

# **Rozbor hospodaření firmy XY, s. r. o. pomocí nástrojů finanční analýzy**

Andrea Mičáková

---

Bakalářská práce  
2010



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2009/2010

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Andrea MLČÁKOVÁ**  
Osobní číslo: **M081642**  
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Management a ekonomika**

Téma práce: **Rozbor hospodaření firmy XY, s. r. o. pomocí nástrojů finanční analýzy**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Proveďte literární rešerši a na základě teoretických pramenů popište postupy a metody finanční analýzy.

II. Praktická část

- Analyzujte vývoj hospodaření ve vybraném podniku pomocí nástrojů finanční analýzy.
- Zhodnoťte přednosti a nedostatky ve finanční situaci firmy XY, s. r. o. a zformulujte doporučení pro zlepšení stavu.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran  
Rozsah příloh:  
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

- [1] BREALEY, R. A., MYERS, S. C. Teorie a praxe firemních financí. Praha: Victoria Publishing, 1992. 971 s. ISBN 808-5605-244.
- [2] HNILICA, J., KISLINGEROVÁ, E. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [3] KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-50-7179-903-0.
- [4] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: Linde, 2009. 333 s. ISBN 978-80-86131-85-6.
- [5] SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Marie Paseková, Ph.D.  
Ústav financí a účetnictví  
Datum zadání bakalářské práce: 6. dubna 2010  
Termín odevzdání bakalářské práce: 21. května 2010

Ve Zlíně dne 6. dubna 2010

  
doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
děkanka



  
doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
ředitel ústavu

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby<sup>1)</sup>;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí;
- na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3<sup>2)</sup>;
- podle § 60<sup>3)</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60<sup>3)</sup> odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Ve Zlíně 17.6.2010



<sup>1)</sup> Zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování záverečných prací.

(1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně pomůlek opomenní a výstředků obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.

(2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být již nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlédnutí veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce požítovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženky.

(3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

2) zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

(3) Do práva autorského také nezahrnuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užívá-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školské dílo).

3) zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

(1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst.

3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 sázíová neplatí.

(2) Není-li splněno jinak, mále autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.

(3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z vydělků jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložil, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlíží k výši vydělků dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

## **ABSTRAKT**

Ve své bakalářské práci se budu zabývat problematikou hospodaření společnosti pomocí nástrojů finanční analýzy. Cílem této práce bude zhodnocení situace firmy a navrhnutí případných možných řešení, které by zlepšily nejen hospodaření společnosti, ale celkovou finanční situaci. Bakalářská práce je rozdělena na dvě části, na část teoretickou, ve které se seznámíme s pojmem finanční analýza, uživateli, zdroji, metodami a postupy finanční analýzy. V praktické části rozebereme hospodaření firmy a vyzvedneme přednosti nebo naopak navrhneme možné změny pro zlepšení hospodářské situace společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, rozdílové a poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele, moderní měřítko výkonnosti podniku, ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity, aktivity.

## **ABSTRACT**

In my bachelor's thesis I'm going to deal with company management problems by means of financial analysis implements. The goal of this bachelor's thesis is the evaluation of the firm's situation and a the suggestion of some solutions to improve not just the management of the company but its whole financial situation. The bachelor's thesis is divided into two parts. The theoretical part will acquaint us with the concepts of financial analysis, users, resources, and methods, as well as the processes of financial analysis. In the practical part we will analyze the company's management. We will pinpoint its desirable qualities as well as suggest potential changes to improve the economic situation of the company.

Keywords: financial analysis, differential and proportional indicators, summary indicators, advanced standarts of the company's productivity, indicators of indebtness, profitability, liquidity, activity.

Ráda bych poděkovala vedoucí mé bakalářské práci paní Ing. Marii Pasekové, Ph.D. a daňovému poradci společnosti za odbornou pomoc a konzultaci.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

# OBSAH

<b>ÚVOD.....</b>	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST .....</b>	<b>11</b>
<b>1 CO JE FINANČNÍ ANALÝZA.....</b>	<b>12</b>
1.1 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.1.1 Externí uživatelé.....	12
1.1.2 Interní uživatelé.....	13
<b>2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....</b>	<b>14</b>
2.1 ROZVAHA.....	15
2.1.1 Aktiva – majetek firmy.....	15
2.1.2 Pasiva – zdroje financování.....	16
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT .....	17
2.3 CASH FLOW .....	17
2.4 PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY.....	18
<b>3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>19</b>
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....	20
3.1.1 Horizontální analýza .....	20
3.1.2 Vertikální analýza.....	20
3.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH A TOKOVÝCH VELIČIN.....	20
3.2.1 Analýza fondů finančních prostředků .....	21
3.2.2 Analýza cash flow .....	21
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	21
3.3.1 Analýza rentability .....	22
3.3.2 Ukazatelé likvidity .....	25
3.3.3 Ukazatelé zadluženosti.....	27
3.3.4 Řízení aktiv .....	29
3.4 UKAZATELE NA BÁZI CF.....	30
3.4.1 Likvidita z CF.....	30
3.4.2 Doba návratnosti úvěru .....	31
3.5 SOUHRNNÉ UKAZATELE .....	31
3.5.1 Altmanovo Z-skóre .....	31
3.5.2 Index IN05.....	32
3.6 SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	32
3.7 MODERNÍ MĚŘÍTKA VÝKONNOSTI PODNIKU .....	33
3.7.1 EVA – ekonomická přidaná hodnota .....	33
3.7.1.1 NOPAT – Provozní zisk po zdanění.....	33
3.7.1.2 Investovaný zpoplatněný kapitál C .....	34
3.7.1.3 Průměrné náklady kapitálu WACC .....	34
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST .....</b>	<b>35</b>
<b>4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>36</b>



4.1	PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI .....	36
4.2	VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ .....	36
4.3	ANALÝZA SWOT .....	37
4.3.1	Silné stránky společnosti .....	37
4.3.2	Slabé stránky .....	37
4.3.3	Příležitosti .....	37
4.3.4	Hrozby .....	37
<b>5</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>38</b>
5.1	ROZBOR ROZVAHY .....	38
5.2	ROZBOR VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY .....	40
5.3	POMĚROVÉ UKAZATELE.....	42
5.3.1	Ukazatele rentability.....	42
5.3.2	Ukazatelé likvidity .....	43
5.3.3	Ukazatelé zadluženosti.....	43
5.3.4	Ukazatelé aktivity.....	44
5.4	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	45
5.4.1	Altmanovo Z-skóre .....	45
5.4.2	Index IN 05.....	46
5.5	SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	46
5.6	MODERNÍ MĚŘÍTKA VÝKONNOSTI PODNIKU .....	46
5.6.1	EVA – ekonomická přidaná hodnota .....	46
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>48</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>51</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>	<b>53</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>54</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>55</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>56</b>

## ÚVOD

Každý ví, jak není snadné hospodařit se svými penězi, člověk by si měl ukládat a střídat nějakou „pojistnou zásobu“ pro případ nouze, která může přijít kdykoliv a hlavně nečekaně.

Domácnost je vlastně určitá společnost lidí (rodina), která hospodaří se svými financemi. Plánuje nebo sestavuje si určitý rozpočet příjmů a výdajů na to, aby věděla, co si může a nemůže dovolit, zda její členové pojedou na dovolenou nebo raději peníze budou směřovat jinam, užitečněji, dle jejího žebříčku hodnot. Stejně tak uvažuje i podnik nebo by alespoň měl, aby dokázal být stále lepší, popřípadě se udržet na stejné úrovni – vytvářet stejný zisk a na trhu být konkurenceschopným. Podnik neplánuje, zda budou peníze na dovolenou, jídlo, ale zda jsou a budou peníze na provoz, pořízení majetku, zaměstnance, kteří jsou důležitou součástí, bez které to nejde.

Firma jako taková, aby byla úspěšná, musí „přemýšlet“ dopředu. A jak firma přemýšlí? Jednoduše, např. pomocí finančního plánování, které se provádí zejména na základě účetnictví, které „skrývá“ velice důležité informace.

Jak na tom firma ve skutečnosti je, jakým směrem se ubírá, na všechny tyto otázky nám může dát odpovědi právě finanční analýza, která má několik metod a technik, které je nutné umět dobře použít a hlavně vyvodit z nich závěr. To všechno jsme se učili již na základní škole v matematice. Pokud máme slovní úlohu, nestačí nám jen výsledek, ale musíme tento výsledek umět i interpretovat a hlavně správně. Můžeme říci, že finanční analýza je také velkou slovní úlohou, která má několik výsledků, které spolu souvisejí nebo se vzájemně vylučují.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 CO JE FINANČNÍ ANALÝZA

*„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek“.* [12]

Sedláček ve své knize [13] říká, že finanční analýza *„umožňuje nejen posoudit stávající finanční situaci podniku a její vývoj, ale i odhalovat příčiny daného vývoje podniku hlubším zkoumáním vztahů mezi finančními ukazateli a informacemi“.*

Podstatou finanční analýzy je použití analytických metod a nástrojů pro získání potřebných informací z finančních výkazů.

Má svůj smysl z časového hlediska ve dvou rovinách:

- první rovina – ohlížíme se do minulosti a máme šanci hodnotit, jak se firma vyvíjela až do současnosti
- druhá rovina – slouží nám jako základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách, umožní nám jak plánování krátkodobé spojené s běžným chodem firmy, tak i plánování strategické související s dlouhodobým rozvojem.

Finanční analýza nespadá pouze do finančního řízení, ale má svůj vliv také na firmu jako celek, např. je součástí marketingové SWOT analýzy. Objektivně se při zpracování finanční analýzy jedná o identifikaci slabín ve firemním finančním zdraví, které by v budoucnu mohly vést k problémům, a silných stránek souvisejících s možným budoucím zhodnocením majetku firmy. [12]

### 1.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finančního stavu podniku jsou kromě manažerů zájmem mnoha dalších subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. Uživatelé finančních analýz jsou jednak externí a jednak interní.

#### 1.1.1 Externí uživatelé

K externím uživatelům patří investoři, banky a jiní věřitelé

**Investoři** poskytující podniku kapitál sledují informace o finanční výkonnosti podniku ze dvou důvodů. Prvním je získání dostatečného množství informací pro rozhodování o při-

padných investicích v podniku, druhým důvodem je získání informací, jak podnik nakládá se zdroji, které již investoři podniku poskytli.

**Banky a ostatní věřitelé** využívají informací finanční analýzy především pro závěry o finančním stavu potencionálního nebo již existujícího dlužníka; věřitel se rozhoduje, zda poskytne nebo neposkytne úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Pravidelný reporting podniku bance o vývoji finanční situace tvoří integrální součást úvěrových smluv.

**Stát** zaměřuje pozornost na kontrolu správnosti vykázaných daní. **Státní orgány** využívají informace o podnicích i pro různá statistická šetření, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování dotací, garance úvěrů a získávání přehledu o finančním stavu podniků, kterým byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky.

Pozornost **obchodních partnerů, dodavatelů**, směřuje především ke schopnosti podniku hradit splatné závazky; z krátkodobého hlediska jde zejména o solventnost, likviditu, zadluženost. Z dlouhodobého hlediska je předpokladem dlouhodobá stabilita dodavatelských vztahů. **Odběratelé** mají zájem na příznivé finanční situaci dodavatele. Jde zejména o ty odběratele, jejichž možnosti nákupu při případném bankrotu dodavatelského podniku jsou do značné míry omezené.

**Manažeři** využívají výstupy finanční analýzy pro operativní i strategické finanční řízení podniku. Znají pravdivý obraz finanční situace a zpravidla jej využívají ke své každodenní práci. Jedná se o to, aby veškerá činnost byla podřizována základnímu cíli podniku.

### 1.1.2 Interní uživatelé

Můžeme zde zařadit **manažery**, kteří jsou blíž popsáni u externích uživatelů.

**Zaměstnanci** podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Jde o perspektivu a jistotu zaměstnání, o možnosti v oblasti mzdové a sociální, popř. další výhody poskytované zaměstnavatelem.

Existuje celá řada dalších zájemců o výstupy hospodaření podniku od odborů, přes daňové poradce, analytiku až po makléře a nejširší veřejnost. [4]

## 2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Účetní výkazy věrně zobrazují skutečnou situaci podniku, jsou důležitým výchozím zdrojem informací pro všechny zainteresované osoby, jako např. bankéře, investory, věřitele firmy a samozřejmě management firmy. [1]

Podle Růčkové [12] můžeme účetní výkazy rozdělit do dvou skupin. První skupinu tvoří tzv. **finanční účetní výkazy**, které jsou externími výkazy, protože poskytují informace zejména externím uživatelům. Dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření, o peněžních tocích. Můžeme je označit za základ všech informací pro firemní finanční analýzu. Pro zpřesnění informací pro finanční analýzu nám pomůže druhá skupina výkazů, **vnitropodnikové účetní výkazy**, které nám umožňují eliminovat riziko odchylky od skutečnosti, neboť se jedná o výkazy, které mají častější frekvenci sestavování a umožňují vytváření podrobnějších časových řad, což je z hlediska finanční analýzy velice důležité. Vnitropodnikové výkazy vycházejí z potřeb každé firmy a nemají, na rozdíl od finančních účetních výkazů, právně závaznou úpravu.

Základním zdrojem informací je účetní závěrka. V ČR tuto oblast upravuje zejména zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů a dále od 1. 1. 2003 soubor opatření, kterými se stanoví účetní osnova a postupy účtování.

V ČR se můžeme setkat se třemi základními typy účetních závěrek, a to *řádnou* (zpracovanou k poslednímu dni běžného období), *mimořádnou* (sestavovanou v případech, kdy to vyžadují okolnosti, např. vstup společnosti do likvidace, konkurz), *mezitímní* (sestavovanou v průběhu účetního období, zpravidla se sestavuje za každý kvartál, má ovšem omezenou vypovídací schopnost) a nakonec *konsolidovanou* (řádná účetní závěrka, která je povinně zpracována mezi kapitálově propojenými subjekty)

Podle § 20 a § 21 zákona o účetnictví účetní závěrka a výroční zpráva včetně zprávy auditora podléhají zveřejňovací povinnosti. Kromě účetních závěrek může sloužit jako významný zdroj informací i výroční zpráva, kterou sestavují ty společnosti, které podle § 21 zákona o účetnictví podléhají auditu.

Mezi běžné účetní výkazy řadíme rozvahu (bilanci), výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow), přílohu k účetní závěrce. [4].

## 2.1 Rozvaha

Rozvaha zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) k určitému datu. Představuje základní přehled majetku podniku v okamžiku účetní závěrky, jde nám tedy o získání věrného obrazu ve třech základních oblastech, kterými jsou majetková situace, zdroje financování a finanční situace podniku.

Majetkovou situaci podniku zjišťujeme v jakých konkrétních druzích je majetek vázán, jak je oceněn, nakolik je opotřeben, jak rychle se obrací, atd.

Druhou oblastí jsou zdroje financování, z nichž byl majetek pořízen, primárně se zajímáme o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu.

Finanční situace podniku nám říká, jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil, zda je podnik schopen dostát svým závazkům. [12]

### 2.1.1 Aktiva – majetek firmy

Aktivy v širším pojetí rozumíme celkovou výši ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje v daném časovém okamžiku.

Základním hlediskem členění aktiv je doba jejich upotřebitelnosti, tedy členění podle likvidity. V ČR řadíme položky dle likvidity obráceně v porovnání s USA a to od nejméně likvidních (dlouhodobý majetek) až k položkám nejlíkvnější (krátkodobý majetek).

**Dlouhodobý majetek** – přeměna na hotové prostředky je delší než jeden rok a nespotřebovává se najednou, ale postupně se opotřebovává a to nejčastěji prostřednictvím odpisů, které toto opotřebení přenášejí do nákladů firmy. Za dlouhodobý majetek (dále jen DM) považujeme *dlouhodobý nehmotný majetek* (DNM) – je odvozen z různých práv, která jsou s ním spojena, jedná se např. o software, goodwill, atd., *dlouhodobý hmotný majetek* (DHM) jak odpisovaný (budovy, stavby, stroje a zařízení) tak neodpisovaný (pozemky, umělecká díla a sbírky), v analýze DM by nás mělo zajímat, jak je tento DHM využíván. Posledním z DM jsou *finanční investice*, které rovněž neodpisujeme.

**Krátkodobý majetek** – peněžní prostředky a věcné položky majetku (materiál, rozpracovaná výroba, zboží, atd.), u kterých se předpokládá přeměna na peněžní prostředky kratší než jeden rok. *Oběžná aktiva* (OA) jsou tvořena zásobami, dlouhodobými i krátkodobými

pohledávkami a finančním majetkem. OA jsou součástí hodnocení likvidity firmy. Z finančního hlediska představují velmi neefektivní uložení finančních prostředků, je důležité si uvědomit, že určitá míra těchto aktiv je nezbytně nutná, aby nebyla narušena kontinuita dané společnosti.

**Ostatní aktiva** – zůstatek účtu *časového rozlišení nákladů příštích období, příjmů příštích období*. Z analytického hlediska představují z hlediska jejich podílu na celkových aktivech zpravidla malou část, jejich změny se většinou neprojeví na chodu společnosti. Ovšem rostli-li podíl na celkovém majetku v čase, může to znamenat, že část majetku je realizovaná na splátky pomocí leasingu. [12]

### 2.1.2 Pasiva – zdroje financování

Strana pasiv není prioritně členěna podle hlediska času, ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Na této straně hodnotíme finanční strukturu analyzované firmy, která představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku.

K pasivům patří vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva.

**Vlastní kapitál** – obsahuje základní kapitál představující peněžní vyjádření souhrnu peněžních a nepeněžních vkladů společníků do dané společnosti, vytváří se dle obchodního zákoníku a jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku. Dále sem patří *kapitálové fondy* představující emisní ážio, dary, dotace, oceňovací rozdíly z přecenění majetku a oceňovací rozdíly z kapitálových účastí, *fondy ze zisku*, které jsou tvořeny zákonným rezervním fondem, nedělitelným fondem a ostatními fondy; *výsledek hospodaření minulých let*, což není nic jiného než VH běžného období, případně neuhrazená ztráta minulých let, a konečně *výsledek hospodaření běžného období*.

**Cizí kapitál** – dluh společnosti, který musí být v různě dlouhém časovém horizontu uhrazen. Jelikož si její firma zapůjčuje, musí z tohoto kapitálu také platit úroky a ostatní výdaje spojené. Zpravidla bývá levnější cizí kapitál než kapitál vlastní. Cizí kapitál tvoří *rezervy* (zákonné a ostatní), *dlouhodobé závazky*, které v okamžiku sestavování účetní závěrky, mají dobu splatnosti delší jak 1 rok, a odložený daňový závazek, *krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci*.

**Ostatní pasiva** – obsahují *časové rozlišení*, zejména pak výdaje a výnosy příštích období a *dohadné účty*. [7], [12]



## 2.2 Výkaz zisku a ztrát

Smyslem výkazu je informovat o úspěšnosti práce podniku, o výsledku, kterého dosáhl svou podnikatelskou činností. Zachycuje vztahy mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvořením. Výnosy jsou peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady jsou peněžní částky, které podnik vynaložil na získání výnosů v daném období, i když k jejich zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. [4].

Díky tomu, že náklady, nemusely být zaplacený ve stejném období, ve kterém došlo k jejich uskutečnění a nemuselo dojít ani k inkasu výnosů, kterých bylo dosaženo, je nutné při provádění podrobnější analýzy přihlídnout k tomu, jaký je vztah mezi provozním výsledkem hospodaření a peněžním tokem z provozní činnosti. [12]

Platí:

<b>Čistý zisk (EAT) = Výsledek hospodaření za účetní období</b> + daň z příjmu za běžnou činnost + daň z příjmu za mimořádnou činnost <hr/> = <b>Zisk před zdaněním (EBT)</b> + nákladové úroky <hr/> = <b>Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)</b> + odpisy <hr/> = <b>Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)</b>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

*Obr. 1 Druhy zisku. [11]*

Výsledek hospodaření členíme na VH provozní, z finančních operací, za běžnou činnost, mimořádný, za účetní období a před zdaněním.

## 2.3 Cash flow

V podmínkách ČR jde o výkaz velmi mladý a velmi krátkou dobu používaný, podle dostupných pramenů byl poprvé sestavován v roce 1993 nepřímou metodou.

Výkaz cash flow informuje o příjmech a výdajích, které podnik v minulém roce realizoval. Praxe ukazuje, že podnik může být ziskový, ale může být současně i platebně neschopný. Koncepce výkazu cash flow je založena na příjmech a výdajích, resp. na skutečných hoto-

vostních tocích. Vychází z časového nesouladu hospodářských operací a jejich finančního zachycení, tj. z rozdílu mezi náklady a výnosy na jedné straně a výdaji a příjmy na straně druhé.

Výkaz je možno rozdělit na tři části – provozní činnost, investiční činnost, finanční činnost.

Dává nám odpovědi na celou řadu otázek, např. Odkud plynuly zisky? Proč byly půjčeny peníze během určitého období? Které úvěry jsou již splaceny?

Pro vykázání peněžních toků se používají dvě metody:

- přímá – jsou vykázány hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů
- nepřímá – založena na vykázání peněžních toků za provozní činnost a úpravě hospodářského výsledku o nepeněžní operace, změny stavu zásob, pohledávky a závazky, položky náležející do finanční nebo investiční činnosti, např. zisk nebo ztráta z prodeje dlouhodobého majetku. [4], [12]

## 2.4 Příloha účetní závěrky

Jejím účelem je podat doplňující a vysvětlující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztrát. Klíčový význam spočívá především v poskytnutí obrazu o majetku, závazcích a vlastním kapitálu, nákladech, výnosech a hospodářském výsledku. Vychází ze zásady významnosti a užitečnosti údajů zejména pro externí uživatele.

Základní blok informací tvoří:

- obecné údaje
- informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování
- doplňující informace k rozvaze
- přehled o peněžních tocích.[4]

### 3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V rámci finanční analýzy existuje celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy, a to díky rozvoji věd matematických, statistických a konečně ekonomických.

Volba metody musí být učiněna s ohledem na:

- **účelnost** – musí odpovídat předem zadanému cíli. Je potřeba mít stále na paměti, že ne pro každou firmu se hodí stejná soustava ukazatelů či jedna konkrétní metoda. Interpretace musí být provedena citlivě, ale s důrazem na možná rizika, která by z chybného použití analýzy plynuly.
- **nákladnost** – analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci, což s sebou nese celou řadu nákladů, které by však měly být přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů; rozsah analýzy musí odpovídat očekávanému ohodnocení rizik spojených s rozhodováním.
- **spolehlivost** – nelze ji zvýšit rozšířením množství srovnávaných podniků, ale i kvalitnějším využitím všech dostupných dat. Čím spolehlivější budou vstupní informace, tím spolehlivější by měly být výsledky plynoucí z analýzy.

V ekonomii se obvykle rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů a to fundamentální analýza a technická analýza.

Finanční analýzu můžeme zařadit do technické analýzy, protože pracuje s matematickými postupy, které vyústí do výkladu vypočtených hodnot. V zásadě využívá dvě skupiny metod a to metody elementární a metody vyšší.

#### **Metoda elementární:**

- analýza absolutních dat – analýza trendů a procentní rozbor
- analýza rozdílových a tokových ukazatelů – analýza fondů peněžních prostředků a analýza cash flow, tržeb, nákladů, zisku
- analýza poměrových ukazatelů – analýza ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, majetkové a finanční struktury, ukazatelů kapitálového trhu a ukazatelů na bázi cash flow.
- analýza soustav ukazatelů
- souhrnné ukazatele hospodaření

K vyšším metodám patří:

- matematicko – statistické metody
- nestatistické metody [10], [12]

### 3.1 Absolutní ukazatelé

Účetní výkazy obsahují údaje, které lze přímo použít. Rozvaha obsahuje údaje o stavu k určitému okamžiku (stavové ukazatelé), výkaz zisku a ztráty nám ve formě nákladů a výnosů předkládá údaje za daný časový interval (tokové ukazatelé). Absolutní ukazatelé slouží zejména k analýze vývojových trendů a analýze struktury položek jednotlivých výkazů. [1]

#### 3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýzou se rozumí meziroční porovnání jednotlivých hodnot. Umožňuje odhalit změny, ke kterým dochází v hodnoceném podniku a hlavní trendy v jeho hospodaření. [6]

Podle Pavelkové [10] se absolutní změna a její % vyjádření k výchozímu roku vypočítá

$$\frac{\text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}}{\text{ukazatel}_t} \times 100 \quad (1)$$

#### 3.1.2 Vertikální analýza

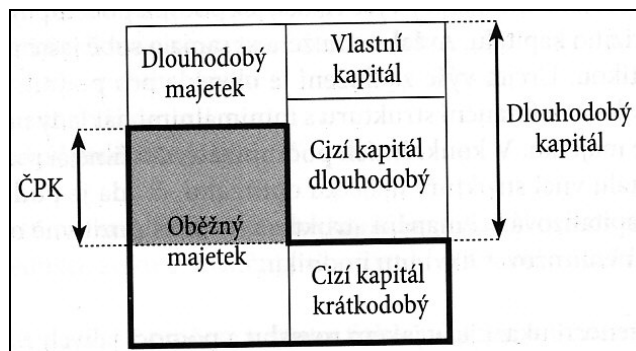
Klade si za cíl zjistit, jak se např. jednotlivé majetkové části podílely na bilanční sumě; máme-li k dispozici minimálně dvě nebo více časových období, lze identifikovat pohyby v nastavení např. majetkového portfolia nebo portfolia kapitálu. Nelze zanedbat ani porovnání se srovnatelnými firmami, konkurencí nebo odvětvové porovnání. [4]

### 3.2 Analýza rozdílových a tokových veličin

Zabývá se analýzou základních účetních výkazů, které v sobě primárně nesou tokové položky, jako je výkaz zisku a ztráty, cash flow, rozvaha. [12]

### 3.2.1 Analýza fondů finančních prostředků

Patří k metodám s využitím rozdílových ukazatelů. Zaměřena především na čistý pracovní kapitál, který je „definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji“, popisuje Pavelková spolu s Knápkovou ve své knize [11].



Obr. 2 Čistý pracovní kapitál z pozice aktiv [11]

### 3.2.2 Analýza cash flow

Růčková ve své publikaci [12] říká, „že záměrem této analýzy je vyjádřit a poměřit vnitřní finanční sílu podniku, tj. schopnost vytvářet z vlastní hospodářské činnosti přebytky použitelné k financování existenčně důležitých potřeb – úhrady závazků, výplaty dividend či financování investic“.

## 3.3 Poměrové ukazatele

Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších metod především proto, že umožňuje získat rychlou představu o základních finančních charakteristikách podniku. [11] Ukazatele mohou být uspořádány do soustavy, kterou nazýváme:

- **paralelní** – vytvářeny bloky ukazatelů měřících určitou stránku finanční situace, přičemž jsou pro finanční zdraví vnímány všechny charakteristiky jako rovnocenné; podnik musí být nejen rentabilní, ale přiměřeně zadlužený a likvidní, aby dlouhodobě existoval

- **pyramidové** – určeny pro rozklad syntetického ukazatele, jehož výběr je podřízen účelu analýzy. Smyslem pyramidy, je vysvětlit změny chování vrcholového ukazatele a změřit i intenzitu působení jednotlivých činitelů majících vliv na vrchol [4]

### 3.3.1 Analýza rentability

Ukazatelé rentability poměřují zisk s výší zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření tohoto zisku. Při konstrukci ukazatelů se vychází z rozvahy i výkazu zisku a ztráty. Jednotliví ukazatelé rentability se liší podle toho, jaký zisk dosadíme do čitatele, ale i podle toho, jaký vložený kapitál dosadíme do jmenovatele zlomku. [7]

Všechny ukazatelé rentability mají podobnou interpretaci, neboť udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.

#### Rentabilita tržeb – ROS (return on sales)

Názory a výpočty na rentabilitu tržeb se různí. Někteří autoři, jako je např. Kolektiv autorů [5], uvádějí, že ROS se zjistí jako poměr provozních výnosů (tržeb) a provozního výsledku hospodaření, naopak Strouhal ve své publikaci [15] uvádí, že je to poměr mezi čistým ziskem a tržbami a nakonec dle Pavelkové [11] se ROS zjistí poměrem:

$$\frac{\text{Výsledek hospodaření}}{\text{Tržby}} \quad (2)$$

kde se za výsledek hospodaření nejčastěji dosazuje EBIT, „*aby hodnocení nebylo ovlivněno různou kapitálovou strukturou a v případě podniků z různých zemí i odlišnou mírou zdanění*“. [11] V našem případě, budeme za tržby dosazovat všechny tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření a výsledek hospodaření budeme počítat s provozním výsledkem hospodaření, tak jak to uvádí Růčková ve své knize [12]

Při analýze tržeb, resp. finančních výnosů, bylo zjištěno, že firma chybně účtuje o bonusech od importéra. Dle zákona o účetnictví se tyto bonusy účtují na vrub provozních výnosů a ne do výnosů finančních, jak je o této problematice účtováno ve společnosti XY, s r. o. Do finančních výnosů se zahrnují zejména operace s cennými papíry a podíly, deriváty, dividendy, podíly na zisku, úroky. [17]

**Rentabilita nákladů – ROC (return on costs)**

ROC je doplňkový ukazatel k ukazateli ROS. Vyjadřuje poměr celkových nákladů k tržbám podniku.

$$1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \Rightarrow 1 - \text{rentabilita tržeb} \quad (3)$$

„Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady“. Dále je důležité „použít také poměr zisku před zdaněním a úroky k celkovým nákladům nebo podíl pohledávek k tržbám, což je ukazatel který představuje **objem realizovaných tržeb**“ (uspokojivá hodnota kolem 20 %), zmiňuje se ve své publikaci. [12]

**Rentabilita aktiv – ROA (return on assets)**

Valach ve své knize [16] definuje ROA zisk po zdanění k celkovým aktivům, dále uvádí, že alternativně lze použít EBIT. Většina autorů jako např. Pavelková [10], [11], Strouhal [15], Kislingerová [3], [4], ale uvádí, že ROA se vypočítá:

$$\frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \quad (4)$$

nebo

$$\frac{\text{Čistý zisk} + \text{"zdaněné úroky"}}{\text{Aktiva}} \quad (5)$$

Osobně s Valachem nesouhlasím, čistý zisk po zdanění nemusí mít stále stejnou vypovídací schopnost, jelikož daň z příjmu právnických osob zpravidla nebývá každý rok stejná, tudíž pokud srovnáváme několik let po sobě, je lepší použít EBIT.

Podle Růčkové není daná jednoznačná definice použití zisku, ve své knize [12] říká, že „podle toho, jaký zisk bude vstupovat do vzorce, budeme interpretovat i jeho výsledek“.

Je to důležitý ukazatel měřící výkonnost (produkční sílu podniku). „Poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, zda byla financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů“. [4]

**Rentabilita celkového investovaného kapitálu – ROCE (return on capital employed)**

Vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Vyjadřuje tedy efektivnost hospodaření společnosti. [12]

$$\frac{\text{zisk}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{VK})} \quad (6)$$

**Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (return on equity)**

$$\frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (7)$$

Kislingerová, jako i další autoři, ve své publikaci [4] uvádí, že ROE „měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem. Výsledek ukazatele by se měl pohybovat nad úrovní alternativního nákladu na kapitál“.

Uvažujeme zde čistý zisk (EAT), jelikož daň, kterou musí vlastníci podniku odvést ze zisku, nechápeme jako výdělek vlastníků. [9]

V souvislosti s ROE je důležité se zmínit o **pákovém efektu** (leverage-factor). Podstatou je zjištění, do jaké míry se změní ROE, změní-li se kapitálová struktura. „Leverage-factor vypovídá o tom, že mezi rentabilitou vlastního a celkového kapitálu existuje jakýsi vliv páky, což znamená, že je-li úroková míra cizího kapitálu nižší než rentabilita celkového kapitálu, roste rentabilita VK při přílivu cizího kapitálu - označováno jako **pozitivní leverage efekt**. Je-li naopak rentabilita celkového kapitálu nižší než úroková míra cizího kapitálu, klesá s rostoucím zadlužením výnosnost VK – **negativní leverage efekt**“. [12]

$$ROE = ROCE \times \frac{(\text{ROCE} \times \text{cizí kapitál}) - (\text{rentabilita cizího kapitálu} \times \text{cizí kapitál})}{\text{VK}} \quad (8)$$

Společný vliv obou faktorů (úroková redukce zisku a finanční páka) lze vyjádřit jejich součinem, který se nazývá ziskový účinek finanční páky nebo-li **multiplikátor kapitálu akcionářů**. Má platit:

$$\frac{EBT}{EBIT} \times \frac{A}{VK} > 1 \quad (9)$$



### 3.3.2 Ukazatelé likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Vyjadřuje poměr mezi tím, čím je možno platit a co je nutno zaplatit. Je nezbytnou podmínkou pro dlouhodobou existenci podniku. „*Střetává se a je v přímém protikladu s rentabilitou, neboť k tomu, aby byl podnik likvidní, musí mít vázány určité prostředky v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtu. Tyto vázané prostředky musí být profinancovány, tj. nejen že váží kapitál v těchto krátkodobých majetkových částech, ale musí být i uhrazeny náklady s jejich profinancováním spojené*“. [4]

„*Když zvyšujete úvěr nebo zapůjčujete společnosti na krátkou dobu, nezajímáte se pouze o celkové krytí dluhu aktivy. Chcete vědět, jestli společnost bude mít na splacení dluhu po ruce hotovost. Proto si úvěroví analytici a bankéři všímají několika měr likvidity*“. [2]

K této oblasti se váží pojmy:

- **solventnost** - schopnost podniku hradit včas, v požadované výši a na požadovaném místě všechny splatné závazky
- **likvidita** – schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi kryt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky.
- **likvidnost** – míra obtížnosti transformace majetku do hotovostní formy. Likvidnost se váže především k majetkovým složkám – oběžným aktivům; na straně pasiv mají protipoložku v krátkodobých závazcích. [4]

### Běžná likvidita – likvidita III. stupně

$$\frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (10)$$

Ukazuje, kolikrát pokrývají OA krátkodobé cizí zdroje (krátkodobé závazky + krátkodobé půjčky + anuity dlouhodobých bankovních úvěrů) podniku, tj. kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá OA v daném okamžiku v hotovost. Význam spočívá především pro krátkodobé věřitele podniku a poskytuje jim cennou informaci, do jaké míry jsou jejich krátkodobé investice chráněny hodnotou majetku, neboť věřitelé podstupují riziko, že jim závazky nebudou splaceny. [16]

Hodnota tohoto ukazatele by měla nabývat hodnot 1,5 – 2,5. Při rovnosti oběžného majetku a krátkodobých cizích zdrojů (hodnota ukazatele je rovna 1), je podniková likvidita značně riziková. [11]

### Pohotová likvidita – likvidita II. stupně

$$\frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (11)$$

nebo

$$\frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

Pohotová likvidita je konstruována ve snaze vyloučit nejméně likvidní část oběžných aktiv – zásoby z ukazatele běžné likvidity. Čítecel ukazatele je vhodné upravit o nedobytné pohledávky, případně o pohledávky, jejichž dobytnost je pochybná, neboť smyslem konstrukce tohoto ukazatele je odstranit z oběžných aktiv nejméně likvidní aktiva. Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí od 1 do 1,5. [9], [11]

### Okamžitá likvidita – likvidita I. stupně - hotovostní likvidita

$$\frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

*„Hotovostí se rozumí všechny pohotové platební prostředky, tzn. nejen suma prostředků na běžném nebo jiném účtu, v pokladně, ale rovněž volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, šeky. Ukazatel by měl nabývat hodnot od 0,2 do 0,5“. [4]*

Nedostatek hotovosti nemusí vadit, pokud si firma může na požádání vypůjčit. Koho zajímá, jestli si firma ve skutečnosti vypůjčila z banky nebo jestli má otevřený úvěr, který ji umožňuje si vypůjčit, kdykoli potřebuje?

### Obrat pracovního kapitálu

Vyjadřuje také likviditu podniku, protože je odvozen z čistého pracovního kapitálu (ČPK). Měří schopnost podniku vytvořit z vlastní hospodářské činnosti přebytky použitelné k financování potřeb. [13]. ČPK se vypočítá jako rozdíl mezi OA a krátkodobými závazky (KZ).

$$\text{Obrat ČPK} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{průměrný čistý pracovní kapitál}} \quad (14)$$

**Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech**

$$\frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}}{\text{Oběžná aktiva}} \quad (15)$$

Oběžná aktiva jsou ta aktiva, u kterých společnost očekává, že se v blízké budoucnosti přemění na hotovost; oběžná pasiva (krátkodobé závazky), u kterých se v blízké budoucnosti očekává jejich likvidace. Je to hrubá míra potencionální hotovosti. Podíl ČPK na oběžném majetku by měl dosahovat 30 – 50 %. [11]

**3.3.3 Ukazatelé zadluženosti**

Poměřují především cizí a vlastní zdroje, ale zabývají se i schopností hradit náklady na dluhu. Při analýze zadluženosti je dobré zjistit i objem majetku, který má firma pořízen na leasing. Aktiva, která jsme pořídili na leasing, se totiž neobjevují v rozvaze, ale pouze jako náklad ve výkazu zisku a ztráty. V takovém případě nám ukazatele zadluženosti neprozradí celou zadluženost podniku, a tu pak musíme hledat právě u ukazatelů na bázi výsledovky. [14]

**Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika – debt ratio)**

$$\frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (16)$$

Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 a 60 %, ovšem závisí na odvětví, ve kterém společnost podniká.

*„V souvislosti s hodnocením zadluženosti je třeba dodat, že pokud podnik výrazně využívá leasingové formy financování, měl by provést korekci vstupních údajů, přestože leasing představuje stejný dluh jako je splátka úvěru, není v rozvaze nájemce zachycen. Je tedy vhodné přičíst hodnotu závazku z leasingu k dluhům. Stejným způsobem je třeba upravit stranu aktiv a majetek pořízený formou leasingu započítat do majetku podniku“.*[11]

**Koeficient samofinancování**

Je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by měl dát přibližně 1. Rozdíl může být způsoben nezapočtením ostatních pasiv do jednoho z ukazatelů.

$$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (17)$$

Vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. [12]

**Míra zadluženosti (koeficient zadluženosti)**

$$\frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (18)$$

Míra zadluženosti nazývána i finanční pákou a ve vztahu ke rentabilitě pak platí následující pravidlo: „Je-li výnosnost vloženého kapitálu vyšší než cena úročených cizích zdrojů, působí finanční páka pozitivně a použití cizího kapitálu přispívá ke zhodnocení kapitálu vlastního. Bude-li průměrná úroková míra z cizích zdrojů vyšší než rentabilita vloženého kapitálu, hovoříme o negativním působení finanční páky“. [11]

**Úrokové krytí**

$$\frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (19)$$

Informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik je schopen platit úroky, ale čistý zisk se rovná 0. Doporučená hodnota ukazatele – vyšší než 5. Sedláček ve své literatuře uvádí, že hodnoty by měly být postačující, pokud jsou úroky pokryty 3x až 6x. [13]

**Běžná zadluženost**

$$\frac{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (20)$$

Poměřuje krátkodobý cizí kapitál s celkovými aktivy. Krátkodobým cizím kapitálem rozumíme krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní přechodné a dohadné položky. [13]

**Ukazatel úrokového zatížení**

$$\frac{\text{Nákladové úroky}}{\text{EBIT}} \times 100 \quad (21)$$

Převrácená hodnota ukazatele úrokového krytí v procentním vyjádření, s analogickou vypovídací schopností. V tomto případě je žádoucí co nejmenší hodnota ukazatele.

**Krytí dlouhodobého majetku**

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (22)$$

Výsledek a vývoj poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku vyšší než 1 znamená, že podnik využívá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv. Podnik tak dává přednost stabilitě před výnosem.

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku dlouh.zdroji} = \frac{VK + \text{Dlouhodobé CZ}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (23)$$

Při výsledku nižším než 1 musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a podnik může mít problémy s úhradou svých závazků. Podnik je podkapitalizovaný. Při příliš vysokém poměru je sice podnik finančně stabilní, ale drahými dlouhodobými zdroji financuje příliš velkou část krátkodobého majetku – podnik je překapitalizovaný. [11]

### 3.3.4 Řízení aktiv

Rozbor ukazatelů aktivity má posloužit k hledání odpovědi na otázku, jak hospodaříme s aktivy, jednotlivými složkami aktiv a jaké má toto hospodaření vliv na výnosnost a likviditu. [8]

#### Obrat aktiv

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (24)$$

Vypovídá o rychlosti obratu aktiv a jejich přiměřenosti vzhledem k velikosti celkových výstupů podniku. Minimální doporučená hodnota by měla být 1, ovlivňuje ji i příslušnost k odvětví. Obecně platí, čím vyšší je obrat aktiv, tím lépe; musíme jej však posuzovat obezřetně. [8], [11]

#### Doba obratu zásob

$$\frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (25)$$

Udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobní a zboží formy znovu do peněžní formy. Je rozhodující jeho vývoj v časové řadě. Podle Maříka [8], bychom měli v čitateli i ve jmenovateli použít položky, které jsou oceněny ve stejných cenách tzn., pokud evidujeme zásoby v pořizovacích cenách, neměli bychom brát v úvahu tržby za toto zboží, ale náklady vynaložené na prodané zboží.

**Doba obratu pohledávek**

$$\frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (26)$$

Vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Hodnota ukazatele se srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. [11]

**Doba obratu závazků**

$$\frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (27)$$

Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazků do doby jeho úhrady. Ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Pokud je doba obratu zásob větší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby (může to znamenat špatnou likviditu). Mezi výší likvidity a aktivity je úzká vazba a je zde třeba hledat určitý kompromis. Významný je vztah i k rentabilitě – krátkodobé závazky jsou levným zdrojem financování a jejich využívání přispívá ke zvýšení rentability vlastního i úplatného kapitálu; pokud ale financují dlouhodobý majetek nebo trvale přítomnou část oběžného majetku, roste riziko platební neschopnosti. [11]

**3.4 Ukazatele na bázi CF**

Jedná se o ukazatel, kde vystupuje CF jako rozdíl příjmů a výdajů podniku nebo CF z provozní činnosti, příp. volné CF. V rámci finanční analýzy slouží CF zejména pro hodnocení finanční stability podniku – schopnost vytvářet finanční přebytky, splácet závazky, vyplácet dividendy.

**3.4.1 Likvidita z CF**

$$\frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (28)$$

Vyjadřuje poměr mezi hotovostními toky vyprodukovanými provozem a závazky, které musí v krátké době platit.

### 3.4.2 Doba návratnosti úvěru

$$\frac{\text{Bankovní úvěr}}{\text{CF z provozní činnosti}} \quad (29)$$

Ukazuje, za jaké období je podnik schopen splatit bankovní úvěr vlastními peněžními toky vyprodukovanými provozní činností podniku. [11]

## 3.5 Souhrnné ukazatele

*„Jelikož mezi skupinami ukazatelů existují vzájemné vztahy, které chceme popsat a kvantifikovat, musíme se obrátit k tzv. analýze soustav ukazatelů“.* [7]

Existuje celá řada souhrnných ukazatelů, jsou vybírány s ohledem na to, jak jsou schopny rozlišit podnik s dobrou a ohroženou schopností dostát svým závazkům a jsou shrnovány do jedné charakteristiky ve formě bankrotních indikátorů.

### 3.5.1 Altmanovo Z-skóre

Vyjadřuje finanční situaci firmy a je určitým doplňujícím faktorem při finanční analýze. Uspokojivé hodnoty toho ukazatele se různí. Podle Růčkové [12] a Sedláčka [13] hodnoty nad 2,9 vyjadřují pásmo prosperity, hodnoty od 1,2 do 2,9 pásmo šedé zóny a hodnoty nižší než 1,2 pásmo bankrotu. Pavelková se v hodnotách trochu liší: hodnoty vyšší než 2,99, má firma uspokojivou finanční situaci, při rozmezí 1,81 až 2,99 nevyhraněnou finanční situaci a při hodnotách menších než 1,81 má velmi silné finanční problémy. Uspokojivou finanční situaci hodnocené firmy indikuje hodnota ukazatele vyšší než 2,99. Při vypočtené hodnotě 1,81 – 2,99 hovoříme o tzv. nevyhraněné finanční situaci (šedá zóna) a je-li hodnota menší než 1,81, firma je ohrožena vážnými finančními problémy.

$$Z - \text{skóre} = 0,717 \times \frac{\text{ČPK}}{A} + 0,847 \times \frac{\text{Nerozdělené zisky}}{A} + 3,107 \times \frac{\text{EBIT}}{A} + 0,420 \times \frac{\text{Tržní hodnota VK}}{\text{CZ}} + 0,998 \times \frac{T}{A} \quad (30)$$

Koeficienty, které jsou u jednotlivých poměrů, jsou určeny podle akcií podniku, zda jsou veřejně obchodovatelné na trhu či ne.

V této bakalářské práci budeme podnik hodnotit podle Růčkové [12] a Sedláčka [13] a koeficienty poměrů budeme brát podle neveřejně obchodovatelných akcií na trhu.

### 3.5.2 Index IN05

Byl vytvořen jako poslední v řadě a je aktualizací indexu IN01 podle testů na datech průmyslových podniků. Index IN01 spojuje východiska indexů IN95 a IN99, jedná se o spojení bonitního a bankrotního modelu.

$$IN\ 05 = 0,13 \times \frac{A}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{N\ \text{úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{V}{A} + 0,09 \times \frac{OA}{KZ + KB\ \text{úv}} \quad (31)$$

Hodnoty IN05:

pokud  $IN > 1,6$  můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci

$0,9 < IN \leq 1,6$  „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků

$IN \leq 0,9$  firma je ohrožena vážnými finančními problémy [11]

### 3.6 Soustavy poměrových ukazatelů

Pro usnadnění vysvětlení vzájemných souvislostí mezi jednotlivými ukazateli používanými ve finanční analýze můžeme použít poměrových ukazatelů.

Z hlediska klíčového postavení ukazatele rentability VK je vhodné tento ukazatel rozložit např. takto (DuPontův rozklad):

$$ROE = \frac{Z}{VK} = \frac{Z}{T} \times \frac{T}{A} \times \frac{A}{VK} \quad (32)$$

První dva činitele rozkladu současně představují rozklad ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu:

$$ROA = \frac{Z}{A} = \frac{Z}{T} \times \frac{T}{A} \quad (33)$$



## 3.7 Moderní měřítko výkonnosti podniku

### 3.7.1 EVA – ekonomická přidaná hodnota

Myšlenkový základ tohoto kritéria lze nalézt v mikroekonomii, kde se uvádí, že cílem firmy je maximalizace zisku. Nerozumí se jím však zisk účetní (výnosy – náklady), ale zisk ekonomický.

$$\text{Účetní zisk} = \text{Výnosy} - \text{Účetní náklady} \quad (34)$$

$$\text{Ekonomický zisk} = \text{Celkový výnos kapitálu} - \text{Náklady na kapitál} \quad (35)$$

Ekonomický zisk vyplývá, jakmile svým rozsahem převyší „normální zisk“ odvozený z průměrných nákladů kapitálu vynaložených jak věřiteli, tak vlastníky, akcionáři.

Základní konstrukce ukazatele EVA se opírá o tři klíčové hodnoty, a to:

- hodnotu čistého provozního zisku po zdanění (NOPAT)
- celkový investovaný kapitál (C) – NOA
- průměrné náklady kapitálu (WACC) [4]

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - C \times \text{WACC} \quad (36)$$

Žádoucí je EVA kladná nebo alespoň rovna nule. Čím je hodnota ukazatele EVA vyšší, tím větší hodnotu pro vlastníky podnik vytváří. [8]

#### 3.7.1.1 NOPAT – Provozní zisk po zdanění

Jedná se o HV vygenerovaný v souvislosti s hlavní činností firmy. Kalkulace NOPAT zahrnuje některé speciální úpravy, jejichž cílem je přiblížit v maximální míře účetní pojetí podnikového zisku pojetí investorů, pro které představuje jeden z významných indikátorů výnosnosti jejich investic. Pro přiblížení podstaty NOPAT lze uvést, že součástí nejsou např. zisky (ztráty) z prodeje DHM a zásob, které mají charakter mimořádných položek a nesouvisí s hlavní provozní činností a hlavním předmětem podnikání. Dále sem patří veškeré ostatní náklady a výnosy, které jsou z účetního hlediska klasifikovány jako provozní, ale mají mimořádný charakter nebo souvisí s provozní činností. Specifické úpravy se týkají položek rezerv, leasingu, ostatních provozních nájmů. [4]

$$NOPAT = EBIT \times (1 - t) \quad (37)$$

t – sazba daně z příjmu právnických osob

### 3.7.1.2 Investovaný zpoplatněný kapitál C

Představuje hodnotu všech finančních zdrojů, které do podniku vložili investoři. Kalkulace objemu investovaného kapitálu může probíhat dvěma způsoby, a to buď z provozního hlediska přes majetek, aktiva, nebo z finančního hlediska přes pasiva. [4]

$$\text{Investovaný kapitál (C)} = \text{Dlouhodobý majetek} + \text{ČPK} \quad (38)$$

nebo

$$\text{Investovaný kapitál (C)} = P - \text{Krátkodobé závazky z obchodního styku} \quad (39)$$

### 3.7.1.3 Průměrné náklady kapitálu WACC

$$WACC = N_{CK} \times \frac{CK}{C} + N_{VK} \times \frac{VK}{C} \quad (40)$$

kde:

CK - tržní hodnota úročeného cizího kapitálu, VK- tržní hodnota VK, C – tržní hodnota celkového kapitálu (VK + úročené cizí zdroje),  $N_{CK}$  – N na cizí kapitál (úroková sazba cizích zdrojů  $\times (1 - T)$ ),  $N_{VK}$  – náklady na vlastní kapitál ( $r_e$ ).

*„Při určení struktury kapitálu v tržních hodnotách je možné použít pro výpočet buď současnou strukturu kapitálu, nebo cílovou strukturu kapitálu, respektive strukturu kapitálu obvyklou u srovnatelných podniků. Pokud je součástí strategických rozhodnutí změna struktury kapitálu, je potřeba vycházet z cílové struktury kapitálu“.*

*„Růst dluhu zvyšuje riziko akcionářů, protože jejich nároky jsou uspokojeny až po úhradě všech ostatních závazků. Růst podílu dluhu zvyšuje riziko vzniku platební neschopnosti, proto změny poměry dluhu a vlastního kapitálu mají vliv na náklady na jednotlivé zdroje kapitálu. [11]*

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

V této části se seznámíme se společností XY, s. r. o., řekneme si něco o historii a současnosti této společnosti, provedeme analýzu společnosti.

### 4.1 Představení společnosti.

Společnost XY, s. r. o. vznikla koncem roku 1999 přetransformováním fyzické osoby podnikatele. Jednateli společnosti jsou manželé, jejich podíl ve firmě je rozdělen po 50 %.

Společnost XY, s. r. o. je autorizovaným prodejcem nových a ojetých vozů jedné francouzské automobilky a zprostředkovatelem prodeje vozů jedné japonské značky, provádí záruční i pozáruční servis, prodej náhradních dílů obou značek ve Zlínském kraji.

Společnost uskutečňuje svou činnost ve třech budovách, z nichž 2 jsou stále ve vlastnictví jednoho z jednatelů (fyzické osoby podnikatele) a třetí budova, postavena v roce 2006 je již ve vlastnictví společnosti XY, s. r. o.

### 4.2 Vývoj počtu zaměstnanců

Tabulka č. 1 uvádí vývoj průměrného počtu zaměstnanců od roku 2005 do roku 2009, ve firmě jsou zaměstnanci rozděleni do těchto skupin pracovníků: THP (příjímací technici, účetní, prodejce, vedoucí skladu), mechanici, řídicí pracovníci (jednatelé společnosti).

*Tab. 1 Vývoj počtu zaměstnanců*

Druh pracovní pozice	2005	2006	2007	2008	2009
Mechanici	6	7	7	6	6
THP	6	5	6	6	5
Řídicí pracovníci	2	2	2	2	2
<b>Celkový počet zaměstnanců v HP</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>14</b>	<b>13</b>
<b>Průměrný počet zaměstnanců</b>	<b>14</b>				

Zdroj: Vlastní

## **4.3 Analýza SWOT**

### **4.3.1 Silné stránky společnosti**

Mezi silné stránky společnosti patří dlouhodobá působnost na trhu, certifikace dle normy ČSN EN ISO 9001:2009 vysoký základní kapitál, vysoce kvalifikovaní pracovníci, kvalitní vybavení provozoven, velký prostor pro možnost dobře vykonané práce, příjemné prostředí, rychlé a vstřícné jednání a vystupování, otevírací doba, asistence 24 h/7d, servis všech značek vozidel.

### **4.3.2 Slabé stránky**

Za slabé stránky společnosti XY, s. r. o. bychom mohli považovat „nevýhodnou“ polohu firmy – okraj města – není zde tak frekventovaný provoz jako např. u konkurence - Renault, Škoda, další slabou stránkou jsou webové stránky společnosti, malý tržní podíl, nemožnost platit za služby a zboží platební kartou.

### **4.3.3 Příležitosti**

Velkou příležitostí firmy by mohla být jedna ze slabých stránek a to platba platebními kartami, což je v dnešní době v řadě obchodů samozřejmostí, další příležitostí pro společnost by byla vzrůstající oblíbenost obou značek.

### **4.3.4 Hrozby**

Mezi hrozby společnosti neodmyslitelně patří konkurence, legislativa, rostoucí nezaměstnanost, rostoucí úrokové sazby, zvyšování ceny ropy.

## 5 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

V této části se budu zabývat detailní finanční analýzou společnosti M servis, s. r. o. v letech 2005 – 2009.

Jedním z cílů finančního řízení podniku je poskytnout managementu podniku dostatek kvalitních informací pro různá operativní, taktická i strategická rozhodnutí, a dále posoudit minulý, současný i budoucí stav. Společnost nebudeme srovnávat s odvětvím, protože se jedná o malou společnost do 15 zaměstnanců. Hodnoty odvětví, které můžeme zjistit z internetových stránek ministerstva průmyslu a obchodu jsou určeny a mají lepší vypovídací schopnost u společností nad 100 zaměstnanců.

### 5.1 Rozbor rozvahy

Vývoj celkových aktiv společnosti je různorodý, ovšem od roku 2005 do roku 2009 se zvýšila o 12,01 %. Skladba aktiv se změnila podstatně: stálá aktiva se zvýšila v důsledku pořízení nové servisní haly v roce 2006 o 248, 46 %, každoročně se ovšem tato aktiva snižují v důsledku opotřebení, které je vyjádřeno ve formě odpisů, zvýšením dochází naopak pořízením nového dlouhodobého hmotného majetku. Oproti tomu oběžná aktiva se ve sledovaných letech snížila o 9,95 %, firma se postupně zbavuje zásob, ale toto snížení bylo způsobeno zejména snížením peněžních prostředků a krátkodobých pohledávek. Pokud se podíváme do roku 2007, zjistíme, že zásoby se zvýšily o 78,96 % oproti roku 2005, což také znamenalo snížení peněžních prostředků o 33,90 %, které byly vázány právě v nákupu zásob, zejména zboží.

Cizí kapitál se zvýšil o 9,6 % a to ve prospěch zvýšení dlouhodobých bankovních úvěrů (zvýšení až o 717,36 %), který byl sjednán na pořízení již zmiňované servisní haly v roce 2005. Bankovní úvěr se postupně splácí, krátkodobé závazky se firma snaží platit včas, snížily se o 5,52 %. Ovšem výsledek hospodaření ve sledovaných letech kolísá. Od roku 2005 firma přispívá svým zaměstnancům na rekreační pobyty a vstupné na sportovní a kulturní akce. V důsledku toho se fondy ze zisku zvýšily o 475 %. Firma tyto rekreační pobyty poskytovala i v letech 2008 a 2009, kdy zrovna nebyla příznivá hospodářská situace v celém světě.

Tab. 2 Horizontální analýza rozvahy v letech 2005 – 2009

Položka	2005	2006	06/05	2007	07/06	2008	08/07	2009	09/08	09/05
<b>AKTIVA <math>\Sigma</math></b>	<b>27 064</b>	<b>27 381</b>	<b>1,17%</b>	<b>33 971</b>	<b>24,07%</b>	<b>30 427</b>	<b>-10,43%</b>	<b>30 315</b>	<b>-0,37%</b>	<b>12,01%</b>
<b>DM</b>	2 955	10 297	248,46%	9 898	-3,87%	10 075	1,79%	8 604	-14,60%	<b>191,17%</b>
DHM	2 955	10 297	248,46%	9 898	-3,87%	10 075	1,79%	8 604	-14,60%	<b>191,17%</b>
<b>OA</b>	24 109	17 084	-29,14%	24 073	40,91%	20 352	-15,46%	21 711	6,68%	<b>-9,95%</b>
Zásoby	13 316	9 602	-27,89%	17 184	78,96%	14 650	-14,75%	13 843	-5,51%	<b>3,96%</b>
DI. pohl.	22	24	9,09%	22	-8,33%	22	0,00%	185	740,91%	<b>740,91%</b>
Krátk. pohl.	2 957	4 673	58,03%	5 026	7,55%	3 731	-25,77%	2 323	-37,74%	<b>-21,44%</b>
KFM	7 814	2 785	-64,36%	1 841	-33,90%	1 949	5,87%	5 360	175,01%	<b>-31,41%</b>
<b>PASIVA <math>\Sigma</math></b>	<b>27 064</b>	<b>27 381</b>	<b>1,17%</b>	<b>33 971</b>	<b>24,07%</b>	<b>30 427</b>	<b>-10,43%</b>	<b>30 315</b>	<b>-0,37%</b>	<b>12,01%</b>
<b>VK</b>	8 603	9 262	7,66%	9 946	7,39%	10 004	0,58%	10 082	0,78%	<b>17,19%</b>
ZK	5 000	5 000	0,00%	5 000	0,00%	5 000	0,00%	5 000	0,00%	<b>0,00%</b>
Kap. fondy	0	0	x	24	x	24	0,00%	24	0,00%	<b>x</b>
Fondy ze Z	64	111	73,44%	375	237,84%	433	15,47%	368	-15,01%	<b>475,00%</b>
Kumul. výd.	2 598	3 492	34,41%	3 693	5,76%	4 348	17,74%	4 486	3,17%	<b>72,67%</b>
VH	941	659	-29,97%	854	29,59%	199	-76,70%	204	2,51%	<b>-78,32%</b>
<b>Cizí kap.</b>	18 461	18 119	-1,85%	24 025	32,60%	20 423	-14,99%	20 233	-0,93%	<b>9,60%</b>
KZ	18 075	13 344	-26,17%	19 790	48,31%	16 728	-15,47%	17 078	2,09%	<b>-5,52%</b>
B úvěry	386	4 775	1137,05%	4 235	-11,31%	3 695	-12,75%	3 155	-14,61%	<b>717,36%</b>

Zdroj: Vlastní

Tab. 3 Vertikální analýza rozvahy v letech 2005 – 2009

Položka	2005		2006		2007		2008		2009	
<b>AKTIVA <math>\Sigma</math></b>	<b>27 064</b>	<b>100,00%</b>	<b>27 381</b>	<b>100,00%</b>	<b>33 971</b>	<b>100,00%</b>	<b>30 427</b>	<b>100,00%</b>	<b>30 315</b>	<b>100,00%</b>
<b>DM</b>	2 955	10,92%	10 297	37,61%	9 898	29,14%	10 075	33,11%	8 604	28,38%
DHM	2 955	10,92%	10 297	37,61%	9 898	29,14%	10 075	33,11%	8 604	28,38%
<b>OA</b>	<b>24 109</b>	<b>89,08%</b>	<b>17 084</b>	<b>62,39%</b>	<b>24 073</b>	<b>70,86%</b>	<b>20 352</b>	<b>66,89%</b>	<b>21 711</b>	<b>71,62%</b>
Zásoby	13 316	49,20%	9 602	35,07%	17 184	50,58%	14 650	48,15%	13 843	45,66%
Di. pohl.	22	0,08%	24	0,09%	22	0,06%	22	0,07%	185	0,61%
Krátk. pohl.	2 957	10,93%	4 673	17,07%	5 026	14,79%	3 731	12,26%	2 323	7,66%
KFM	7 814	28,87%	2 785	10,17%	1 841	5,42%	1 949	6,41%	5 360	17,68%
<b>PASIVA <math>\Sigma</math></b>	<b>27 064</b>	<b>100,00%</b>	<b>27 381</b>	<b>100,00%</b>	<b>33 971</b>	<b>100,00%</b>	<b>30 427</b>	<b>100,00%</b>	<b>30 315</b>	<b>100,00%</b>
<b>VK</b>	<b>8 603</b>	<b>31,79%</b>	<b>9 262</b>	<b>33,83%</b>	<b>9 946</b>	<b>29,28%</b>	<b>10 004</b>	<b>32,88%</b>	<b>10 082</b>	<b>33,26%</b>
ZK	5 000	18,47%	5 000	18,26%	5 000	14,72%	5 000	16,43%	5 000	16,49%
Kap. fondy	0	0,00%	0	0,00%	24	0,07%	24	0,08%	24	0,08%
Fondy ze Z	64	0,24%	111	0,41%	375	1,10%	433	1,42%	368	1,21%
Kumul. výd.	2 598	9,60%	3 492	12,75%	3 693	10,87%	4 348	14,29%	4 486	14,80%
VH	941	3,48%	659	2,41%	854	2,51%	199	0,65%	204	0,67%
<b>Cizí kap.</b>	<b>18 461</b>	<b>68,21%</b>	<b>18 119</b>	<b>66,17%</b>	<b>24 025</b>	<b>70,72%</b>	<b>20 423</b>	<b>67,12%</b>	<b>20 233</b>	<b>66,74%</b>
KZ	18 075	66,79%	13 344	48,73%	19 790	58,26%	16 728	54,98%	17 078	56,34%
B úvěry	386	1,43%	4 775	17,44%	4 235	12,47%	3 695	12,14%	3 155	10,41%

Zdroj: Vlastní

## 5.2 Rozbor výkazu zisku a ztráty

Z výkazu zisku a ztrát je zřejmé, že tržby za zboží se zvýšily o 15,95 % oproti roku 2005, celkové výnosy o 16,58 %, je patrné, že tržby za prodej zboží tvoří značnou část celkových výnosů. Náklady na prodané zboží ve stejném období se zvýšily o 28,37 %. Ostatní výnosy se zvýšily o pouhé necelé jedno procento, zatímco ostatní náklady o 14,55 %, od roku 2005 se zvýšily osobní náklady a to celkem o 70,18 %. Celkové náklady se zvýšily o 18,44 %, což bylo způsobeno zejména zvýšením osobních nákladů a výkonové spotřeby, která v jednom jediném roce a to v roce 2008 vykazovala zvýšení a to o 7,23 %, což je o necelých 9 % navýšení oproti roku 2007/2006, bylo to způsobeno zejména vysokými náklady na reklamu.



Tab. 4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v letech 2005- 2009

Položka	2005	2006	06/05	2007	07/06	2008	08/07	2009	09/08	09/05
T za prodej zb.	48 288	62 681	29,81%	68 454	9,21%	61 594	-10,02%	55 991	-9,10%	15,95%
Výkony:	11 466	6 488	-43,42%	7 543	16,26%	17 522	132,29%	14 806	-15,50%	29,13%
- T za vl. výr. a sl.	11 186	6 601	-40,99%	7 238	9,65%	17 368	139,96%	14 597	-15,95%	30,49%
- Δ zásob vl. činn.	280	-113	-140,36%	305	369,91%	12	-96,07%	84	600,00%	-70,00%
- aktivace	0	0	x	0	x	142	x	125	-11,97%	x
Ostatní V	7 245	11 783	62,64%	11 246	-4,56%	8 183	-27,24%	7 312	-10,64%	0,92%
<b>V Σ</b>	<b>66 999</b>	<b>80 952</b>	<b>20,83%</b>	<b>87 243</b>	<b>7,77%</b>	<b>87 299</b>	<b>0,06%</b>	<b>78 109</b>	<b>-10,53%</b>	<b>16,58%</b>
N na prodané zb.	40 503	52 337	29,22%	57 527	9,92%	58 048	0,91%	51 992	-10,43%	28,37%
Výkon. sp.	15 155	13 726	-9,43%	13 533	-1,41%	14 511	7,23%	11 233	-22,59%	-25,88%
Osobní N	4 530	4 319	-4,66%	6 244	44,57%	6 845	9,63%	7 709	12,62%	70,18%
Odpisy DM	692	1 026	48,27%	1 173	14,33%	751	-35,98%	896	19,31%	29,48%
Δ stavu rezerv, OP	44	179	306,82%	35	-80,45%	-28	180,00%	35	225,00%	-20,45%
N úroky	0	378	x	450	19,05%	674	49,78%	480	-28,78%	x
Ostatní N	4 789	8 080	68,72%	7 136	-11,68%	6 282	-11,97%	5 486	-12,67%	14,55%
<b>N Σ</b>	<b>65 713</b>	<b>80 045</b>	<b>21,81%</b>	<b>86 098</b>	<b>7,56%</b>	<b>87 083</b>	<b>1,14%</b>	<b>77 831</b>	<b>-10,62%</b>	<b>18,44%</b>

Zdroj: Vlastní

Tab. 5 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát v letech 2005 – 2009

Položka	2005	2006	2007	2008	2009					
T za prodej zb.	48 288	72,07%	62 681	77,43%	68 454	78,46%	61 594	70,56%	55 991	71,68%
Výkony:	11 466	17,11%	6 488	8,01%	7 543	8,65%	17 522	20,07%	14 806	18,96%
- T za vl. výr. a sl.	11 186	16,70%	6 601	8,15%	7 238	8,30%	17 368	19,89%	14 597	18,69%
- Δ zásob vl. činn.	280	0,42%	-113	-0,14%	305	0,35%	12	0,01%	84	0,11%
- aktivace	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	142	0,16%	125	0,16%
Ostatní V	7 245	10,81%	11 783	14,56%	11 246	12,89%	8 183	9,37%	7 312	9,36%
<b>V Σ</b>	<b>66 999</b>	<b>100,00%</b>	<b>80 952</b>	<b>100,00%</b>	<b>87 243</b>	<b>100,00%</b>	<b>87 299</b>	<b>100,00%</b>	<b>78 109</b>	<b>100,00%</b>
N na prodané zb.	40 503	61,64%	52 337	65,38%	57 527	66,82%	58 048	66,66%	51 992	66,66%
Výkon. sp.	15 155	23,06%	13 726	17,15%	13 533	15,72%	14 511	16,66%	11 233	16,66%
Osobní N	4 530	6,89%	4 319	5,40%	6 244	7,25%	6 845	7,86%	7 709	7,86%
Odpisy DM	692	1,05%	1 026	1,28%	1 173	1,36%	751	0,86%	896	0,86%
Δ stavu rezerv, OP	44	0,07%	179	0,22%	35	0,04%	-28	-0,03%	35	-0,03%
N úroky	0	0,00%	378	0,47%	450	0,52%	674	0,77%	480	0,77%
Ostatní N	4 789	7,29%	8 080	10,09%	7 136	8,29%	6 282	7,21%	5 486	7,21%
<b>N Σ</b>	<b>65 713</b>	<b>100,00%</b>	<b>80 045</b>	<b>100,00%</b>	<b>86 098</b>	<b>100,00%</b>	<b>87 083</b>	<b>100,00%</b>	<b>77 831</b>	<b>100,00%</b>

Zdroj: Vlastní

V tabulce 6 je znázorněn vývoj hospodářského výsledku před zdaněním společnosti XY, s. r. o. v letech 2005 – 2009. VH je rozdělen na provozní, finanční a mimořádný. Mimořádného VH firma ve sledovaných letech nedosáhla. Provozní výsledek v letech 2008 a 2009 klesá, v letech 2008 to bylo zejména dáno vysokými náklady na reklamu, ale také se zde promítla finanční krize, která vedla ke snížení marže na prodej zboží a výkonů. Provozní výsledek hospodaření bylo nutné, z důvodu chybného účtování bonusů, upravit.

Tab. 6 Výsledek hospodaření (upravený) v letech 2005 - 2009

Výsledek hospodaření (upravený)	2005	2006	2007	2008	2009
Provozní HV	1568	1364	1661	943	888
Finanční HV	-282	-457	-516	-727	-610
Mimořádný HV	0	0	0	0	
VH před zdaněním	1286	907	1145	216	278

Zdroj: Vlastní

## 5.3 Poměrové ukazatele

### 5.3.1 Ukazatele rentability

Tab. 7 Analýza rentability

	2005	2006	2007	2008	2009
ROA - rentabilita aktiv	0,05	0,05	0,05	0,03	0,03
ROC - rentabilita nákladů	0,97	0,98	0,98	0,99	0,99
ROE - rentabilita vlastního kapitálu	0,11	0,07	0,09	0,02	0,02
ROS - rentabilita tržeb	0,03	0,02	0,02	0,01	0,01
Multiplikátor kapitálu akcionářů	3,15	2,09	2,45	0,74	1,10

Zdroj: Vlastní

V oblasti rentability si společnost nevede špatně. Rentability aktiv a tržeb se ve všech sledovaných letech udržují na téměř stejné úrovni. Hrubá produkční síla ve sledovaných letech postupně klesá od 5 % ke 3 %. Rentabilita vlastního kapitálu se zhoršuje, v roce 2006 připadlo 0,07 Kč čistého zisku na 1 Kč investovanou vlastníky společnosti, zatímco v roce 2009 již čistého zisku na investovanou 1 Kč bylo jen 0,02 Kč. Co se týče rentability tržeb, podnik v letech 2006 – 2007 utvořil 0,02 Kč zisku z jedné koruny tržeb, zatímco v posledních dvou sledovaných letech to bylo jen 0,01 Kč. Pokud multiplikátor jmění akcionářů je větší jak jedna, což s výjimkou roku 2008 u sledované společnosti bylo, pak zvy-

šování podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře podniku má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

### 5.3.2 Ukazatelé likvidity

Ukazatelé běžné a pohotové likvidity se pohybují ve všech sledovaných letech pod doporučenými hodnotami. V oblasti okamžité likvidity se společnost XY, s. r. o. nachází v doporučených hodnotách, kromě let 2007 a 2008. Peněžní prostředky na bankovním účtu a v pokladně v roce 2008 převyšují krátkodobé závazky 0,12 krát, v roce 2009 je to již 0,31 krát. Vázanost čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech je velice různorodý. Např. v letech 2009 se pohybuje na úrovni 18,57%, zatímco v předchozím roce pouze na úrovni 8,53%, přičemž by měl dosahovat 30 – 50 %. V případě nedostatku finančních prostředků, má společnost XY, s. r. o. možnost využití kontokorentního úvěru. Firma čistý pracovní kapitál využívá efektivně.

Tab. 8 Analýza likvidity

	2005	2006	2007	2008	2009	Dop.hodnoty
Běžná likvidita	1,32	1,03	1,07	1,09	1,23	1,5-2,5
Pohotová likvidita	0,57	0,31	0,20	0,21	0,41	1-1,5
Okamžitá likvidita	0,43	0,21	0,09	0,12	0,31	0,2-,5
Podíl ČPK na OA	24,05%	2,88%	6,31%	8,53%	18,57%	30-50%
Obrat ČPK	10,63	24,08	91,66	55,46	26,16	
ČPK	5 694	394	1 332	1 558	3 894	

Zdroj: Vlastní

### 5.3.3 Ukazatelé zadluženosti

Celková zadluženost firmy se pohybuje kolem 67 % (v roce 2007 až na úrovni necelých 71 %). Zdá se, že celková zadluženost společnosti má klesající tendenci, avšak celkové zadlužení společnosti, které dosahuje více, než 50 % zvyšuje riziko a ovlivňuje negativně podmínky pro získání dalšího dluhu. Dlouhodobý majetek je v posledních letech kryt 0,3 krát vlastním kapitálem, zatímco dlouhodobými zdroji je o 0,5 krát. Podnik tak k financování tohoto majetku využívá krátkodobých závazků, což je riskantní, ale levnou záležitostí, protože financování krátkodobými zdroji je zpravidla levnější, než financování dlouhodobými zdroji a vlastním kapitálem. Ukazatel úrokového krytí říká, že schopnost podniku uhradit ze svého EBIT úroky se snižuje, i když v roce 2009 se tento ukazatel zvýšil o 0,26. Tato

hodnota je stále dostačující, protože ukazatel úrokového krytí by neměl klesnout pod 1, protože tím by firma nebyla schopna z provozní činnosti hradit náklady na cizí kapitál. Běžná zadluženost firmy se pohybuje nad 50 % s výjimkou roku 2006, to znamená, že podnik využívá k financování aktiv z 56,34 % krátkodobý cizí kapitál (např. v roce 2009), zatímco celková zadluženost firmy je na úrovni 66,72% tzn., že zbylých 10,38% je financováno prostřednictvím dlouhodobého úvěru, který byl pořízen právě na pořízení dlouhodobého majetku v hodnotě 8 mil. Kč. Finanční nezávislost firmy (koeficient samofinancování) má kolísavý charakter, ale po celou dobu se pohybuje kolem 30 %. Analýzou účetních výkazů za rok 2005 bylo zjištěno, že podnik v pasivech vykazoval dlouhodobý úvěr, avšak nákladové úroky byly 0, myslím si, že úroky se jistě platily,

Tab. 9 Analýza zadluženosti

	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Celková zadluženost</b>	67,88%	65,97%	70,70%	67,03%	66,72%
<b>Míra zadluženosti</b>	213,54%	195,03%	241,49%	203,86%	200,61%
<b>Úrokové krytí</b>	x	3,40	3,54	1,32	1,58
<b>Koeficient samofinancování</b>	31,79%	33,83%	29,28%	32,88%	33,26%
<b>Běžná zadluženost</b>	66,79%	48,73%	58,26%	54,98%	56,34%
<b>Krytí dlouhodobého majetku VK</b>	2,91	0,34	0,29	0,33	0,33
<b>Krytí dlouhodobého majetku dl.zdroji</b>	3,04	0,51	0,42	0,45	0,44
<b>Ukazatel úrokového zatížení</b>	0,00%	29,42%	28,21%	75,73%	63,32%

Zdroj: Vlastní

### 5.3.4 Ukazatelé aktivity

Tab. 10 Analýza aktivity

	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Obrat aktiv (krát)</b>	2,03	2,68	2,33	2,63	2,35
<b>Obrat zásob (krát)</b>	4,14	7,63	4,60	5,47	3,40
<b>Doba obratu zásob (dny)</b>	87,05	47,15	78,20	65,81	105,82
<b>Obrat pohledávek (krát)</b>	21,79	57,63	38,23	48,99	45,25
<b>Doba obratu pohledávek (dny)</b>	16,52	6,25	9,42	7,35	7,96
<b>Obrat závazků (krát)</b>	3,06	5,52	4,00	4,80	4,18
<b>Doba obratu závazků (dny)</b>	117,57	65,26	90,04	75,01	86,17

Zdroj: Vlastní

Obratovost celkových aktiv má opět kolísavý charakter, většinou celková aktiva v podniku obrátí 2,5 krát. Doba oba obratu zásob se od roku 2008 do roku 2009 zvýšila o 40 dní, což

určitě není ve prospěch firmy. Obratovost pohledávek i závazků má kolísavý charakter a to způsobilo i kolísavý (zkracování nebo prodlužování) doby obratu pohledávek, resp. závazků. Např. v roce 2006 je doba obratu pohledávek 6,25 dne, v roce 2009 je to 7,96 dne. Doba obratu závazků je v roce 2006 65,26 dne, v roce 2009 86,17 dne.

## 5.4 Souhrnné ukazatelé

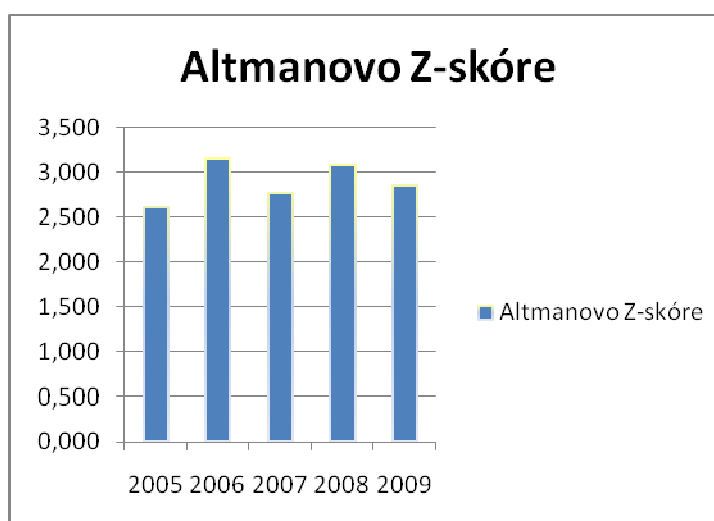
### 5.4.1 Altmanovo Z-skóre

Dle tabulky 11 a grafu vidíme, že se firma v letech 2006, 2008 a dalo by se říci, že i v roce 2009 nacházela v pásmu prosperity, to znamená, že firma nemá dle Altmanova Z-skóre tendenci zbankrotovat. V ostatních letech se nacházelo v „šedé zóně nevyhraněných výsledků. Nicméně by měla být stále obezřetná, protože se může stát cokoliv.

Tab. 11 Altmanovo Z-skóre

Altmanovo Z-skóre	2005	2006	2007	2008	2009
0,717 x ČPK/A	0,151	0,010	0,028	0,037	0,092
0,847 x Nerozd. zisky/A	0,081	0,108	0,092	0,121	0,125
3,107 x EBIT/A	0,148	0,146	0,146	0,091	0,078
0,420 x Tržní hodnota VK/CZ	0,197	0,215	0,174	0,206	0,209
0,998 x T/A	2,031	2,672	2,324	2,629	2,348
<b>Z-skóre</b>	<b>2,607</b>	<b>3,151</b>	<b>2,764</b>	<b>3,083</b>	<b>2,852</b>

Zdroj: Vlastní



Obr. 3 Altmanovo Z-skóre. Zdroj: Vlastní

### 5.4.2 Index IN 05

Pokud se jedná o zhodnocení finanční situace dle souhrnného ukazatele IN 05, může konstatovat, že se společnost nachází v tzv. „šedé zóně“ nevyhraněných výsledků. Zde bych doporučovala „neusnout na vavřínech“, protože vypočítané hodnoty se pohybují kolem 1, což se přibližuje k hodnotám, které varují před vážnými finančními problémy.

Tab. 12 Index IN05

Index IN05	2005	2006	2007	2008	2009
0,13 x A/CZ	0,192	0,197	0,184	0,194	0,195
0,04 x EBIT/N úroky	x	0,136	0,142	0,053	0,063
3,97 x EBIT/A	0,189	0,186	0,186	0,116	0,099
0,21 x V/A	0,520	0,621	0,539	0,603	0,541
0,09 x OA/(KZ+KBÚv)	0,118	0,093	0,096	0,098	0,111
<b>Index IN05</b>	<b>1,019</b>	<b>1,233</b>	<b>1,147</b>	<b>1,064</b>	<b>1,009</b>

Zdroj: Vlastní

## 5.5 Soustavy poměrových ukazatelů

## 5.6 Moderní měřítka výkonnosti podniku

### 5.6.1 EVA – ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota společnosti je ve všech sledovaných letech kladná a má kolísavý vývoj, avšak v posledních letech spíše klesající. Toto kolísání je zejména ovlivněno kolísáním čistého provozního zisku než náklady na kapitál. WACC ve sledovaných letech má poměrně stabilní a stejné hodnoty, spíše klesajícího charakteru. V tab. 14 a 15 jsou uvedeny dílčí výpočty nutné pro zjištění ukazatele EVA. Náklady na cizí kapitál vplynuly ze smlouvy o úvěru o ČSOB, a. s., kde je uvedena sazba měsíční PRIBOR + 2% p. a.

Tab. 13 NOA (C) – dílčí výpočet pro EVA

	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Celková aktiva</b>	27 064	27 381	33 971	30 427	30 315
- neúročené KZ (102 + 118)	17 895	13 234	19 778	16 670	17 062
<b>NOA</b>	<b>9 169</b>	<b>14 147</b>	<b>14 193</b>	<b>13 757</b>	<b>13 253</b>

Zdroj: Vlastní

Tab. 14 NOPAT – dílčí výpočet pro EVA

	2005	2006	2007	2008	2009
<b>EBIT</b>	1286	1285	1595	890	758
<b>1- daňová sazba v %</b>	0,74	0,76	0,76	0,79	0,80
<b>EBIT*(1-T)</b>	<b>951,64</b>	<b>976,6</b>	<b>1212,2</b>	<b>703,1</b>	<b>606,4</b>

Zdroj: Vlastní

Tab. 15 WACC – dílčí výpočet pro EVA

	2005	2006	2007	2008	2009
ROE	0,11	0,07	0,09	0,02	0,02
N na CK (PRIBOR + 2%)	0,04	0,04	0,05	0,06	0,04
VK	8 603,00	9 262,00	9 946,00	10 004,00	10 082,00
Cizí kapitál	386,00	4 775,00	4 235,00	3 695,00	3 155,00
Kapitál celkem	27 064,00	27 381,00	33 971,00	30 427,00	30 315,00
Daňová sazba	0,26	0,24	0,24	0,21	0,20
<b>WACC</b>	<b>0,04</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>

Zdroj: Vlastní

Tab. 16 Hodnoty EVA

<b>EVA = EBITx(1-t) - NOA x WACC</b>	<b>629</b>	<b>557</b>	<b>789</b>	<b>536</b>	<b>474</b>
--------------------------------------	------------	------------	------------	------------	------------

Zdroj: Vlastní

## ZÁVĚR

Úkolem bakalářské práce bylo pomocí nástrojů finanční analýzy zhodnotit situaci firmy XY, s. r. o.

K hodnocení a doporučení výsledků nám pomohly, zejména poměrové ukazatelé, jako jsou ukazatelé aktivity, rentability, likvidity a zadluženosti, dále pak souhrnné ukazatelé, rozdílové ukazatelé a moderní měřítko výkonnosti firmy (EVA).

Společnost XY, s. r. o. sice zvyšuje své tržby, s těmito zvyšujícími se tržbami však také rostou náklady.

Zvyšující náklady také zapříčinily snížení hospodářského výsledku na hranici 200 tis. Kč, což byl nejnižší výsledek za posledních několik let.

Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2005 – 2009 se zdá být uspokojivý, krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý finanční majetek, který je zdrojem pro splácení těchto závazků. Firma je schopna dostát svým splatným závazkům, avšak doba závazků v průměru činí 86,8 dne. Tato hodnota je převážně zkreslená, protože firma má od importéra různou splatnost faktur, ta se pohybuje od 15 do 180 dnů, zatímco faktury od běžných dodavatelů od 7 do 30 dnů.

Splatnost pohledávek se pohybuje v průměru na úrovni 9,5 dne, přičemž splatnost vystavených faktur v mnoha případech ihned, popř. 10 dnů. V případě nezaplacení faktury, společnost zasílá upomínku, ve které je zákazník upozorněn na to, že v případě neuhrazení faktury nebo opakující se situace bude „zablokován“, tzn., že mu nebude poskytnut „obchodní úvěr“. Společnost si tímto řešením jistí nezaplacení svých pohledávek, avšak v případě velkých firem to může vést i ke ztrátě zákazníků.

Ukazatel rentability vloženého kapitálu nám vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování. Zisk z vloženého kapitálu se v letech 2005 – 2007 pohybuje kolem 4,7 %, ovšem, jak už jsme si ukázali rok 2008, který nebyl, i v případě rentability úspěšným rokem, společnost si i tak udržela kladný výsledek hospodaření, kterého bylo dosaženo bonusy od importéra za splnění cílů, zejména v oblasti hodnocení kvality zákazníky, jak v oblasti servisní, tak bonusem za předané vozy v daném měsíci a bonusem za prodej náhradních dílů.



Co se týká obratu zásob a doby obratu zásob, zde bych doporučila větší obezřetnost v oblasti objednávání a distribuci náhradních dílů. Často se stává, že objednané náhradní díly zůstávají ležet na skladě, často v řádu několika týdnů. Jakmile je objednaný náhradní díl přijat na sklad, je nutné, aby skladník předal tuto informaci přijímacímu technikovi a ten objednal zákazníka, který si objednal tento díl, na opravu vozidla v co nejbližším termínu, aby se zbytečně neprodlužovala doba od objednání po předání náhradního dílu k zákazníkovi. Dále je i problém, co se týče nových vozů - společnost je zavázána držet určité množství nových vozů na skladě. Zde bych doporučila zjišťovat stavy potřeby nákupu vozů dříve než na konci měsíce. Často se totiž stává, že společnost nakupuje i více jak 5 vozů na konci měsíce, aby splňovala požadavky importéra. Samozřejmě tyto vozy na sebe váží nemalé množství finančních prostředků. Společnost případný nedostatek finančních prostředků, řeší provozním financováním od společnosti UniCredit Leasing CZ, a. s. kdy cenou financování vozů je úrok, nebo si nepřejde, aby vázala po celou dobu vozů na skladě její finanční prostředky. Zde je nutné si uvědomit, zda je toto financování přínosné, nicméně podle mého zvyšuje dobu obratu závazků a tím i poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu a snižuje i likviditu firmy. Nadměrné zásoby představují nevyužitý kapitál, je potřeba prodávat zásoby v daleko kratším čase. Doporučila bych např. různé akce, slevy na určitou skupinu zásob, množstevní slevy.

Celková zadluženost společnosti se v průměru pohybuje na úrovni necelých 68%, z necelých 11% je tvořena dlouhodobým úvěr, zbylých 57% je tvořena krátkodobými závazky, společnost tak využívá k financování svých aktiv zejména dodavatele, popř. již zmiňovanou společnost UniCredit Leasing CZ, a. s. k provoznímu financování, splatnost závazků je zde 6 měsíců. I přes vysoké zadlužení společnosti (68%) je stále možné další zadlužování společnosti a to díky dobré hodnotě multiplikátoru vlastního kapitálu (akcionářů), společnost disponuje vysokým vlastním kapitálem a hodnota úrokového krytí je také dobrá.

Z hlediska Altmanova Z-skóre se firma jeví jako finančně zdravá, hodnoty se pohybují kolem 3. Tato hodnota se nachází v oblasti prosperity a to v letech 2006, 2008, ale i v roce 2009, tudíž není zde riziko bankrotu společnosti. Dle indexu IN 05 se společnost XY, s. r. o. nachází v tzv. „šedé zóně“ nevyhraněných výsledků, avšak hodnoty jsou značně nízké, přibližují se riziku ohrožení firmy vážnými finančními problémy.

Ekonomická přidaná hodnota je ve všech letech kladná, má však kolísavý průběh s tendencí posledních let klesání. Kolísání je zejména způsobeno výkyvy a snižováním čistého provozního výsledku hospodaření, který rok od roku klesá.

Společnosti XY, s. r. o. bych dále doporučila sestavování výkazu cash flow, jelikož jej vůbec nesestavuje, dostačující by bylo sestavení každé čtvrtletí zároveň se čtvrtletními výkazy pro banku.

Jak již bylo řečeno, společnost chybně účtuje bonusy od importéra – účtování do finančních výnosů, správně má být účtováno do výnosů provozních, tudíž se změní výsledek hospodaření z provozní činnosti a to v posledních dvou letech na kladný. Toto doporučení bude předvedeno jednatelem společnosti.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- [1] BLAHA, Zdenek Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené a doplněné vydání. Praha: Management Press, s. r. o., 2006. s. 16-71. ISBN 80-7261-145-3.
- [2] BREALEY, Richard A., MYERS, Stewart C. *Teorie a praxe firemních financí*. Praha: VICTORIA PUBLISHING, a. s., 1992. 971 s. ISBN 80-85605-24-4.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza – krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [5] KOLEKTIV AUTORŮ. *Finanční řízení v praxi*. 1 vydání. Praha: Alena Pavlíková, 3x3, 1998. 467 s.
- [6] LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vydání. Brno: Computer Press, a. s., 2008. s. 59-115. ISBN 978-80-251-1994-5.
- [7] MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vydání. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.
- [8] MAŘÍK, Miloš a kolektiv. *Metody oceňování podniku. Proces ocenění – základní metody a postupy*. 2. upravené a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, s. r. o., 2007. 492 s. ISBN 978-80-86929-32-3.
- [9] MRKVIČKA, Josef, KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, a. s., 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [10] PAVELKOVÁ, Drahomíra, KNÁPKOVÁ, Adriana. *Podnikové finance*. 3. upravené vydání. Zlín: Univerzita Tomáše Bati, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.
- [11] PAVELKOVÁ, Drahomíra, KNÁPKOVÁ, Adriana. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. aktualizované a doplněné vydání. Praha: LINDE nakladatelství s. r. o., 2009. 333 s. ISBN 978-80-86131-85-6.
- [12] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 3. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

- [13] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vydání. Brno: Computer Press, a. s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [14] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vydání. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [15] STROUHAL, Jiří. *Finanční řízení firmy v příkladech*. 1. vydání. Brno: Computer Press, a. s., 2006. s. 178. ISBN 80-251-0913-5.
- [16] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1997. 75-95 s. ISBN 809019916X.
- [17] *Zákony I/2008*. Český Těšín: PORADCE, s. r. o., 2008, 313-546 s. ISBN 978-7365-297-5.

#### Internetové zdroje:

- [1] Česká národní banka [online]. [cit. 2010-5-10]. Dostupný z WWW: <[http://www.cnb.cz/cs/financni\\_trhy/penezni\\_trh/pribor/prumerne.jsp?year=2005&show=Spustit+sestavu](http://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/penezni_trh/pribor/prumerne.jsp?year=2005&show=Spustit+sestavu)>.
- [2] Česká národní banka [online]. [cit. 2010-5-10]. Dostupný z WWW: <[http://www.cnb.cz/cs/financni\\_trhy/penezni\\_trh/pribor/prumerne.jsp?year=2006&show=Spustit+sestavu](http://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/penezni_trh/pribor/prumerne.jsp?year=2006&show=Spustit+sestavu)>.
- [3] Česká národní banka [online]. [cit. 2010-5-10]. Dostupný z WWW: <[http://www.cnb.cz/cs/financni\\_trhy/penezni\\_trh/pribor/prumerne.jsp?year=2007&show=Spustit+sestavu](http://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/penezni_trh/pribor/prumerne.jsp?year=2007&show=Spustit+sestavu)>.
- [4] Česká národní banka [online]. [cit. 2010-5-10]. Dostupný z WWW: <[http://www.cnb.cz/cs/financni\\_trhy/penezni\\_trh/pribor/prumerne.jsp?year=2008&show=Spustit+sestavu](http://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/penezni_trh/pribor/prumerne.jsp?year=2008&show=Spustit+sestavu)>.
- [5] Česká národní banka [online]. [cit. 2010-5-10]. Dostupný z WWW: <[http://www.cnb.cz/cs/financni\\_trhy/penezni\\_trh/pribor/prumerne.jsp?year=2009&show=Spustit+sestavu](http://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/penezni_trh/pribor/prumerne.jsp?year=2009&show=Spustit+sestavu)>.

#### Interní zdroje:

- [1] Interní zdroje společnosti XY, s. r. o.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva.
EAT	Čistý zisk.
EBT	Zisk před zdaněním.
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky.
EBITDA	Zisk před úroky, zdaněním a odpisy.
EVA	Ekonomická přidaná hodnota.
CF	Cash flow.
CK	Celkový kapitál.
ČPK	Čistý pracovní kapitál.
DM	Dlouhodobý majetek.
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek.
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek.
KZ	Krátkodobé závazky (zdroje).
NOAP	Čistý provozní zisk.
ROA	Rentabilita aktiv.
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu.
ROC	Rentabilita nákladů.
ROS	Rentabilita tržeb.
VH	Výsledek hospodaření.
VK	Vlastní kapitál.
WACC	Vážené průměrné náklady na kapitál.

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obr. 1 Druhy zisku. [11] .....	17
Obr. 2 Čistý pracovní kapitál z pozice aktiv [11] .....	21
Obr. 3 Altmanovo Z-skóre. Zdroj: Vlastní .....	45

**SEZNAM TABULEK**

Tab. 1 Vývoj počtu zaměstnanců.....	36
Tab. 2 Horizontální analýza rozvahy v letech 2005 – 2009.....	39
Tab. 3 Vertikální analýza rozvahy v letech 2005 – 2009.....	40
Tab. 4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v letech 2005- 2009 .....	41
Tab. 5 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát v letech 2005 – 2009.....	41
Tab. 6 Výsledek hospodaření (upravený) v letech 2005 - 2009.....	42
Tab. 7 Analýza rentability.....	42
Tab. 8 Analýza likvidity.....	43
Tab. 9 Analýza zadluženosti .....	44
Tab. 10 Analýza aktivity.....	44
Tab. 12 Altmanovo Z-skóre.....	45
Tab. 13 Index IN05 .....	46
Tab. 14 NOA (C) – dílčí výpočet pro EVA .....	46
Tab. 15 NOPAT – dílčí výpočet pro EVA.....	47
Tab. 16 WACC – dílčí výpočet pro EVA .....	47
Tab. 17 Hodnoty EVA .....	47

**SEZNAM PŘÍLOH**

PŘÍLOHA P I:	ROZVAHA K 31. 12. 2006 .....	57
PŘÍLOHA P II:	ROZVAHA K 31. 12. 2007 .....	59
PŘÍLOHA P III:	ROZVAHA K 31. 12. 2008 .....	61
PŘÍLOHA P IV:	ROZVAHA K 31. 12. 2009 .....	63
PŘÍLOHA P V:	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY K 31. 12. 2006 .....	65
PŘÍLOHA P VI:	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY K 31. 12. 2007 .....	67
PŘÍLOHA P VII:	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY K 31. 12. 2008 .....	69
PŘÍLOHA P VIII:	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY K 31. 12. 2009.....	71



## PŘÍLOHA P I:

## ROZVAHA K 31. 12. 2006

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

## ROZVAHA

ke dni ..... 31. 12. 2006 .....

jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2006	1 2	1 2 3 4 5 6 7 8

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

XY s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání IIS-II se od bydliště

Nádražní 1189

Zlín

76001

Označ. a	AKTIVA b	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	001	29 726	-2 345	27 381	27 064
B.	Dlouhodobý majetek	003	12 369	-2 072	10 297	2 955
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	12 369	-2 072	10 297	2 955
B. II. 2.	Stavby	015	8 524	- 275	8 249	414
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	3 845	-1 797	2 048	1 462
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				1 064
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				15
C.	Oběžná aktiva	031	13 956	- 273	13 683	23 679
C. I.	Zásoby	032	9 602		9 602	13 316
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	167		167	279
C. I. 5.	Zboží	037	9 435		9 435	13 037
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	24		24	22
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	24		24	22
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	1 545	- 273	1 272	2 527
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	1 437	- 273	1 164	1 981
C. III. 6.	Stát – daňové pohledávky	054				321
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	108		108	141
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	056				60
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057				24
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	2 785		2 785	7 814
C. IV. 1.	Peníze	059	39		39	5 274
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	2 746		2 746	2 540
D. I.	Časové rozlišení	063	3 401		3 401	430
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	3 214		3 214	154
D. I. 3.	Příjmy příštích období	066	187		187	276

Osnař. #	PASIVA B	Číslo řádku	Běžné účetní období 5	Mínulé období 6
	PASIVA CELKEM	067	27 381	27 064
A.	Vlastní kapitál	068	9 262	8 603
A. I.	Základní kapitál	069	5 000	5 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	5 000	5 000
A. II.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	075	111	64
A. II. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	111	64
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	3 492	2 598
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	3 492	2 598
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	659	941
B.	Cizí zdroje	095	18 064	18 371
B. III.	Krátkodobé závazky	102	13 289	17 985
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	10 236	13 402
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	225	205
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	141	134
B. III. 7.	Stát – daňové závazky a dotace	109	412	
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté záruky	110	485	77
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	112	30	
B. III. 11.	Jiné závazky	113	1 760	4 167
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	4 775	386
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	4 775	386
C. I.	Časové rozlišení	116	55	90
C. I. 1.	Vydaje přístich období	119	55	90

Sestaveno dne: 3 1 . 0 3 . 2 0 0 7		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání obchodní činnost	Podpis:

## PŘÍLOHA P II:

## ROZVAHA K 31. 12. 2007

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

## ROZVAHA

ke dni ..... 31. 12. 2007.....

jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ							
2007	1 2	1	2	3	4	5	6	7	8

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

XY s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání IČS-II se od bydliště

Nádražní 1189

Zlín

76001

Označ. a	AKTIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	001	37 005	-3 034	33 971	27 381
B.	Dlouhodobý majetek	003	12 624	-2 726	9 898	10 297
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	12 624	-2 726	9 898	10 297
B. II. 2.	Stavby	015	8 524	- 577	7 947	8 249
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	4 100	-2 149	1 951	2 048
C.	Oběžná aktiva	031	21 424	- 308	21 116	13 683
C. I.	Zásoby	032	17 184		17 184	9 602
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	516		516	167
C. I. 5.	Zboží	037	16 668		16 668	9 435
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	22		22	24
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	22		22	24
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	2 377	- 308	2 069	1 272
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	1 676	- 308	1 368	1 164
C. III. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	157		157	
C. III. 6.	Stát – daňové pohledávky	054	304		304	
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	240		240	108
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	1 841		1 841	2 785
C. IV. 1.	Peníze	059	127		127	39
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	1 714		1 714	2 746
D. I.	Časové rozlišení	063	2 957		2 957	3 401
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	2 441		2 441	3 214
D. I. 3.	Příjmy příštích období	066	516		516	187

Označ. #	PASIVA 5	Číslo řádku	Běžné účetní období 5	Mínulé období 6
	PASIVA CELKEM	067	33 971	27 381
A.	Vlastní kapitál	068	9 946	9 262
A. I.	Základní kapitál	069	5 000	5 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	5 000	5 000
A. II.	Kapitálové fondy	073	24	
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075	24	
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	375	111
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	144	111
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	080	231	
A. IV.	Výsledky hospodaření minulých let	081	3 693	3 492
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	3 693	3 492
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	854	659
B.	Cizí zdroje	085	24 019	18 064
B. III.	Krátkodobé závazky	102	19 784	13 289
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	101	15 330	10 236
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	299	225
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	192	141
B. III. 7.	Stát – daňové závazky a dotace	109		412
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	224	485
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	112	67	30
B. III. 11.	Jiné závazky	113	3 672	1 760
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	4 235	4 775
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	4 235	4 775
C. I.	Časové rozlišení	118	6	55
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	6	55

Sestaveno dne: <b>3 1 . 0 3 . 2 0 0 8</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky <b>společnost s ručením omezeným</b>	Předmět podnikání <b>obchodní činnost</b>	Pozn.:

## PŘÍLOHA P III:

## ROZVAHA K 31. 12. 2008

## ROZVAHA

ke dni ..... 31. 12. 2008 .....

jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2008	1 2	1 2 3 4 5 6 7 8

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

XY, s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání IČ-H se od bydliště

Nádražní 1189

Zlín

76001

Označ. a	AKTIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	001	34 022	-3 595	30 427	33 971
B.	Dlouhodobý majetek	003	13 390	-3 315	10 075	9 898
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	13 390	-3 315	10 075	9 898
B. II. 2.	Stavby	015	8 591	- 880	7 711	7 947
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	4 394	-2 435	1 959	1 951
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	405		405	
C.	Oběžná aktiva	031	18 537	- 280	18 257	21 116
C. I.	Zásoby	032	14 650		14 650	17 184
C. I. 1.	Materiál	033	1 100		1 100	
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	528		528	516
C. I. 5.	Zboží	037	13 022		13 022	16 668
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	22		22	22
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	22		22	22
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	1 916	- 280	1 636	2 069
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	1 474	- 280	1 194	1 368
C. III. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	200		200	157
C. III. 6.	Stát – daňové pohledávky	054	12		12	304
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	208		208	240
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057	22		22	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	1 949		1 949	1 841
C. IV. 1.	Peníze	059	92		92	127
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	1 857		1 857	1 714
D. I.	Časové rozlišení	063	2 095		2 095	2 957
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	1 663		1 663	2 441
D. I. 3.	Příjmy příštích období	066	432		432	516

Označ. #	PASIVA B	Číslo řádku	Běžné účetní období 5	Minulé období 6
	PASIVA CELKEM	067	30 427	33 971
A.	Vlastní kapitál	068	10 004	9 946
A. I.	Základní kapitál	069	5 000	5 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	5 000	5 000
A. II.	Kapitálové fondy	073	24	24
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075	24	24
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	433	375
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	187	144
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	080	246	231
A. IV.	Výsledky hospodaření minulých let	081	4 348	3 693
A. IV. 1.	Nerozdělaný zisk minulých let	082	4 348	3 693
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	199	854
B.	Cizí zdroje	085	20 394	24 019
B. III.	Krátkodobé závazky	102	16 699	19 784
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	101	11 287	15 330
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	282	299
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	187	192
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	124	224
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	112	85	67
B. III. 11.	Jiné závazky	113	4 734	3 672
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	3 695	4 235
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	3 695	4 235
C. I.	Časové rozlišení	118	29	6
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	29	6

Sešláno dne: <b>3 1 . 0 3 . 2 0 0 9</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky <b>společnost s ručním omezeným</b>	Přednět podnikání <b>obchodní činnost</b>	Pozn.:

## PŘÍLOHA P IV:

## ROZVAHA K 31. 12. 2009

## ROZVAHA

ke dni ..... 31. 12. 2009 .....

jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ							
2009	1 2	1	2	3	4	5	6	7	8

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

XY, s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání IIS-II se od bydliště

Nádražní 1189

Zlín

76001

Označ. a	AKTIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	001	34 667	-4 352	30 315	30 427
B.	Dlouhodobý majetek	003	12 641	-4 037	8 604	10 075
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	12 641	-4 037	8 604	10 075
B. II. 2.	Slavby	015	8 681	-1 183	7 498	7 711
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	3 960	-2 854	1 106	1 959
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				405
C.	Oběžná aktiva	031	21 279	- 315	20 964	18 257
C. I.	Zásoby	032	13 843		13 843	14 650
C. I. 1.	Materiál	033	1 100		1 100	1 100
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	613		613	528
C. I. 5.	Zboží	037	11 995		11 995	13 022
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	135		135	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	185		185	22
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	185		185	22
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	1 891	- 315	1 576	1 636
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	1 393	- 315	1 078	1 194
C. III. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	263		263	200
C. III. 6.	Stát – daňové pohledávky	054				12
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	102		102	208
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	056	133		133	
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057				22
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	5 360		5 360	1 949
C. IV. 1.	Peníze	059	145		145	92
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	5 215		5 215	1 857
D. I.	Časové rozlišení	063	747		747	2 095
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	267		267	1 663
D. I. 3.	Příjmy příštích období	066	480		480	432

Označ. #	PASIVA 3	Číslo řádku	Běžné účetní období 5	Mínulé období 6
	PASIVA CELKEM	067	30 315	30 427
A.	Vlastní kapitál	068	10 082	10 004
A. I.	Základní kapitál	069	5 000	5 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	5 000	5 000
A. II.	Kapitálové fondy	073	24	24
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075	24	24
A. II. 5.		077a		
A. II.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	368	433
A. II. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	197	187
A. II. 2.	Statutární a ostatní fondy	088	171	246
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	4 486	4 348
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	4 486	4 348
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	204	199
B.	Cizí zdroje	085	20 225	20 394
B. III.	Krátkodobé závazky	102	17 070	16 699
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	10 407	11 287
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	324	282
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	190	187
B. III. 7.	Stát – daňové závazky a dotace	109	224	
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		124
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	112	1 308	85
B. III. 11.	Jiné závazky	113	4 617	4 734
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	3 155	3 695
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	3 155	3 695
C. I.	Časové rozlišení	118	8	29
C. I. 1.	Výstaje příštích období	119	8	29

Sestaveno dne:  3 1 . 0 3 . 2 0 1 0		Podpisový zámek statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový zámek fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky  společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání  obchodní činnost	Pozn.:



## PŘÍLOHA P V:

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY K 31. 12. 2006

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**v druhovém členění**  
ke dni .....31.12.2006.....  
jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2006	1 2	1 2 3 4 5 6 7 8

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

XY s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání IČI-II se od bydliště

Nádražní 1189

Zlín

767 01

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b		1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	62 681	48 288
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	52 337	40 503
+	Obchodní marže	03	10 344	7 785
II.	Výkony	04	6 488	11 466
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	6 601	11 186
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	- 113	280
B.	Výkonová spotřeba	08	13 726	15 155
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	9 132	10 043
B. 2.	Služby	10	4 594	5 112
+	Přidaná hodnota	11	3 106	4 096
C.	Osobní náklady součet	12	4 319	4 530
C. 1.	Mzdové náklady	13	3 131	3 290
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 086	1 150
C. 4.	Sociální náklady	16	102	90
D.	Daně a poplatky	17	29	30
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 026	692
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	4 025	3 595
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	4 025	3 595
F.	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu	22	3 559	2 430
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	3 559	2 430
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	179	44
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 597	1 251
H.	Ostatní provozní náklady	27	322	529
V.	Převod provozních výnosů	28	2 571	1 334
I.	Převod provozních nákladů	29	2 571	1 334
*	Provozní výsledek hospodaření	30	294	687
X.	Výnosové úroky	42	2	1
N.	Nákladové úroky	43	378	
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 070	881
O.	Ostatní finanční náklady	45	81	283
XII.	Převod finančních výnosů	46	1 518	183
P.	Převod finančních nákladů	47	1 518	183
*	Finanční výsledek hospodaření	48	613	599
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	248	345
Q. 1.	- splatná	50	248	345

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b		1	2
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	659	941
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	659	941
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	907	1 286
Gestaveno dne: <b>3 1 . 0 3 . 2 0 0 7</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným		Přednít podnikání obchodní činnost		Pozn.:

## PŘÍLOHA P VI:

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY K 31. 12. 2007

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**v druhovém členění**  
ke dni .....31.12.2007.....  
jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2007	1 2	1 2 3 4 5 6 7 8

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

XY s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání IČ-II se od bydliště

Nádražní 1189

Zlín

76001

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b		1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	68 454	62 681
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	57 527	52 337
+	Obchodní marže	03	10 927	10 344
II.	Výkony	04	7 543	6 488
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	7 238	6 601
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	305	- 113
B.	Výkonová spotřeba	08	13 533	13 726
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	8 819	9 132
B. 2.	Služby	10	4 714	4 594
+	Přidaná hodnota	11	4 937	3 106
C.	Osobní náklady součet	12	6 244	4 319
C. 1.	Mzdové náklady	13	4 546	3 131
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 566	1 086
C. 4.	Sociální náklady	16	132	102
D.	Daně a poplatky	17	57	29
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 173	1 026
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	3 413	4 025
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	3 236	4 025
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	177	
F.	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu	22	2 497	3 559
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	2 320	3 559
F. 2.	Prodaný materiál	24	177	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	35	179
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 881	2 597
H.	Ostatní provozní náklady	27	532	322
V.	Převod provozních výnosů	28	2 545	2 571
I.	Převod provozních nákladů	29	2 545	2 571
*	Provozní výsledek hospodaření	30	693	294
X.	Výnosové úroky	42	1	2
N.	Nákladové úroky	43	450	378
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	968	1 070
O.	Ostatní finanční náklady	45	67	81
XII.	Převod finančních výnosů	46	1 438	1 518
P.	Převod finančních nákladů	47	1 438	1 518
*	Finanční výsledek hospodaření	48	452	613

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b		1	2
Q.	Daň z příjmů ze běžnou činností	49	291	248
Q. 1	- splatná	50	291	248
**	Výsledek hospodaření ze běžnou činností	52	854	659
***	Výsledek hospodaření ze účetní období (+/-)	60	854	659
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	1 145	907
Sestaveno dne:  3 1 . 0 3 . 2 0 0 8		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
Právní forma účetní jednotky  společnost s ručením omezeným		Předmiot podnikání  obchodní činnost		Pozn.:

## PŘÍLOHA P VII:

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY K 31. 12. 2008

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni ..... 31. 12. 2008.....

jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2008	1 2	1 2 3 4 5 6 7 8

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

XY s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání IČS-I se od bydliště

Nádražní 1189

Zlín

76001

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b		1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	61 594	68 454
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	58 048	57 527
+	Obchodní marže	03	3 546	10 927
II.	Výkony	04	17 522	7 543
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	17 368	7 238
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	12	305
II. 3.	Aktivace	07	142	
B.	Výkonová spotřeba	08	14 511	13 533
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	9 175	8 819
B. 2.	Služby	10	5 336	4 714
+	Přidaná hodnota	11	6 557	4 937
C.	Osobní náklady součet	12	6 845	6 244
C. 1.	Mzdové náklady	13	4 875	4 546
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 662	1 566
C. 4.	Sociální náklady	16	308	132
D.	Daně a poplatky	17	55	57
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	751	1 173
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	1 178	3 413
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 178	3 236
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21		177
F.	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu	22	1 104	2 497
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1 104	2 320
F. 2.	Prodaný materiál	24		177
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-28	35
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	983	2 881
H.	Ostatní provozní náklady	27	404	532
V.	Převod provozních výnosů	28	2 875	2 545
I.	Převod provozních nákladů	29	2 875	2 545
*	Provozní výsledek hospodaření	30	- 413	693
X.	Výnosové úroky	42		1
N.	Nákladové úroky	43	674	450
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 356	968
O.	Ostatní finanční náklady	45	53	67
XII.	Převod finančních výnosů	46	1 791	1 438
P.	Převod finančních nákladů	47	1 791	1 438

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b		1	2
*	Finanční výsledek hospodaření	48	629	452
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	17	291
Q. 1	- splatná	50	17	291
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	199	854
---	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	199	854
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	216	1 145
Sestaveno dne: <b>3 1 . 0 3 . 2 0 0 9</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
Právní forma účetní jednotky <b>společnost s ručením omezeným</b>		Předmět podnikání <b>obchodní činnost</b>		Pozn.:

## PŘÍLOHA P VIII:

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY K 31. 12. 2009

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni .....31.12.2009.....

jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2009	1 2	1 2 3 4 5 6 7 8

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

XY, s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Nádražní 1189

Zlín

76001

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b		1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	55 991	61 594
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	51 992	58 048
+	Obchodní marže	03	3 999	3 546
II.	Výkony	04	14 806	17 522
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	14 597	17 368
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	84	12
II. 3.	Aktivace	07	125	142
B.	Výkonová spolupráce	08	11 233	14 511
B. 1.	Spolpříjemce materiálu a energie	09	8 203	9 175
B. 2.	Služby	10	3 030	5 336
+	Přidaná hodnota	11	7 572	6 557
C.	Osobní náklady součet	12	7 709	6 845
C. 1.	Mzdové náklady	13	5 796	4 875
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 491	1 662
C. 4.	Sociální náklady	16	422	308
D.	Daně a poplatky	17	65	55
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	896	751
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	730	1 178
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	730	1 178
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	847	1 104
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	847	1 104
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	35	-28
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	846	983
H.	Ostatní provozní náklady	27	541	404
V.	Převod provozních výnosů	28	2 650	2 875
I.	Převod provozních nákladů	29	2 650	2 875
*	Provozní výsledek hospodaření	30	- 945	- 413
N.	Nákladové úroky	43	480	674
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 833	1 356
O.	Ostatní finanční náklady	45	130	53
XII.	Převod finančních výnosů	46	1 253	1 791
P.	Převod finančních nákladů	47	1 253	1 791
*	Finanční výsledek hospodaření	48	1 223	629
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	74	17
Q. 1.	- splatná	50	74	17

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
<b>a</b>	<b>b</b>		<b>1</b>	<b>2</b>
Q. 3	- rezerva na daň z příjmů	51a		
""	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	204	199
""	Výsledek hospodaření za účetní období (4F)	60	204	199
""	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	278	216
Sestaveno dne: <b>3 1 . 0 3 . 2 0 1 0</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
Právní forma účetní jednotky <b>společnost s ručením omezeným</b>	Předmět podnikání <b>obchodní činnost</b>	Pozn.:		