového kapitálu se liší v závislosti na několika faktorech, jako je například druh odvětví podnikání, složitost a náklady na výrobu, stupeň mechanizace a automatizace, rychlost obratu kapitálu nebo organizace odbytu. Z tohoto důvodu je druhá část rozdělena do dvou skupin komparace. V první skupině je porovnání podílů vlastních a cizích zdrojů všech odvětví. Podkladem jsou grafy a tabulky znázorňující procentuální poměry na základě výpočtů VK a CZ z první části (viz příloha C). Druhá skupina porovnávání je brána z pohledu již zmíněných absolutních hodnot podnikového kapitálu (viz příloha E) a procentuálního tempa růstu kapitálu.

2.1 Specifikace činnosti a analýza kapitálové struktury jednotlivých odvětví

2.1.1 Odvětví velkoobchodu, maloobchodu a opravy motorových vozidel

Podniky skupiny G se zaměřují na činnosti ve velkoobchodu, maloobchodu a poskytují další služby související s motorovými vozidly a motocykly. Dělí se na dva oddíly. Oddíl č. 45 je specifický pouze opravami motorových vozidel a motocyklů. Na druhé straně oddíly č. 46 a 47 zahrnují obchodní činnosti spojené se všemi motorovými vozidly. Velkoobchod je zde zastoupen ve větší míře. Zajišťuje nákup, další prodej jiným velkoobchodům, maloobchodům, obchodním zástupcům nebo profesním uživatelům. Do této skupiny lze zařadit také průmyslové distributory, exportéry nebo prodejní pobočky, které jsou zřízeny výrobními podniky na jiných místech, než jsou samotné závody za účelem prodeje výrobků. Ve vlastní režii mají velkoobchody činnosti, jako je přebalování zboží, distribuce, skladování, dodávka a instalace.

Specifickými činnostmi pro maloobchod je prodej zboží koncovým spotřebitelům pro osobní spotřebu.



Obrázek 3: Graf poměru VK, CZ, OP odvětví G

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy B

Tabulka 2: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 – odvětví G

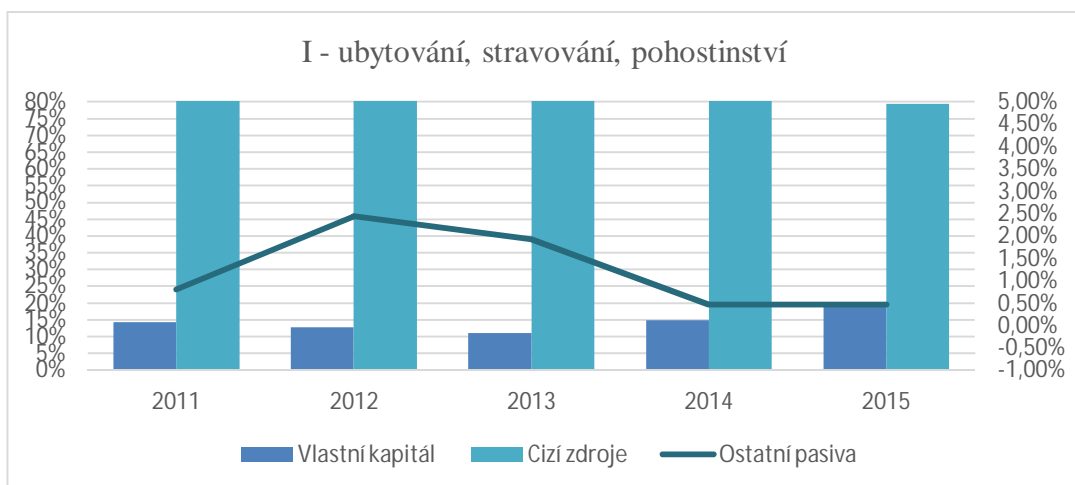
Tempo růstu				
	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	4,3%	6,2%	-1,6%	0,5%
Vlastní kapitál	8,2%	4,5%	2,1%	3,9%
Základní kapitál	1,8%	11,8%	-11,2%	-5,2%
Čistý zisk	-3,3%	-8,9%	23,4%	17,1%
Nerozdělený zisk+ fondy	7,9%	0,2%	12,3%	8,9%
Cizí zdroje	4,4%	7,1%	-3,9%	-2,0%
Rezervy	-2,2%	3,7%	-11,6%	11,5%
Dlouhodobé závazky	10,6%	4,7%	-8,4%	-0,1%
Krátkodobé závazky	3,4%	11,9%	-3,6%	-2,4%
Bankovní úvěry	4,5%	-4,2%	-1,1%	-3,6%
Dlouhodobé bankovní úvěry	-17,0%	-0,8%	10,2%	-7,4%
Ostatní pasiva	-0,5%	31,7%	-15,4%	13,7%

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A

V odvětví velkoobchodu, maloobchodu a oprav motorových vozidel a motocyklů převažuje podíl cizích zdrojů nad vlastním kapitálem v průměru o 20% ročně. Hodnoty základního kapitálu vykazují znatelný pokles od roku 2013. Tempo růstu celkových pasiv je rostoucí do roku 2013 a v roce 2014 dochází ke zlomu vlivem změn struktury vlastního kapitálu. Základní kapitál vyznačuje razantní pokles, ale tempo růstu čistého a nerozděleného zisku roste o 30%. Ostatní pasiva se v průběhu zkoumaného období nedostala přes 1% podíl na celkovém kapitálu, ale jejich tempo růstu je v největším výkyvu zejména mezi v období 2013 – 2014.

2.1.2 Ubytování, stravování a pohostinství

Firmy podnikající v této skupině poskytují jen krátkodobé ubytování hostům a s ním spojené služby jako je stravování. Do této skupiny se neřadí firmy poskytující dlouhodobé ubytování nebo přípravu jídel a nápojů určené k prodeji ve velkoobchodech a maloobchodech.



Obrázek 4: Graf poměru VK, CZ, OP odvětví I
Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy B

Tabulka 3: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví I

Tempo růstu				
	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	1,4%	0,6%	-8,8%	0,2%
Vlastní kapitál	-9,5%	-12,3%	22,4%	35,2%
Základní kapitál	-4,9%	-9,4%	-14,8%	12,2%
Čistý zisk	-41,7%	107,2%	103,5%	2769,1%
Nerozdělený zisk+ fondy	-57,3%	95,7%	40,1%	16,0%
Cizí zdroje	1,3%	3,2%	-11,1%	-6,0%
Rezervy	79,7%	50,4%	-23,8%	69,2%
Dlouhodobé závazky	-9,0%	-1,1%	3,0%	-1,0%
Krátkodobé závazky	63,5%	-14,4%	16,3%	-30,7%
Bankovní úvěry	-7,0%	10,5%	-22,8%	1,0%
Dlouhodobé bankovní úvěry	20,6%	-3,6%	-30,2%	29,7%
Ostatní pasiva	207,5%	-20,4%	-77,9%	1,6%

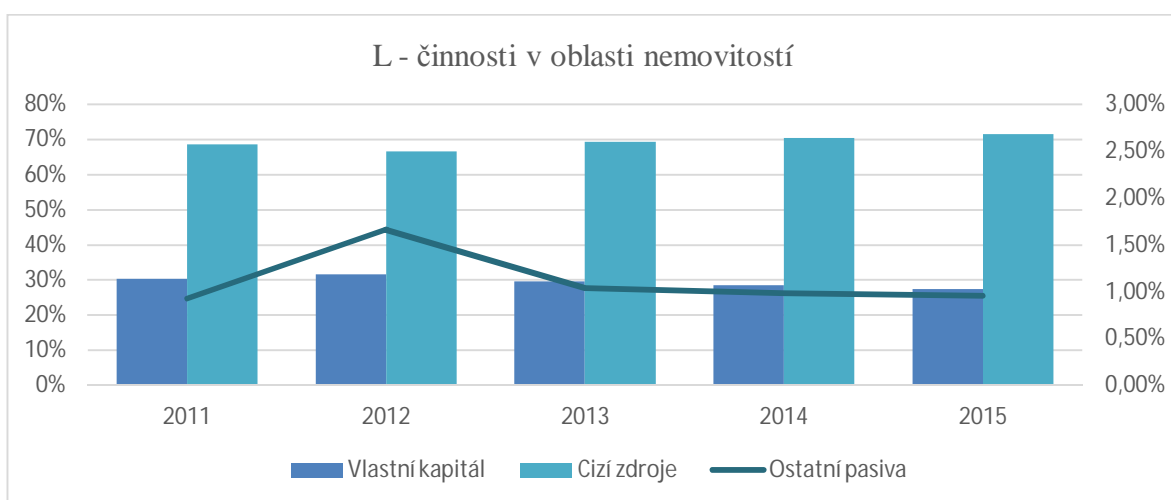
Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A

Subjekty zaměřené na obor ubytování, stravování a pohostinství vykazují na první pohled výrazný rozdíl mezi poměrem vlastního a cizího kapitálu průměrně 15% - 85%. Největší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé bankovní úvěry, které přes svůj klesající vývoj představují velkou část na celkovém kapitálu. Mezi výrazné změny, které lze dále vysledovat ve vývoji kapitálové struktury, patří nárůst podílu čistého zisku. Ten se v roce 2013 dostává ze záporných hodnot a roku 2015 je na třicetinásobku předchozího roku. Jeho

tempo růstu se pohybuje ve vysokých hodnotách. Ve vývoji celkových pasiv dochází k výrazné restrukturalizaci v průběhu sledovaného období.

2.1.3 Činnosti v oblasti nemovitostí

V tomto odvětví je činnost prováděna převážně pronajímateli, agenty a realitními makléři. Jejich náplní práce je prodej, pronájem nebo nákup nemovitostí a další služby s nimi související, např. oceňování nemovitostí, údržba a opravy nemovitostí. Činnosti v této sekci jsou vykonávány za úplaty nebo na smluvním základě a objektem je vlastní nebo pronajatý majetek.



Obrázek 5: Graf poměrů VK, CZ, OP odvětví L
Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy B

Tabulka 4: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví L

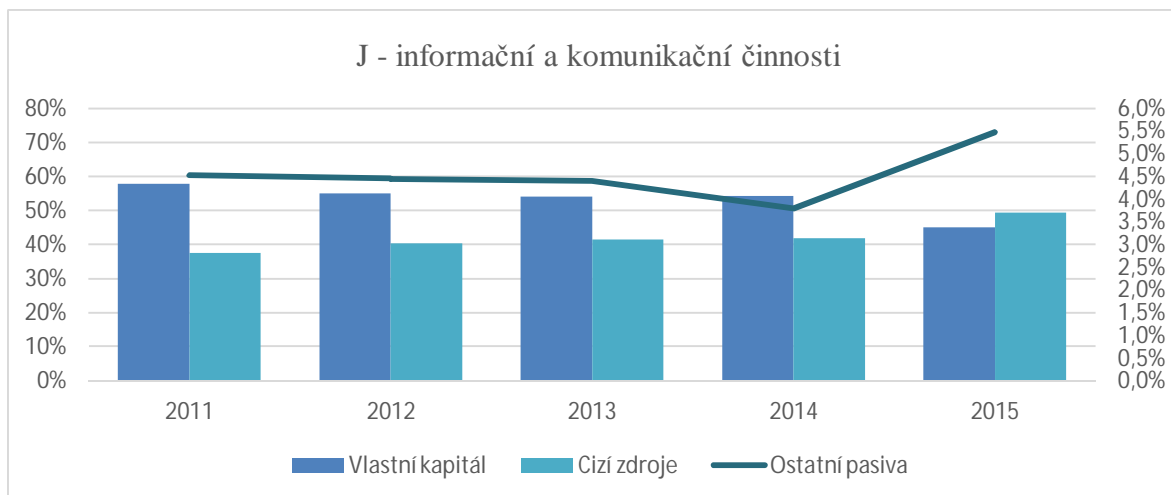
Tempo růstu				
	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	-3%	14%	23%	-18%
Vlastní kapitál	1%	6%	18%	-21%
Základní kapitál	1%	19%	15%	-31%
Čistý zisk	-1049%	-57%	122%	134%
Nerozdělený zisk+ fondy	-7%	-7%	22%	-15%
Cizí zdroje	-6%	18%	26%	-17%
Rezervy	-6%	-32%	1%	-24%
Dlouhodobé závazky	21%	42%	11%	-15%
Krátkodobé závazky	1%	3%	114%	-16%
Bankovní úvěry	-13%	13%	20%	-18%
Dlouhodobé bankovní úvěry	-14%	11%	24%	-21%
Ostatní pasiva	75%	-29%	17%	-20%

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A

Většina hodnot struktury celkových pasiv vykazuje kladné tempo růstu do roku 2014. Na začátku roku 2015 nastalo záporné tempo růstu všech hodnot pasiv s výjimkou čistého zisku, který je za sledované období nejvyšší. Vlastní kapitál vykazuje klesající tempo růstu díky pomalému růstu čistého zisku a poklesu základního kapitálu v roce 2014. Největší změna čistého zisku v tomto odvětví proběhla na přelomu roku 2011/2012, kdy se podniky dostaly ze ztráty do zisku, který byl téměř desetkrát větší oproti ztrátě minulého roku. Cizí zdroje tvoří vždy minimálně dvakrát větší procentuální část na celkovém kapitálu. Ostatní pasiva tvoří okolo 1% z celkového kapitálu.

2.1.4 Informační a komunikační činnosti

Činnost podniků ze skupiny J zahrnuje výrobu a distribuci informačních a kulturních produktů, činnosti v oblasti informačních technologií, zpracování dat a jiné informační činnosti. Spadá sem výroba filmů, výroba a vysílání televizních a rozhlasových programů, vydavatelská činnost (vydávání softwaru). Pod vydavatelskou činností spadá také problematika vlastnických práv a s nimi spojené poskytování obsahů veřejnosti různými způsoby a jejich distribuci.



Obrázek 6: Graf poměrů VK, CZ, OP odvětví J

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy B

Tabulka 5: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví J

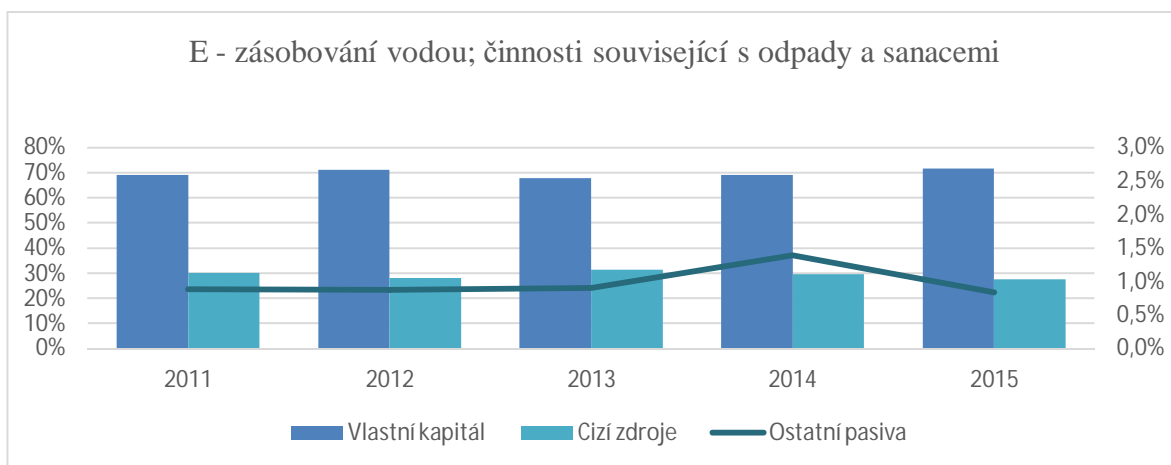
Tempo růstu				
	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	-10,7%	-7,0%	-5,4%	-6,2%
Vlastní kapitál	-15,1%	-8,8%	-4,9%	-22,2%
Základní kapitál	-23,4%	-2,3%	-2,9%	-64,1%
Čistý zisk	-13,3%	-36,1%	-10,5%	17,0%
Nerozdělený zisk+ fondy	-8,5%	-4,9%	-5,2%	1,7%
Cizí zdroje	-3,9%	-4,5%	-4,7%	10,9%
Rezervy	-23,8%	8,9%	-9,9%	-21,0%
Dlouhodobé závazky	-4,7%	-3,4%	-24,6%	63,0%
Krátkodobé závazky	-2,9%	2,2%	-9,5%	13,4%
Bankovní úvěry	-0,8%	-15,4%	20,3%	-15,2%
Dlouhodobé bankovní úvěry	0,2%	-17,7%	8,6%	-4,4%
Ostatní pasiva	-12,3%	-8,1%	-18,5%	35,6%

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A

Analýza výsledků podniků zabývajících se informačními a komunikačními činnostmi vykazuje velký podíl ostatních pasiv na celkovém kapitálu průměrně okolo 4% ročně. V prvních letech zkoumání převažuje poměr vlastního kapitálu nad cizím, ale vývoj směřuje k vyváženému poměru stran. V roce 2015 je podíl cizích zdrojů dokonce o 4% vyšší. Výrazný pokles nastal nejvíce u základního kapitálu, jehož výše se do roku 2015 snížila trojnásobně. Čistý a nerozdělený zisk mají také klesající tendence.

2.1.5 Zásobování vodou, činnosti související s odpadními vodami a sanacemi

Tato skupina podniků zahrnuje činnosti související s nakládáním s různými druhy odpadů. Jedná se o pevné i nepevné průmyslové a komunální odpady a sanace kontaminovaných míst. Další z důležitých činností je zásobování vodou a s ní spojené udržování a opravy odpadních vod.



Obrázek 7: Graf poměrů VK, CZ, OP odvětví E

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy B

Tabulka 6: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví E

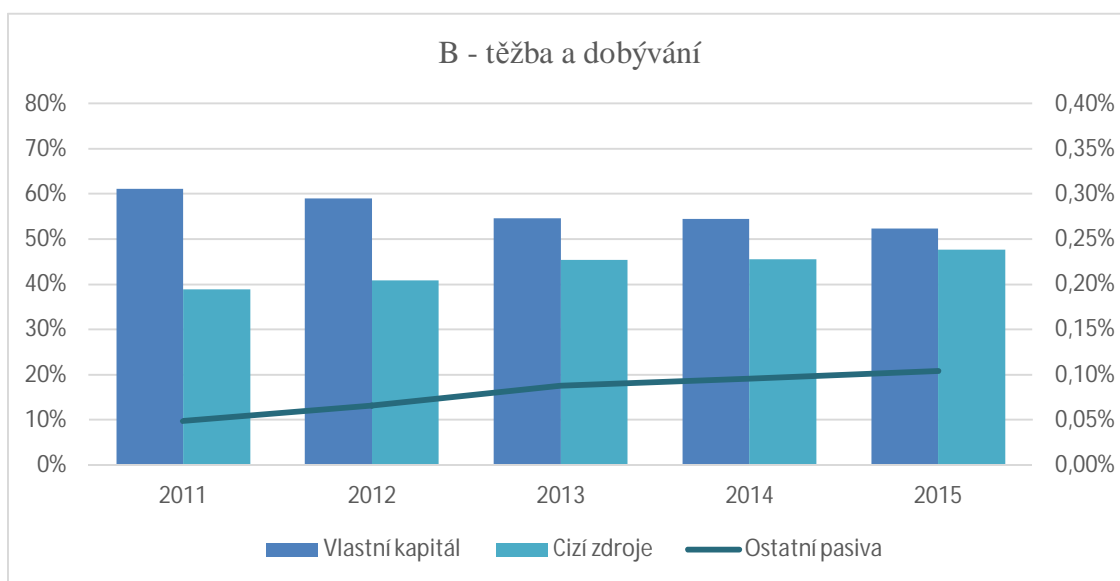
Tempo růstu				
	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	-2%	7%	1%	31%
Vlastní kapitál	1%	2%	3%	36%
Základní kapitál	0%	2%	2%	31%
Čistý zisk	23%	-3%	38%	14%
Nerozdělený zisk+ fondy	3%	2%	1%	52%
Cizí zdroje	-9%	20%	-5%	21%
Rezervy	4%	7%	12%	12%
Dlouhodobé závazky	10%	23%	-9%	40%
Krátkodobé závazky	-14%	16%	-1%	14%
Bankovní úvěry	-29%	23%	-6%	-1%
Dlouhodobé bankovní úvěry	-41%	43%	-3%	11%
Ostatní pasiva	-2%	10%	56%	-21%

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A

Charakteristickým rysem pro firmy podnikající v oboru zásobování vodou je mírně stoupající růst celkového kapitálu. Srovnatelný je i poměr všech tří složek pasiv, který je zaznamenán v tabulce. Cizí zdroje v posledním roce vzrostly o 25% a znatelná tendence vyššího růstu je u dlouhodobých závazků. V rámci vlastního kapitálu je růst o 30% a čistý zisk se od roku 2014 zdvojnásobil.

2.1.6 Těžba a dobývání

Společnostem zabývajícím se těžbou a dobýváním náleží činnosti spojené se získáváním nerostných surovin v pevném, plynném a kapalném skupenství. Hlavní z činností je těžba různými metodami (dolování, těžba z mořského dna), další náplní práce jsou doprovodné činnosti jako drcení, čištění či další chemické reakce. Oddíly a skupiny souvisejí s vytěženými surovinami, které bývají zároveň i hlavním finálním produktem. Nejčastěji je to černé, hnědé uhlí nebo ropa a zemní plyn.



Obrázek 8: Graf poměrů VK, CZ, OP odvětví B
Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy B

Tabulka 7: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví B

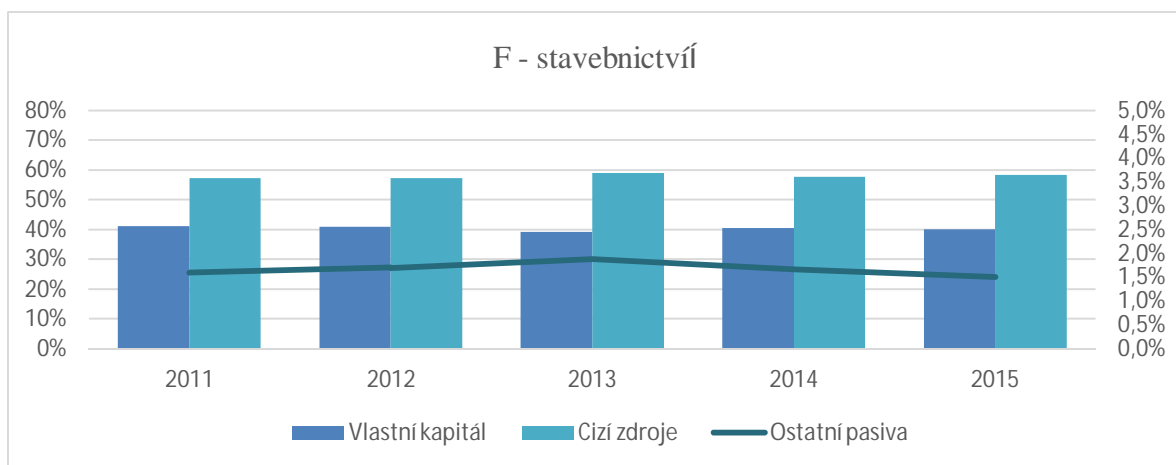
Tempo růstu				
	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	-3,8%	1,8%	-17,2%	-6,2%
Vlastní kapitál	-7,0%	-6,0%	-17,4%	-9,9%
Základní kapitál	-2,0%	-8,5%	7,0%	-2,4%
Čistý zisk	-41,1%	-113,5%	77,9%	-105,8%
Nerozdělený zisk+ fondy	-0,9%	12,4%	-26,9%	-19,7%
Cizí zdroje	1,3%	12,9%	-16,9%	-1,9%
Rezervy	-4,9%	0,0%	-0,3%	2,0%
Dlouhodobé závazky	11,8%	17,3%	-47,1%	-29,1%
Krátkodobé závazky	-7,2%	8,3%	5,3%	1,6%
Bankovní úvěry	11,3%	41,9%	-13,1%	20,4%
Dlouhodobé bankovní úvěry	-29,8%	240,5%	-30,4%	48,9%
Ostatní pasiva	29,8%	36,0%	-9,7%	2,1%

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A

V rámci analýzy kapitálové struktury je u firem ze skupiny B evidentní pokles celkových pasiv. Poměry mezi vlastním a cizím kapitálem se v průběhu vývoje střídají, ale nedochází zde k větším výkyvům. V roce 2013 došlo u čistého zisku k záporným hodnotám, ale rok 2015 už vykazuje kladný zisk. Cizí zdroje jsou celkově také v poklesu, vysoké hodnoty jsou evidentní u rezerv a dlouhodobých i krátkodobých závazků. Oproti jiným skupinám je podíl ostatních pasiv nízký a jeho procentuální podíl nepřevyšuje 0,10%.

2.1.7 Stavebnictví

Firmy z tohoto odvětví se zabývají specializovanou i nesespecializovanou stavební činností. Práce mohou být prováděny na vlastní účet nebo na základě smlouvy či dohody. K činnostem se řadí kompletní výstavba, opravy, přestavby nebo výstavba prefabrikovaných objektů. Stavby v tomto oddílu mají velké druhové a hodnotové rozpětí. Nejedná se jen o budovy, ale také o stavby spojené s veškerou komunikací např. silnice, mosty, železniční tratě, vzletové a přistávací dráhy, přístavy a vodní stavby, kanalizace nebo různé druhy vedení. Sekce rovněž zahrnuje opravy budov a inženýrských děl.



Obrázek 9: Graf poměrů VK, CZ, OP odvětví F
Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy 14

Tabulka 8: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví F

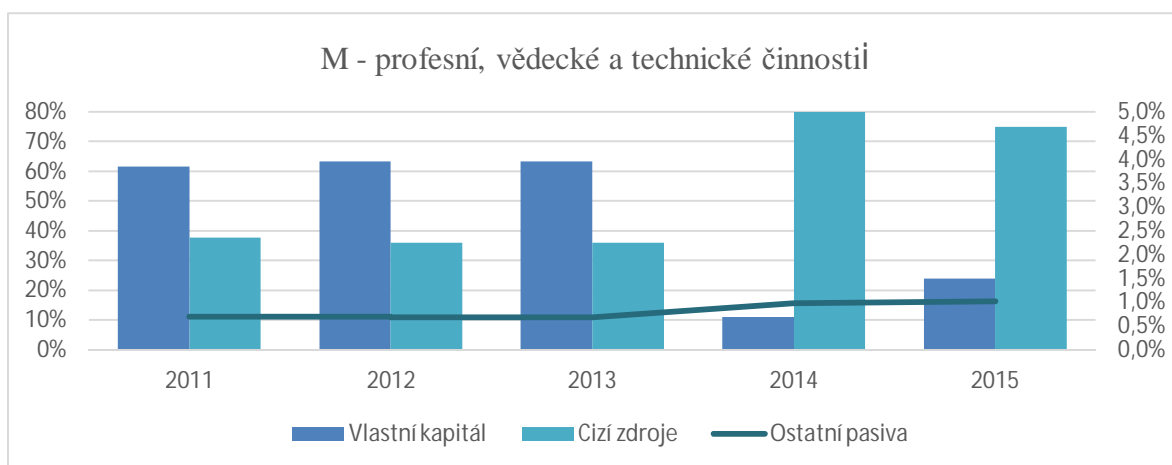
Tempo růstu				
	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	-3,8%	-0,6%	4,1%	6,7%
Vlastní kapitál	-4,3%	-4,9%	7,7%	5,6%
Základní kapitál	-4,1%	-3,6%	24,9%	-10,6%
Čistý zisk	-18,8%	-6,2%	-5,2%	52,2%
Nerozdělený zisk+ fondy	-2,3%	-5,9%	-4,8%	17,1%
Cizí zdroje	-3,6%	2,1%	2,1%	7,7%
Rezervy	-8,0%	-24,0%	22,9%	21,0%
Dlouhodobé závazky	19,6%	-1,7%	9,0%	17,1%
Krátkodobé závazky	-2,4%	9,8%	-1,8%	5,9%
Bankovní úvěry	-26,0%	-5,4%	-1,5%	-11,7%
Dlouhodobé bankovní úvěry	-33,3%	-17,3%	8,2%	17,1%
Ostatní pasiva	2,8%	10,2%	-8,3%	-3,5%

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A

Tempo růstu celkových pasiv podniků ze stavebnictví od roku 2013 pozvolna stoupá. Největší podíl na celku zde zaujímají cizí zdroje, z nichž mají čistě stoupající vývoj jen dlouhodobé závazky. Hodnoty u bankovních úvěrů naopak klesají. Ostatní pasiva se v průběhu sledovaného období pohybují okolo 1,5% podílu na celkovém kapitálu.

2.1.8 Profesní, vědecké a technické činnosti

Firmy vykonávající činnosti z profesní, vědecké a technické sféry disponují pracovními silami s vysokou mírou vzdělání a většinou vyžadují dostatek odborných znalostí a zkušenosti v oboru. Mezi oddíly tohoto odvětví patří právní a účetnické činnosti, architektonické a inženýrské činnosti, veterinární činnost, výzkum a vývoj, reklama a průzkum trhu nebo ostatní profesní, vědecké a technické činnosti.



Obrázek 10: Graf poměrů VK, CZ, OP odvětví M

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy B

Tabulka 9: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví M

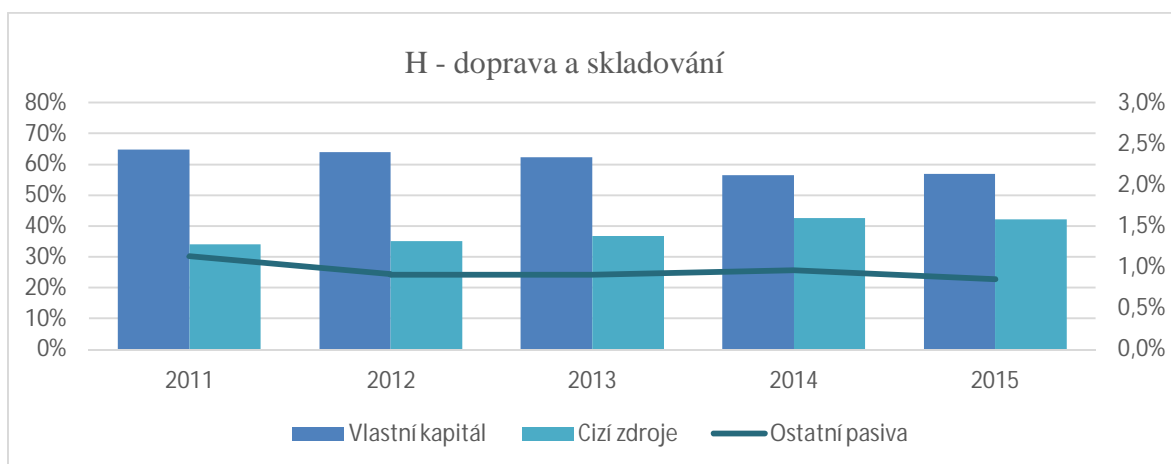
Tempo růstu				
	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	4,9%	31,7%	-36,2%	12,8%
Vlastní kapitál	7,6%	31,9%	-89,0%	148,0%
Základní kapitál	2,4%	54,2%	-78,5%	13,1%
Čistý zisk	77,4%	24,7%	66,5%	-13,0%
Nerozdělený zisk+ fondy	9,5%	8,5%	101,5%	-1363,9%
Cizí zdroje	0,5%	31,2%	56,3%	-4,0%
Rezervy	19,2%	22,7%	-35,5%	81,0%
Dlouhodobé závazky	4,1%	-5,3%	-60,6%	1,8%
Krátkodobé závazky	14,8%	-20,7%	456,0%	-6,7%
Bankovní úvěry	35,0%	179,2%	-85,9%	22,1%
Dlouhodobé bankovní úvěry	23,5%	49,8%	-71,3%	33,6%
Ostatní pasiva	4,9%	31,5%	-9,1%	18,2%

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A

Společnosti zabývající se vědeckými a technickými činnostmi jsou specifické různorodým vývojem poměrů vlastního a cizího kapitálu. Rok 2013 je ve vývoji zlomový a jedná se o poslední období, kdy je vlastní kapitál v převaze. V dalším roce dochází k velkému nárůstu cizích zdrojů, zejména krátkodobých závazků a jeho podíl na celku je 88%. Velký výkyv tempa růstu je u krátkodobých i dlouhodobých bankovních úvěrů a dlouhodobých závazků. Důvodem poklesu vlastního kapitálu v roce 2014 jsou extrémně vysoké záporné hodnoty nerozděleného zisku a fondů v roce 2014 a zároveň velký pokles hodnot základního kapitálu. Čistý zisk vykazuje do roku 2015 kladné tempo růstu.

2.1.9 Doprava a skladování

Do skupiny H - doprava a skladování se řadí podniky vykonávající ekonomické činnosti spojené s osobní a nákladní dopravou. Čtyři základní oddíly zahrnuté do tohoto odvětví jsou letecká, lodní, vlaková a silniční doprava. K souvisejícím činnostem této skupiny patří činnost terminálů, parkovacích a skladovacích zařízení, i pronajímání dopravních zařízení s řidičem nebo operátorem.



Obrázek 11: Graf poměrů VK, CZ, OP odvětví H
Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy B

Tabulka 10: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví H

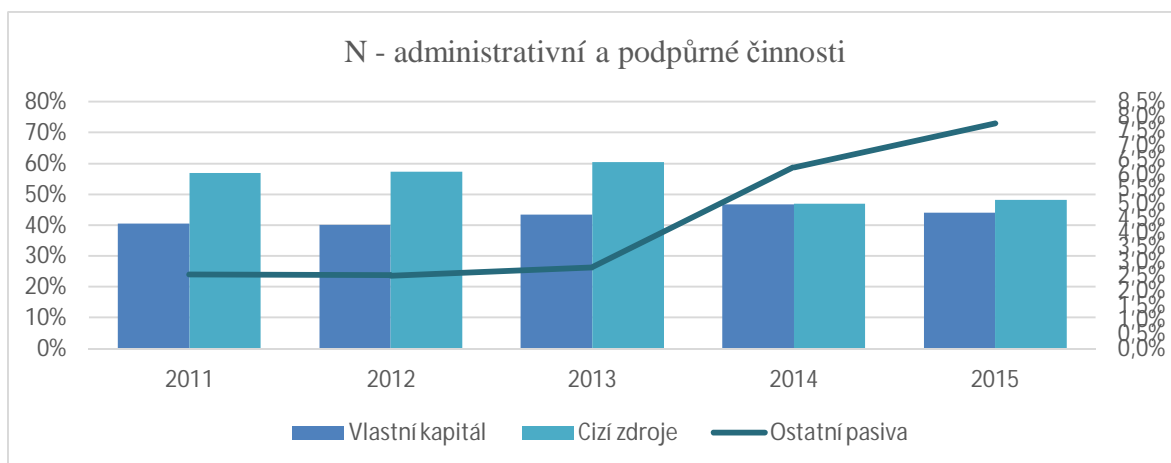
Tempo růstu				
	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	0,1%	4,9%	12,2%	-2,6%
Vlastní kapitál	-1,0%	2,2%	1,4%	-1,8%
Základní kapitál	1,7%	2,7%	-0,7%	-1,3%
Čistý zisk	-14,8%	-13,1%	34,9%	6,2%
Nerozdělený zisk+ fondy	-4,2%	3,4%	2,1%	-3,8%
Cizí zdroje	2,8%	9,6%	30,3%	-3,5%
Rezervy	-6,6%	-7,4%	13,8%	13,4%
Dlouhodobé závazky	42,9%	15,8%	48,7%	4,3%
Krátkodobé závazky	4,3%	6,2%	-7,0%	-14,8%
Bankovní úvěry	-54,6%	4,0%	102,9%	-13,1%
Dlouhodobé bankovní úvěry	-57,3%	-38,1%	260,1%	-11,5%
Ostatní pasiva	-19,0%	4,6%	18,8%	-13,9%

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A

Podniky z odvětví dopravy a skladování vykazují v průběhu sledovaného období kladné tempo růstu celkového kapitálu, až do konce roku 2014, kdy dochází k poklesu růstu o -2,6%. Vlastní kapitál je do roku 2013 téměř dvakrát větší než cizí zdroje. Poměrné části vlastního kapitálu mají v průběhu přibližně stejný podíl na této části vlastních pasiv. Největší podíl 63% má na vlastních zdrojích základní kapitál. Charakteristickým rysem je velký nárůst dlouhodobých závazků, přičemž krátkodobé závazky se drží na stejných hodnotách.

2.1.10 Administrativní a podpůrné činnosti

Podniky v odvětví administrativy a podpory svými činnostmi doprovází celkový proces obchodu. Jejich náplní práce poskytovat doprovodné služby obchodujícím subjektům. Každá část této skupiny je specifická podle zaměřeného odvětví. Mezi nejpočetnější skupiny patří podniky s činnostmi z oblasti pronájmu a leasingu, cestovní agentury, činnosti související se stavbou a úpravou krajiny.



Obrázek 12: Graf poměrů VK, CZ, OP odvětví N
Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy B

Tabulka 11: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví N

Tempo růstu				
	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	3%	27%	23%	11%
Vlastní kapitál	2%	37%	33%	4%
Základní kapitál	7%	-5%	65%	1%
Čistý zisk	41%	247%	-47%	105%
Nerozdělený zisk+ fondy	-7%	36%	49%	-11%
Cizí zdroje	4%	34%	-4%	13%
Rezervy	18%	48%	-18%	44%
Dlouhodobé závazky	-9%	-4%	-9%	55%
Krátkodobé závazky	15%	58%	15%	-7%
Bankovní úvěry	2%	31%	-18%	23%
Dlouhodobé bankovní úvěry	-1%	13%	-10%	27%
Ostatní pasiva	2%	40%	175%	38%

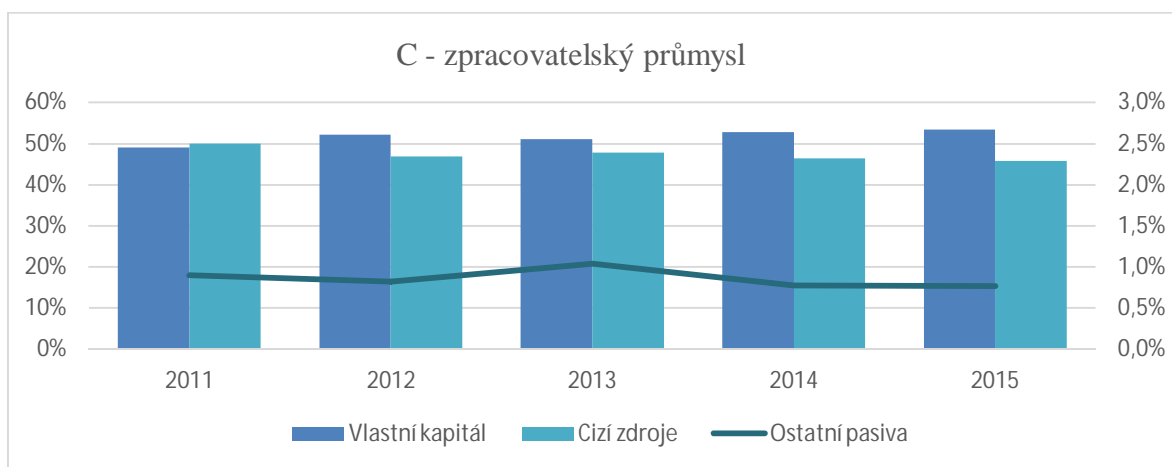
Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A

Podniky z této skupiny i přes svou různorodost vykazují ve sledovaných letech konstantní růst celkových pasiv. Poměr mezi vlastním a cizím kapitálem je ve prospěch cizího kapitálu. V průběhu času podniky vykazují tendenci vyrovnávání rozdílu. V roce 2014 se liší jen o 0,24%. V rámci vlastního kapitálu dochází ke kladnému tempu růstu u všech složek až na propad čistého zisku v roce 2014. U cizích zdrojů jsou využívány nejvíce

krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé závazky. Ostatní pasiva se v roce 2015 dostala na 7,7% podílu na celkovém kapitálu.

2.1.11 Zpracovatelský průmysl

Činnosti podniků v této sekci se obecně zaměřují na přeměnu materiálů a komponentů na hotové výrobky, případně zboží. Toto zboží je určeno pro okamžitou spotřebu, nebo se jedná o polotovary určené k dalšímu zpracování. Metody přeměny mohou být mechanické, fyzikální nebo chemické. Podniky se dělí podle druhu zpracovaného materiálu a způsobu zpracování, způsobu určení.



Obrázek 13: Graf poměrů VK, CZ, OP odvětví C

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy B

Tabulka 12: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví C

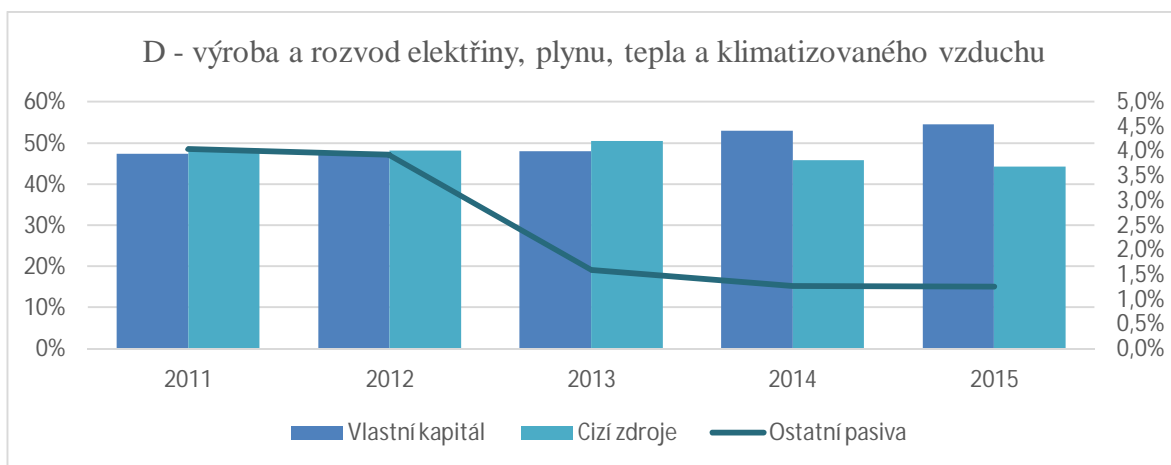
Tempo růstu				
	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	1,6%	7,5%	7,7%	1,8%
Vlastní kapitál	8,0%	5,4%	11,0%	3,2%
Základní kapitál	2,5%	-0,5%	3,5%	-0,4%
Čistý zisk	20,6%	-8,9%	52,8%	9,6%
Nerozdělený zisk+ fondy	10,1%	14,2%	8,1%	4,0%
Cizí zdroje	-4,4%	9,5%	4,7%	0,2%
Rezervy	-3,9%	14,7%	14,6%	15,4%
Dlouhodobé závazky	-3,5%	13,5%	18,5%	-8,7%
Krátkodobé závazky	-3,2%	12,0%	-0,9%	2,7%
Bankovní úvěry	-8,0%	-1,0%	2,8%	-1,7%
Dlouhodobé bankovní úvěry	-3,3%	4,9%	-3,1%	3,7%
Ostatní pasiva	-6,6%	36,0%	-19,6%	1,0%

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A

Ve zpracovatelském průmyslu je po celé sledované období vyrovnaná poměrná část vlastních a cizích zdrojů, kde je i přes konstantní růst obou částí mírná převaha využití vlastních zdrojů financování. U vlastního kapitálu je důvodem růstu vysoký meziroční nárůst čistého a nerozděleného zisku a fondů v průběhu let 2011 a 2015. U cizích zdrojů stoupá hodnota rezerv a krátkodobých závazků. Zbylé cizí zdroje a ostatní pasiva mají kolísavý vývoj.

2.1.12 Výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu

Činnosti podniků ze skupiny D zahrnují distribuci elektřiny, plynu, páry a horké vody, klimatizovaného vzduchu prostřednictvím stálé sítě infrastruktury, vedením, rozvodem a potrubím. Doprovodnou činností je také provoz zařízení potřebných k distribuci energií. Konečným spotřebitelem jsou veškeré obytné budovy, administrativní prostory nebo průmyslové objekty.



Obrázek 14: Graf poměrů VK, CZ, OP odvětví D
Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy B

Tabulka 13: Tempo růstu pasiv v letech 2011-2015 odvětví D

Tempo růstu				
	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	4%	2%	10%	-5%
Vlastní kapitál	5%	2%	22%	-2%
Základní kapitál	14%	-6%	59%	-3%
Čistý zisk	63%	-11%	-51%	6%
Nerozdělený zisk+ fondy	-20%	21%	12%	-1%
Cizí zdroje	3%	7%	0%	-8%
Rezervy	-1%	-5%	-17%	-23%
Dlouhodobé závazky	-2%	6%	-7%	-6%
Krátkodobé závazky	8%	1%	3%	-10%
Bankovní úvěry	7%	52%	19%	-1%
Dlouhodobé bankovní úvěry	18%	61%	-4%	7%
Ostatní pasiva	1%	-59%	-12%	-6%

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A

Podniky tohoto odvětví mají vyrovnaný poměr využití vlastních a cizích zdrojů do roku 2014 kdy došlo k mírné převaze využití vlastního kapitálu. Důvodem ke zvýšenému procentu podílu vlastních zdrojů v těchto posledních dvou letech je téměř dvakrát větší nárůst základního kapitálu, který vyrovnává 50% pokles čistého zisku v roce 2014. Z cizích zdrojů konstantně stoupají krátkodobé i dlouhodobé bankovní úvěry, ostatní části mají spíše klesající tendenci.

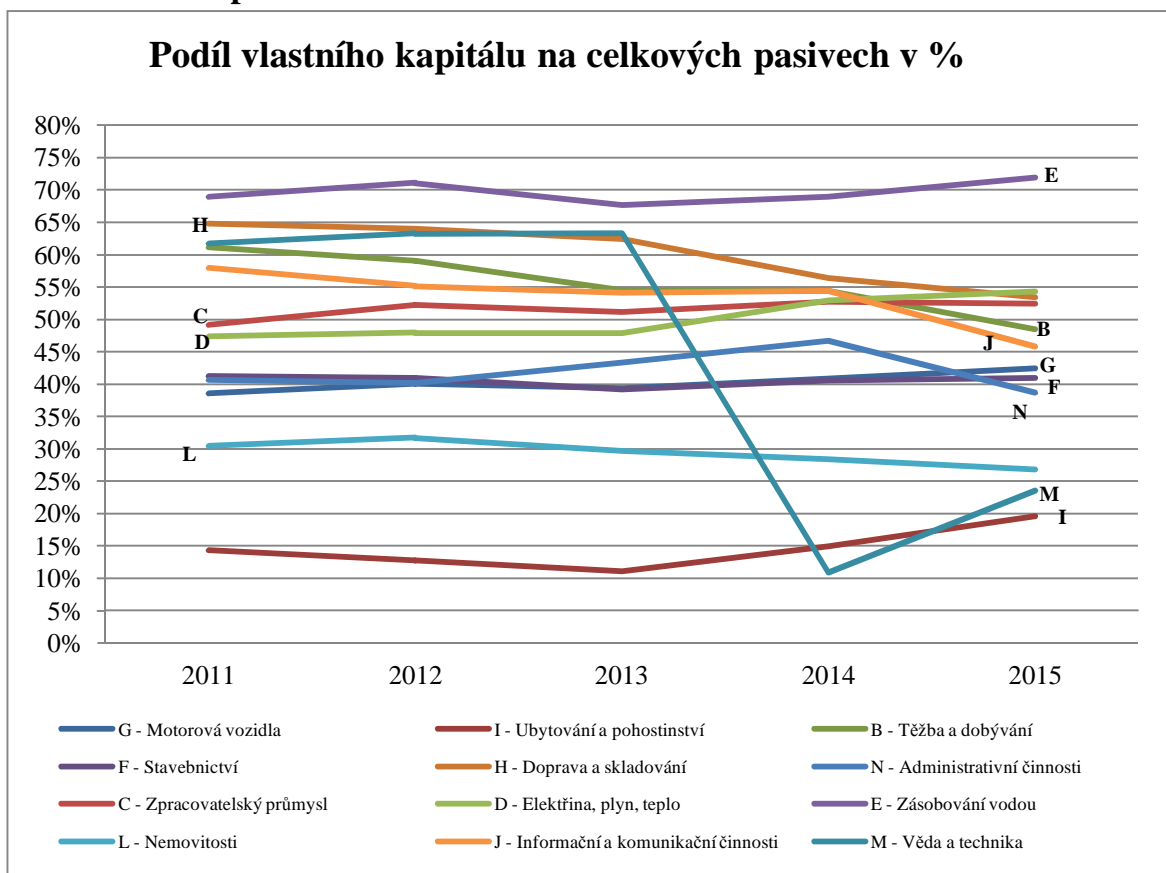
3 Komparace podílu vlastních a cizích zdrojů dle odvětví

Poměr mezi vlastním a cizím kapitálem se různí v závislosti na druhu odvětví podnikání, jež je jedním z důležitých faktorů ovlivňujících strukturu kapitálu. Jak je zmíněno v kapitole 1, velikost kapitálu podniku závisí na faktorech, jako je velikost podniku, stupeň mechanizace, rychlost obratu nebo odbyt zboží.

Podniky v odvětví průmyslu hospodaří s kapitálem, jehož složení hovoří ve prospěch vlastního kapitálu. Tato skutečnost vychází z velikosti těchto podniků a významným faktorem je i vysoký stupeň mechanizace, automatizace a robotizace a rychlejší odbyt. Celkem vyrovnaný poměr využití VK a CZ mají v ČR podniky obchodního charakteru. Vyznačují se rychlým odbytem zboží a vysokým obratem kapitálu. Mezi zástupce těchto odvětví se řadí firmy podnikající ve stavebnictví, firmy zabývající se opravou a údržbou motorových vozidel nebo vědou a technikou. Největším využitím cizích zdrojů v podnikání se vyznačují finanční podniky a podniky zaměřené na služby, jako je ubytování a pohostinství nebo prodej nemovitostí²⁰.

²⁰ SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 9788024734941. str. 55

3.1 Vlastní kapitál



Obrázek 15: Graf podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech všech zkoumaných odvětví
Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy C

Tabulka 14: Převažující podíl vlastního kapitálu

Převažující podíl vlastního kapitálu			
Odvětví	do 30%	30% - 50%	50% - 90%
C - Zpracovatelský průmysl			X
H - Doprava a skladování			X
B - Těžba a dobývání			X
E - Zásobování vodou			X
J - Informační a komunikační činnosti		X	
D - Elektřina, plyn, teplo		X	
N - Administrativní činnosti		X	
M - Věda a technika		X	
G - Motorová vozidla		X	
F - Stavebnictví		X	
L - Nemovitosti	X		
I - Ubytování a pohostinství	X		

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy C

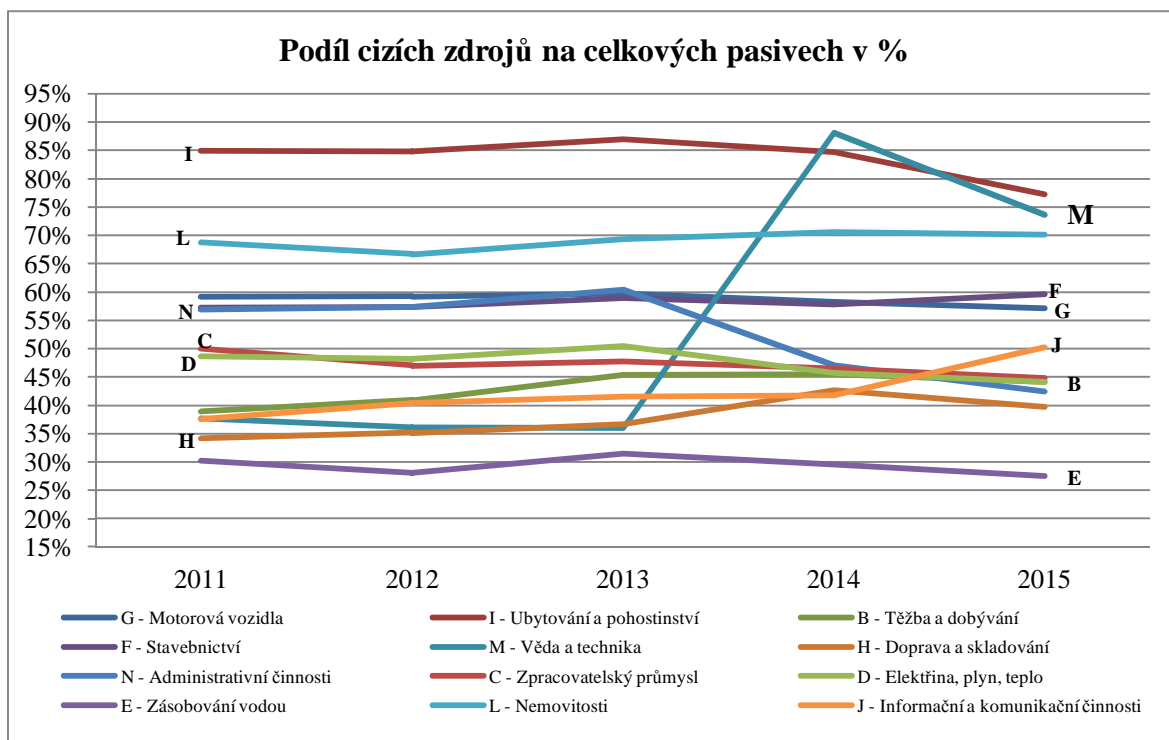
Ve využití vlastních zdrojů dominuje odvětví E – zásobování vodou, činnosti související s odpady a sanacemi. Podíl vlastních zdrojů na celkovém kapitálu neklesl ve sledovaném období pod 65 %.

Výrazná převaha využití vlastních zdrojů je v letech 2011 – 2013 u odvětví dopravy a skladování, odvětví informačních a komunikačních činností a odvětví těžby a dobývání. Tato převaha se snižuje v roce 2014 a nastává u těchto odvětví propad ve využití vlastních zdrojů o 50%.

Do skupiny s vyrovnaným poměrem obou sledovaných částí podnikového kapitálu se řadí firmy podnikající v odvětví stavebnictví, odvětví zabývající se opravou motorových vozidel, administrativní činnosti a odvětví výroby a rozvodu elektřiny, plynu a tepla. Na spodní hranici 30% podílu VK jsou podniky obchodující s nemovitostmi. Jejich tempo růstu klesá v posledním roce k 20%.

Pouze odvětví I – ubytování a pohostinství lze zařadit do skupiny s jednoznačně převládajícím poměrem na straně cizích zdrojů (poměr VK se pohybuje okolo 15%). U odvětví vědy a techniky dochází v průběhu sledovaných let k velkým výkyvům poměru částí pasiv. Není možné jednoznačně toto odvětví zařadit do jedné nebo druhé skupiny. Do roku 2013 jsou podniky orientované na vědu a techniku financovány z vlastních zdrojů, ale rok následující zaznamenávají velký propad z 65% na 15%.

3.2 Cizí zdroje



Obrázek 16: Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech všech zkoumaných odvětví
Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy C

Tabulka 15: Převažující podíl cizích zdrojů

Převažující podíl cizích zdrojů			
Odvětví	do 30%	30% - 50%	50% - 90%
F - Stavebnictví			X
I - Ubytování a pohostinství			X
L - Nemovitosti			X
J - Informační a komunikační činnosti		X	
M - Věda a technika		X	
H - Doprava a skladování		X	
N - Administrativní činnosti		X	
C - Zpracovatelský průmysl		X	
D - Elektřina, plyn, teplo		X	
G - Motorová vozidla		X	
B - Těžba a dobývání	X		
E - Zásobování vodou	X		

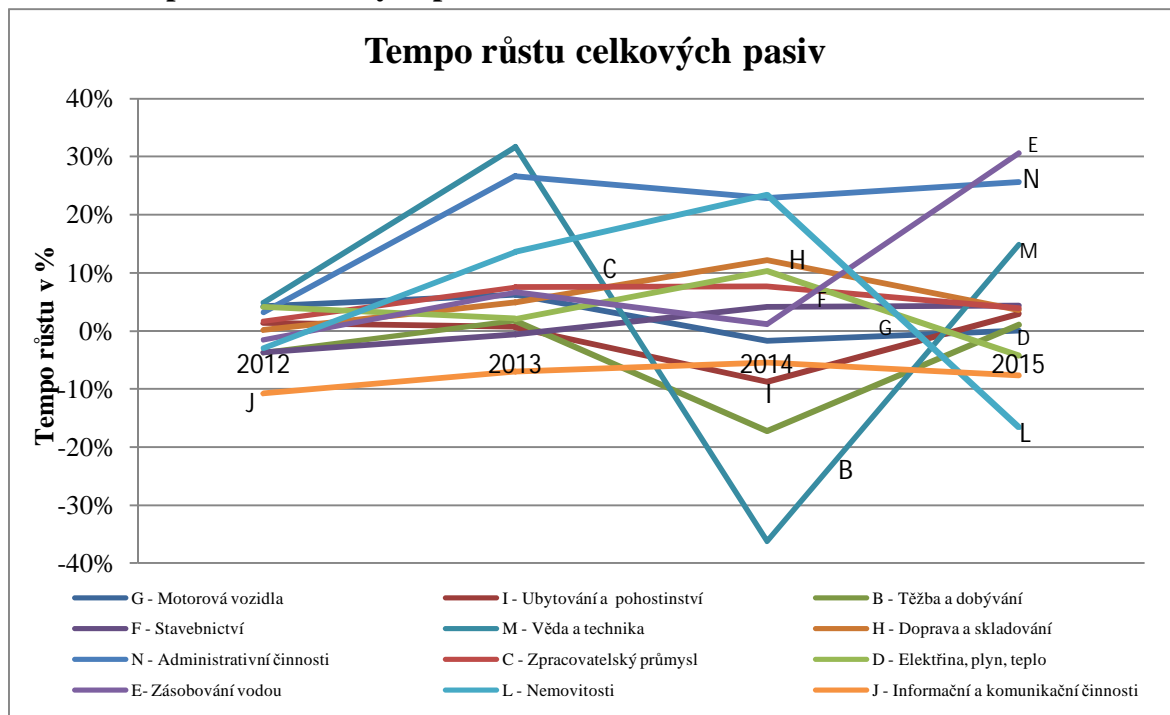
Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy C

Výraznou převahu ve využití cizích zdrojů má odvětví ubytování a pohostinství. Ve sledovaných letech se poměr CZ pohybuje od 75% do 86% na celkových pasivech. U odvětví vědy a techniky dochází roku 2014 k dvojnásobnému růstu ve využití cizích zdrojů. Ze 40% podíl vzrostl na 88% a zaujímá nejvyšší hodnotu ve sledovaném období. Jak je ale zmíněno v kapitole 3.1 – vlastní kapitál, odvětví vědy a techniky nelze jednoznačně zařadit do jedné ze skupin.

Vyváženým využitím VK a CZ disponuje převažující počet zkoumaných odvětví. Jsou to firmy z odvětví stavebnictví, těžby a dobývání, administrativních činností a firmy podnikající ve výrobě a rozvodu elektřiny, plynu a tepla. Za celé sledované období jejich procentuální poměr využití cizích zdrojů neklesl pod 25% oproti využití vlastního kapitálu.

3.3 Celková pasiva

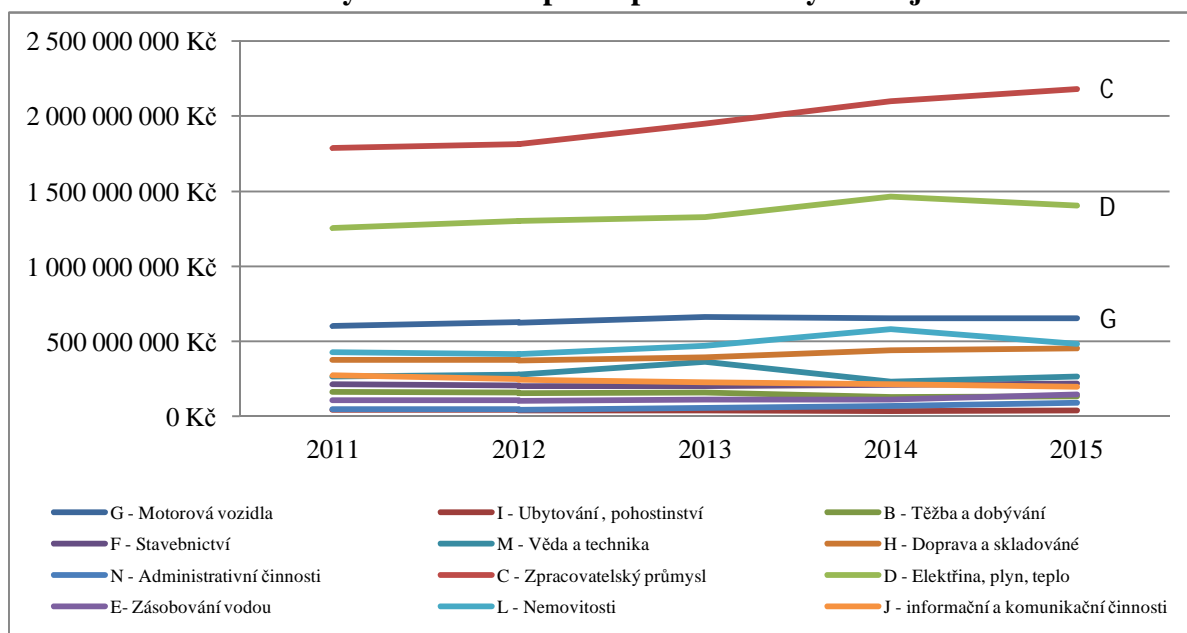
3.3.1 Tempa růstu celkových pasiv v odvětvích



Obrázek 17: Graf tempa růstu celkových pasiv všech vybraných odvětví
Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy D

Na základě provedených výpočtů tempa růstu ze všech odvětví sledujeme největší výkyvy (největší propad a zároveň nejrychlejší růst) u odvětví vědy a techniky, kde v roce 2014 nastal významný propad, v roce 2015 růst do 2/3 původních hodnot. Další záporné hodnoty tempa růstu jsou od roku 2014 u odvětví nemovitostí (propad o 34%). Odvětví E - zásobování vodou se vyznačuje rychlým tempem růstu od roku 2014, ale na rozdíl od odvětví vědy a techniky nejsou jeho hodnoty za sledované období v záporných číslech. Střídavé tendence vývoje tempa růstu převažují u odvětví těžby a dobývání (rok 2014 – pokles -17,20%) nebo ubytování a pohostinství. Konstantní vývoj kapitálové struktury zaznamenává odvětví administrativních činností a odvětví zpracovatelského průmyslu, kde nedochází k záporným hodnotám tempa růstu ani k razantnějším růstům.

3.3.2 Absolutní hodnoty celkového kapitálu podnikatelských subjektů v odvětví



Obrázek 18: Graf absolutních hodnot celkového kapitálu podnikatelských subjektů

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy E

Z grafu absolutních hodnot celkového kapitálu je jednoznačné, že odvětvím s největším celkovým kapitálem je zpracovatelský průmysl. Ve sledovaných letech vykazuje stoupající růst a pohybuje se mezi 1,7 mld. Kč – 2,1 mld. Kč. Odvětví zpracovatelského průmyslu vykazuje konstantní tempo růstu a ve financování podnikového kapitálu je střídavá tendence využití vlastního kapitálu a cizích zdrojů vyrovnaná.

Druhým odvětvím s vysokými hodnotami celkového kapitálu je odvětví D - výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu. Hodnoty odvětví mírně klesají po roce 2014 a jsou za sledované období vždy zhruba o 700 mil. Kč nižší než hodnoty zpracovatelského průmyslu. Tempo růstu je do roku 2014 stoupající a následující rok se už dostává do záporných hodnot. Poměr využití vlastních a cizích zdrojů je vyrovnaný. Do třetí skupiny kapitálově nejsilnějšího odvětví spadá velkoobchod, maloobchod a údržba motorových vozidel. Jejich hodnoty se přibližují ostatním odvětvím a pohybují se těsně nad 500 mil. Kč. Využití zdrojů je jako u předchozích dvou odvětví vyrovnané. Hodnota ostatních odvětví se pohybuje do 500 mil. Kč. V horní hranici je odvětví nemovitostí nebo dopravy a skladování a na nejnižších hodnotách celkového kapitálu je odvětví administrativních činností nebo ubytování a pohostinství.

Z hlediska porovnání absolutních hodnot podnikového kapitálu dominují odvětví zpracovatelského průmyslu, odvětví výroby a rozvodu elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu a odvětví opravy a údržby motorových vozidel. Jejich společnými znaky je vyvážené využití vlastního kapitálu a cizích zdrojů a za sledované období 2011 – 2015 stabilní tempo růstu.

Na základě komparace vlastního kapitálu a cizích zdrojů nelze obecně potvrdit, že cizí zdroje jsou ve sledovaných odvětvích využívány k provozu firem častěji než vlastní kapitál. Financování podniku spíše z cizích zdrojů využívají v průběhu zkoumaného období jen dvě ze všech sledovaných odvětví. Jsou to podniky provozující činnosti spojené se službami, jako je ubytování nebo pohostinství, a firmy zabývající se prodejem nemovitostí. Vyrovnaným poměrem mezi vlastními zdroji a cizím kapitálem se vyznačuje šest ze dvanácti zkoumaných odvětví (G, B, M, H, N, C, D). Financování podniku z vlastních zdrojů je u odvětví těžby a dobývání a zásobování vodou, činnosti související s odpady a sanacemi.

Závěr

Stanovení optimální kapitálové struktury podniku a poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji je velmi důležitou otázkou při zakládání podniku i v průběhu jeho existence. Teorie optimálních kapitálových struktur se formují od padesátých let minulého století, ale dodnes nelze stanovit univerzálně platné závěry nebo návody. Každá z teorií je podmíněna a platí pouze při dodržení určitých podmínek. Je to pochopitelné vzhledem ke skutečnosti, že kapitálovou strukturu ovlivňuje několik faktorů. Nejdůležitějším faktorem je odvětví, ve kterém podnik realizuje svou činnost. Každé odvětví má konkrétní požadavky na právní formu a strukturu podnikání, stupeň mechanizace a automatizace, rychlost obratu kapitálu a organizaci odbytu. Dalšími determinanty důležitými při sestavování struktury kapitálu a poměru jeho složek jsou daňové podmínky, legislativní nařízení nebo celková finanční stabilita podniku.

Cílem bakalářské práce bylo zpracovat údaje o absolutních hodnotách podnikového kapitálu, jeho struktuře a následně je porovnat mezi sebou v rámci rozdělení odvětví podle specifikace CZ-NACE. Pro objektivní komparaci a výsledky byly zvoleny dvě metody. První komparace byla vytvořena na úrovni porovnání absolutních hodnot a vyhodnocení kapitálově nejsilnějšího odvětví, kterým je pro Českou republiku zpracovatelský průmysl. Druhá metoda byla založena na porovnání poměrů vlastního kapitálu a cizích zdrojů, které podniky využívají ke krytí svého majetku. Výsledky potvrzují tvrzení o rozložení kapitálové struktury v závislosti na odvětví.

Pro další analýzy a ekonomická zkoumání kapitálové struktury spolu s makroekonomickými vlivy a hospodářskými cykly nebyl v bakalářské práci prostor a budou předmětem zkoumání v práci diplomové.

Seznam použité literatury

Zákon o obchodních korporacích: komentář. Praha: Wolters Kluwer, 2014. Komentáře (Wolters Kluwer ČR). ISBN 9788074785375.

Mezinárodní účetní standardy a česká účetní legislativa: slovníček výrazů ze sborníku konference. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1998. ISBN 8070791780.

Zákon o obchodních korporacích: zákon č. 90/2012 Sb. ze dne 25. ledna 2012. Praha: Ústav práva a právní vědy, 2014. Právo a management. ISBN 9788087974001.

Soukromé právo: (soubor zákonů). Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 9788073806347.

BŘEZINOVÁ, Hana. *Účetní předpisy pro vybrané účetní jednotky: zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví - vyhláška č. 410/2009 Sb. - české účetní standardy č. 701 až 710.* Praha: Wolters Kluwer, 2017. Praktický komentář. ISBN 9788075525819.

HASPROVÁ, Olga a Zdeněk BRABEC. *Základy účetnictví podnikatelských subjektů.* Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2015. ISBN 9788074942273.

DVOŘÁKOVÁ, Dana. *Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IAS/IFRS.* Brno: Computer Press, 2006. Daně a účetnictví (Computer Press). ISBN 8025110850.

HASPROVÁ, Olga, Zdeněk BRABEC, Martina ČERNÍKOVÁ, et al. *Výkonnost podniku v závislosti na účetních, finančních a daňových faktorech.* V Liberci: Technická univerzita v Liberci, 2016. ISBN 9788074943096.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd.* Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 9788024734941.

KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví. 2. vyd.* Praha: Polygon, 1995. ISBN 8085967065.

Internetové zdroje

Analytické materiály. In: *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2017-05-05]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>²¹

Statistický metainformační systém. *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2017-05-05]. Dostupné z: https://e/vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jspx?_afPfm=VYSTUP-objekt&pvo=ORG03&z=T&f=TABULKA&katalog=30831&str=v386&c=v3~8__RP2016&v=v7__null__null__null

Seznam příloh

PŘÍLOHA A Tabulky absolutních hodnot pro každé zkoumané odvětví zvlášť
za období 2011 -2015

PŘÍLOHA B Tabulky podílů složek na celkovém kapitálu pro každé zkoumané odvětví zvlášť za
období 2011 – 2015

PŘÍLOHA C Souhrnná tabulka podílu vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkových pasivech
za období 2011 – 2015

PŘÍLOHA D Souhrnná tabulka tempa růstu za období 2011 – 2015

PŘÍLOHA E Souhrnná tabulka absolutních hodnot za období 2011 - 2015

**PŘÍLOHA A – TABULKY ABSOLUTNÍCH HODNOT PRO KAŽDÉ ZKOUMANÉ
ODVĚTVÍ ZVLÁŠŤ V LETECH 2011 - 2015**

VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL					
skupina G podle CZ-NACE					
čísla uváděna v milionech Kč					
	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	598 796 048	624 256 337	663 069 772	652 177 119	655 543 888
Vlastní kapitál	231 072 889	249 948 696	261 103 111	266 707 571	277 102 750
Základní kapitál	107 516 460	109 497 077	122 445 326	108 736 223	103 090 161
Čistý zisk	22 871 227	22 108 040	20 129 522	24 831 005	29 084 879
Nerozdělený zisk+ fondy	109 685 202	118 343 579	118 528 263	133 140 343	144 927 710
Cizí zdroje	353 939 228	369 548 273	395 696 596	380 163 607	372 408 166
Rezervy	10 521 144	10 286 658	10 670 893	9 428 624	10 510 960
Dlouhodobé závazky	45 711 962	50 555 255	52 955 358	48 519 816	48 452 332
Krátkodobé závazky	217 449 833	224 857 920	251 708 574	242 706 651	236 760 414
Bankovní úvěry	80 256 289	83 848 440	80 361 772	79 508 516	76 684 460
Dlouhodobé bankovní úvěry	37 805 350	31 372 240	31 136 946	34 304 671	31 767 222
Ostatní pasiva	4 783 931	4 759 368	6 270 065	5 305 941	6 032 972

UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ					
skupina I podle CZ-NACE					
čísla uváděna v milionech Kč					
	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	39 283 029	39 820 155	40 072 551	36 564 279	36 637 573
Vlastní kapitál	5 616 419	5 081 236	4 455 962	5 452 657	7 373 095
Základní kapitál	5 421 280	5 156 903	4 673 017	3 983 691	4 468 152
Čistý zisk	-1 022 311	-595 677	-1 234 457	43 627	1 251 716
Nerozdělený zisk+ fondy	1 217 450	520 010	1 017 402	1 425 339	1 653 227
Cizí zdroje	33 350 910	33 768 240	34 843 599	30 963 454	29 090 792
Rezervy	49 367	88 730	133 418	101 625	171 925
Dlouhodobé závazky	7 924 658	7 213 710	7 133 453	7 347 806	7 275 857
Krátkodobé závazky	4 077 232	6 665 389	5 704 363	6 635 298	4 599 004
Bankovní úvěry	21 299 653	19 800 412	21 872 364	16 878 725	17 044 006
Dlouhodobé bankovní úvěry	9 176 704	11 063 023	10 660 502	7 443 683	9 657 725
Ostatní pasiva	315 700	970 679	772 989	170 925	173 686

ČINNOSTI V OBLASTI NEMOVITOSTÍ					
skupina L podle CZ-NACE					
čísla uváděna v milionech Kč					
	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	426 820 961	414 258 958	470 560 548	580 907 697	474 465 976
Vlastní kapitál	129 686 658	131 202 686	139 518 570	165 250 163	130 027 046
Základní kapitál	74 357 907	75 236 468	89 346 066	102 393 114	70 740 569
Čistý zisk	-423 522	4 018 271	1 744 668	3 869 234	9 066 076
Nerozdělený zisk+ fondy	55 752 273	51 947 946	48 427 837	58 987 815	50 220 400
Cizí zdroje	293 190 789	276 160 393	326 156 400	409 946 301	339 888 339
Rezervy	2 635 707	2 489 370	1 681 636	1 693 176	1 285 802
Dlouhodobé závazky	52 785 710	63 873 712	90 758 988	101 183 585	86 022 572
Krátkodobé závazky	26 433 616	26 639 128	27 375 614	58 585 304	49 051 712
Bankovní úvěry	211 335 756	183 158 184	206 340 162	248 484 237	203 528 252
Dlouhodobé bankovní úvěry	196 451 571	169 264 990	187 736 664	232 829 012	182 938 388
Ostatní pasiva	3 943 514	6 895 879	4 885 578	5 711 233	4 550 591

INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI					
skupina J podle CZ-NACE					
čísla uváděna v milionech Kč					
	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	273 612 539	244 200 507	227 035 540	214 768 494	201 523 089
Vlastní kapitál	158 582 812	134 686 839	122 857 631	116 822 958	90 927 993
Základní kapitál	62 065 057	47 528 090	46 430 414	45 088 998	16 173 007
Čistý zisk	23 801 924	20 628 751	13 173 128	11 784 116	13 787 616
Nerozdělený zisk+ fondy	72 715 831	66 529 998	63 254 089	59 949 844	60 967 370
Cizí zdroje	102 636 145	98 638 700	94 185 554	89 801 231	99 549 493
Rezervy	5 972 294	4 549 129	4 953 832	4 465 319	3 528 185
Dlouhodobé závazky	24 736 657	23 575 245	22 772 786	17 172 517	27 987 518
Krátkodobé závazky	39 798 964	38 653 877	39 511 767	35 743 305	40 538 950
Bankovní úvěry	32 128 230	31 860 449	26 947 169	32 420 090	27 494 839
Dlouhodobé bankovní úvěry	30 914 410	30 966 822	25 476 737	27 660 881	26 450 724
Ostatní pasiva	12 393 581	10 874 968	9 992 356	8 144 305	11 045 603

ZÁSOBOVÁNÍ VODOU; ČINNOSTI SOUVISEJÍCÍ S ODPADNÍMI VODAMI, ODPADY A SANACEMI					
skupina E podle CZ-NACE					
čísla uváděna v milionech Kč					
	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	106 429 796	104 759 417	111 710 644	113 063 070	148 136 579
Vlastní kapitál	73 375 785	74 466 705	75 591 449	78 018 365	106 248 390
Základní kapitál	49 629 232	49 598 645	50 386 322	51 413 160	67 305 519
Čistý zisk	2 470 357	3 035 816	2 940 417	4 060 027	4 625 259
Nerozdělený zisk+ fondy	21 276 195	21 832 244	22 264 710	22 545 178	34 317 612
Cizí zdroje	32 119 230	29 377 437	35 108 841	33 469 344	40 650 841
Rezervy	2 239 716	2 324 085	2 475 276	2 770 084	3 098 260
Dlouhodobé závazky	11 077 046	12 169 738	14 969 931	13 600 145	19 047 337
Krátkodobé závazky	10 793 480	9 236 631	10 731 514	10 583 063	12 037 804
Bankovní úvěry	8 008 988	5 646 982	6 932 120	6 516 052	6 467 441
Dlouhodobé bankovní úvěry	5 322 592	3 122 369	4 471 037	4 354 118	4 852 896
Ostatní pasiva	934 781	915 275	1 010 354	1 575 361	1 237 348

TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ					
skupina B podle CZ-NACE					
čísla uváděna v milionech Kč					
	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	160 443 086	154 393 480	157 108 184	130 077 954	121 957 180
Vlastní kapitál	98053636	91 174 551	85 709 310	70 756 712	63 786 076
Základní kapitál	31 087 478	30 459 934	27 880 287	29 820 189	29 094 654
Čistý zisk	14 044 945	8 278 837	-1 118 419	-1 989 572	114 783
Nerozdělený zisk+ fondy	52 921 213	52 435 780	58 947 442	43 068 587	34 576 639
Cizí zdroje	62 311 608	63 117 873	71 261 481	59 197 130	58 044 332
Rezervy	19 942 671	18 971 604	18 976 312	18 925 858	19 307 756
Dlouhodobé závazky	18 576 363	20 777 363	24 375 530	12 902 787	9 148 940
Krátkodobé závazky	16 854 902	15 645 134	16 948 802	17 839 492	18 117 409
Bankovní úvěry	6 937 672	7 723 772	10 960 837	9 528 993	11 470 227
Dlouhodobé bankovní úvěry	3 199 097	2 245 368	7 645 094	5 317 478	7 919 960
Ostatní pasiva	77 842	101 056	137 393	124 112	126 772

STAVEBNICTVÍ					
skupina F podle CZ-NACE					
čísla uváděna v milionech Kč					
	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	210 522 883	202 554 613	201 272 714	209 593 997	223 553 923
Vlastní kapitál	86 732 163	82 964 996	78 865 754	84 957 325	89 696 615
Základní kapitál	36 062 999	34 579 124	33 350 821	41 658 062	37 240 148
Čistý zisk	6 900 704	5 605 780	5 259 747	4 987 967	7 589 761
Nerozdělený zisk+ fondy	43 768 461	42 780 092	40 255 185	38 311 296	44 866 706
Cizí zdroje	120 447 808	116 152 714	118 619 166	121 162 511	130 505 199
Rezervy	14 885 669	13 694 218	10 403 126	12 782 200	15 468 818
Dlouhodobé závazky	16 468 010	19 696 788	19 356 629	21 095 351	24 709 821
Krátkodobé závazky	71 371 311	69 652 344	76 462 411	75 072 550	79 538 685
Bankovní úvěry	17 722 819	13 109 364	12 397 001	12 212 409	10 787 876
Dlouhodobé bankovní úvěry	10 593 266	7 062 220	5 843 915	6 323 082	7 403 052
Ostatní pasiva	3 342 912	3 436 903	3 787 794	3 474 161	3 352 109

PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI					
skupina M podle CZ-NACE					
čísla uváděna v milionech Kč					
	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	263 491 854	276 407 379	363 909 426	232 103 988	261 908 273
Vlastní kapitál	162 453 401	174 772 974	230 521 529	25 310 129	62 781 055
Základní kapitál	84 743 927	86 736 681	133 709 129	28 685 796	32 432 876
čistý zisk	4 360 226	7 734 564	9 647 854	16 059 265	13 976 889
Nerozdělený zisk+ fondy	73 349 248	80 301 729	87 164 546	-1 295 320	16 371 291
Cizí zdroje	99 231 023	99 737 910	130 893 879	204 525 611	196 446 639
Rezervy	2 311 512	2 756 307	3 381 286	2 179 406	3 945 746
Dlouhodobé závazky	31 901 169	33 204 760	31 457 770	12 395 727	12 619 888
Krátkodobé závazky	48 168 492	41 031 628	32 548 617	180 974 099	168 918 174
Bankovní úvěry	16 849 850	22 745 215	63 506 206	8 976 379	10 962 831
Dlouhodobé bankovní úvěry	10 269 174	12 686 509	19 003 179	5 460 037	7 296 228
Ostatní pasiva	1 807 430	1 896 496	2 494 018	2 268 247	2 680 578

DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ					
skupina H podle CZ-NACE					
čísla uváděna v milionech Kč					
	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	372 898 419	373 245 133	391 403 325	439 004 043	427 554 126
Vlastní kapitál	241 331 517	238 865 303	244 229 794	247 712 100	243 310 043
Základní kapitál	151 518 325	154 049 599	158 154 370	157 032 892	154 916 193
Čistý zisk	11 424 063	9 735 244	8 464 413	11 416 237	12 121 310
Nerozdělený zisk+ fondy	78 389 129	75 080 460	77 611 011	79 262 971	76 272 540
Cizí zdroje	127 365 364	130 977 839	143 616 040	187 064 078	180 605 850
Rezervy	6 195 716	5 786 012	5 357 410	6 095 090	6 913 890
Dlouhodobé závazky	40 681 404	58 140 033	67 307 277	100 066 202	104 325 738
Krátkodobé závazky	51 785 300	54 028 469	57 402 777	53 410 309	45 482 472
Bankovní úvěry	28 702 944	13 023 326	13 548 576	27 492 477	23 883 750
Dlouhodobé bankovní úvěry	23 516 508	10 037 203	6 208 683	22 355 425	19 794 264
Ostatní pasiva	4 201 538	3 401 991	3 557 492	4 227 866	3 638 233

ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI					
skupina N podle CZ-NACE					
čísla uváděna v milionech Kč					
	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	43 774 953	45 158 410	57 202 229	70 299 925	77 739 841
Vlastní kapitál	17 759 901	18 132 467	24 790 433	32 860 406	34 187 816
Základní kapitál	7 425 092	7 946 217	7 521 289	12 415 571	12 558 895
Čistý zisk	1 137 730	1 606 986	5 575 375	2 973 708	6 088 406
Nerozdělený zisk+ fondy	9 198 079	8 579 264	11 693 769	17 471 127	15 540 515
Cizí zdroje	24 903 705	25 892 005	34 569 660	33 063 400	37 517 807
Rezervy	358 340	424 422	628 155	515 494	744 886
Dlouhodobé závazky	5 093 885	4 628 830	4 438 063	4 044 217	6 258 880
Krátkodobé závazky	7 248 059	8 357 568	13 200 921	15 193 336	14 087 366
Bankovní úvěry	12 203 421	12 481 185	16 302 520	13 310 353	16 426 675
Dlouhodobé bankovní úvěry	9 054 236	9 006 436	10 135 122	9 076 268	11 482 251
Ostatní pasiva	1 110 347	1 133 938	1 592 262	4 376 119	6 034 217

ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL					
skupina C podle CZ-NACE					
čísla uváděna v milionech Kč					
	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	1 784 914 678	1 814 055 484	1 950 834 612	2 100 529 730	2 138 122 257
Vlastní kapitál	877 296 006	947 126 625	997 973 773	1 108 184 383	1 143 591 170
Základní kapitál	378 981 696	388 580 155	386 516 323	400 205 171	398 532 623
čistý zisk	95 176 021	114 810 169	104 553 583	159 789 040	175 068 795
Nerozdělený zisk+ fondy	403 138 289	443 736 301	506 903 867	548 190 173	569 989 752
Cizí zdroje	891 665 119	852 026 989	932 589 708	976 044 073	978 067 502
Rezervy	55 877 520	53 708 091	61 609 334	70 579 070	81 481 066
Dlouhodobé závazky	166 707 553	160 951 944	182 605 444	216 410 768	197 533 263
Krátkodobé závazky	457 275 687	442 572 399	495 586 784	490 963 338	504 418 080
Bankovní úvěry	211 804 359	194 794 555	192 788 146	198 090 897	194 635 094
Dlouhodobé bankovní úvěry	83 579 751	80 860 881	84 862 598	82 216 811	85 286 747
Ostatní pasiva	15 953 553	14 901 870	20 271 131	16 301 274	16 463 585

VÝROBA A ROZVOD ELEKTŘINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU					
skupina D podle CZ-NACE					
čísla uváděna v milionech Kč					
	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva Celkem	1 251 606 456	1 302 141 744	1 329 011 225	1 465 459 397	1 398 587 886
Vlastní kapitál	593 137 704	623 792 317	637 023 269	776 095 371	762 588 525
Základní kapitál	258 588 361	295 783 951	279 503 688	443 110 357	429 446 183
čistý zisk	73 722 181	120 381 643	106 744 168	52 726 085	56 130 112
Nerozdělený zisk+ fondy	260 827 162	207 626 723	250 775 413	280 258 928	277 012 230
Cizí zdroje	607 956 284	627 299 586	670 825 561	670 748 370	618 512 135
Rezervy	49 016 720	48 754 779	46 296 122	38 600 084	29 763 233
Dlouhodobé závazky	250 853 648	246 110 328	260 463 897	242 809 322	228 961 013
Krátkodobé závazky	253 617 856	274 388 257	275 924 911	284 352 628	255 676 700
Bankovní úvěry	54 468 061	58 046 222	88 140 632	104 986 337	104 111 190
Dlouhodobé bankovní úvěry	39 499 834	46 632 707	74 859 883	71 820 054	76 948 155
Ostatní pasiva	50 512 468	51 049 841	21 162 394	18 615 656	17 487 226

PŘÍLOHA B – TABULKY PODÍLŮ SLOŽEK NA CELKOVÉM KAPITÁLU PRO
KAŽDÉ ZKOUMANÉ ODVĚTVÍ ZVLÁŠŤ ZA ROKY 2011 - 2015

VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL					
skupina G podle CZ-NACE					
podíl na celkovém kapitálu v %					
	2011	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	38,59%	40,04%	39,38%	40,89%	42,27%
Základní kapitál	46,53%	43,81%	46,90%	40,77%	37,20%
Čistý zisk	9,90%	8,85%	7,71%	9,31%	10,50%
Nerozdělený zisk+ fondy	47,47%	47,35%	45,40%	49,92%	52,30%
Cizí zdroje	59,11%	59,20%	59,68%	58,29%	56,81%
Rezervy	2,97%	2,78%	2,70%	2,48%	2,82%
Dlouhodobé závazky	12,92%	13,68%	13,38%	12,76%	13,01%
Krátkodobé závazky	61,44%	60,85%	63,61%	63,84%	63,58%
Bankovní úvěry	22,68%	22,69%	20,31%	20,91%	20,59%
Dlouhodobé bankovní úvěry	10,68%	8,49%	7,87%	9,02%	8,53%
Ostatní pasiva	0,80%	0,76%	0,95%	0,81%	0,92%

UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ					
skupina I podle CZ-NACE					
podíl na celkovém kapitálu v %					
	2011	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	14,30%	12,76%	11,12%	14,91%	20,12%
Základní kapitál	96,53%	101,49%	104,87%	73,06%	60,60%
Čistý zisk	-18,20%	-11,72%	-27,70%	0,80%	16,98%
Nerozdělený zisk+ fondy	21,68%	10,23%	22,83%	26,14%	22,42%
Cizí zdroje	84,90%	84,80%	86,95%	84,68%	79,40%
Rezervy	0,15%	0,26%	0,38%	0,33%	0,59%
Dlouhodobé závazky	23,76%	21,36%	20,47%	23,73%	25,01%
Krátkodobé závazky	12,23%	19,74%	16,37%	21,43%	15,81%
Bankovní úvěry	63,87%	58,64%	62,77%	54,51%	58,59%
Dlouhodobé bankovní úvěry	27,52%	32,76%	30,60%	24,04%	33,20%
Ostatní pasiva	0,80%	2,44%	1,93%	0,47%	0,47%

TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ					
skupina B podle CZ-NACE					
podíl na celkovém kapitálu v %					
	2011	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	61,11%	59,05%	54,55%	54,40%	52,30%
Základní kapitál	31,70%	33,41%	32,53%	42,14%	45,61%
čistý zisk	14,32%	9,08%	-1,30%	-2,81%	0,18%
Nerozdělený zisk+ fondy	53,97%	57,51%	68,78%	60,87%	54,21%
Cizí zdroje	38,84%	40,88%	45,36%	45,51%	47,59%
Rezervy	32,00%	30,06%	26,63%	31,97%	33,26%
Dlouhodobé závazky	29,81%	32,92%	34,21%	21,80%	15,76%
Krátkodobé závazky	27,05%	24,79%	23,78%	30,14%	31,21%
Bankovní úvěry	11,13%	12,24%	15,38%	16,10%	19,76%
Dlouhodobé bankovní úvěry	5,13%	3,56%	10,73%	8,98%	13,64%
Ostatní pasiva	0,05%	0,07%	0,09%	0,10%	0,10%

STAVEBNICTVÍ					
skupina F podle CZ-NACE					
podíl na celkovém kapitálu v %					
	2011	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	41,20%	40,96%	39,18%	40,53%	40,12%
Základní kapitál	41,58%	41,68%	42,29%	49,03%	41,52%
Čistý zisk	7,96%	6,76%	6,67%	5,87%	8,46%
Nerozdělený zisk+ fondy	50,46%	51,56%	51,04%	45,09%	50,02%
Cizí zdroje	57,21%	57,34%	58,93%	57,81%	58,38%
Rezervy	12,36%	11,79%	8,77%	10,55%	11,85%
Dlouhodobé závazky	13,67%	16,96%	16,32%	17,41%	18,93%
Krátkodobé závazky	59,25%	59,97%	64,46%	61,96%	60,95%
Bankovní úvěry	14,71%	11,29%	10,45%	10,08%	8,27%
Dlouhodobé bankovní úvěry	8,79%	6,08%	4,93%	5,22%	5,67%
Ostatní pasiva	1,59%	1,70%	1,88%	1,66%	1,50%

PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI					
skupina M podle CZ-NACE					
podíl na celkovém kapitálu v %					
	2011	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	61,65%	63,23%	63,35%	10,90%	23,97%
Základní kapitál	52,17%	49,63%	58,00%	113,34%	51,66%
Čistý zisk	2,68%	4,43%	4,19%	63,45%	22,26%
Nerozdělený zisk+ fondy	45,15%	45,95%	37,81%	-5,12%	26,08%
Cizí zdroje	37,66%	36,08%	35,97%	88,12%	75,01%
Rezervy	2,33%	2,76%	2,58%	1,07%	2,01%
Dlouhodobé závazky	32,15%	33,29%	24,03%	6,06%	6,42%
Krátkodobé závazky	48,54%	41,14%	24,87%	88,48%	85,99%
Bankovní úvěry	16,98%	22,80%	48,52%	4,39%	5,58%
Dlouhodobé bankovní úvěry	10,35%	12,72%	14,52%	2,67%	3,71%
Ostatní pasiva	0,69%	0,69%	0,69%	0,98%	1,02%

DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ					
skupina H podle CZ-NACE					
podíl na celkovém kapitálu v %					
	2011	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	64,72%	64,00%	62,40%	56,43%	56,91%
Základní kapitál	62,78%	64,49%	64,76%	63,39%	63,67%
Čistý zisk	4,73%	4,08%	3,47%	4,61%	4,98%
Nerozdělený zisk+ fondy	32,48%	31,43%	31,78%	32,00%	31,35%
Cizí zdroje	34,16%	35,09%	36,69%	42,61%	42,24%
Rezervy	4,86%	4,42%	3,73%	3,26%	3,83%
Dlouhodobé závazky	31,94%	44,39%	46,87%	53,49%	57,76%
Krátkodobé závazky	40,66%	41,25%	39,97%	28,55%	25,18%
Bankovní úvěry	22,54%	9,94%	9,43%	14,70%	13,22%
Dlouhodobé bankovní úvěry	18,46%	7,66%	4,32%	11,95%	10,96%
Ostatní pasiva	1,13%	0,91%	0,91%	0,96%	0,85%

ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI					
skupina N podle CZ-NACE					
podíl na celkovém kapitálu v %					
	2011	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	40,57%	40,15%	43,34%	46,74%	43,98%
Základní kapitál	16,96%	17,60%	13,15%	17,66%	16,16%
Čistý zisk	2,60%	3,56%	9,75%	4,23%	7,83%
Nerozdělený zisk+ fondy	21,01%	19,00%	20,44%	24,85%	19,99%
Cizí zdroje	56,89%	57,34%	60,43%	47,03%	48,26%
Rezervy	0,82%	0,94%	1,10%	0,73%	0,96%
Dlouhodobé závazky	11,64%	10,25%	7,76%	5,75%	8,05%
Krátkodobé závazky	16,56%	18,51%	23,08%	21,61%	18,12%
Bankovní úvěry	27,88%	27,64%	28,50%	18,93%	21,13%
Dlouhodobé bankovní úvěry	20,68%	19,94%	17,72%	12,91%	14,77%
Ostatní pasiva	2,54%	2,51%	2,78%	6,22%	7,76%

VÝROBA A ROZVOD ELEKTRINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU					
skupina D podle CZ-NACE					
podíl na celkovém kapitálu v %					
	2011	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	47,39%	47,91%	47,93%	52,96%	54,53%
Základní kapitál	43,60%	47,42%	43,88%	57,09%	56,31%
Čistý zisk	12,43%	19,30%	16,76%	6,79%	7,36%
Nerozdělený zisk+ fondy	43,97%	33,28%	39,37%	36,11%	36,33%
Cizí zdroje	48,57%	48,17%	50,48%	45,77%	44,22%
Rezervy	8,06%	7,77%	6,90%	5,75%	4,81%
Dlouhodobé závazky	41,26%	39,23%	38,83%	36,20%	37,02%
Krátkodobé závazky	41,72%	43,74%	41,13%	42,39%	41,34%
Bankovní úvěry	8,96%	9,25%	13,14%	15,65%	16,83%
Dlouhodobé bankovní úvěry	6,50%	7,43%	11,16%	10,71%	12,44%
Ostatní pasiva	4,04%	3,92%	1,59%	1,27%	1,25%

ZÁSOBOVÁNÍ VODOU; ČINNOSTI SOUVISEJÍCÍ S ODPADNÍMI VODAMI, ODPADY A SANACE					
skupina E podle CZ-NACE					
podíl na celkovém kapitálu v %					
	2011	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	68,94%	71,08%	67,67%	69,00%	71,72%
Základní kapitál	67,64%	66,61%	66,66%	65,90%	63,35%
Čistý zisk	3,37%	4,08%	3,89%	5,20%	4,35%
Nerozdělený zisk+ fondy	29,00%	29,32%	29,45%	28,90%	32,30%
Cizí zdroje	30,18%	28,04%	31,43%	29,60%	27,44%
Rezervy	6,97%	7,91%	7,05%	8,28%	7,62%
Dlouhodobé závazky	34,49%	41,43%	42,64%	40,63%	46,86%
Krátkodobé závazky	33,60%	31,44%	30,57%	31,62%	29,61%
Bankovní úvěry	24,94%	19,22%	19,74%	19,47%	15,91%
Dlouhodobé bankovní úvěry	16,57%	10,63%	12,73%	13,01%	11,94%
Ostatní pasiva	0,88%	0,87%	0,90%	1,39%	0,84%

ČINNOSTI V OBLASTI NEMOVITOSTÍ					
skupina L podle CZ-NACE					
podíl na celkovém kapitálu v %					
	2011	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	30,38%	31,67%	29,65%	28,45%	27,40%
Základní kapitál	57,34%	57,34%	64,04%	61,96%	54,40%
Čistý zisk	-0,33%	3,06%	1,25%	2,34%	6,97%
Nerozdělený zisk+ fondy	42,99%	39,59%	34,71%	35,70%	38,62%
Cizí zdroje	68,69%	66,66%	69,31%	70,57%	71,64%
Rezervy	0,90%	0,90%	0,52%	0,41%	0,38%
Dlouhodobé závazky	18,00%	23,13%	27,83%	24,68%	25,31%
Krátkodobé závazky	9,02%	9,65%	8,39%	14,29%	14,43%
Bankovní úvěry	72,08%	66,32%	63,26%	60,61%	59,88%
Dlouhodobé bankovní úvěry	67,00%	61,29%	57,56%	56,80%	53,82%
Ostatní pasiva	0,92%	1,66%	1,04%	0,98%	0,96%

INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI					
skupina J podle CZ-NACE					
podíl na celkovém kapitálu v %					
	2011	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	57,96%	55,15%	54,11%	54,39%	45,12%
Základní kapitál	39,14%	35,29%	37,79%	38,60%	17,79%
Čistý zisk	15,01%	15,32%	10,72%	10,09%	15,16%
Nerozdělený zisk+ fondy	45,85%	49,40%	51,49%	51,32%	67,05%
Cizí zdroje	37,51%	40,39%	41,48%	41,81%	49,40%
Rezervy	5,82%	4,61%	5,26%	4,97%	3,54%
Dlouhodobé závazky	24,10%	23,90%	24,18%	19,12%	28,11%
Krátkodobé závazky	38,78%	39,19%	41,95%	39,80%	40,72%
Bankovní úvěry	31,30%	32,30%	28,61%	36,10%	27,62%
Dlouhodobé bankovní úvěry	30,12%	31,39%	27,05%	30,80%	26,57%
Ostatní pasiva	4,53%	4,45%	4,40%	3,79%	5,48%

PŘÍLOHA C – SOUHRNNÁ TABULKA PODÍLŮ VLASTNÍHO KAPITÁLU A CIZÍCH ZDROJŮ NA CELKOVÝCH PASIVECH ZA OBDOBÍ 2011 - 2015

Podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkových pasivech v %										
	Zkoumané roky									
	2011		2012		2013		2014		2015	
Odvětví	VK	CZ	VK	CZ	VK	CZ	VK	CZ	VK	CZ
G - Motorová vozidla	38,59	59,11	40,04	59,20	39,38	59,68	40,89	58,29	42,48	57,09
I - Ubytování , pohostinství	14,30	84,90	12,76	84,80	11,12	86,95	14,91	84,68	19,59	77,29
B - Těžba a dobývání	61,11	38,84	59,05	40,88	54,55	45,36	54,40	45,51	48,52	44,16
F - Stavebnictví	41,20	57,21	40,96	57,34	39,18	58,93	40,53	57,81	40,99	59,64
M - Věda a technika	61,65	37,66	63,23	36,08	63,35	35,97	10,90	88,12	23,55	73,68
H - Doprava a skladování	64,72	34,16	64,00	35,09	62,40	36,69	56,43	42,61	53,48	39,69
N - Administrativní činnosti	40,57	56,89	40,15	57,34	43,34	60,43	46,74	47,03	38,71	42,48
C - Zpracovatelský průmysl	49,15	49,96	52,21	46,97	51,16	47,80	52,76	46,47	52,40	44,82
D - Elektřina, plyn, teplo	47,39	48,57	47,91	48,17	47,93	50,48	52,96	45,77	54,35	44,08
E- Zásobování vodou	68,94	30,18	71,08	28,04	67,67	31,43	69,00	29,60	71,94	27,52
L - Nemovitosti	30,38	68,69	31,6	66,66	29,65	69,31	28,45	70,57	26,82	70,11
J - Informační a komunikační činnosti	57,96	37,51	55,15	40,39	54,11	41,48	54,39	41,81	45,84	50,19

PŘÍLOHA D- SOUHRNNÁ TABULKA TEMPA RŮSTU ZA OBDOBÍ 2011 - 2015

Tempo růstu celkových pasiv					
Zkoumané roky					
Odvětví	2011	2012	2013	2014	2015
G - Motorová vozidla	0	4,25%	6,22%	-1,64%	0,02%
I - Ubytování a pohostinství	0	1,37%	0,63%	-8,75%	2,94%
B - Těžba a dobývání	0	-3,77%	1,76%	-17,20%	1,05%
F - Stavebnictví	0	-3,78%	-0,63%	4,13%	4,41%
M - Věda a technika	0	4,90%	31,66%	-36,22%	14,86%
H - Doprava a skladování	0	0,09%	4,86%	12,16%	3,64%
N - Administrativní činnosti	0	3,16%	26,67%	22,90%	25,63%
C - Zpracovatelský průmysl	0	1,63%	7,54%	7,67%	3,90%
D - Elektřina, plyn, teplo	0	4,04%	2,06%	10,27%	-4,25%
E- Zásobování vodou	0	-1,57%	6,64%	1,21%	30,63%
L - Nemovitosti	0	-2,94%	13,59%	23,45%	-16,54%
J - Informační a komunikační činnosti	0	-10,75%	-7,03%	-5,40%	-7,64%

PŘÍLOHA E – SOUHRNNÁ TABULKA ABSOLUTNÍCH HODNOT CELKOVÉHO KAPITÁLU ZA OBDOBÍ 2011 - 2015

Absolutní hodnoty celkového kapitálu podnikatelských subjektů v odvětví					
čísla uváděna v milionech Kč					
Zkoumané roky					
Odvětví	2011	2012	2013	2014	2015
G - Motorová vozidla	598 796 048	624 256 337	663 069 772	652 177 119	652 285 904
I - Ubytování , pohostinství	39 283 029	39 820 155	40 072 551	36 564 279	37 640 269
B - Těžba a dobývání	160 443 086	154 393 480	157 108 184	130 077 954	131 450 019
F - Stavebnictví	210 522 883	202 554 613	201 272 714	209 593 997	218 836 421
M - Věda a technika	263 491 854	276 407 379	363 909 426	232 103 988	266 604 625
H - Doprava a skladování	372 898 419	373 245 133	391 403 325	439 004 043	454 994 848
N - Administrativní činnosti	43 774 953	45 158 410	57 202 229	70 299 925	88 317 786
C - Zpracovatelský průmysl	1 784 914 678	1 814 055 484	1 950 834 612	2 100 529 730	2 182 375 173
D - Elektřina, plyn, teplo	1 251 606 456	1 302 141 744	1 329 011 225	1 465 459 397	1 403 114 801
E- Zásobování vodou	106 429 796	104 759 417	111 710 644	113 063 070	147 689 145
L - Nemovitosti	426 820 961	414 258 958	470 560 548	580 907 697	484 810 217
J - Informační a komunikační činnosti	273 612 539	244 200 507	227 035 540	214 768 494	198 352 382