Hodnocení finančního zdraví společnosti XY, s.r.o. na základě finanční analýzy

Martin Zbořil
ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Martin ZBOŘIL
Osobní číslo: M10389
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: Management a ekonomika
Forma studia: prezenční

Téma práce: Hodnocení finančního zdraví společnosti XY, s.r.o. na základě finanční analýzy

Zásady pro vypracování:

Úvod
I. Teoretická část
   • Prostudujte odbornou literaturu týkající se finanční analýzy a formulujte teoretická východiska pro její zpracování.

II. Praktická část
   • Na základě výsledků finanční analýzy zhodnoťte ekonomickou situaci společnosti.
   • Na základě provedené analýzy zhodnoťte finanční situaci společnosti.
   • Navrhněte řešení vedoucí ke zlepšení hospodaření společnosti v budoucnu.

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

Seznam odborné literatury:

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Eva Kramná
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: 22. února 2013
Termín odevzdání bakalářské práce: 17. května 2013

Ve Zlíně dne 22. února 2013

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka
prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
členové ústavu
PROHLÁŠENÍ AUTORA
BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdaním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplňení dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek oboustranného;

- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému,

- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorům a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;

- podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíné právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

1 zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplňení dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejnění závěrečných prací;

(1) Vysoká škola nevyžaduje zveřejňování disertační, diplomové, bakalářské a regenerační práce, u kterých proběhl obhajoba, včetně poslání spisovního a výsledku obhajoby protiřadovým datobazí kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.

(2) Disertační, diplomové, bakalářské a regenerační práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být těž vysoce cenné práce s právem na výjimečné přednosti v rozsahu § 35 odst. 3 a na právo na potravinu výsledků obhajoby bez ohledu na tato právo.

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

3 Do práva autorského také nezahrnuje škola nebo školačtí účastníci zařízení, uděluji někdy za účelem přísného nebo nepríznivého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vymravání řízením nebo studentem se zpřístupní školním nebo školním právem vyučujícím v případě výjevů jeho právního vztahu se školou nebo školnímu či zařízení (školní dílo)

1 zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorům a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 odst. 1.
• podle § 60¹ 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 vysočeny (až do jejich skutečné výše);

• pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito software 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.

Prohlášuji, že:

• jsem bakalářskou prací zpracoval samostatně a použití informační zdroje jsem citoval;

• odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahrána do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně  25.5.2003

[Podpis]

¹ zákon č. 121/2000 Sb., o práci autorském, o právech srovnávacích s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších příslušných předpisů, § 60 Školního díla.

(2) Nemůžu společně jinak, mluva autor školního díla svého dílo užít, ani poskytnout jinému licenci, nemůže to v rozporu s oprávněným úmyslem školy nebo školního či vzdělávacího zařízení.

(3) Škola nebo školní či vzdělávací zařízení svoje oprávnění požaduje, aby jím autor školního díla v souladu s účelem díla pro poskytnutí licence podle odsazce 2 přiměřené příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností a do jejich skutečné výše; případně se přihlásí k výslovněho důkazu všeho díla nebo školního či vzdělávacího zařízení s účelem školního díla podle odsazce 1.
ABSTRAKT

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finančního zdraví společnosti pomocí metod finanční analýzy. Cílem této práce je identifikovat největší problémy společnosti a navrhnout opatření ke zlepšení finanční situace do budoucna.

Práce je rozdělena do dvou částí. Teoretická část se zabývá literární rešerší a popisuje základní metody a ukazatele finanční analýzy. V praktické části je poté zpracována finanční analýza společnosti XY, s.r.o. obsahující také doporučení pro zlepšení ekonomické situace v budoucnu.

Klíčová slova: Finanční analýza, finanční zdraví podniku, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita

ABSTRACT

This bachelor thesis is focused on the evaluation of the financial health of the company by methods of financial analysis. The aim of this thesis is to identify the biggest problems of the company and to suggest measures to improve the financial situation of the company in the future.

The thesis is divided into two parts. The theoretical part deals with literature search and describes basic methods and indicators of financial analysis. In the practical part is processed the financial analysis of company XY, Ltd. including suggestions to improve economical situation in the future.

Keywords: Financial analysis, financial health of company, profitability, liquidity, indebtedness, activity
Tímto bych chtěl poděkovat Ing. Evě Kramné za vedení bakalářské práce. Dále bych rád poděkoval Ing. Lucii Dvořákové, ekonomické ředitelce společnosti XY, s.r.o., za poskytnutí interních informací, díky kterým mohla tato bakalářská práce vzniknout.

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

ÚVOD .......................................................................................................................... 10

1 TEORETICKÁ ČÁST ................................................................................................. 11

1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY ........................................................................ 12

1.1 FINANČNÍ ZDRAVÍ PODNIKU ........................................................................ 13

1.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY ................................................................. 13

1.2.1 Externí uživatelé ...................................................................................... 13

1.2.2 Interní uživatelé ...................................................................................... 14

2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU .......................................... 15

2.1 ROZVAHA ........................................................................................................ 15

2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .............................................................................. 16

2.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH .................................................................. 17

2.4 VZÁJEMNÁ PROVÁZANOST MEZI ZÁKLADNÍMI ÚČETNÍMI VÝKAZY ............ 18

2.5 VÝROČNÍ ZPRAVA SPOLEČNOSTI ................................................................... 19

2.6 PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY .......................................................................... 19

3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY A JEJÍ UKAZATELE ........................................... 21

3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY ........................................ 22

3.1.1 Horizontální analýza .............................................................................. 22

3.1.2 Vertikální analýza .................................................................................. 22

3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .............................................................................. 22

3.2.1 Čistý pracovní kapitál ............................................................................. 23

3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE ............................................................................... 24

3.3.1 Ukazatele rentability .............................................................................. 24

3.3.2 Ukazatele zadluženosti .......................................................................... 26

3.3.3 Ukazatele likvidity .................................................................................. 27

3.3.4 Ukazatele aktivity ................................................................................... 29

3.3.5 Ukazatele kapitálového trhu ................................................................. 30

3.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE .............................................................................. 31

3.4.1 Altmanův model (Z-skóre) .................................................................... 31

3.4.2 Index IN .................................................................................................... 32

3.5 PYRAMIDOVÁ SOUSTAVA UKAZATELŮ ..................................................... 33

II PRAKTIKÁ ČÁST ..................................................................................................... 34

4 INFORMACE O SPOLEČNOSTI ........................................................................ 35

4.1 ORGANIZAČNÍ SCHÉMA ............................................................................ 36

4.2 POČET ZAMĚSTNANCU ....................................................... NG ... e ee G. 37

4.3 SWOT ANALÝZA .......................................................................................... 37

4.4 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ ................................................................. 38

4.4.1 Vývoj odvětví ......................................................................................... 39

4.4.2 Perspektivy odvětví .............................................................................. 40

5 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI XY, S. R. O ............................................ 41

5.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE ............................................................................ 41

5.1.1 Analýza majetkové a finanční struktury .................................................. 41
ÚVOD

Ekonomika v současné době zažívá nejenom díky hospodářské a finanční krizi velmi těžké časy. Mnoho podniků tuto krizi nepřežilo a velké procento se neustále vypořádává s jejími následky. Prostředí, ve kterém se firmy pohybují, je velice dynamické a změny můžou přijít jako blesk z čistého nebe. S těmito změnami se nejlépe vyrovnaní společnosti, které se dokázou okamžitě přizpůsobit zejména na základě ekonomických rozhodnutí. Základním kritériem těchto ekonomických rozhodnutí se stávají finanční výsledky společnosti. Obraz těchto výsledků a jejich vývoj nejlépe znázorňuje finanční analýza podniku – manažerům by neměli výsledky finanční analýzy přehlížet, ba naopak by se tyto výsledky měly stát jedním z hlavních podkladů pro rozhodování.

Finanční analýza slouží společnosti k zobrazení vývoje finanční situace v minulosti a poskytuje také informace o tom, jaké dopady měla minulá rozhodnutí na hospodaření. Zároveň slouží jako nástroj pro identifikaci možných problémů a rizik v současnosti či budoucnosti a na základě těchto výsledků lze provést rozhodnutí a přijmout opatření vedoucí ke snížení těchto rizik, případně úplnému odstranění problémů. Výsledky finanční analýzy může také podnik využít ke srovnání s konkurencí či s celým odvětvím, ve kterém působí.

Tato bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu a je rozdělena na dvě části – teoretickou a praktickou. Teoretická část je zpracována formou literární rešerše, kde lze nalézt zejména informace o podstatě finanční analýzy a jejím uplatnění, kdo využívá finanční analýzu, jaké jsou zdroje dat pro finanční analýzu a hlavně jsou popsány metody a jednotlivé ukazatele finanční analýzy. V praktické části je pak provedena samotná finanční analýza společnosti XY, s.r.o. v letech 2009 až 2011 a je strukturována v návaznosti na teoretickou část. Nejprve je představen analyzovaný podnik a stručně charakterizováno odvětví, ve kterém společnost působí. Následuje provedení finanční analýzy pomocí jednotlivých ukazatelů – díky tomu lze hospodaření společnosti porovnat s odvětvím. V závěru je popsán hlavní cíl bakalářské práce – zhodnocení finanční situace společnosti XY, s.r.o. a navrženy určité doporučení pro řešení naskytnutých problémů.
I. TEORETICKÁ ČÁST
1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY

V dnešní době, kdy je většina tuzemských i zahraničních podniků významně ovlivněna hospodářskou krizí, se těma hodnocení firem dostává opět do popředí a jeho význam stále více roste. Důvodů pro hodnocení podniku je mnoho – přísnější podmínky poskytování úvěrů ze strany finančních institucí, investice do cenných papírů jsou opatrnější než v dřívejší době, majitelé podniků zodpovědněji vyhodnocují zprávy managementu o stavu společnosti, atd. (Vochozka, 2011, s. 9)

Finanční analýza je součástí soustavy podnikového řízení a každý finanční manažer by ji měl považovat jako jednu z jeho základních dovedností. Je úzce spojena s finančním řízením společnosti a účetnictvím, které pomocí základních účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích) poskytuje data a informace pro finanční rozhodování. (Holečková, 2008, s. 9)

Růčková (2010, s. 10) poukazuje na to, že finanční analýza nespadá pouze do finančního řízení, ale ovlivňuje také firmu jako celek a má svůj význam nejen uvnitř, ale i vně společnosti (příkladem využití finanční analýzy může být určování potenciálu firmy). Finanční analýza se dá charakterizovat jako ohodnocení minulosti a podmínek a doporučení vhodných řešení do budoucího hospodaření společnosti. Cílem finanční analýzy je nejenom identifikování slabin a určení silných stránek společnosti, ale především zjištění finančního zdraví podniku. Finanční analýza se nezabývá pouze o zhodnocení jevů minulosti, ale především je zaměřena na prognózu finančních perspektív podniku. (Holečková, 2008, s. 9)

Sedláček (2009, s. 15) také upozorňuje na to, že finanční analytik by měl při hodnocení finanční situace zvážit také vliv okolních podmínek na podnik – například změny v daňové...
soustavě, změny podmínek na kapitálovém trhu, změny v poptávce, mezinárodní vlivy (politické konflikty, krize v určitých oblastech, atd.).

1.1 Finanční zdraví podniku

Zmíněné finanční zdraví podniku můžeme v zásadě charakterizovat jako schopnost včas uhrazovat splatné závazky. Finanční zdraví společnosti je ovlivňováno:

- Likviditou podniku
- Rentabilitou podniku


Situaci, kdy se podnik dostane do takových potíží s likviditou, že ji nemůže vyřešit bez výrazných změn v činnosti společnosti a ve způsobu jeho financování, označujeme jako finanční tíseň. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 15)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finančního stavu společnosti nejsou předmětem zájmu pouze manažerů, nýbrž i ostatních subjektů, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Uživatele finančních analýz můžeme rozdělit na externí a interní. (Kislingerová, 2010, s. 48)

1.2.1 Externí uživatelé

Externími uživateli finanční analýzy jsou:

- Stát a státní instituce
- Obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé)
- Banky a ostatní věřitelé
- Investoři
- Konkurence, atd.

Stát využívá informace o podnicích například pro rozdělování různých dotací, pro statistické průzkumy, kontroluje podniky se státní účastí, ale zejména se zaměřuje na kontrolu vy-
kazovaných daní a monitoruje finanční hospodaření podniků, které získaly státní zakázky na základě veřejné soutěže.

Obchodní partneři se orientují hlavně na schopnost podniku dostát svým závazkům z obchodních vztahů, proto je jejich zájem v oblasti finanční analýzy zaměřen zejména na zadaluženost, solventnost a likviditu podniku.

Banky a ostatní věřitelé využívají zprávy o finanční výkonnosti podniku k tomu, aby získali představu o finančním hospodaření dlužníka (existujícího nebo budoucího). Na základě těchto informací se věřitelé rozhodují, jestli úvěr poskytnou a za jakých podmínek – při realizaci úvěru bývá zpravidla povinností dlužníka předkládat zprávu o finanční situaci podniku.

Investoři využívají informace z finanční analýzy především k rozhodnutí o potenciálních investicích. Zaměřují se zejména na míru rizika a výnosů spojených s investovanými prostředky, ale také na to, jak podnik s těmito prostředky nakládá. (Vochozka, 2011, s. 12-13)

1.2.2 Interní uživatelé

Mezi interní uživatele patří:

- Manažeři
- Zaměstnanci
- Odboráři

Manažeři využívají finanční analýzu pro operativní a strategické finanční řízení podniku. Ve většině společností jsou finanční analýzy zpracovávány právě manažery, protože mají k dispozici i informace, které jsou pro externí uživatele nedostupné. Pomocí výsledků finanční analýzy se manažeři snaží naplánovat základní cíle podniku.

Zaměstnanci se zajímají zejména o stabilitu a prosperitu podniku, protože jejich zájmem je jistota zaměstnání a stabilita v sociální a mzdové oblasti firmy. (Vochozka, 2011, s. 12-13)
2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Kvalita informací je důležitá pro úspěšnost finanční analýzy a je do značné míry závislá na použitých vstupních informacích. Kvalitní vstupní informace jsou základem, ale také se nesmí opomíjet jejích komplexnost – a to z toho důvodu, že by bylo vhodné podchytit po-kud možno veškerá data, která můžou ovlivnit výsledky hodnocení finančního zdraví podniku. (Růčková, 2010, s. 21)

Významné zdroje dat pro finanční analýzu jsou účetní výkazy. Účetní výkazy můžeme rozdělit na výkazy finančního účetnictví (podávají informace zejména externím uživatelům – přehled o stavu a struktuře majetku, zdroje krytí majetku, tvorba a užití výsledků hospodaření, pohyb cash flow a změny ve vlastním kapitálu) a výkazy vnitropodnikového účetnictví (informace interním uživatelům – např. výkaz o spotřebě nákladů v jednotlivých střediscích či na jednotlivé výkony). (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 24)

Mezi základní účetní výkazy potřebné ke zpracování finanční analýzy můžeme zařadit:

- rozvahu,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích).

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou účetní výkazy, jejichž strukturu pevně stanovilo Ministerstvo financí. Naopak u přehledu o peněžních tocích není stanovená struktura, ale pouze metodika určená Ministerstvem financí. (Kislingerová, 1999, s. 29 – 30)

Knápková a Pavelková (2010, s. 19) ale poukazují na to, že tyto výkazy jsou zpracovávány především pro účetní a daňové účely, a proto víceméně neobsahují data věrně popisující ekonomickou realitu podniku. Je tedy nutné s těmito daty nakládat opatrnně vzhledem k jejich vypovídací schopnosti – může být považováno za slabou stránku finanční analýzy.

Kromě výše zmíněných účetních výkazů mohou být cenným zdrojem pro zpracování finanční analýzy také výroční zprávy společnosti, které musí ze zákona o účetnictví připravovat společnosti podléhající auditu. Dalším zdrojem může být také příloha účetní závěrky. (Vochozka, 2011, s. 14)

2.1 Rozvaha

Rozvaha podniku nám dává informace o finanční situaci podniku, které jsou nezbytné pro řízení. Obvykle je sestavována ve tvaru bilance T, kde na levé straně jsou aktiva (majetko-
vá strana) a na pravé straně **pasiva** (kapitálová nebo také zdrojová strana). Rozvaha by měla být sestavena tak, aby přehledně ukazovala, co podnik vlastní, tj. majetková struktura podniku, jakými zdroji je její majetek zrazen, tj. kapitálová struktura, jaká je jeho finanční situace, atd.

Jednotlivé položky jsou v rozvaze uváděny jako konečné stavy běžného účetního období a stavy na konci minulého účetního období. Toto nám umožňuje okamžitě zjistit, jak se vývoj jednotlivých položek mění. Aktiva jsou v rozvaze uspořádána podle stupně likvidity a podle skupin majetkových složek. Pasiva se dělí na vlastní a cizí zdroje. (Paseková, 2007, s. 26; Synek et al., 2011, s. 61–62)

Rozvaha sumarizuje veškeré transakce společnosti zaznamenaných v jeho účetnictví. Všechny ostatní výkazy jsou jenom detailně zpracované jednotlivé rozvahové položky (výkaz zisku a ztráty rozvádí výsledek hospodaření za účetní období) nebo skupiny rozvahových položek (výkaz cash flow, výkaz změn vlastního kapitálu). Rozvaha má statickou vypovídací hodnotu – zachycuje data o momentální finanční situaci podniku k danému okamžiku. (Paseková, 2007, s. 26)

**Při analýze rozvahy budeme sledovat zejména:**

- **Stav a vývoj bilanční sumy;**
- **Strukturu aktiv, její vývoj a přiměřenost velikosti jednotlivých položek;**
- **Strukturu pasiv, její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů;**
- **Relace mezi složkami aktiv a pasiv, tj. velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu, velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv, finanční majetek a krátkodobé pohledávky ke krátkodobým pasivům.** (Růčková, 2010, s. 23)

### 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podává informace o úspěšnosti činnosti společnosti a o výsledku, kterého dosáhl svou podnikatelskou činností. Tento výsledek je v rozvaze uveden jako jediný údaj (výsledek hospodaření běžného účetního období) a ke koncretizaci toho, které náklady a výnosy tento výsledek hospodaření ovlivňují, slouží právě výkaz zisku a ztráty. Popisuje vztahy mezi výnosy společnosti v určitém období a náklady spojenými s vytvořením těchto výnosů.
Výkazu zisku a ztráty je přisuzována větší významnost než rozvaze, protože z ekonomických ukazatelů má výsledek hospodaření jednoznačnou prioritu – finančně zdraví podnik musí svou činnost vytvářet přebytek výnosů nad náklady – zisk. Hodnoty zisku v účetních výkazech můžou sice vyjadřovat kvalitní práci podniku za dané období, ale ne vždy je spolehlivým ukazatelem úspěchu společnosti, protože v tomto výkazu se jedná o výnosy a náklady a nikoliv o příjmy a výdaje. (Holečková, 2008, s. 31 – 32)

V České republice se používá stupňovité uspořádání výkazu zisku a ztráty a můžeme v něm tedy nalézt několik stupňů výsledků hospodaření, které se liší tím, jaké náklady a výnosy do jejich struktury vstupují. Základními stupněmi rozdělení výsledků hospodaření jsou provozní, finanční a mimořádný výsledek hospodaření. Za nejdůležitější položku bývá označován provozní výsledek hospodaření, protože odráží schopnost společnosti vytvářet kladný výsledek hospodaření ze své hlavní činnosti.

Informace získané z výkazu zisku a ztráty jsou využívány pro rozbor výsledku hospodaření společnosti, ale také k výpočtům týkajícím se různých ukazatelů rentability. Největší význam pro finanční analýzu mají výnosy, tržby, nákladové úroky, provozní výsledek hospodaření, výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za účetní období. (Holečková, 2008, s. 33 – 34; Růčková, 2010, s. 32 – 33)

Hodnoty jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty se uvádějí za dvě účetní období (běžné účetní období a minulé účetní období), aby bylo umožněno okamžitě vysledovat vývoj finanční výkonnosti podniku. Celkový zisk nebo ztráta (výsledek hospodaření běžného období po zdanění) musí odpovídat hodnotě vykázané v rozvaze. (Paseková, 2007, s. 33 – 34)

### 2.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích, neboli také výkaz cash flow, je účetní výkaz, který srovnává bilanční formou příjmy (zdroje tvorby peněžních prostředků) s výdaji (užití peněžních prostředků) za určité období. Peněžní prostředky představují peníze v hotovosti včetně cenin, peníze na účtech v bance a případně i peníze na cestě. Mezi peněžní prostředky můžeme zahrnout také peněžní ekvivalenty – krátkodobý likvidní finanční majetek, který lze okamžitě směnit za předem známou částku peněžních prostředků. Pomocí tohoto výkazu můžeme posoudit skutečnou finanční situaci společnosti a také z něj můžeme zjistit, kolik
peněžních prostředků podnik vytvořil a k čemu je použil. (Paseková, 2007, s. 34; Růčková, 2010, s. 34)

Grünwald a Holečková (2007, s. 46) poukazují na to, že výkaz cash flow je velice užitečným výkazem zejména pro posouzení platební schopnosti podniku, likvidity, protože výkaz zisku a ztráty, který je založený na aktuálním účetním principu, neukazuje, jaké reálné příjmy a výdaje vznikají. Dále zmiňují, že podniky vykazující vysoké tržby a zisky se můžou dostat do problémů se stavem peněžních prostředků – zisk není totéž, co peníze – růst zisku zdáleka neznamená růst peněžních prostředků. To je také důvod, proč se ke zjištění finančních informací odvrací od zisku a aktuálního účetnictví a přiklání se k peněžním tokům.

Výkaz cash flow je rozdělen na:

- **Provozní činnost** – nejdůležitější část; ukazuje, jak výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům a jaký vliv mají změny pracovního kapitálu a jeho složkami na produkci peněz – nejedná se zde pouze o výsledky provozní činnosti, ale i o změny zásob, závazků, pohledávek,…
- **Investiční činnost** – zobrazuje strukturu výdajů týkajících se pořízení investičního majetku a příjmy plynoucí z prodeje investičního majetku.
- **Finanční činnost** – hodnocení vnějšího financování – zejména změny u dlouhodobého kapitálu (splácení a přijímání nových úvěrů), změny vlastního kapitálu (výplata dividend, zvyšování vlastního jmění apod.).

Cash flow může být sestaveno dvěma různými způsoby:

- přímo – sledováním příjmů a výdajů společnosti za dané období;
- nepřímo – transformací zisku do pohybu peněžních prostředků. (Růčková, 2010, s. 34 – 36)

**2.4 Vzájemná provázanost mezi základními účetními výkazy**

Na obrázku (Obrázek 1) je znázorněna vzájemná provázanost mezi základními účetními výkazy. Základním výkazem je rozvaha, která znázorňuje majetkovou a finanční strukturu společnosti. Mezi položkami na straně pasiv můžeme nalézt výsledek hospodaření za účetní období, který je do rozvahy zaveden z výkazu zisku a ztráty. Na straně aktiv jsou důležitou položkou peněžní prostředky – vývoj těchto peněžních prostředků v průběhu účetního období můžeme nalézt ve výkazu cash flow. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 56)
2.5 Výroční zpráva společnosti

Výroční zpráva podniku podává informace o finanční pozici a výsledcích finančního hospodaření společnosti jednak vlastníkům podniku, ale i ostatním externím uživatelům. Ve větších podnicích, které mají rozsáhlou klientelu a ambice na další expanzi, může sloužit také jako propagační materiál společnosti.

Účelem výroční zprávy je vyváženě, souhrnně a uceleně informovat o vývoji jejich výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení – můžeme v ní nalézt informace týkající se například:

- minulého i předpokládaného vývoje činnosti podniku,
- důležitých skutečností nastalých až po rozvahovém dni,
- toho, jestli má společnost organizační složku podniku v zahraničí, apod. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 31 – 32; Grünwald a Holečková, 2007, s. 50)

Grünwald a Holečková (2007, s. 50) také důrazně doporučují seznámit se s výroční zprávou ještě před počátkem finančně-analytických výpočtů.

2.6 Příloha účetní závěrky

V příloze k účetní závěrce naleznete informace, které rozvaha ani výkaz zisku a ztráty neobsahují. Vysvětluje skutečnosti, které jsou významné z hlediska externích uživatelů účetní závěrky, aby si vytvořili představu o finanční situaci a výsledcích hospodaření společnosti, mohli provést srovnání s minulostí a odhadnout možný budoucí vývoj. Příloha podává vysvětlení a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Je
využitelná každá významná položka, která je podstatná pro analýzu a hodnocení výkonnosti a finanční pozice podniku.

Příloha nám poskytuje informace týkající se například:

- obecných údajů o společnosti – charakteristika podniku, právní forma společnosti, počet zaměstnanců, apod.;
- údajů o fyzických či právnických osobách mající podstatný vliv v tomto podniku
- informací o použitých účetních metodách, účetních zásadách a způsobu oceňování a odpisování majetku;
- doplňujících údajů k účetním výkazům;
- mnoha dalších informací o podniku. (Holečková, 2008, s. 36 – 37; Knápková a Pavelková, 2010, s. 57)
3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY A JEJÍ UKAZATELE

Metody finanční analýzy můžeme dle Mrkvičky a Koláře (2006, s. 43) a Sedláčka (2009, s. 7) rozdělit v základním členění na 2 druhy, a to fundamentální analýzu a technickou analýzu.

**Fundamentální finanční analýza** se soustřeďuje na vyhodnocování spíše kvalitativních údajů o podniku, přičemž základní metodou analýzy je odborný odhad založený na hlubokých empirických i teoretických zkušenostech analytika. Informace kvantitativní povahy se do analýzy zahrnují, zpravidla se však nezpracovávají pomocí algoritmizovaného matematického aparátu.

**Technickou finanční analýzou** rozumíme kvantitativní zpracování ekonomických dat s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod, přičemž výsledky zpracování jsou opět kvantitativně, ale i kvalitativně vyhodnocovány. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 44)

Zaměříme se na technickou finanční analýzu – zejména na její základní metody, mezi které můžeme zařadit například analýzu:

- stavových (absolutních) ukazatelů – analýza majetkové a finanční struktury s využitím analýzy trendů (horizontální analýza) a procentního rozboru jednotlivých položek výkazů (vertikální analýza)
- tokových ukazatelů – horizontální a vertikální analýza výnosů, nákladů, zisku a cash flow
- rozdílových ukazatelů – zejména analýza čistého pracovního kapitálu
- poměrových ukazatelů – analýza ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, atd.
- soustav ukazatelů a souhrnných ukazatelů hospodaření (Knápková a Pavelková, 2010, s. 59)

Absolutními ukazateli jsou myšleny údaje z účetních výkazů, které lze přímo použít – rozlišujeme stavové ukazatele (stav k určitému okamžiku – rozvaha) a tokové ukazatele (data vztažená k určitému časovému intervalu – výkaz zisků a ztráty, výkaz cash flow). Rozdílové ukazatele získáme odečtením absolutních ukazatelů. Poměrové ukazatele můžeme charakterizovat jako podíl dvou položek nejčastěji získaných ze základních účetních výkazů a
Absolutní ukazatele jsou základem finanční analýzy a můžeme mezi ně zařadit horizontální a vertikální analýzu.

### 3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza (analýza trendů) podává informace o tom, jaké absolutní pohyby se uskutečnily v jednotlivých položkách účetních výkazů v časové posloupnosti, a také zkoumá intenzitu tohoto pohybu (procentuální změnu). Vypočítá se dle následujících vzorců:

\[
Absolutní změna = ukazatel_t - ukazatel_{t-1} \quad (1)
\]

\[
Procentuální změna = \frac{absolutní změna}{ukazatel_{t-1}} \times 100(\%) \quad (2)
\]

### 3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje rozbor struktury vyjádřené v procentech. Zabývá se na rozdíl od horizontální analýzy pouze jedním obdobím a zjišťuje, jakým podílem se jednotlivé položky účetních výkazů podílejí na určité základně – při rozboru rozvahy je touto základnou celková výše aktiv/pasiv, u výkazu zisku a ztráty celková výše nákladů nebo výnosů. Z vertikální analýzy jsou patrné pohyby například v majetkové bázi nebo finanční struktuře podniku – můžeme z toho zhruba usoudit, co se vlastně v podniku odehrává. (Kislingerová, 1999, s. 50; Knápková a Pavelková, 2010, s. 65 – 66)

### 3.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele můžeme dle Holečkové (2008, s. 45) získat rozdílem dvou absolutních ukazatelů. Sedláček (2009, s. 35) uvádí, že rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku (zejména likvidity).

Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál.
3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je charakterizován jako rozdíl mezi oběžnými aktivy celkem a krátkodobými pasivy. Pro výpočet můžeme použít vzorec:

\[
\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}
\]  

(3)

K velikosti čistého pracovního kapitálu se lze také dopočítat pomocí vzorce:

\[
\text{ČPK} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva}
\]  

(4)

Grafické znázornění čistého pracovního kapitálu lze vidět na obrázku dole.

Velikost čistého pracovního kapitálu je významná pro krátkodobé financování podniku a zajišťování plynulosti hospodářské činnosti. Tento ukazatel je úzce spjat s rozsahem podnikatelské činnosti měřené pomocí tržeb – jestliže má podnik rozumně nastaven pracovní kapitál a funguje optimálně, tak se zpravidla pracovní kapitál mění v závislosti na tržbách. (Vochozka, 2011, s. 21)

Mrkvička a Kolář (2006, s. 60) uvádí, že čistý pracovní kapitál je důležitým ukazatelem platební schopnosti podniku (solventnosti podniku). Dále zmínují, že čím vyššího čistého pracovního kapitálu je dosaženo, tím větší by měla být při dobré likvidnosti jednotlivých složek podniku schopnost dostát svým finančním závazkům. Můžeme se také setkat s pojem nekrytý dluh – nastává v případě, kdy ukazatel čistého pracovního kapitálu nabývá záporných hodnot.

Kislingerová (1999, s. 51) vyjadřuje jiný pohled na čistý pracovní kapitál – je to část oběžného majetku financovaného z dlouhodobého kapitálu. Z toho vyplývá, že čistý pracovní kapitál udává velikost volné částky kapitálu, která není vázána na krátkodobé závazky.

Obrázek 2 Čistý pracovní kapitál (Knápková a Pavelková, 2010, s. 82)
3.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele tvoří největší skupinu ukazatelů finanční analýzy. Sedláček (2009, s. 55) to zdůvodňuje, protože pomocí nich můžeme získat rychle a nenákladně představu o základních finančních charakteristikách podniku. Kislingerová (1999, s. 54) ještě zmiňuje oblíbenost těchto ukazatelů pramenící především z vysoké praktické využitelnosti.

Poměrové ukazatele vznikají tehdy, když jsou dány absolutní hodnoty ze základních účetních výkazů do poměru a tím můžeme analyzovat vzájemné vazby mezi ukazateli. Lze je sestavit jako podílové (do poměru je dána část celku a celek – například podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu) nebo jako vztahové (dávají do poměru samostatné veličiny – například poměr zisku k celkovým aktivům). (Sedláček, 2009, s. 55; Vochozka, 2011, s. 22)

Růčková (2010, s. 48) i Knápková s Pavelkovou (2010, s. 82 – 83) zmiňují, že je možno zkonstruovat velké množství poměrových ukazatelů, ale v praxi se osvědčilo používání pouze několika základních. Můžeme je roztřídit do následujících skupin:

- ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele kapitálového trhu,
- ostatní významné poměrové ukazatele.

3.3.1 Ukazatele rentability

Pod pojmem rentabilita si můžeme představit schopnost podniku vytvářet nové zdroje, resp. dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Pomocí ukazatelů rentability se hodnotí celková efektivnost podnikatelské činnosti podniku a mimo jiné také slouží pro akcionáře a potenciální investory. Ukazatele rentability by obecně měly mít rostoucí tendenci v čase. (Růčková, 2010, s. 51 – 52)

Vochozka (2011, s. 22) nám říká, že ukazatele rentability vyjadřují poměr zisku k určitému vstupu – aktivům, kapitálu, nebo tržbám. Všechny ukazatele vyjadřují, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. Mrkvička a Kolář (2006, s. 83) poukazují na to, že položka čitatelů zisk by mělo být dosazován zisk před zdaněním (EBT), zisk po zdanění (EAT), zisk před úroky a daněmi (EBIT), apod.
Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets) bývá někdy nazývána jako produkční síla podniku a je klíčovým měřítkem rentability. Poměřuje různé formy zisku s celkovými aktivy vloženými do společnosti bez ohledu na původ financování. Rentabilitu aktiv můžeme vypočítat dle vzorců (5), (6), (7) nebo (8).

\[ ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (5) \]
\[ ROA = \frac{EBIT \times (1 - t)}{Aktiva}; \quad (6) \]
\[ ROA = \frac{EAT}{Aktiva} \quad (7) \]
\[ ROA = \frac{EAT + úroky \times (1 - t)}{Aktiva} \quad (8) \]

Při použití EBIT v čítateli nám rentabilita aktiv udává výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení – z výše uvedených vzorců je nejkomplexnější. (Kislingerová, 2010, s. 98 – 99)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity) vyjadřuje, kolik zisku připadá na jednu korunu kapitálu vloženého akcionáři nebo vlastníky podniku.

\[ ROE = \frac{Čistý zisk}{Vlastní kapitál} \quad (9) \]

Tento ukazatel vyjadřuje, jestli je kapitál investorů reprodukován s náležitou intenzitou s ohledem na odpovídající riziko investice – rentabilita vlastního kapitálu by měla být o několik procent vyšší, než je průměrné úročení dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou se nazývá přemie za riziko. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 98 – 99; Růčková, 2010, s. 53 – 54)

Rentabilitu tržeb (ROS – Return on Sales) považuje Vochozka (2011, s. 23) z hlediska efektivnosti podniku za velmi důležitý ukazatel. Růčková (2010, s. 56) definuje rentabilitu tržeb jako ukazatel, kde v čítateli je výsledek hospodaření v různých podobách a ve jménovateli tržby. Hodnoty tohoto ukazatele lze dosáhnout pomocí vzorce (10). Rentabilita tržeb nám sděluje, kolik dokáže podnik vytvořit efektu na 1 Kč tržeb.

\[ ROE = \frac{čistý zisk}{vlastní kapitál} \quad (9) \]
Kislingerová (2010, s. 100) dodává, že pokud v čitateli použijeme zisk po zdanění (EAT), získáme ziskovou marži.

### 3.3.2 Ukazatele zadluženosti

Mrkvička a Kolář (2006, s. 86) označují pojmem zadluženost podniku skutečnost, kdy jsou využívány pro financování aktivit kromě vlastních zdrojů, také zdroje cizích – dluh. Kislingerová a Hnilica (2005, s. 34) zmiňují, že zadluženost (i vysoká) nemusí být negativní charakteristikou podniku – naopak v dobře fungující firmě může vyšší zadluženost pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu. Naopak Knápková s Pavelkovou (2010, s. 83) upozorňují na to, že čím vyšší zadluženost, tím na sebe bere podnik vyšší riziko, protože musí splácet své závazky bez ohledu na to, v jaké je právě situaci. Dále ale doplňují, že určitá výše zadlužení je pro podnik zpravidla užitečná, protože cizí kapitál je levnější než vlastní – to je zpříčiněno tzv. daňovým efektem nebo daňovým štítem (úroky z cizího kapitálu jsou nákladem snižujícím zisk, ze kterého se platí daně).

Podstatou analýzy zadluženosti je nalezení optimální kapitálové struktury mezi vlastními a cizími zdroji. Při analýze zadluženosti se používá celá řada ukazatelů zadluženosti – ty nejdůležitější jsou popsány dále. (Růčková, 2010, s. 57)

Základním ukazatelem zadluženosti je **celková zadluženost**. Poměruje cizí zdroje k celkové hodnotě aktiv – vzorec (11).

\[
\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva}}
\]  

(Růčková, 2010, s. 58) zmiňuje, že obecně o tomto ukazateli můžeme říci následující: s rostoucí hodnotou tohoto ukazatele stoupá také riziko věřitelů. Tento ukazatel ale musí být posuzován v souvislosti s celkovou výnosností podniku a se strukturou cizího kapitálu. Knápková s Pavelkovou (2010, s. 84) uvádí doporučenou hodnotu pro tento ukazatel v rozmezí 30-60 %. Dále poukazují na to, že je nutné respektovat příslušnost k odvětví a pozornost by se měla také věnovat schopnosti splácení úroků z dluhů.

Dalším hojně využívaným ukazatelem je ukazatel **míry zadluženosti**. Hodnotu tohoto ukazatele dostaneme výpočtem dle vzorce (12).
Míra zadluženosti  = \[ \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \] (12)

U tohoto ukazatele je důležitý jeho vývoj v čase - rostoucí nebo klesající tendence. Signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 85)

Vochozka (2011, s. 26) ještě dodává, že za základní bezpečnou hodnotu míry zadluženosti při zohlednění finančního rizika se považuje 40 % cizího kapitálu v poměru k vlastnímu.

Dalším ukazatelem je úrokové krytí. Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát zisk převyšuje placené úroky a prakticky ho můžeme charakterizovat jako schopnost podniku pokrýt náklady na vypůjčený kapitál z dosaženého zisku. Pokud hodnota ukazatele je rovna 1, znamená to, že celý zisk je použit na zaplacení úroků a na akcionáře a vlastníky podniku nebude nic. Doporučená minimální hodnota dle literatury se pohybuje kolem 5. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 85 – 86; Sedláček, 2009, s. 64)

\[ \text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \] (13)

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji je dalším poměrně významným ukazatelem. Poskytuje nám obraz toho, čemu podnik dává přednost – jestli finanční stabilitě nebo výnosem z činnosti společnosti. Platí zde zlaté pravidlo financování: Dlouhodobý majetek má být financován vlastním kapitálem, případně dlouhodobým kapitálem. V souvislosti s tímto ukazatelem se můžeme setkat se strategiemi financování podniku – agresivní (hodnota ukazatele menší než 1; levnější, velmi riziková), konzervativní (vyšší hodnota; dražší, bezpečná) a neutrální (přiměřené krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji). (Grünwald a Holečková, 2007, s. 120; Knápková a Pavelková, 2010, s. 87; Sedláček, 2009, s. 65)

3.3.3 Ukazatele likvidity

Mrkvička a Kolář (2006, s. 74) charakterizují likviditu společností jako momentální schopnost podniku uhradit své splatné závazky. Knápková s Pavelkovou (2010, s. 89) a Sedláček (2009, s. 66) říkají, že ukazatele likvidity poměrují to, čím je možno platit (čitatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Vochozka (2011, s. 26) uvádí, že likvidita podniku je důležitý faktor pro jeho dlouhodobé fungování a je v přímém střetu s rentabilitou – aby podnik byl likvidní, musí mít vázané určité finanční prostředky v oběžných aktivech (zásoby, po-
hledávky, peníze v hotovosti,...) a tyto prostředky na sebe váží kapitál, který může být použit na jinou aktivitu, která by podniku přinesla kapitál.

Níže jsou uvedeny základní ukazatele likvidity, se kterými se lze setkat – běžná likvidita, pohotová likvidita a hotovostní likvidita.

**Běžná likvidita** (likvidita 3. stupně) v čítači zahrnuje všechny položky oběžného majetku. Ukazatel měří, kolikrát celková oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku – vypovídá o tom, jak by podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby všechna oběžná aktiva ihned přeměnil na hotovost. (Kislingerová, 2010, s. 104)

\[
Běžná likvidita = \frac{Oběžná aktiva}{Krátkodobé závazky}
\]

Sedláček (2009, s. 66) poukazuje na to, že tento ukazatel je citlivý na strukturu zásob a jejich správné ocenění ve vztahu k prodejně a na strukturu pohledávek z hlediska nesplatných ve lhůtě či nedobytných. Doporučená hodnota je ve většině literatury uvedena v rozmezí 1,5 – 2,5. Nikdy by však hodnota tohoto ukazatele neměla klesnout pod 1. Růčková (2010, s. 50) uvádí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je větší pravděpodobnost zachování platební schopnosti podniku. Knápková s Pavelkovou (2010, s. 90) ale doplňují, že příliš vysoká hodnota zase svědčí o zbytečně vysokém čistém pracovním kapitálu a doplněm financování.

**Pohotová likvidita** (likvidita 2. stupně) na rozdíl od běžné likvidity do čítači nezahrnuje nejméně likvidní položku oběžných aktiv – zásoby – podává tak přesnější vyjádření schopnosti dostát svým krátkodobým závazkům.

\[
Pohotová likvidita = \frac{Oběžná aktiva – Zásoby}{Krátkodobé závazky}
\]

Doporučená hodnota pro tento ukazatel se pohybuje v rozmezí 1 – 1,5. Při hodnotě nižší než 1 musí podnik ke splacení svých krátkodobých závazků spoléhat na případný prodej zásob. Vysoká hodnota naopak značí situaci, kdy podnik drží mnoho pohotových prostředků, které přinášejí minimální zhodnocení. (Vochozka, 2011, s. 27)

**Hotovostní likvidita** (likvidita 1. stupně) hodnotí schopnost podniku hradit dluhy splatné v daném okamžiku.

\[
Hotovostní likvidita = \frac{Krátkodobý finanční majetek}{Krátkodobé závazky}
\]
Doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 – 0,5. Vyšší hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 91; Sedláček, 2009, s. 67)

3.3.4 Ukazatele aktivity

Podle Kislingerové a Hnilici (2005, s. 33) slouží tyto ukazatele k tomu, aby podaly informace o tom, jak úspěšně jsou využita aktiva podniku. Vochozka (2011, s. 24) změňuje, že tyto ukazatele pracují s dílčími částmi majetku, které jsou nejčastěji poměřovány k tržbám, ale také k výnosům nebo k jiným dalším položkám.

Tyto ukazatele je možné vyjádřit ve dvou variantách:

- Rychlost obratu (obrátkovost) – vyjádření počtu obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo tržeb použitých v ukazateli.
- Doba obratu – vyjadřuje počet dní potřebných k jedné obrátce.

U ukazatelů aktivity nejsou doporučené hodnoty, ale platí zde, že je nutné hodnotit jejich vývoj či stav vzhledem k odvětví, ve kterém podnik působí – pro každé odvětví jsou typické jiné hodnoty. (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 33 – 34)

Prvním ukazatelem je obrat aktiv, který měří celkové využití aktiv – informuje, kolikrát se celková activa obrátí za rok. Tento ukazatel by měl dosahovat co nejvyšších hodnot, minimálně však hodnoty 1. (Vochozka, 2011, s. 24)

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Aktiva} \quad (17)$$

Dalším ukazatelem je obrat zásob. Ten nám vyjadřuje, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a znovu naskladněna. Pro zhodnocení ukazatele je důležitý jeho vývoj v čase a porovnání s obdobím. Pokud tento ukazatel dosahuje lepších hodnot než hodnoty v odvětví, znamená to, že společnost nemá přebytečné zásoby, ve kterých jsou umrtný finanční prostředky. Tyto prostředky musí být profinancovány a dochází k růstu vázanosti kapitálu, který nenech žádný výnos. (Kislingerová, 2010, s. 108 – 109; Knápková a Pavelková, 2010, s. 103)

$$Obrat\ zásob = \frac{Tržby}{Zásoby} \quad (18)$$
S obratem zásob souvisí ukazatel **doba obratu zásob**. Je to ukazatel, který vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo prodeje. (Vochozka, 2011, s. 25)

\[
Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby} \times 360 \quad (19)
\]

**Dobu obratu pohledávek** charakterizují Mrkvička s Kolářem (2006, s. 96) jako ukazatel vyjadřující dobu, po kterou se majetek v průměru za rok vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jakou dobu jsou v podniku průměrně inkasovány pohledávky. Vochozka (2011, s. 25) dodává, že čím je tato doba delší, tím déle podnik poskytuje svým obchodním partněrům bezplatný obchodní úvěr. Dle Knápkové a Pavelkové (2010, s. 104) se hodnota tohoto ukazatele v rámci finanční analýzy srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem – pokud je delší průměrná doba inkasa pohledávek, podnik zpravidla potřebuje další úvěry, a tím vznikají další náklady.

\[
Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby} \times 360 \quad (20)
\]

Ukazatel **doba obratu závazků** nám vyjadřuje dobu ve dnech, během kterých zůstávají krátkodobé závazky neuhrané a podnik tak využívá bezplatných obchodních úvěrů od svých dodavatelů. (Kislingerová, 2010, s. 109)

\[
Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby} \times 360 \quad (21)
\]

V souvislosti s předchozími ukazateli zmiňuje Holečková (2008, s. 86 – 87) výpočet tzv. **obchodního deficitu** – rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků ve dnech. Tento ukazatel má vysokou vypovídací schopnost a vyjadřuje, zda podnik úvěruje své zákazníky (ukazatel je kladný, potřeba dalších zdrojů financování) nebo naopak dodavatelé úvěrují nám podnik (záporný ukazatel, zvýšení volného peněžního toku).

### 3.3.5 Ukazatele kapitálového trhu

Tyto ukazatele podávají informace o tom, jak trh (burza, investoři) hodnotí činnost podniku v minulosti a jeho budoucí výhled. Jsou výsledkem úrovně všech výše zmíněných ukazatelů – rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity. Tyto ukazatele jsou důležité zejména pro investory (i potenciální), ale mají také význam pro podnik samotný, a to v případě, kdy chce získat zdroje financování na kapitálovém trhu. (Kislingerová, 2010, s. 112)
3.4 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele slouží k vyjádření celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku jedním číslem. Vypovídací hodnota těchto ukazatelů není vysoká, ale můžou posloužit pro rychlé zhodnocení situace nebo orientační podklad pro další hodnocení. (Růčková, 2010, s. 70)

Souhrnné ukazatele můžeme rozdělit do dvou skupin – bankrotní modely a bonitní modely.

**Bankrotní modely** dle Vochozky (2011, s. 83) poskytují informace, které slouží k predikci finančních problémů podniku nebo dokonce k předpovědi možného budoucího bankrotu. Knápková s Pavelkovou (2010, s. 131) a Růčková (2010, s. 72) doplňují, že tyto modely vycházejí z předpokladu, že firma spjatá k bankrotu má určité problémy v oblasti likvidity, výše čistého pracovního kapitálu či rentabilitou vloženého kapitálu. Mezi nejznámější a nejpoužívanější bankrotní modely se řadí např. Z-skóre (Altmanův model) nebo indexy IN (indexy důvěryhodnosti).

**Bonitní modely** diagnostikují finanční zdraví podniku pomocí bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření a podle toho můžeme určit, zda se podnik řadí mezi dobré či špatné – umožňuje srovnání s jinými podniky ve stejném oboru. Do této skupiny patří např. Tamariho model nebo Kralickův Quicktest.

### 3.4.1 Altmanův model (Z-skóre)


V tabulce (Tabulka 1) jsou pak uvedeny rozpětí hodnot pro jednotlivé situace hodnocení. (Kislingerová, 1999, s. 69 – 70)

\[
Z - skóre = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1 \times X_5
\]  \hspace{1cm} (22)

Kde:

\begin{align*}
X_1 & \text{ Pracovní kapitál/Aktiva;} \\
X_2 & \text{ Nerozdělený zisk/Aktiva;}
\end{align*}
X₃ .......... EBIT/Aktiva;
X₄ .......... Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje;
X₅ .......... Tržby/Aktiva.

Tabulka 1 Hodnoty ukazatele Z-skóre a jejich vyhodnocení (Kislingerová, 1999, s. 70)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Z-skóre</th>
<th>Vyhodnocení situace</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>-∞ – 1,8</td>
<td>Podnik je na pokraji bankrotu</td>
</tr>
<tr>
<td>1,8 – 2,98</td>
<td>„Šedá zóna“ – nelze přesně určit</td>
</tr>
<tr>
<td>2,99 - ∞</td>
<td>Finančně zdravý podnik</td>
</tr>
</tbody>
</table>

3.4.2 Index IN

Index IN hodnotí stejně jako předchozí ukazatel finanční zdraví podniku pomocí jednoho čísla. Tento ukazatel byl však sestaven pro podmínky v ČR na základě matematicko-statistických modelů ratingu. Index je možné nalézt ve více provedení – nejnovější je index IN05. Hodnotu ukazatele získáme podle vzorce (23) a vyhodnocení naleznete v tabulce (Tabulka 2). (Knápková a Pavelková, 2010, s. 132)

\[
IN05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5
\]  

(23)

Kde:
X₁ .......... Aktiva/Cizí zdroje;
X₂ .......... Zisk/Nákladové úroky;
X₃ .......... Zisk/Aktiva;
X₄ .......... Výnosy/Aktiva;
X₅ .......... Oběžná aktiva/Krátkodobý cizí kapitál.

Tabulka 2 Hodnoty ukazatele IN05 a jejich vyhodnocení (Vochozka, 2011, s. 96)

<table>
<thead>
<tr>
<th>IN05</th>
<th>Vyhodnocení</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>-∞ - 0,9</td>
<td>Bankrotní podnik</td>
</tr>
<tr>
<td>0,9 – 1,6</td>
<td>„Šedá zóna“ – nelze přesně určit</td>
</tr>
<tr>
<td>1,6 - ∞</td>
<td>Bonitní podnik</td>
</tr>
</tbody>
</table>
3.5 Pyramidová soustava ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů stručně a přehledně znázorňují několik charakteristických znaků finančního zdraví podniku zjištěných pomocí poměrových ukazatelů a také umožňují zjistit vzájemné souvislosti mezi rentabilitou, finanční strukturou a likviditou podniku. Nejznámější pyramidovou strukturou je Du Pont diagram, který znázorňuje závislost rentability vlastního kapitálu (ROE) na ziskovém rozpětí, obratu aktiv a poměru aktiv vůči vlastnímu kapitálu. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 102 – 103)

Knápková s Pavelkovou (2010, s. 129) uvádí základní myšlenku pyramidové soustavy – postupný, stále podrobnější rozklad ukazatele vztahující se k základnímu cíli podniku.

Ukázkový rozklad ukazatele ROE můžeme vidět na obrázku (Obrázek 3).

![Obrázek 3: Rozklad rentability vlastního kapitálu (Knápková a Pavelková, 2010, s. 130)](image_url)

Kde: ČZ = čistý zisk, VK = vlastní kapitál, V = výnosy, A = aktiva, EBT = zisk před zdaněním, DHM = dlouhodobý hmotný majetek, CK = cizí kapitál, FM = finanční majetek, Kr. záv. = krátkodobé závazky, N = náklady, N pr. zb. = náklad na prodané zboží, VS = výkonová spotřeba, O = odpisy, ON = osobní náklady, NÚ = nákladové úroky, Ost. N = ostatní náklady
II. PRAKTICKÁ ČÁST
4 INFORMACE O SPOLEČNOSTI

Společnost XY, s.r.o. vznikla v roce 2002 sloučením dvou zámečnických dílen Horák a Dvořák. Sídlo společnosti se nachází v Kelčanech.

Od svého založení se firma zabývá širokým souborem činností v oboru dekorace zahrad, skladovacích a regálových systémů, kovového nábytku, přepravních palet, reklamních sto-janů a portálů, výroby ocelových konstrukcí, skladovacích hal a skládajících obytných kon-tejnerů, speciálních svařenců včetně poradenské činnosti.

Počátkem roku 2004 začala společnost vyrábět také šnekové lisy na papír a jiný pevný od-pad. Za první dva roky se podařilo vyrobit 75 strojů pro společnost Lidl ČR. V roce 2006 společnost zakoupila vlastní výrobní prostory a úspěšně zavedla systém jakosti ISO 9001. V tomto roce se začala specializovat výhradně na výrobu a vývoj šnekových lisovacích strojů, s nimiž v témže roce úspěšně pronikla na skandinávský trh. V roce 2007 společnost zřídila další provoz specializovaný na výrobu, montáž a stavební zámečnické práce.

Od roku 2007 se společnost soustředila hlavně na export šnekových lisů do Švédska, kde měla zakázky u společností IKEA, COOP SE, City Gross SE, atd. Postupem času ale po-měr exportu poklesl a v současné době společnost vyrábí zámečnické výrobky pro staveb-nectví, silniční zábradlí, dálniční a silniční portály, ocelové haly, konstrukce, šnekové lisy a kontejnery pro domácí trh. Za významné zákazníky na domácím trhu kromě výše uvedené společnosti Lidl ČR můžeme zmínit MND, Swietelsky, Skanska a aktuálně i zakázka pro společnost A.S.A.

Vybrané zrealizované zakázky lze vidět na obrázcích (Obrázek 4 až Obrázek 7)

Obrázek 4 Kontejner (Interní materiály společnosti)  Obrázek 5 Šnekový lis (Interní materiály společnosti)
Obrázek 6 Výrobní hala (Interní materiály společnosti)

4.1 Organizační schéma

Na obrázku (Obrázek 8) je znázorněno organizační schéma společnosti XY, s.r.o. Koncepce organizace je založena na outsourcingu – pracovníci vlastní organizace zajišťují výrobní, manažerskou, obchodní či ekonomickou činnost. Další činnosti (například projekční) jsou outsourcovány na smluvní subdodavatele – externí subjekty (na obrázku označení „*“).

Obrázek 8 Organizační schéma společnosti (Interní materiály společnosti)

Vedení společnosti ve své působnosti zabezpečuje stanovení politik a cílů, zabezpečuje strukturu a zdroje organizace, dbá na udržování současně výkonnosti a realizuje proces neustálého zlepšování. Při dosahování strategických cílů hodnotí finanční ukazatele, ukazatele výkonnosti procesů a posuzuje úroveň spokojenosti zákazníků.
4.2 Počet zaměstnanců


Tabulka 3 Počet zaměstnanců ve společnosti XY, s.r.o. (Interní materiály společnosti)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Rok</th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Počet zaměstnanců</td>
<td>11</td>
<td>11</td>
<td>9</td>
<td>8</td>
</tr>
</tbody>
</table>

4.3 SWOT analýza

Strategická pozice společnosti XY, s.r.o. znázorňuje jednoduchá SWOT analýza uvedená v následující tabulce:

Tabulka 4 SWOT analýza společnosti XY, s.r.o. (Interní materiály společnosti)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Silné stránky</th>
<th>Slabé stránky</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>• Záruka a servis produktů</td>
<td>• Nedostatečná cizojazyčná internetová prezentace</td>
</tr>
<tr>
<td>• Osobní vazby a přímá komunikace</td>
<td>• Závislost na dodavatelech</td>
</tr>
<tr>
<td>• Unikátní produkt vyráběný jen v několika firmách EU</td>
<td>• Vysoké náklady na mzdy</td>
</tr>
<tr>
<td>• Propracované know-how</td>
<td>• Nedostatečná kontrola zaměstnanců</td>
</tr>
<tr>
<td>• Certifikáty ISO 9001, ČSN 1090</td>
<td>• Malý sortiment vlastních produktů</td>
</tr>
<tr>
<td>• Certifikace produktů SZÚ Brno</td>
<td>• Nízké povědomí o společnosti</td>
</tr>
<tr>
<td>• Neustálé inovace</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>• Flexibilita díky nízkému stavu zásob</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Příležitosti</th>
<th>Hrozby</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>• Dotační tituly na zřizování sběrných dvorů</td>
<td>• Celosvětová recese</td>
</tr>
<tr>
<td>• Pozitivní vnímání likvidace odpadů</td>
<td>• Nedostatek kvalifikovaných zaměstnanců</td>
</tr>
<tr>
<td>• Celosvětový důraz na zefektivnění</td>
<td>• Růst cen surovin a energií</td>
</tr>
</tbody>
</table>
práce s odpady
- Možné vstupy na zahraniční trhy (Ukrajina, Afrika, …)
- Účast v dotačním projektu vzdělávání
- Tlak poptávky na diverzifikaci sortimentu

Konkurence a substituční produkty
- Administrativní bariéry pro vstup na zahraniční trhy
- Změna daňových sazeb v ČR

4.4 Charakteristika odvětví

Společnost XY, s. r. o. řadíme dle klasifikace CZ-NACE do Sekce C Zpracovatelský průmysl – obecně do oddílu 25 Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení. Tento oddíl zahrnuje výrobu „čistě“ kovových výrobků, které mají zpravidla statickou funkci a nově také výrobu zbraní a střeliva. Výrobní činnost tohoto oddílu můžeme také označit jako kovovýroba a je sledována v následujících osmi skupinách:

- 25.1 Výroba konstrukčních kovových výrobků;
- 25.2 Výroba radiátorů a kotlů k ústřednímu topení, kovových nádrží a zásobníků;
- 25.3 Výroba parních kotlů, kromě kotlů pro ústřední topení;
- 25.4 Výroba zbraní a střeliva;
- 25.5 Kování, lisování, ražení, válcování a protlačování kovů; prášková metalurgie;
- 25.6 Povrchová úprava a zušlechťování kovů; obrábění;
- 25.7 Výroba nožířských výrobků, nástrojů a železářských výrobků;
- 25.9 Výroba ostatních kovodělných výrobků.

Dle převažující ekonomické činnosti podnik konkrétně spadá dle klasifikace CZ-NACE do skupiny 25.11 Výroba kovových konstrukcí a jejich dílů

Rozsah výrobků a technologií, které jsou zahrnuty do celého oddílu 25, je ohromný – od špendlíků až k jaderným reaktorům – víceméně téměř vše, s čím běžně přicházíme do styku a je kovové. Přes různorodost výrobků tohoto oddílu je ale sjednocující charakteristikou skutečnost, že původním materiálovým vstupem jsou kovové polotovary vyrobené v oddílu CZ-NACE 24 Výroba základních kovů, hutní zpracování kovů; slévárenství.

Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků je trvale významným oddílem celého zpracovatelského průmyslu. Zejména pro strojírenský a automobilový průmysl je tento
oddíl jedním z nejdůležitějších dodavatelů komponentů pro kompletaci konečných výrobků a zařízení.

Skupina 25.1 se v rámci celého oddílu CZ-NACE 25 podílela v roce 2011 18,4 procenty na celkových tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb. Řádí se tak za skupinu 25.9 a 25.6 se třetím největším podílem v celém oddílu.

4.4.1 Vývoj odvětví

V roce 2011 se oddíl CZ-NACE 25 řadí na druhé místo podílem 8,3 % na tržbách za vlastní výrobky a služby v rámci celého zpracovatelského průmyslu. Na průměrném počtu zaměstnanců zpracovatelského průmyslu se oddíl podílel 12,4 %. Velmi významnou roli hraje také svým podílem cca 10,3 % na celkové účetní přidané hodnotě celého zpracovatelského průmyslu. Zde můžeme zmínit, že v prestižním žebříčku CZECH TOP 100 za rok 2011 se z tohoto oddílu mezi 25 nejlepšími firmami objevily hned 3 společnosti – Moravia Steel, a.s., Třinecké železáry, a.s., a ArcelorMittal Ostrava a.s.

Na vývoj hospodaření v oddílu CZ-NACE 25 v letech 2009 a 2010 dopadá recese světové ekonomiky, která se projevuje se zpožděním obzvláště u produkce, jejíž výrobky jsou dodávkami pro investiční celky (konstrukční kovové výrobky, ostatní kovodělné výrobky a kovové nádrže, zásobníky a podobné nádoby). V roce 2011 dochází k opětovnému oživení v oddílu CZ-NACE 25 – tato skutečnost byla ovlivněna také dodávkou výrobků směrem do Ruska a dalších postsovětských států.

Výhodou podniků tohoto oddílu je vysoká míra „univerzálnosti“, která umožňuje firmám bez vážnějších opatření okamžitě reagovat na potřeby trhu – tyto společnosti jsou schopny nedostatek zakázek vlastní výroby rychle kompenzovat poskytováním kooperací a služeb.

Výkonnost a konkurenceschopnost jednotlivých skupin oddílu CZ-NACE 25 se do nástupu krize v roce 2008 projevovala rostoucím trendem – je závislá na dostatku zakázkové náplně a společnostem tohoto oddílu se dařilo získávat zakázky na výstavbu nebo modernizaci jak na domácím trhu, tak v zahraničí.

U vývoje zahraničního obchodu v roce 2009 došlo oproti roku 2008 ke snížení – u dovozu o cca 20 %, u vývozu cca 10 %. V roce 2010 se oddíl pohyboval v plusových číslech - dovoz meziročně zvýšen o 15 %, vývoz o necelých 14 %. Rok 2011 byl zejména pro export produkce tohoto oddílu velmi příznivý – meziroční nárůst o 16,5 %. U zahraničního ob-
chodu nesmíme zapomenout zmínit vliv vývoje kurzu koruny, který byl s dlouhodobou tendencí spíše posilován.

Z hlediska teritoriální struktury zahraničního obchodu tohoto odvětví je jak ve vývozu, tak v dovozu, největším obchodním partnerem Německo – podíl na celkovém dovozu i vývozu se několik posledních let pohyboval kolem 40 %. Tato situace je způsobena vzájemnou příznivou geografickou polohou mezi ČR a Německem a také vzájemnými ekonomickými vazbami (například působení stejných nadnárodních společností na území obou států).

4.4.2 Perspektivy odvětví

Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků v ČR má velmi dobré vyhlídky pro další rozvoj zejména z několika důvodů:

- Kovodělná výroba v ČR má dlouhodobou tradici – potřeba užití kovů ve výrobě komponentů pro kompletní konečných výrobků a při výrobě výrobků stoupá.
- Vzrůstá poptávka po kovových komponentech do odvětví strojírenského a automobilového průmyslu.
- Zvýšení odbytu kovové produkce pro běžné spotřebitele.
- Rozvoj oddílu je podporován formou investičních pobídek pro výrobce.
5 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI XY, S. R. O.

Cílem praktické části bakalářské práce je zhodnotit ekonomickou a finanční situaci společnosti XY, s.r.o. pomocí finanční analýzy s využitím metod a ukazatelů vysvětlených v teoretické části. Finanční analýza bude zpracována za roky 2009, 2010 a 2011. Informace pro zpracování mi byly poskytnuty přímo z výkazů firmy, interních materiálů nebo konzultací s ekonomickým ředitelem. Rok 2012 zde není zpracován, protože firma využívá služeb daňového poradce, a prozatím mají sestavené pouze předběžné a neúplné výkazy.

Pro zhodnocení ekonomické a finanční situace dané firmy budou výsledky porovnány s odvětvím, do kterého podnik dle převažující ekonomické činnosti spadá – CZ-NACE 25. Data pro odvětví budou použita z analytických materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu.

Základní výkazy společnosti XY, s.r.o. (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) jsou uvedeny v Příloze P I a P III. Výkazy pro odvětví jsou zpracovány v Příloze P II a P IV.

5.1 Absolutní ukazatele

V této kapitole se budu zabývat absolutními ukazateli – horizontální a vertikální analýzou. Nejprve provedu analýzu majetkové a finanční struktury (aktiv a pasiv) a poté analýzu nákladů a výnosů.

Pomocí vertikální analýzy můžeme zjistit, jak se jednotlivé položky účetních výkazů procentuálně podílí na zvolené základně. Při analýze majetkové a finanční struktury je za tuto základnu zvolena celková výše aktiv, resp. pasiv, u analýzy nákladů a výnosů celková výše nákladů nebo výnosů. Horizontální analýza nám ukáže, jak se jednotlivé položky procentuálně měnily oproti předchozímu období.

5.1.1 Analýza majetkové a finanční struktury

V tabulkách (Tabulka 5 a Tabulka 7) můžeme vidět procentuální rozbor a vývojové trendy majetkové a finanční struktury společnosti XY, s.r.o. za roky 2009 až 2011. Pro odvětví lze nalézt procentuální rozbor a vývojové trendy majetkové a finanční struktury v tabulkách dále (Tabulka 6 a Tabulka 8).

Z hlediska majetkové struktury společnosti XY, s.r.o. můžeme u celkové hodnoty aktiv v roce 2010 pozorovat rostoucí tendenci, naopak v roce následujícím došlo k poklesu hodnoty aktiv. V odvětví je situace úplně jiná – v roce 2010 došlo ke snížení o 3,2 % zejména
z důvodů dopadu hospodářské recese na odvětví, naopak v roce 2011 došlo ke zvýšení o 17,2%.

Tabulka 5 Vertikální analýza majetkové a finanční struktury společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Aktiva celkem</td>
<td>11 280</td>
<td>15 351</td>
<td>13 969</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobý majetek</td>
<td>3 851</td>
<td>6 135</td>
<td>6 354</td>
</tr>
<tr>
<td>DNM</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>DHM</td>
<td>3 851</td>
<td>6 135</td>
<td>6 354</td>
</tr>
<tr>
<td>DFM</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Oběžná aktiva</td>
<td>7 183</td>
<td>9 000</td>
<td>7 480</td>
</tr>
<tr>
<td>Zásoby</td>
<td>3 002</td>
<td>2 060</td>
<td>2 038</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobé pohledávky</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Krátkodobé pohledávky</td>
<td>3 563</td>
<td>6 126</td>
<td>5 011</td>
</tr>
<tr>
<td>Krátkodobý fin. majetek</td>
<td>618</td>
<td>814</td>
<td>431</td>
</tr>
<tr>
<td>Časové rozlišení</td>
<td>246</td>
<td>216</td>
<td>135</td>
</tr>
<tr>
<td>Pasiva celkem</td>
<td>11 280</td>
<td>15 351</td>
<td>13 969</td>
</tr>
<tr>
<td>Vlastní kapitál</td>
<td>2 479</td>
<td>2 487</td>
<td>2 667</td>
</tr>
<tr>
<td>Základní kapitál</td>
<td>400</td>
<td>400</td>
<td>400</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitálové fondy</td>
<td>16</td>
<td>3</td>
<td>3</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezervní fondy, ...</td>
<td>40</td>
<td>40</td>
<td>40</td>
</tr>
<tr>
<td>VH minulých let</td>
<td>1 638</td>
<td>2 022</td>
<td>2 044</td>
</tr>
<tr>
<td>VH běžného úč. období</td>
<td>385</td>
<td>22</td>
<td>180</td>
</tr>
<tr>
<td>Cizí zdroje</td>
<td>8 801</td>
<td>12 837</td>
<td>11 275</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezervy</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobé závazky</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Krátkodobé závazky</td>
<td>4 368</td>
<td>5 589</td>
<td>4 627</td>
</tr>
<tr>
<td>Bank. úvěry a výpomoci</td>
<td>4 433</td>
<td>7 248</td>
<td>6 648</td>
</tr>
<tr>
<td>Časové rozlišení</td>
<td>0</td>
<td>27</td>
<td>27</td>
</tr>
</tbody>
</table>

V tabulce (Tabulka 5) můžeme vidět, že v roce 2009 byly převažujícím majetkem společnosti XY, s.r.o. oběžná aktiva (63,7%) – největší zastoupení měly krátkodobé pohledávky (zejména pohledávky k odběratelům), o něco menší podíl měly zásoby. Dlouhodobý majetek se podílel na celkové hodnotě aktiv 34,1% a byl tvořen zejména dlouhodobým hmotným majetkem. Při důkladnějším prozkoumání rozvahy můžeme u dlouhodobého majetku zpozorovat velké zastoupení nedokončeného dlouhodobého majetku – společnost XY, s.r.o. ve všech třech zkoumaných obdobích prováděla rozsáhlou modernizaci stávajících a výstavbu nových výrobních prostor. V porovnání s odvětvím v roce 2009 můžeme vidět největší rozdíly v zastoupení oběžných aktiv a dlouhodobého majetku na celkových aktivech. V odvětví jsou oběžná aktiva zastoupena také větším procentem (52,2%) než dlouhodobý majetek (46,8%), ale jak je vidno, rozdíly nejsou tak markantní jako u zkoumané společnosti. V roce 2010 se ve společnosti XY, s.r.o. mírně snížil podíl oběžných aktiv na
celkových aktivech (58,6 %) a tím pádem se zvýšil podíl dlouhodobého majetku na celku (40 %), čímž se více přibližil hodnotám v odvětví.

Tabulka 6 Vertikální analýza majetkové a finanční struktury odvětví (vlastní zpracování)

<table>
<thead>
<tr>
<th>v tis. Kč</th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Aktiva celkem</td>
<td>66 920 159</td>
<td>100 %</td>
<td>64 755 175</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobý majetek</td>
<td>31 290 585</td>
<td>46,8 %</td>
<td>29 591 614</td>
</tr>
<tr>
<td>DNM + DHM</td>
<td>28 196 401</td>
<td>42,1 %</td>
<td>26 800 313</td>
</tr>
<tr>
<td>DFM</td>
<td>3 094 184</td>
<td>4,6 %</td>
<td>2 791 300</td>
</tr>
<tr>
<td>Oběžná aktiva</td>
<td>34 925 292</td>
<td>52,2 %</td>
<td>34 497 923</td>
</tr>
<tr>
<td>Zásoby</td>
<td>12 645 858</td>
<td>18,9 %</td>
<td>12 607 074</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouh. a krátk. pohledávky</td>
<td>15 913 324</td>
<td>23,8 %</td>
<td>15 872 545</td>
</tr>
<tr>
<td>KFM</td>
<td>6 366 111</td>
<td>9,5 %</td>
<td>6 018 304</td>
</tr>
<tr>
<td>Časové rozlišení</td>
<td>704 281</td>
<td>1,1 %</td>
<td>665 639</td>
</tr>
<tr>
<td>Pasiva celkem</td>
<td>66 920 159</td>
<td>100 %</td>
<td>64 755 175</td>
</tr>
<tr>
<td>Vlastní kapitál</td>
<td>31 699 775</td>
<td>47,4 %</td>
<td>29 901 252</td>
</tr>
<tr>
<td>Základní kapitál</td>
<td>14 402 553</td>
<td>21,5 %</td>
<td>13 784 638</td>
</tr>
<tr>
<td>Výsledek hospodaření</td>
<td>2 804 565</td>
<td>4,2 %</td>
<td>2 487 148</td>
</tr>
<tr>
<td>Nerozdělený zisk + fondy</td>
<td>14 492 657</td>
<td>21,7 %</td>
<td>13 629 466</td>
</tr>
<tr>
<td>Cizí zdroje</td>
<td>34 109 571</td>
<td>51,0 %</td>
<td>32 791 622</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezervy</td>
<td>1 726 216</td>
<td>2,6%</td>
<td>1 722 376</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobé závazky</td>
<td>6 333 928</td>
<td>9,5 %</td>
<td>5 695 140</td>
</tr>
<tr>
<td>Krátkodobé závazky</td>
<td>14 635 628</td>
<td>21,9 %</td>
<td>15 960 827</td>
</tr>
<tr>
<td>Bankovní úvěry</td>
<td>11 408 800</td>
<td>17,0 %</td>
<td>9 413 280</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní pasiva</td>
<td>1 110 813</td>
<td>1,7 %</td>
<td>2 062 302</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Největší změny u majetkové stuktury můžeme vidět (Tabulka 7) v dlouhodobém hmotném majetku a v krátkodobých pohledávkách – souvisí to s uvedením do provozu již zmíněné výstavby nových výrobních prostor. U pohledávek za odběrateli došlo k něpatrnému poklesu, ale nárůst (475,2 %) se objevil u položky pohledávek za státem – na tomto účtu měla společnost XY, s.r.o. vedený nárok na dotaci ke zmíněné výstavbě výrobních prostor. Významnou změnou bylo také snížení zásob o čtvrtinu oproti předchozímu roku. To jsou také nejzásadnější změny oproti odvětví, ve kterém došlo k mírnému poklesu všech položek. V roce 2011 vzrostl procentuální poměr dlouhodobého majetku na celkových aktivech a podnik dosáhl podobných čísel jako v celém odvětví. Sledovaný podnik oproti odvětví drží menší podíl zásob (14,6 %), ale naopak větší procento majetku má v pohledávkách (35,9 % ku 25,1 %). Největší změny ve vývoji položek můžeme najít u pohledávek, které poklesly o 18,2 % - největší vliv na to má připsání dotace na výstavbu výrobních prostor, k nárůstu naopak došlo u jiných pohledávek. Důležitou změnou je také pokles krátkodobého finančního majetku. V porovnání s odvětvím nedošlo ve společnosti XY, s.r.o. k tak výraznému nárůstu dlouhodobého majetku, ale na druhou stranu v odvětví došlo k vyššímu nárůstu zásob.
Tabulka 7 Horizontální analýza majetkové a finanční struktury společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

<table>
<thead>
<tr>
<th>v tis. Kč</th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>09/10</th>
<th>10/11</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Aktiva celkem</td>
<td>11 280</td>
<td>15 351</td>
<td>13 969</td>
<td>36,1%</td>
<td>-9,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobý majetek</td>
<td>3 851</td>
<td>6 135</td>
<td>6 354</td>
<td>59,3%</td>
<td>3,6%</td>
</tr>
<tr>
<td>DNM</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0,0%</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>DHM</td>
<td>3 851</td>
<td>6 135</td>
<td>6 328</td>
<td>59,3%</td>
<td>3,1%</td>
</tr>
<tr>
<td>DFM</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>26</td>
<td>0,0%</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Oběžná aktiva</td>
<td>7 183</td>
<td>9 000</td>
<td>7 480</td>
<td>25,3%</td>
<td>-16,9%</td>
</tr>
<tr>
<td>Zásoby</td>
<td>3 002</td>
<td>2 060</td>
<td>2 038</td>
<td>-31,4%</td>
<td>-31,4%</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobé pohledávky</td>
<td>3 851</td>
<td>6 135</td>
<td>6 354</td>
<td>59,3%</td>
<td>9,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Krátkodobé pohledávky</td>
<td>3 563</td>
<td>6 126</td>
<td>5 011</td>
<td>71,9%</td>
<td>-18,2%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pohledávky z obchodních vztahů</td>
<td>3 060</td>
<td>7 008</td>
<td>3 155</td>
<td>-1,7%</td>
<td>4,9%</td>
</tr>
<tr>
<td>Stát - daňové pohledávky</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0,0%</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Krátkodobé poskytnuté zálohy</td>
<td>33</td>
<td>32</td>
<td>58</td>
<td>-3,0%</td>
<td>81,3%</td>
</tr>
<tr>
<td>Jiné pohledávky</td>
<td>14</td>
<td>463</td>
<td>1 663</td>
<td>3207,1%</td>
<td>259,2%</td>
</tr>
<tr>
<td>Krátkodobý fin. majetek</td>
<td>618</td>
<td>814</td>
<td>431</td>
<td>31,7%</td>
<td>-47,1%</td>
</tr>
<tr>
<td>Časové rozlišení</td>
<td>246</td>
<td>216</td>
<td>135</td>
<td>-12,2%</td>
<td>-37,5%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pasiva celkem</td>
<td>11 280</td>
<td>15 351</td>
<td>13 969</td>
<td>36,1%</td>
<td>-9,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Vlastní kapitál</td>
<td>2 479</td>
<td>2 487</td>
<td>2 667</td>
<td>0,3%</td>
<td>7,2%</td>
</tr>
<tr>
<td>Základní kapitál</td>
<td>400</td>
<td>400</td>
<td>400</td>
<td>0,0%</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitálové fondy</td>
<td>16</td>
<td>3</td>
<td>3</td>
<td>-81,3%</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezervní fondy, …</td>
<td>40</td>
<td>40</td>
<td>40</td>
<td>0,0%</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>VH minulých let</td>
<td>1 638</td>
<td>2 022</td>
<td>2 044</td>
<td>23,4%</td>
<td>1,1%</td>
</tr>
<tr>
<td>VH běžného úč. období</td>
<td>385</td>
<td>22</td>
<td>180</td>
<td>-94,3%</td>
<td>718,2%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cizí zdroje</td>
<td>8 801</td>
<td>12 837</td>
<td>11 275</td>
<td>45,9%</td>
<td>-12,2%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezervy</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0,0%</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobé závazky</td>
<td>4 368</td>
<td>5 589</td>
<td>4 627</td>
<td>28,0%</td>
<td>-17,2%</td>
</tr>
<tr>
<td>Krátkodobé závazky</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0,0%</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Bank. úvěry a výpomoci</td>
<td>4 333</td>
<td>7 248</td>
<td>6 648</td>
<td>63,5%</td>
<td>-8,3%</td>
</tr>
<tr>
<td>Bankovní úvěry dlouhodobé</td>
<td>1 051</td>
<td>6 248</td>
<td>5 648</td>
<td>494,5%</td>
<td>-9,6%</td>
</tr>
<tr>
<td>Krátkodobé bankovní úvěry</td>
<td>3 382</td>
<td>1 000</td>
<td>1 000</td>
<td>-70,4%</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Časové rozlišení</td>
<td>0</td>
<td>27</td>
<td>27</td>
<td>0,0%</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Z hlediska finanční struktury lze vidět (Tabulka 5), že v roce 2009 společnost využívala 22 % vlastních a 78 % cizích zdrojů. Většinu vlastních zdrojů tvoří položka výsledek hospodaření minulých let. Cizí zdroje jsou z půvědu tvořeny krátkodobými závazky (zejména závazky k dodavatelům) a druhou půlku tvoří bankovní úvěry a výpomoci. U odvětví (Tabulka 6) je v roce 2009 nižší podíl cizích zdrojů na celkových pasivech (51 %), tudíž i menší podíl krátkodobých závazků a bankovních úvěrů ve srovnání s analyzovanou společností. V roce 2010 se ještě ve společnosti XY, s.r.o. zvětšil podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu (na 83,6 %), protože firma si vyjednala dlouhodobý bankovní úvěr na výstavbu nových výrobních prostor a modernizaci těch stávajících. U odvětví zůstaly procentuální hodnoty téměř totožné s předchozím rokem.
Tabulka 8 Horizontální analýza majetkové a finanční struktury odvětví (vlastní zpracování)

<table>
<thead>
<tr>
<th>v tis. Kč</th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>09/10</th>
<th>10/11</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Aktiva celkem</td>
<td>66 920 159</td>
<td>64 755 175</td>
<td>75 878 355</td>
<td>-3,2%</td>
<td>17,2%</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobý majetek</td>
<td>31 290 585</td>
<td>29 591 614</td>
<td>33 472 386</td>
<td>-5,4%</td>
<td>13,1%</td>
</tr>
<tr>
<td>DNM + DHM</td>
<td>28 196 401</td>
<td>26 800 313</td>
<td>30 848 220</td>
<td>-5,0%</td>
<td>15,1%</td>
</tr>
<tr>
<td>DFM</td>
<td>3 094 184</td>
<td>2 791 300</td>
<td>2 624 165</td>
<td>-9,8%</td>
<td>-6,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Oběžná aktiva</td>
<td>34 925 292</td>
<td>34 497 923</td>
<td>41 910 848</td>
<td>-1,2%</td>
<td>21,5%</td>
</tr>
<tr>
<td>Zásoby</td>
<td>12 645 858</td>
<td>12 607 074</td>
<td>16 314 326</td>
<td>0,3%</td>
<td>29,4%</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouh. a krátk. pohledávky</td>
<td>15 913 324</td>
<td>15 872 545</td>
<td>19 037 953</td>
<td>-0,3%</td>
<td>19,9%</td>
</tr>
<tr>
<td>KFM</td>
<td>6 366 111</td>
<td>6 018 304</td>
<td>6 558 569</td>
<td>-5,5%</td>
<td>9,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Oběžná a ktiva</td>
<td>34 925 292</td>
<td>34 497 923</td>
<td>41 910 848</td>
<td>-1,2%</td>
<td>21,5%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pasiva celkem</td>
<td>66 920 159</td>
<td>64 755 175</td>
<td>75 878 355</td>
<td>-3,2%</td>
<td>17,2%</td>
</tr>
<tr>
<td>Vlastní kapitál</td>
<td>31 699 775</td>
<td>29 901 252</td>
<td>34 087 450</td>
<td>-5,7%</td>
<td>14,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Základní kapitál</td>
<td>14 402 553</td>
<td>13 784 638</td>
<td>15 114 877</td>
<td>-4,3%</td>
<td>9,7%</td>
</tr>
<tr>
<td>Výsledek hospodaření</td>
<td>2 804 565</td>
<td>2 487 148</td>
<td>2 834 99</td>
<td>-11,3%</td>
<td>14,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Nerozdělený zisk + fondy</td>
<td>6 142 657</td>
<td>6 179 354</td>
<td>6 558 569</td>
<td>-6,0%</td>
<td>18,4%</td>
</tr>
<tr>
<td>Časové rozlišení</td>
<td>704 281</td>
<td>665 639</td>
<td>495 121</td>
<td>-5,5%</td>
<td>25,6%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezervy</td>
<td>1 726 216</td>
<td>1 722 376</td>
<td>1 549 786</td>
<td>-0,2%</td>
<td>10,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobé závazky</td>
<td>1 638 928</td>
<td>5 695 140</td>
<td>7 564 031</td>
<td>-10,2%</td>
<td>32,8%</td>
</tr>
<tr>
<td>Krátkodobé závazky</td>
<td>14 635 628</td>
<td>15 960 827</td>
<td>18 606 038</td>
<td>9,1%</td>
<td>16,6%</td>
</tr>
<tr>
<td>Bankovní úvěry</td>
<td>11 408 800</td>
<td>9 413 280</td>
<td>11 874 055</td>
<td>-17,5%</td>
<td>26,1%</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní pasiva</td>
<td>1 110 813</td>
<td>2 062 302</td>
<td>2 196 995</td>
<td>85,7%</td>
<td>6,5%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Největší změnou ve vývoji položek finanční stuctury analyzované společnosti (Tabulka 7) byl již zmíněný nárůst dlouhodobých bankovních úvěrů (naopak u krátkodobých došlo k částečnému splacení a tudíž k poklesu). Na rozdíl od společnosti, došlo v odvětví (Tabulka 8) ke snížení celkových bankovních úvěrů. Můžeme také pozorovat nárůst krátkodobých závazků, a to jak u společnosti XY, s.r.o., tak v celém odvětví – u společnosti byl nárůst markantnější – při podrobnější analýze zjistíme, že největší podíl na tuto změnu má nárůst závazků k dodavatelům. Změna (-94,3 %) je taktéž zaznamenána u výsledku hospodaření za běžné období. Tato změna je ale způsobena tvorbou opravné položky k pohledávkám (viz. dále). Tudíž v tomto ohledu můžeme říci, že podnik je na tom lépe než odvětví. Na rozdíl od odvětví je u analyzované firmy zisk ponecháván v podniku, což je také kladný ukazatel. V roce 2011 v procentuálním rozboru jednotlivých položek nedošlo k nějakým významnějším změnám oproti předchozímu roku jak v analyzovaném podniku, tak v odvětví. U horizontální analýzy můžeme zmínit u analyzované společnosti asi největší změnu – hospodářský výsledek – společnost se dostala do vyššího účetního zisku než v předchozím roku. Další pozitivní změnou je také snížení krátkodobých závazků o 17,2 % a bankovních úvěrů (o 8,3 %) na rozdíl od odvětví, kde došlo ke zvýšení u obou hodnot.
5.1.2 Analýza výnosů a nákladů

Společnost XY, s.r.o. je ryze výrobní společnost, protože nevykazuje žádné tržby za prodej zboží. Nejvýznamnější položkou jsou tržby za prodej vlastních výrobků, které tvoří ve všech sledovaných obdobích přes 90 % celkových výnosů (v roce 2011 dokonce 98,4 %). Ostatní výnosy jsou maximálně v řadu jednotek procent. U odvětví je situace velmi podobná, akorát jsou zde zastoupeny také tržby z prodeje zboží.

Tabulka 9 Vertikální analýza výnosů a nákladů společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

<table>
<thead>
<tr>
<th>v tis. Kč</th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Výkony</td>
<td>13 996</td>
<td>14 290</td>
<td>17 637</td>
</tr>
<tr>
<td>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</td>
<td>14 057</td>
<td>14 667</td>
<td>17 631</td>
</tr>
<tr>
<td>Změna stavu zásob vlastní činnosti</td>
<td>-61</td>
<td>-387</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů</td>
<td>482</td>
<td>752</td>
<td>15</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní provozní výnosy</td>
<td>419</td>
<td>136</td>
<td>84</td>
</tr>
<tr>
<td>Výnosové úroky</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní finanční výnosy</td>
<td>153</td>
<td>81</td>
<td>173</td>
</tr>
<tr>
<td>Výnosové celkem</td>
<td>15 050</td>
<td>15 259</td>
<td>17 909</td>
</tr>
</tbody>
</table>

| Výkonová spotřeba | 11 026| 11 330| 14 112|
| Spotřeba materiálu a energie | 8 156 | 8 770 | 10 794|
| Služby | 2 870 | 2 560 | 3 318 |
| Osobní náklady | 2 446 | 2 369 | 2 424 |
| Mzdové náklady | 1 797 | 1 748 | 1 788 |
| Odměny členům orgánu společnosti a družstva | 0    | 594   | 0     |
| Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní poj. | 600   | 0     | 597   |
| Sociální náklady | 49    | 27    | 39    |
| Daň a poplatky | 15    | 14    | 24    |
| Odpisy DNM a DHM | 131   | 276   | 255   |
| Zúčtovací cena prodaného dlouhodobého majetku | 369   | 400   | 100   |
| Změna stavu rezerv a opravných položek v ... | -79   | 133   | 94    |
| Ostatní provozní náklady | 97    | 117   | 81    |
| Nákladové úroky | 263   | 351   | 429   |
| Ostatní finanční náklady | 269   | 247   | 210   |
| Daň z příjmů za běžnou činnost | 128   | 117   | 81    |
| Náklady celkem | 14 665| 15 237| 17 729|

Pozitivním zjištěním při pohledu na tabulku (Tabulka 9 a Tabulka 10) je fakt, že celkové výnosy mají za celé analyzované období rostoucí charakter (jak ve společnosti XY, s.r.o., tak u odvětví). Tato skutečnost je dána pomalým obnovením trhu po hospodářské krizi, a tudíž zvyšujícím se počtem zakázek společnosti.

Vývojové trendy výnosů můžeme vidět v tabulce (Tabulka 11) pro společnost a v tabulce (Tabulka 12) pro odvětví. Největší podíl na růst výnosů má zejména zvyšování tržeb za prodej vlastních výrobků – v roce 2011 se růst pohyboval kolem 20 % jak ve společnosti, tak v odvětví.
Tabulka 10 Vertikální analýza výnosů a nákladů odvětví (vlastní zpracování)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>09/10</th>
<th>10/11</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Tržby za prodej zboží</strong></td>
<td>5 416 471</td>
<td>6 114 402</td>
<td>5 721 981</td>
<td>6 5%</td>
<td>6,5%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Výkony</strong></td>
<td>62 906 559</td>
<td>68 562 189</td>
<td>81 942 303</td>
<td>93,5%</td>
<td>93,5%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</strong></td>
<td>62 150 536</td>
<td>66 502 286</td>
<td>79 345 686</td>
<td>90,5%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Změna stavu zásob vlastní činnosti</strong></td>
<td>68 750</td>
<td>1 319 782</td>
<td>1 685 800</td>
<td>1,9%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Aktivace</strong></td>
<td>40 272</td>
<td>740 121</td>
<td>910 817</td>
<td>1,0%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Výnosy celkem</strong></td>
<td>68 323 030</td>
<td>74 676 591</td>
<td>87 664 284</td>
<td>100%</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>09/10</th>
<th>10/11</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Náklady vynaložené na prodej zboží</strong></td>
<td>4 114 327</td>
<td>4 944 936</td>
<td>4 825 157</td>
<td>6,0%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Výkonová spotřeba</strong></td>
<td>46 215 033</td>
<td>50 745 819</td>
<td>62 755 001</td>
<td>77,9%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Osobní náklady</strong></td>
<td>11 057 623</td>
<td>10 908 732</td>
<td>11 995 708</td>
<td>14,9%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Mzdové náklady</strong></td>
<td>8 026 433</td>
<td>7 868 957</td>
<td>8 567 462</td>
<td>10,6%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</strong></td>
<td>2 809 252</td>
<td>2 752 525</td>
<td>3 366 927</td>
<td>4,2%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ostatní osobní náklady</strong></td>
<td>221 938</td>
<td>287 250</td>
<td>61 319</td>
<td>0,1%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Nákladové úroky</strong></td>
<td>559 822</td>
<td>N/A</td>
<td>N/A</td>
<td>N/A</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Daň</strong></td>
<td>912 012</td>
<td>912 894</td>
<td>964 587</td>
<td>1,2%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Náklady celkem</strong></td>
<td>62 858 817</td>
<td>67 512 380</td>
<td>80 540 452</td>
<td>100%</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

V roce 2010 mají tržby za prodej vlastních výrobků u podniků v odvětví výraznější nárůst než u sledovaného podniku, ale jenom o jednotky procent. Nesmíme také opomenout skutečnost, že v roce 2010 došlo ve společnosti XY, s.r.o. k částečnému prodeji nepotřebného dlouhodobého majetku, čímž vzrostly také tržby z prodeje dlouhodobého majetku.

Tabulka 11 Horizontální analýza výnosů a nákladů společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>09/10</th>
<th>10/11</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Výkony</strong></td>
<td>13 996</td>
<td>14 290</td>
<td>17 637</td>
<td>2,1%</td>
<td>23,4%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</strong></td>
<td>14 057</td>
<td>14 667</td>
<td>17 631</td>
<td>4,3%</td>
<td>20,2%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Změna stavu zásob vlastní činnosti</strong></td>
<td>-61</td>
<td>-387</td>
<td>6</td>
<td>534,4%</td>
<td>-101,6%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Tržby z prodeje DM a materiálů</strong></td>
<td>482</td>
<td>752</td>
<td>15</td>
<td>56,0%</td>
<td>-98,0%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ostatní provozní výnosy</strong></td>
<td>419</td>
<td>136</td>
<td>84</td>
<td>-67,5%</td>
<td>-38,2%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Výnosové úroky</strong></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0,0%</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ostatní finanční výnosy</strong></td>
<td>153</td>
<td>81</td>
<td>173</td>
<td>-47,1%</td>
<td>113,6%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Výnosy celkem</strong></td>
<td>15 050</td>
<td>15 259</td>
<td>17 909</td>
<td>1,4%</td>
<td>17,4%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>09/10</th>
<th>10/11</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Výkonová spotřeba</strong></td>
<td>11 026</td>
<td>11 330</td>
<td>14 112</td>
<td>2,8%</td>
<td>24,6%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Spotřeba materiálu a energie</strong></td>
<td>8 156</td>
<td>8 770</td>
<td>10 794</td>
<td>7,5%</td>
<td>23,1%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Služby</strong></td>
<td>2 870</td>
<td>2 560</td>
<td>3 318</td>
<td>-10,8%</td>
<td>29,6%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Osobní náklady</strong></td>
<td>2 446</td>
<td>2 369</td>
<td>2 424</td>
<td>-3,1%</td>
<td>2,3%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Mzdové náklady</strong></td>
<td>1 797</td>
<td>1 748</td>
<td>1 788</td>
<td>-2,7%</td>
<td>2,3%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Odmeny členům orgánu společnosti a družstva</strong></td>
<td>0</td>
<td>594</td>
<td>0</td>
<td>0,0%</td>
<td>-100,0%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</strong></td>
<td>600</td>
<td>597</td>
<td>-100,0%</td>
<td>0,0%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Sociální náklady</strong></td>
<td>49</td>
<td>27</td>
<td>39</td>
<td>-44,9%</td>
<td>44,4%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Daň a poplatky</strong></td>
<td>15</td>
<td>14</td>
<td>24</td>
<td>-6,7%</td>
<td>71,4%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Odpisy DNM a DHM</strong></td>
<td>131</td>
<td>276</td>
<td>255</td>
<td>110,7%</td>
<td>-7,6%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Zůstatková cena prodaného DM a majetku</strong></td>
<td>369</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>-100,0%</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Změna stavu rezerv a opravných položek v ...</strong></td>
<td>-79</td>
<td>400</td>
<td>100</td>
<td>-606,3%</td>
<td>-75,0%</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Při rozboru nákladů (Tabulka 9 a Tabulka 10) nás nejvíce zajímá hodnota výkonové spotřeby – ta je v podniku i v odvětví téměř totožná (kolem 75 % všech nákladů). Další významnou položkou jsou osobní náklady, které jsou opět ve společnosti i v odvětví na stejné úrovni (cca 15 %). Zbylých 10 % tvoří ostatní náklady.

Za sledované období docházelo s vyšším počtem zakázek analogicky k růstu nákladů jak u analyzované společnosti, tak v odvětví – v odvětví byl nárůst opět o něco výraznější.

Tabulka 12 Horizontální analýza výnosů a nákladů odvětví (vlastní zpracování)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>09/10</th>
<th>10/11</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Tržby za prodej zboží</td>
<td>5 416 471</td>
<td>6 114 402</td>
<td>5 721 981</td>
<td>12,9%</td>
<td>-6,4%</td>
</tr>
<tr>
<td>Výkony</td>
<td>62 906 559</td>
<td>68 562 189</td>
<td>81 942 303</td>
<td>9,0%</td>
<td>19,5%</td>
</tr>
<tr>
<td>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</td>
<td>62 150 536</td>
<td>66 502 286</td>
<td>79 345 686</td>
<td>7,0%</td>
<td>19,3%</td>
</tr>
<tr>
<td>Změna stavu zásob vlastní činnost</td>
<td>68 750</td>
<td>1 319 782</td>
<td>1 685 800</td>
<td>11819,7%</td>
<td>27,7%</td>
</tr>
<tr>
<td>Aktivace</td>
<td>687 272</td>
<td>740 121</td>
<td>910 817</td>
<td>7,7%</td>
<td>23,1%</td>
</tr>
<tr>
<td>Výnosy celkem</td>
<td>68 323 030</td>
<td>74 676 591</td>
<td>87 664 284</td>
<td>9,3%</td>
<td>17,4%</td>
</tr>
<tr>
<td>Náklady vynaložené na prodej zboží</td>
<td>4 114 327</td>
<td>4 944 936</td>
<td>4 825 157</td>
<td>20,2%</td>
<td>-2,4%</td>
</tr>
<tr>
<td>Výkonová spotřeba</td>
<td>46 215 033</td>
<td>50 745 819</td>
<td>62 755 001</td>
<td>9,8%</td>
<td>23,7%</td>
</tr>
<tr>
<td>Osobní náklady</td>
<td>11 057 623</td>
<td>10 908 732</td>
<td>11 995 708</td>
<td>-1,3%</td>
<td>10,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Mzdové náklady</td>
<td>8 026 433</td>
<td>7 868 957</td>
<td>8 567 462</td>
<td>-2,0%</td>
<td>8,9%</td>
</tr>
<tr>
<td>Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní poj.</td>
<td>2 809 252</td>
<td>2 752 525</td>
<td>3 366 927</td>
<td>-2,0%</td>
<td>22,3%</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní osobní náklady</td>
<td>221 938</td>
<td>287 250</td>
<td>61 319</td>
<td>29,4%</td>
<td>-78,7%</td>
</tr>
<tr>
<td>Nákladové úroky</td>
<td>559 822</td>
<td>N/A</td>
<td>N/A</td>
<td>N/A</td>
<td>N/A</td>
</tr>
<tr>
<td>Daň</td>
<td>912 012</td>
<td>912 894</td>
<td>964 587</td>
<td>0,1%</td>
<td>5,7%</td>
</tr>
<tr>
<td>Náklady celkem</td>
<td>62 858 817</td>
<td>67 512 380</td>
<td>80 540 452</td>
<td>7,4%</td>
<td>19,3%</td>
</tr>
</tbody>
</table>
změnou rezerv a opravných položek – v roce 2010 i 2011 byla tvořena opravná položka k pohledávkám, která tak zvyšovala náklady a snižovala účetní hospodářský výsledek. Za zmínu stojí také růst nákladových úroků související s poskytnutím dalších úvěrů na financování nových výrobních prostor.

5.2 Analýza pohledávek a závazků po době splatnosti


U závazků po lhůtě splatnosti společnosti XY, s.r.o. také není situace úplně nejlepší – mezi roky 2009 a 2010 vidíme poměrně velký nárůst nesplacených závazků, který ale v dalším roce klesá. Stále ale relativní hodnoty dosahují vysokých čísel.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Tabulka 13</th>
<th>Pohledávky a závazky po lhůtě splatnosti a jejich podíl na celkových pohledávkách, resp. závazcích ve společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Pohledávky po lhůtě splatnosti</td>
<td>1 677</td>
</tr>
<tr>
<td>Závazky po lhůtě splatnosti</td>
<td>163</td>
</tr>
</tbody>
</table>

5.3 Analýza výsledku hospodaření

Přehled vývoje výsledku hospodaření a jeho dílčích částí je zobrazen v tabulce (Tabulka 14). Obrázek 9 pak ilustruje vývoj výsledku hospodaření před zdaněním (EBT) a EBT bez vlivu rezerv a opravných položek.

Pozitivním ukazatelem je, že podnik ve všech sledovaných obdobích tvoří zisk – v roce 2010 je zisk před zdaněním nejnižší za všechny 3 období. Tato skutečnost je způsobena zejména tvorbou opravné položky k pohledávkám ve výši 400 tisic – z obrázku (Obrázek
9) je patrné, že bez vlivu těchto opravných položek je zisk před zdaněním naopak nejvyšší za celé sledované období.

Obrázek 9 Vývoj EBT a EBT bez vlivu rezerv a opravných položek ve společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)


Naopak finanční výsledek hospodaření je ve všech letech záporný – tato skutečnost je dána zejména výší úrokových nákladů a ostatních finančních nákladů při velmi nízkých finančních výnosech. Mimořádný výsledek hospodaření je ve všech analyzovaných obdobích 0, protože společnost XY, s.r.o. neviduje výnosy ani náklady z mimořádné činnosti.

Tabulka 14 Vývoj výsledku hospodaření ve společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

<table>
<thead>
<tr>
<th>v tis. Kč</th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Provozní VH</td>
<td>892</td>
<td>656</td>
<td>727</td>
</tr>
<tr>
<td>Finanční VH</td>
<td>-379</td>
<td>-517</td>
<td>-466</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Z hlediska dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT) společnosti XY, s.r.o. (Tabulka 15 a Obrázek 10) můžeme zpozorovat zvyšující se položku nákladových úroků způsobenou vyšším zadlužením, což není pozitivní signál. Dále můžeme konstatovat, že polovina zisku za rok 2009 zůstala v podniku, o rok později to bylo pouze malé procento z důvodu nízkého výsledku hospodaření za účetní období a v roce 2011 se podíl čistého zisku opět navýšil. Určité procento ze zisku je také odvedeno státu formou daně.

Tabulka 15 Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním ve společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Věřitel (nákladové úroky)</td>
<td>263</td>
<td>351</td>
<td>429</td>
</tr>
<tr>
<td>Stát (daň)</td>
<td>128</td>
<td>117</td>
<td>81</td>
</tr>
<tr>
<td>Podnik (čistý zisk)</td>
<td>385</td>
<td>22</td>
<td>180</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>EBIT</strong></td>
<td>776</td>
<td>490</td>
<td>690</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Obrázek 10 Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)
5.4 Analýza cash flow


Tabulka 16 Vývoj toků peněžní hotovosti společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

<table>
<thead>
<tr>
<th>v tis. Kč</th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na začátku úč. o.</td>
<td>235</td>
<td>618</td>
<td>814</td>
</tr>
<tr>
<td>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</td>
<td>465</td>
<td>-2 427</td>
<td>640</td>
</tr>
<tr>
<td>Čistý peněžní tok z investiční činnosti</td>
<td>-1 110</td>
<td>-2 560</td>
<td>-423</td>
</tr>
<tr>
<td>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</td>
<td>1 028</td>
<td>5 183</td>
<td>-600</td>
</tr>
<tr>
<td>Čisté snížení (zvýšení) peněžních prostředků</td>
<td>383</td>
<td>196</td>
<td>-383</td>
</tr>
<tr>
<td>Stav peněžních prostředků a pen.ekvivalentů na konci úč. o.</td>
<td>618</td>
<td>814</td>
<td>431</td>
</tr>
</tbody>
</table>

5.5 Rozdílové ukazatele

V tabulce (Tabulka 17) jsou zachyceny hodnoty čistého pracovního kapitálu společnosti XY, s.r.o. v letech 2009 až 2011. Můžeme vidět, že v roce 2009 dosahuje ukazatel záporných hodnot a firma má tzv. nekrytý dluh – dlouhodobý majetek je částečně financován krátkodobými zdroji. V dalších letech již nabývá ukazatel kladných hodnot a společnost si tak vytváří finanční polštář – část oběžného majetku je financována dlouhodobými zdroji.

Tabulka 17 Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

<table>
<thead>
<tr>
<th>v tis. Kč</th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Čistý pracovní kapitál</td>
<td>-567</td>
<td>2 411</td>
<td>1 853</td>
</tr>
</tbody>
</table>
5.6 Poměrové ukazatele

V této kapitole jsou analyzovány poměrové ukazatele – rentabilita, zadluženost, likvidita a aktivita. Jednotlivé ukazatele jsou zpracovány nejenom pro společnost XY, s.r.o., ale také pro odvětví. Jejich vzájemné porovnání nám naznačí finanční situaci podniku.

5.6.1 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele poskytují informace o tom, kolik Kč je schopna společnost vyprodukovat na 1 Kč jmenovatele. Ukazatele rentability společnosti XY, s.r.o. jsou uspořádány v tabulce (Tabulka 18) a vybrané ukazatele znázorněné v grafu (Obrázek 11). Pro odvětví jsou tyto hodnoty zpracované v tabulce následující (Tabulka 19).

Tabulka 18 Ukazatele rentability společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rentabilita aktiv (ROA)</td>
<td>6,9%</td>
<td>3,2%</td>
<td>4,9%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rentabilita tržeb (ROS)</td>
<td>2,7%</td>
<td>0,1%</td>
<td>1,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rentabilita výnosů</td>
<td>5,2%</td>
<td>3,2%</td>
<td>3,9%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)</td>
<td>15,5%</td>
<td>0,9%</td>
<td>6,7%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rentabilita úplatného kapitálu</td>
<td>11,2%</td>
<td>5,0%</td>
<td>7,4%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Obrázek 11 Vývoj ROA a ROE společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

Ukazatele rentability pro společnost XY, s.r.o. ukazují, že podnik je za všechny analyzované období ziskový. Nejvyšší rentability všech sledovaných ukazatelů dosahoval podnik v roce 2009, v roce 2010 došlo ke snížení způsobené nízkým výsledkem hospodaření. V roce 2011 ale můžeme pozorovat a pozitivně hodnotit opětovné navýšení všech kategorií rentabilit díky růstu zisku. V roce 2009 a 2011 společnost dokázala z vložených prostředků...


Tabulka 19 Ukazatele rentability odvětví (vlastní zpracování)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rentabilita aktiv (ROA)</td>
<td>6,4%</td>
<td>5,7%</td>
<td>5,9%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rentabilita tržeb (ROS)</td>
<td>4,2%</td>
<td>3,4%</td>
<td>3,3%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rentabilita výnosů</td>
<td>6,3%</td>
<td>4,9%</td>
<td>5,1%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)</td>
<td>8,8%</td>
<td>8,3%</td>
<td>8,3%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rentabilita úplatného kapitálu</td>
<td>9,9%</td>
<td>9,3%</td>
<td>9,8%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

5.6.2 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele nám vyjadřují zadluženost podniku a rizika spojená s tímto zadlužením. Určitá výše zadlužení může být pro podnik užitečná, protože cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál a může tak zvyšovat rentabilitu vlastního kapitálu. Nižší cena cizího kapitálu ale také znamená větší riziko, protože podnik musí platit úroky z cizího kapitálu i v případě, kdy nevykazuje zisk.

Ukazatele zadluženosti společnosti XY, s.r.o. jsou shrnuty v tabulce (Tabulka 20). Tabulka 21 nám poté zobrazuje hodnoty ukazatelů zadluženosti u podniků v odvětví.
Tabulka 20 Ukazatele zadluženosti společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Ukazatel zadluženosti</th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Celková zadluženost</td>
<td>78,0%</td>
<td>83,6%</td>
<td>80,7%</td>
</tr>
<tr>
<td>Měra zadluženosti</td>
<td>3,55</td>
<td>5,16</td>
<td>4,23</td>
</tr>
<tr>
<td>Úrokové krytí</td>
<td>2,95</td>
<td>1,40</td>
<td>1,61</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobé zdroje/Dlouhodobý majetek</td>
<td>0,92</td>
<td>1,42</td>
<td>1,31</td>
</tr>
<tr>
<td>Vlastní kapitál/Dlouhodobý majetek</td>
<td>0,64</td>
<td>0,41</td>
<td>0,42</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Společnost XY, s.r.o. vykazuje ve všech analyzovaných letech zadluženost pohybující se vysoko nad maximální doporučenou hodnotou 60 % (konkrétně kolem 80 %) a také nad průměrnou hodnotou zadlužení u podniků v odvětví. Vývoj celkové zadluženosti společnosti XY, s.r.o. a odvětví je znázorněn na obrázku (Obrázek 12).

Obrázek 12 Vývoj celkové zadluženosti společnosti XY, s.r.o. a odvětví (vlastní zpracování)

Ukazatel poměru dlouhodobých zdrojů k dlouhodobému majetku naznačuje, že společnost v roce 2009 využívá agresivní strategii financování a dává přednost výnosům před finanční stabilitou – část dlouhodobého majetku je kryta krátkodobými zdroji. V dalších letech dochází ke změně na konzervativní strategii financování, kdy část oběžného majetku je financována dlouhodobými zdroji. V odvětví je všechna tři letech převažující konzervativní strategie financování činnosti podniku. Negativně můžeme hodnotit ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem - dosahuje ve všech třech letech hodnot nižších než 1 – dlouhodobý majetek, primárně sloužící k hlavní činnosti podniku, není financován pouze z vlastních zdrojů (podnik dává přednost výnosům před finanční stabilitou) a v budoucnu může dojít k tomu, že bude ohrožena kontinuita podnikání z důvodů nutnosti splácet dluhy.

Tabulka 21 Ukazatele zadluženosti odvětví (vlastní zpracování)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Celková zadluženost</td>
<td>51,0%</td>
<td>50,6%</td>
<td>52,2%</td>
</tr>
<tr>
<td>Míra zadluženosti</td>
<td>1,08</td>
<td>1,10</td>
<td>1,16</td>
</tr>
<tr>
<td>Úrokové krytí</td>
<td>7,64</td>
<td>N/A</td>
<td>N/A</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobé zdroje/Dlouhodobý majetek</td>
<td>1,47</td>
<td>1,42</td>
<td>1,44</td>
</tr>
<tr>
<td>Vlastní kapitál/Dlouhodobý majetek</td>
<td>1,01</td>
<td>1,01</td>
<td>1,02</td>
</tr>
</tbody>
</table>

5.6.3 Ukazatele likvidity

Tabulka 22 Ukazatele likvidity společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Běžná likvidita</td>
<td>0,93</td>
<td>1,37</td>
<td>1,33</td>
</tr>
<tr>
<td>Pohotová likvidita</td>
<td>0,54</td>
<td>1,05</td>
<td>0,97</td>
</tr>
<tr>
<td>Hotovostní likvidita</td>
<td>0,08</td>
<td>0,12</td>
<td>0,08</td>
</tr>
<tr>
<td>Podíl ČPK na oběžných aktivech</td>
<td>-7,9%</td>
<td>26,8%</td>
<td>24,8%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Ukazatele běžné likvidity dosahují u společnosti XY, s.r.o. (Tabulka 22) velmi nízkých hodnot a nedosahují ani minimální doporučené hodnoty uváděné v literatuře. V roce 2009 běžná likvidita dokonce nedosahuje ani hodnoty 1 - krátkodobé závazky jsou vyšší než oběžná aktiva a v případě okamžitého požadavku ze strany věřitelů ke splacení těchto závazků by podnik musel využít dlouhodobých zdrojů financování, případně prodává část dlouhodobého majetku – tento výsledek souvisí s agresivní strategií financování a je velice riskantní. V letech 2010 a 2011 došlo k mírnému nárůstu u hodnot tohoto ukazatele, ale stále nedosahují hodnot doporučených. K nárůstu došlo z důvodu splacení části krátkodo-
běho úvěru. Podniky v celém odvětví (Tabulka 23) jsou na tom o něco lépe – alespoň dosahují rozměr doporučených hodnot.


Hodnoty ukazatele hotovostní likvidity se v celém analyzovaném období nacházejí hluboko pod hodnotami odvětví a doporučenými hodnotami, a můžeme říci, že podnik je na tom velmi špatně. Tato skutečnost může vést ke ztrátám na platbám závazků a z nich plynoucích sanci. Nízké hodnoty tohoto ukazatele značí, že podnik nedrží velký objem peněz v hotovosti nebo na bankovním účtu, a tak zhodnocuje finanční prostředky svou činností. Tím je pozitivně ovlivněna rentabilita, ale tento přístup je poměrně rizikový. Musíme ale také dodat, že v případě nutnosti může podnik využít finančního inkasem pohledávek.

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivách se ve všech letech pohyboval pod doporučenou hodnotou 30 – 50 %. Tento ukazatel tedy značí krátkodobou finanční nestabilitu podniku.

Tabulka 23 Ukazatele likvidity odvětví (vlastní zpracování)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Běžná likvidita</td>
<td>1,75</td>
<td>1,68</td>
<td>1,64</td>
</tr>
<tr>
<td>Pohotová likvidita</td>
<td>1,12</td>
<td>1,07</td>
<td>1,00</td>
</tr>
<tr>
<td>Hotovostní likvidita</td>
<td>0,32</td>
<td>0,29</td>
<td>0,26</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Obrázek 13 nám graficky znázorňuje vývoj likvidity ve společnosti XY, s.r.o. Z obrázku je patrný nárůst běžné a pohotové likvidity v roce 2010 způsobené zejména částečným splacením krátkodobého úvěru, avšak hotovostní likvidita významně změny nezaznamenala.
Obrázek 13 Vývoj ukazatelů likvidity společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

Z výše uvedených skutečností můžeme konstatovat, že společnost zbytečně neváže své finanční prostředky například v zásobách – tento fakt je ale u analyzované společnosti negativní, protože podnik se ve všech třech letech potýká s velmi nízkou likviditou.

5.6.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám znázorňují, jak je podnik schopen využívat svůj majetek. Tyto ukazatele se dají vyjádřit formou obratovosti, která dává informace o tom, kolikrát se jednotlivé položky obrátily za rok, nebo dobou obratu – za jak dlouho proběhne jedna obrátka. Ukazatele aktivity společnosti XY, s.r.o. jsou zpracovány v tabulce (Tabulka 24) a pro lepší srovnání dob obratu zásob, pohledávek a závazků je zpracován graf (Obrázek 14). Ukazatele aktivity pro odvětví jsou zpracovány v tabulce (Tabulka 25). Pro výpočet těchto ukazatelů byly použity tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Tabulka 24 Ukazatele aktivity společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Obrat aktiv</td>
<td>1,25</td>
<td>0,96</td>
<td>1,26</td>
</tr>
<tr>
<td>Obrat zásob</td>
<td>4,68</td>
<td>7,12</td>
<td>8,65</td>
</tr>
<tr>
<td>Obrat pohledávek</td>
<td>3,95</td>
<td>2,39</td>
<td>3,52</td>
</tr>
<tr>
<td>Obrat závazků</td>
<td>3,22</td>
<td>2,62</td>
<td>3,81</td>
</tr>
<tr>
<td>Doba obratu zásob (dn)</td>
<td>77</td>
<td>51</td>
<td>42</td>
</tr>
<tr>
<td>Doba obratu pohledávek (dn)</td>
<td>91</td>
<td>150</td>
<td>102</td>
</tr>
<tr>
<td>Doba obratu závazků (dn)</td>
<td>112</td>
<td>137</td>
<td>94</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Obrat aktiv v analyzované společnosti je v roce 2009 a 2011 nad minimální doporučenou hodnotou 1 (z 1 Kč aktiv by mělo být dosaženo alespoň 1 Kč tržeb). V roce 2010 můžeme pozorovat pokles oproti předchozímu roku, který byl způsoben větším navýšením celkové

U obratu zásob můžeme pozitivně hodnotit rostoucí trend za všechny tři období, což značí, že podnik každým rokem využíval zásoby efektivněji. U odvětví můžeme pozorovat poměrně stabilnější vývoj tohoto ukazatele. Společnost si oproti odvětví vedla hůře akorát v roce 2009 – od roku 2010 společnost efektivněji hospodařila se zásobami než podniky v odvětví. Můžeme také pozorovat klesající dobu obratu zásob ve společnosti XY, s.r.o. – konkrétně dokázala zkrátit jednu obrátku zásob ze 77 na 42 dní. V roce 2011 měla společnost kratší dobu obratu zásob oproti odvětví téměř o jeden měsíc.

Vývoj doby obratu pohledávek v analizovaných letech není pro společnost XY, s.r.o. výběc pozitivní – ve všech letech je doba delší, než je tomu u podniků v odvětví. Navíc v roce 2010 můžeme vidět obrovské prodloužení inkasa celkových pohledávek – toto zvýšení bylo ale částečně způsobeno přiznaným nárokom na dotaci na modernizaci výrobních prostor, která byla připsána až v roce 2011. I přes tento fakt ale doba obratu pohledávek vzrostla a rozdíl v roce 2011 oproti odvětví činí téměř 20 dní navíc. Celkově je doba obratu pohledávek poměrně dlouhá, ale to je způsobeno vysokými hodnotami většiny zakázek. Společnost se ubírá zcela opačným trendem než je směr doporučený a z dlouhodobého hlediska by si na to měla dát pozor a pečlivě sledovat budoucí vývoj.

U doby obratu závazků společnosti XY, s.r.o. můžeme pozorovat v roce 2010 nárůst a v roce následujícím opětovný pokles. Ve srovnání společnosti s odvětvím dosahuje doba obratu závazků vyšších hodnot – podnik využívá delší dobu bezplatných obchodních úvěrů od svých dodavatelů.

<table>
<thead>
<tr>
<th>ukazatel aktyvnosti</th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Obrat aktiv</td>
<td>1,01</td>
<td>1,12</td>
<td>1,12</td>
</tr>
<tr>
<td>Obrat zásob</td>
<td>5,34</td>
<td>5,76</td>
<td>5,21</td>
</tr>
<tr>
<td>Obrat pohledávek</td>
<td>4,25</td>
<td>4,57</td>
<td>4,47</td>
</tr>
<tr>
<td>Obrat závazků</td>
<td>4,62</td>
<td>4,55</td>
<td>4,57</td>
</tr>
<tr>
<td>Doba obratu zásob (dny)</td>
<td>67</td>
<td>63</td>
<td>69</td>
</tr>
<tr>
<td>Doba obratu pohledávek (dny)</td>
<td>85</td>
<td>79</td>
<td>81</td>
</tr>
<tr>
<td>Doba obratu závazků (dny)</td>
<td>78</td>
<td>79</td>
<td>79</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Obrázek 14 Vývoj ukazatelů obratovosti společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

5.7 Souhrnné ukazatele

V této kapitole budou zkonstruovány a v grafách zobrazeny souhrnné ukazatele Z-skóre neboli Altmanův model a index IN05.

5.7.1 Z-skóre (Altmanův model)

Výpočet bankrotního modelu Z-skóre je vyobrazen v tabulce (Tabulka 26) a výsledek je zachycen také v grafu (Obrázek 15).
Tabulka 26 Výpočet hodnot indexu Z-skóre společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

| 1,2 * ČPK / A | 0,06 | 0,19 | 0,16 |
| 1,4 * Nerozdělený zisk / A | 0,20 | 0,18 | 0,20 |
| 3,3 * EBIT / A | 0,23 | 0,11 | 0,16 |
| 0,6 * VK / CZ | 0,17 | 0,12 | 0,14 |
| 1,0 * T / A | 1,25 | 0,96 | 1,26 |
| Celkem | **1,79** | **1,55** | **1,93** |

Z hlediska dosažených hodnot ukazatele Z-skóre společnosti XY, s.r.o. lze říci, že by podnik měl podle tohoto ukazatele mít vážné finanční problémy. V roce 2011 se hodnota tohoto ukazatele mírně zlepšila, ale stále se posunula pouze nad spodní hranici šedé zóny – nelze přesně určit finanční situaci podniku, ale spíše můžeme konstatovat stejné stanovisko jako v předešlých letech.

Obrázek 15 Vývoj ukazatele Z-skóre společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

5.7.2 Index důvěryhodnosti IN05

Vývoj tohoto indexu je zobrazen v grafu (Obrázek 16). Stejně jako předchozí ukazatel, i index důvěryhodnosti IN05 naznačuje, že společnost má finanční potíže – hodnoty ukazatele se pohybují na spodní hranici šedé zóny (rok 2009) nebo pod touto hranicí (2010 a 2011).
Tabulka 27 Výpočet hodnot indexu IN05 společnosti XY, s.r.o.
(vlastní zpracování)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0.13 * A / CZ</td>
<td>0.17</td>
<td>0.16</td>
<td>0.16</td>
</tr>
<tr>
<td>0.04 * EBIT / Nákl. úroky</td>
<td>0.12</td>
<td>0.06</td>
<td>0.06</td>
</tr>
<tr>
<td>3.97 * EBIT / A</td>
<td>0.27</td>
<td>0.13</td>
<td>0.20</td>
</tr>
<tr>
<td>0.21 * Výnosy / A</td>
<td>0.28</td>
<td>0.21</td>
<td>0.27</td>
</tr>
<tr>
<td>0.09 * OA / Krátk. cizí kapitál</td>
<td>0.08</td>
<td>0.12</td>
<td>0.12</td>
</tr>
<tr>
<td>Celkem</td>
<td>0.92</td>
<td>0.67</td>
<td>0.81</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Obrázek 16 Vývoj ukazatele IN05 společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)

5.8 Spider analýza


Přehled jednotlivých poměrových ukazatelů je zobrazen v tabulce (Tabulka 28) a graf spider analýzy je na obrázku (Obrázek 17). Spider analýza byla provedena za rok 2011.

Z grafu je patrné, že analyzovaná společnost ve většině ukazatelů ani nedosahuje hodnot podniků z odvětví. Jediným ukazatelem, ve kterém je společnost XY, s.r.o. nepatrně lepší než podniky z odvětví, je obratovost aktiv. Nejmenších hodnot v porovnání s odvětvím dosahuje u hotovostní likvidity a poměru vlastního kapitálu k aktivům. U zbylých ukazatelů společnost dosahuje zhruba 80 % hodnot podniků z odvětví.
Na závěr můžeme dle grafu konstatovat, že analyzovaná firma patří k podprůměru v odvětví, ve kterém působí.

Tabulka 28 Srovnání poměrových ukazatelů společnosti XY, s.r.o. a odvětví v roce 2011 (vlastní zpracování)

<table>
<thead>
<tr>
<th>2011</th>
<th>XY, s.r.o.</th>
<th>Odvětví</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Rentabilita</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A1</td>
<td>Rentabilita vlastního kapitálu</td>
<td>6,7%</td>
</tr>
<tr>
<td>A2</td>
<td>Rentabilita aktiv</td>
<td>4,9%</td>
</tr>
<tr>
<td>A3</td>
<td>Rentabilita výnosů</td>
<td>3,9%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Likvidita</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>B1</td>
<td>Běžná likvidita</td>
<td>1,33</td>
</tr>
<tr>
<td>B2</td>
<td>Pohotová likvidita</td>
<td>0,97</td>
</tr>
<tr>
<td>B3</td>
<td>Hotovostní likvidita</td>
<td>0,08</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Zadluženost</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>C1</td>
<td>Vlastní kapitál / Aktiva</td>
<td>19,1%</td>
</tr>
<tr>
<td>C2</td>
<td>Krytí dlouh. majetku dlouh. kapitálem</td>
<td>1,31</td>
</tr>
<tr>
<td>C3</td>
<td>Úrokové krytí</td>
<td>1,61</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Obratovost</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>D1</td>
<td>Obratovost aktiv</td>
<td>1,26</td>
</tr>
<tr>
<td>D2</td>
<td>Obratovost pohledávek</td>
<td>3,52</td>
</tr>
<tr>
<td>D3</td>
<td>Obratovost závazků</td>
<td>3,81</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Obrázek 17 Spider analýza poměrových ukazatelů společnosti XY, s.r.o. a odvětví v roce 2011 (vlastní zpracování)
5.9 Soustava poměrových ukazatelů

Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) se nachází v příloze P V.


projevilo na celkové výši ROE. Můžeme pozorovat také navýšení hodnoty podílu DHM na celkových aktivech, které probíhalo nejenom v posledním roce, ale za celé sledované období. Jak již bylo zmíněno výše, u ukazatele finanční páky došlo ke snížení a tento fakt působí na hodnotu ROE negativně. Pokles byl způsoben zejména snížením míry zadluženosti.

Vzhledem k vysoké zadluženosti společnosti můžeme konstatovat, že zvýšení ROE by společnost dosáhla efektivnějším využitím majetku nebo zvýšením ziskové marže (zejména snížením nákladů).
6 SOUHRNNÉ ZHODNOCENÍ A NÁVRHY DOPORUČENÍ

V této kapitole bych rád shrnul veškeré poznatky a závěry plynoucí ze zpracování výše uvedené finanční analýzy společnosti XY, s.r.o. Na základě těchto výsledků bude zhodnoceno hospodaření společnosti a navrhnuty doporučení pro zlepšení situace společnosti v budoucnu.

Společnost XY, s.r.o. je poměrně malým výrobním podnikem, který vznikl v roce 2002. Zabývá se výrobou kovových konstrukcí a kovodělných výrobků – z počátku se jednalo pouze o kovové dekorace zahrad a kovový nábytek, poté společnost zahrnula do výrobního programu i výrobu ocelových konstrukcí, kontejnerů a její hlavní činností v posledních letech je výroba lisů na papír a jiný pevný odpad, se kterými se firmě podařilo proniknout i na skandinávský trh. Společnost se také rozhodla pro výstavbu nových výrobních prostor a rekonstrukci těch stávajících. Mezi silné stránky společnosti patří poskytovaná záruka a servis jejích produktů a také skutečnost, že vyrábí unikátní produkt v celé Evropské Unii. Mezi slabé stránky společnosti můžeme zařadit poměrně velkou závislost na dodavatelích a nízké povědomí o společnosti. Toto povědomí ale může stoupnout kvůli možnému budoucímu zájmu o likvidaci pevných odpadů. Další příležitostí pro společnost můžou být například vstupy na zahraniční trhy. Hrozbou společnosti je příchod konkurence nebo růst cen jednotlivých surovin či energií.


U finanční struktury společnosti je patrný velmi velký podíl cizích zdrojů – ve srovnání s podniky v odvětví činí tato hodnota rozdíl 30 %. V roce 2009 byla většina cizích zdrojů krátkodobého charakteru, ale v roce 2010 se podíl krátkodobých a dlouhodobých vyrovnal.

Z analýzy výsledku hospodaření je patrné, že společnost byla zisková ve všech třech analyzovaných obdobích. V roce 2010 došlo ke snížení zisku před zdaněním zejména z důvodu tvoření opravné položky k pohledávkám. Dále je důležité zmínit rostoucí trend nákladových úroků u EBIT. V roce 2010 většina zisku sloužila k uhrazení nákladových úroků. Tento signál je důležitý zejména do budoucna – může dojít i k situaci, kdy podnik nedosáhne tak velkého zisku, aby pokryl nákladové úroky, a bude muset hledat jiné možnosti financování. Jako opatření proti této situaci bych podniku doporučil zejména snížit vysoké procento celkového zadlužení a také sledovat a snažit se korigovat vývoj jednotlivých položek nákladů.

Jak již bylo zmíněno výše, celková zadluženost podniku se pohybuje velmi vysoko – kolem 80 %. V porovnání s podniky z odvětví, kde průměrná zadluženost dosahuje hodnot kolem 50 %, hodnotím zadlužení jako velmi negativní a jeden z největších problémů společnosti. V budoucnu může při takovém zadlužení dojít k výše uvedené situaci, kdy podnik bude nucen celý zisk použít na zaplacení úroků z cizího kapitálu a pro vlastníky a podnik nezbude nic. Společnost také v roce 2009 porušila tzv. zlaté pravidlo financování – dlouhodobý majetek byl zčásti krytý krátkodobými zdroji, což hodnotím jako velmi rizikantní.

V dalších letech podnik díky změnám dlouhodobého majetku a přijetí dlouhodobého úvěru splnil kritéria tohoto pravidla financování, avšak stále byl dlouhodobý majetek financován pouze ze 40 % vlastním kapitálem. Vysoká zadluženost podniku také negativně ovlivňuje likviditu společnosti. Do budoucna můžu doporučit, aby se podnik zaměřil na snížení celkové zadluženosti – například vložením dodatečného kapitálu ze strany vlastníků. Další možnosti je zefektivnit řízení závazků a pohledávek, což bude zmíněno dále.

Z hlediska využití majetku společnosti můžu pozitivně zhodnotit akoráť efektivní využití zásob, které se podnik snaží držet na minimálním množství potřebném k plynulému chodu výroby – v tomto ohledu dosahuje lepších výsledků než společnosti v odvětví. U ukazatele obratu celkových aktiv je situace v letech 2009 a 2011 také lepší než u odvětví, ale stále se
pohybuje kolem hodnoty 1,25 – podnik z každé koruny aktiv dokázal vyprodukovat tržby ve výši 1,25 Kč. Naopak u řízení pohledávek a závazků je situace mnohem horší – ve všech letech můžu situaci z hodnotit jako špatnou. Doby inkasa pohledávek a splacení závazků jsou ve srovnání s odvětvím mnohem delší. Navíc kromě roku 2009 můžu negativně posoudit situaci, kdy doba obratu pohledávek je delší než doba obratu závazků a společnost tak úvěruje své zákazníky – mimo jiné to je také znamení toho, že společnost nesplácí část svých krátkodobých závazků. U závazků může dojít k situaci, kdy od dodavatelů bude například za pozdní úhradu požadována sankce v určité výši a společnost bude muset přistoupit na nějaký zdroj krátkodobého financování, který s sebou opět nesou nákladové úroky. Vzhledem k situaci hospodaření společnosti se jako nejvhodnější doporučení jeví snížení doby inkasa pohledávky od jejího vzniku. Společnost XY, s.r.o. ale eviduje velký objem pohledávek po splatnosti a doporučení k řešení tohoto problému bylo popsáno dříve. Společnost by měla nějakým způsobem motivovat odběratele k dřívější platbě – například pomocí skonta, eventuálně využít služeb faktoringu, a tím i zajistit stálejší likviditu podniku. Takto získanými prostředky by také mohla splácet včas své závazky.


Na závěr jsem zhodnotil situaci společnosti XY, s.r.o. dle souhrnných ukazatelů, které poukazovaly na jediné – podnik se potýká s finančními problémy a možným budoucím bankrotem v případě nepřijetí určitých opatření.
Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční zdraví podniku – celkově můžu konstatovat, že podnik je nemocný a v budoucnu může bez přijetí určitých opatření dojít k nejhoršímu – krachu podniku. V průběhu práce byly identifikovány největší problémy, kterými jsou vysoká zadluženost, nízká likvidita a neefektivní řízení pohledávek. Společnosti byly také navrhnuty doporučení pro řešení těchto, ale i méně závažných problémů.
ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo vyhodnotit finanční zdraví společnosti XY, s.r.o. na základě finanční analýzy. Dalšími cíli bylo identifikovat problémy, se kterými se společnost potýká a navrhnout opatření k omezení, případně vyřešení těchto problémů. Cílem bylo také porovnat situaci analyzované společnosti s podniky působící ve stejném odvětví.

Celá práce byla rozdělena na dvě části, konkrétně na teoretickou a praktickou část. Teoretická část byla zpracována jako literární rešerše na téma finanční analýza. V této části byly nejprve zmíněny obecné informace o finanční analýze (účel finanční analýzy, uživatelé finanční analýzy, zdroje informací pro zpracování,…). Následně byly popsány ukazatele a postupy finanční analýzy, které byly použity dále v praktické části práce.

Pro zpracování literární rešerše byla použita odborná literatura zabývající se finanční analýzou. Jako zdroj informací pro praktickou část této bakalářské práce posloužily účetní výkazy společnosti XY, s.r.o. (rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha k účetní závěrce) a interní informace společnosti. Informace týkající se podniků z odvětví byly čerpány z analytických materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu.

V praktické části byla nejprve představena společnost, shrnuty její silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby. Dále bylo charakterizováno odvětví, ve kterém podnik působí. Poté již byla provedena samotná finanční analýza. Ta začala horizontální a vertikální analýzou rozvahy, výnosů a nákladů jak u analyzované společnosti, tak u odvětví. Dalším bodem byla analýza výsledku hospodaření společnosti XY, s.r.o., cash flow a analýza čistého pracovního kapitálu. Následovaly nejdůležitější ukazatele finanční analýzy – poměrové ukazatele (jmenovitě rentabilita, zadluženost, likvidita a aktivita) – a jejich srovnání s podniky v odvětví. Ke konci praktické části byly ještě zkonstruovány souhrnné ukazatele a pyramidální rozklad ukazatele ROE. Na závěr byly shrnuty nejdůležitější poznatky, identifikované hlavní problémy společnosti a navrhnuty možnosti řešení.

Zpracování této bakalářské práce bylo pro mě přínosem – uplatnil jsem poznatky nabyté v průběhu studia a poznal jsem také praktickou stránku využití teorie získané na této univerzitě.

Věřím, že cíl této práce byl splněn a bude také přínosem pro společnost XY, s.r.o., která může využít výsledky finanční analýzy a doporučení, které jsem uvedl v práci, ke zvýšení své výkonnosti do budoucna.
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografie


Elektronické zdroje


Interní materiály

Interní materiály společnosti XY, s.r.o.

Účetní závěrky společnosti XY, s.r.o.
**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Symbol</th>
<th>Význam</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A</td>
<td>Aktiva</td>
</tr>
<tr>
<td>CK</td>
<td>Cizí kapitál</td>
</tr>
<tr>
<td>CZ</td>
<td>Cizí zdroje</td>
</tr>
<tr>
<td>ČPK</td>
<td>Čistý pracovní kapitál</td>
</tr>
<tr>
<td>DFM</td>
<td>Dlouhodobý finanční majetek</td>
</tr>
<tr>
<td>DHM</td>
<td>Dlouhodobý hmotný majetek</td>
</tr>
<tr>
<td>DM</td>
<td>Dlouhodobý majetek</td>
</tr>
<tr>
<td>DNM</td>
<td>Dlouhodobý nehmotný majetek</td>
</tr>
<tr>
<td>EAT</td>
<td>Zisk po zdanění</td>
</tr>
<tr>
<td>EBIT</td>
<td>Zisk před úroky a zdaněním</td>
</tr>
<tr>
<td>EBT</td>
<td>Zisk před zdaněním</td>
</tr>
<tr>
<td>EU</td>
<td>Evropská Unie</td>
</tr>
<tr>
<td>FM</td>
<td>Finanční majetek</td>
</tr>
<tr>
<td>KFM</td>
<td>Krátkodobý finanční majetek</td>
</tr>
<tr>
<td>Kr. záv.</td>
<td>Krátkodobé závazky</td>
</tr>
<tr>
<td>N</td>
<td>Náklady</td>
</tr>
<tr>
<td>N pr. zb.</td>
<td>Náklady na prodané zboží</td>
</tr>
<tr>
<td>N/A</td>
<td>Není dostupné</td>
</tr>
<tr>
<td>NÚ</td>
<td>Nákladové úroky</td>
</tr>
<tr>
<td>O</td>
<td>Odpisy</td>
</tr>
<tr>
<td>OA</td>
<td>Oběžná aktiva</td>
</tr>
<tr>
<td>ON</td>
<td>Osobní náklady</td>
</tr>
<tr>
<td>Ost. N</td>
<td>Ostatní náklady</td>
</tr>
<tr>
<td>ROA</td>
<td>Rentabilita aktiv</td>
</tr>
<tr>
<td>T</td>
<td>Tržby</td>
</tr>
<tr>
<td>---</td>
<td>----------------</td>
</tr>
<tr>
<td>V</td>
<td>Výnosy</td>
</tr>
<tr>
<td>VH</td>
<td>Výsledek hospodaření</td>
</tr>
<tr>
<td>VK</td>
<td>Vlastní kapitál</td>
</tr>
<tr>
<td>VS</td>
<td>Výkonová spotřeba</td>
</tr>
</tbody>
</table>
SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Provázanost účetních výkazů (Knápková a Pavelková, 2010, s. 56) ............... 19
Obrázek 2 Čistý pracovní kapitál (Knápková a Pavelková, 2010, s. 82) ......................... 23
Obrázek 3 Rozklad rentability vlastního kapitálu (Knápková a Pavelková, 2010, s. 130) .................................................................................................................................................................................... 33
Obrázek 4 Kontejner (Interní materiály společnosti) ......................................................... 35
Obrázek 5 Šnekový lis (Interní materiály společnosti) ......................................................... 35
Obrázek 6 Výrobní hala (Interní materiály společnosti) ..................................................... 36
Obrázek 7 Silniční zábradlí (Interní materiály společnosti) .............................................. 36
Obrázek 8 Organizační schéma společnosti (Interní materiály společnosti) .................. 36
Obrázek 9 Vývoj EBT a EBT bez vlivu rezerv a opravných položek ve společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování) .......................................................................................................................................................................................................................... 50
Obrázek 10 Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování) ........................................................................................................................................................................................................................................... 51
Obrázek 11 Vývoj ROA a ROE společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování) .................. 53
Obrázek 12 Vývoj celkové zadluženosti společnosti XY, s.r.o. a odvětví (vlastní zpracování) ........................................................................................................................................................................................................................................... 55
Obrázek 13 Vývoj ukazatelů likvidity společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování) .......... 58
Obrázek 14 Vývoj ukazatelů obratovosti společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování) ...... 60
Obrázek 15 Vývoj ukazatele Z-skóre společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování) .......... 61
Obrázek 16 Vývoj ukazatele IN05 společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování) ............. 62
Obrázek 17 Spider analýza poměrových ukazatelů společnosti XY, s.r.o. a odvětví v roce 2011 (vlastní zpracování) ........................................................................................................................................................................................................................................... 63
SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Hodnoty ukazatele Z-skóre a jejich vyhodnocení (Kislingerová, 1999, s. 70)............................................................................................................................................................................................. 32
Tabulka 2 Hodnoty ukazatele IN05 a jejich vyhodnocení (Vochozka, 2011, s. 96)......... 32
Tabulka 3 Počet zaměstnanců ve společnosti XY, s.r.o. (Interní materiály společnosti)............................................................................................................................................................................. 37
Tabulka 4 SWOT analýza společnosti XY, s.r.o. (Interní materiály společnosti)......... 37
Tabulka 5 Vertikální analýza majetkové a finanční struktury společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování) .................................................................................................................................................................................. 42
Tabulka 6 Vertikální analýza majetkové a finanční struktury odvětví (vlastní zpracování) ................................................................................................................................................................................................... 43
Tabulka 7 Horizontální analýza majetkové a finanční struktury společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování) .................................................................................................................................................................................. 44
Tabulka 8 Horizontální analýza majetkové a finanční struktury odvětví (vlastní zpracování) ................................................................................................................................................................................................... 45
Tabulka 9 Vertikální analýza výnosů a nákladů společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování) .................................................................................................................................................................................. 46
Tabulka 10 Vertikální analýza výnosů a nákladů odvětví (vlastní zpracování) .......... 47
Tabulka 11 Horizontální analýza výnosů a nákladů společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování) .................................................................................................................................................................................. 47
Tabulka 12 Horizontální analýza výnosů a nákladů odvětví (vlastní zpracování) ...... 48
Tabulka 13 Pohledávky a závazky po lhůtě splatnosti a jejich podíl na celkových pohledávkách, resp. závazcích ve společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování)......... 49
Tabulka 14 Vývoj výsledku hospodaření ve společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování) .................................................................................................................................................................................. 50
Tabulka 15 Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním ve společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování) .................................................................................................................................................................................. 51
Tabulka 16 Vývoj toků peněžní hotovosti společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování) .... 52
Tabulka 17 Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování) .................................................................................................................................................................................. 52
Tabulka 18 Ukazatele rentability společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování) ............ 53
Tabulka 19 Ukazatele rentability odvětví (vlastní zpracování) .................................... 54
Tabulka 20 Ukazatele zadluženosti společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování) ............ 55
Tabulka 21 Ukazatele zadluženosti odvětví (vlastní zpracování) ........................................56
Tabulka 22 Ukazatele likvidity společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování) ..................56
Tabulka 23 Ukazatele likvidity odvětví (vlastní zpracování) ........................................57
Tabulka 24 Ukazatele aktivity společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování) .............58
Tabulka 25 Ukazatele aktivity odvětví (vlastní zpracování) ........................................59
Tabulka 26 Výpočet hodnot indexu Z-skóre společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování) ..........................61
Tabulka 27 Výpočet hodnot indexu IN05 společnosti XY, s.r.o. (vlastní zpracování) ....62
Tabulka 28 Srovnání poměrových ukazatelů společnosti XY, s.r.o. a odvětví v roce 2011 (vlastní zpracování) .................................................................63
SEZNAM PŘÍLOH

P I Rozvaha společnosti XY, s.r.o.
P II Rozvaha podniků odvětví
P III Výkaz zisku a ztráty společnosti XY, s.r.o.
P IV Výkaz zisku a ztráty podniků odvětví
P V Pyramidový rozklad ROE společnosti XY, s.r.o.
**PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI XY, S.R.O.**

<table>
<thead>
<tr>
<th>v tis. Kč</th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Aktiva celkem</strong></td>
<td>11 280</td>
<td>15 351</td>
<td>13 969</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobý majetek</td>
<td>3 851</td>
<td>6 135</td>
<td>6 354</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobý nehmotný majetek</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobý hmotný majetek</td>
<td>3 851</td>
<td>6 135</td>
<td>6 328</td>
</tr>
<tr>
<td>Pozemky</td>
<td>32</td>
<td>32</td>
<td>32</td>
</tr>
<tr>
<td>Stavby</td>
<td>1 276</td>
<td>2 721</td>
<td>2 613</td>
</tr>
<tr>
<td>Samostatné movité věci a soubor movitých věcí</td>
<td>170</td>
<td>171</td>
<td>463</td>
</tr>
<tr>
<td>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</td>
<td>2 373</td>
<td>3 211</td>
<td>3 220</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobý finanční majetek</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>26</td>
</tr>
<tr>
<td>Jiný dlouhodobý finanční majetek</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>26</td>
</tr>
<tr>
<td>Oběžná aktiva</td>
<td>7 183</td>
<td>9 000</td>
<td>7 480</td>
</tr>
<tr>
<td>Zásoby</td>
<td>3 002</td>
<td>2 060</td>
<td>2 038</td>
</tr>
<tr>
<td>Materiál</td>
<td>2 321</td>
<td>1 767</td>
<td>1 739</td>
</tr>
<tr>
<td>Nedokončená výroba a polotovary</td>
<td>681</td>
<td>293</td>
<td>299</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobé pohledávky</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Krátkodobé pohledávky</td>
<td>3 563</td>
<td>6 126</td>
<td>5 011</td>
</tr>
<tr>
<td>Pohledávky z obchodních vztahů</td>
<td>3 060</td>
<td>3 008</td>
<td>3 155</td>
</tr>
<tr>
<td>Stát - daňové pohledávky</td>
<td>456</td>
<td>2 623</td>
<td>135</td>
</tr>
<tr>
<td>Krátkodobé poskytnuté zálohy</td>
<td>33</td>
<td>32</td>
<td>58</td>
</tr>
<tr>
<td>Jiné pohledávky</td>
<td>14</td>
<td>463</td>
<td>1 663</td>
</tr>
<tr>
<td>Krátkodobý finanční majetek</td>
<td>618</td>
<td>814</td>
<td>431</td>
</tr>
<tr>
<td>Peníze</td>
<td>461</td>
<td>753</td>
<td>157</td>
</tr>
<tr>
<td>Účty v bankách</td>
<td>157</td>
<td>61</td>
<td>274</td>
</tr>
<tr>
<td>Časové rozlišení</td>
<td>246</td>
<td>216</td>
<td>135</td>
</tr>
<tr>
<td>Náklady příštích období</td>
<td>246</td>
<td>205</td>
<td>120</td>
</tr>
<tr>
<td>Příjmy příštích období</td>
<td>0</td>
<td>11</td>
<td>15</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Pasiva celkem</strong></td>
<td>11 280</td>
<td>15 351</td>
<td>13 969</td>
</tr>
<tr>
<td>Vlastní kapitál</td>
<td>2 479</td>
<td>2 487</td>
<td>2 667</td>
</tr>
<tr>
<td>Základní kapitál</td>
<td>400</td>
<td>400</td>
<td>400</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitálové fondy</td>
<td>16</td>
<td>3</td>
<td>3</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</td>
<td>40</td>
<td>40</td>
<td>40</td>
</tr>
<tr>
<td>Výsledek hospodaření minulých let</td>
<td>1 638</td>
<td>2 022</td>
<td>2 044</td>
</tr>
<tr>
<td>Nerozdělený zisk minulých let</td>
<td>1 638</td>
<td>2 022</td>
<td>2 044</td>
</tr>
<tr>
<td>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</td>
<td>385</td>
<td>22</td>
<td>180</td>
</tr>
<tr>
<td>Cizí zdroje</td>
<td>8 801</td>
<td>12 837</td>
<td>11 275</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezervy</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobé závazky</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>--------------------</td>
<td>----</td>
<td>----</td>
<td>----</td>
</tr>
<tr>
<td>Krátkodobé závazky</td>
<td>4 368</td>
<td>5 589</td>
<td>4 627</td>
</tr>
<tr>
<td>Závazky z obchodních vztahů</td>
<td>3 746</td>
<td>4 697</td>
<td>4 131</td>
</tr>
<tr>
<td>Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení</td>
<td>398</td>
<td>370</td>
<td>251</td>
</tr>
<tr>
<td>Závazky k zaměstnancům</td>
<td>108</td>
<td>122</td>
<td>115</td>
</tr>
<tr>
<td>Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</td>
<td>57</td>
<td>67</td>
<td>60</td>
</tr>
<tr>
<td>Stát - daňové závazky a dotace</td>
<td>6</td>
<td>6</td>
<td>4</td>
</tr>
<tr>
<td>Krátkodobé přijaté zálohy</td>
<td>53</td>
<td>172</td>
<td>2</td>
</tr>
<tr>
<td>Jiné závazky</td>
<td>0</td>
<td>155</td>
<td>64</td>
</tr>
<tr>
<td>Bankovní úvěry a výpomoci</td>
<td>4 433</td>
<td>7 248</td>
<td>6 648</td>
</tr>
<tr>
<td>Bankovní úvěry dlouhodobé</td>
<td>1 051</td>
<td>6 248</td>
<td>5 648</td>
</tr>
<tr>
<td>Krátkodobé bankovní úvěry</td>
<td>3 382</td>
<td>1 000</td>
<td>1 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Časové rozlišení</td>
<td>0</td>
<td>27</td>
<td>27</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### Příloha P II: Rozvaha podniků odvětví

<table>
<thead>
<tr>
<th>v tis. Kč</th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Aktiva celkem</td>
<td>66 920 159</td>
<td>64 755 175</td>
<td>75 878 355</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobý majetek</td>
<td>31 290 585</td>
<td>29 591 614</td>
<td>33 472 386</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek</td>
<td>28 196 401</td>
<td>26 800 313</td>
<td>30 848 220</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobý finanční majetek</td>
<td>3 094 184</td>
<td>2 791 300</td>
<td>2 624 165</td>
</tr>
<tr>
<td>Oběžná aktiva</td>
<td>34 925 292</td>
<td>34 497 923</td>
<td>41 910 848</td>
</tr>
<tr>
<td>Zásoby</td>
<td>12 645 858</td>
<td>12 607 074</td>
<td>16 314 326</td>
</tr>
<tr>
<td>Materiál</td>
<td>4 130 415</td>
<td>4 027 066</td>
<td>5 414 788</td>
</tr>
<tr>
<td>Nedokončená výroba, polotovary a zvířata</td>
<td>5 788 525</td>
<td>6 202 896</td>
<td>8 085 934</td>
</tr>
<tr>
<td>Výrobky</td>
<td>1 880 322</td>
<td>1 766 746</td>
<td>1 877 537</td>
</tr>
<tr>
<td>Zboží</td>
<td>846 596</td>
<td>610 365</td>
<td>936 067</td>
</tr>
<tr>
<td>Pohledávky dlouhodobé a krátkodobé</td>
<td>15 913 324</td>
<td>15 872 545</td>
<td>19 037 953</td>
</tr>
<tr>
<td>Krátkodobý finanční majetek</td>
<td>6 366 111</td>
<td>6 018 304</td>
<td>6 558 569</td>
</tr>
<tr>
<td>Časové rozlišení</td>
<td>704 281</td>
<td>665 639</td>
<td>495 121</td>
</tr>
<tr>
<td>Pasiva celkem</td>
<td>66 920 159</td>
<td>64 755 175</td>
<td>75 878 355</td>
</tr>
<tr>
<td>Vlastní kapitál</td>
<td>31 699 775</td>
<td>29 901 252</td>
<td>34 087 450</td>
</tr>
<tr>
<td>Základní kapitál</td>
<td>14 402 553</td>
<td>13 784 638</td>
<td>15 114 877</td>
</tr>
<tr>
<td>Výsledek hospodaření</td>
<td>2 804 565</td>
<td>2 487 148</td>
<td>2 834 995</td>
</tr>
<tr>
<td>Nerozdělený zisk + fondy</td>
<td>14 492 657</td>
<td>13 629 466</td>
<td>16 137 578</td>
</tr>
<tr>
<td>Cizí zdroje</td>
<td>34 109 571</td>
<td>32 791 622</td>
<td>39 593 910</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezervy</td>
<td>1 726 216</td>
<td>1 722 376</td>
<td>1 549 786</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobé závazky</td>
<td>6 338 928</td>
<td>5 695 140</td>
<td>7 564 031</td>
</tr>
<tr>
<td>Krátkodobé závazky</td>
<td>14 635 628</td>
<td>15 960 827</td>
<td>18 606 038</td>
</tr>
<tr>
<td>Bankovní úvěry</td>
<td>11 408 800</td>
<td>9 413 280</td>
<td>11 874 055</td>
</tr>
<tr>
<td>Dlouhodobé bankovní úvěry</td>
<td>6 138 019</td>
<td>4 824 713</td>
<td>4 869 131</td>
</tr>
<tr>
<td>Běžné bankovní úvěry + výpomoci</td>
<td>5 270 781</td>
<td>4 588 567</td>
<td>7 004 924</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní pasiva</td>
<td>1 110 813</td>
<td>2 062 302</td>
<td>2 196 995</td>
</tr>
</tbody>
</table>
## PŘÍLOHA P III: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI XY, S.R.O.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Výkony</strong></td>
<td>13 996</td>
<td>14 290</td>
<td>17 637</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</strong></td>
<td>14 057</td>
<td>14 667</td>
<td>17 631</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Změna stavu zásob vlastní činnosti</strong></td>
<td>-61</td>
<td>-387</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Výkonová spotřeba</strong></td>
<td>11 026</td>
<td>11 330</td>
<td>14 112</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Spotřeba materiálu a energie</strong></td>
<td>8 156</td>
<td>8 770</td>
<td>10 794</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Služby</strong></td>
<td>2 870</td>
<td>2 560</td>
<td>3 318</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Přidaná hodnota</strong></td>
<td>2 970</td>
<td>2 960</td>
<td>3 525</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Osobní náklady</strong></td>
<td>2 446</td>
<td>2 369</td>
<td>2 424</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Mzdové náklady</strong></td>
<td>1 797</td>
<td>1 748</td>
<td>1 788</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Odměny členům orgánu společnosti a družstva</strong></td>
<td>600</td>
<td>0</td>
<td>597</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</strong></td>
<td>49</td>
<td>27</td>
<td>39</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Sociální náklady</strong></td>
<td>15</td>
<td>14</td>
<td>24</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Daně a poplatky</strong></td>
<td>131</td>
<td>276</td>
<td>255</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Odpisy DNM a DHM</strong></td>
<td>482</td>
<td>752</td>
<td>15</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů</strong></td>
<td>406</td>
<td>122</td>
<td>15</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku</strong></td>
<td>76</td>
<td>630</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Tržby z prodeje materiálu</strong></td>
<td>341</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálů</strong></td>
<td>369</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku</strong></td>
<td>28</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Prodaný materiál</strong></td>
<td>419</td>
<td>136</td>
<td>84</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ostatní provozní výnosy</strong></td>
<td>97</td>
<td>133</td>
<td>94</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Provozní výsledek hospodaření</strong></td>
<td>892</td>
<td>656</td>
<td>727</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Výnosové úroky</strong></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Nákladové úroky</strong></td>
<td>263</td>
<td>351</td>
<td>429</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ostatní finanční výnosy</strong></td>
<td>153</td>
<td>81</td>
<td>173</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ostatní finanční náklady</strong></td>
<td>269</td>
<td>247</td>
<td>210</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Finanční výsledek hospodaření</strong></td>
<td>-379</td>
<td>-517</td>
<td>-466</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Daň z příjmů za běžnou činnost</strong></td>
<td>128</td>
<td>117</td>
<td>81</td>
</tr>
<tr>
<td>- splatná</td>
<td>128</td>
<td>117</td>
<td>81</td>
</tr>
<tr>
<td>- odložená</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</strong></td>
<td>385</td>
<td>22</td>
<td>180</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Mimořádný výsledek hospodaření</strong></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Výsledek hospodaření za účetní období</strong></td>
<td>385</td>
<td>22</td>
<td>180</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Výsledek hospodaření před zdaněním</strong></td>
<td>513</td>
<td>139</td>
<td>261</td>
</tr>
</tbody>
</table>
PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY PODNIKŮ ODVĚTVÍ

<table>
<thead>
<tr>
<th>v tis. Kč</th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Tržby za prodej zboží</td>
<td>5 416 471</td>
<td>6 114 402</td>
<td>5 721 981</td>
</tr>
<tr>
<td>Náklady vynaložené na prodej zboží</td>
<td>4 114 327</td>
<td>4 944 936</td>
<td>4 825 157</td>
</tr>
<tr>
<td>Obchodní marže</td>
<td>1 302 145</td>
<td>1 169 467</td>
<td>896 824</td>
</tr>
<tr>
<td>Výkony</td>
<td>62 906 559</td>
<td>68 562 189</td>
<td>81 942 303</td>
</tr>
<tr>
<td>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</td>
<td>62 150 536</td>
<td>66 502 286</td>
<td>79 345 686</td>
</tr>
<tr>
<td>Změna stavu zásob vlastní činnosti</td>
<td>68 750</td>
<td>1 319 782</td>
<td>1 685 800</td>
</tr>
<tr>
<td>Aktivace</td>
<td>687 272</td>
<td>740 121</td>
<td>910 817</td>
</tr>
<tr>
<td>Výkonová spotřeba</td>
<td>46 215 033</td>
<td>50 745 819</td>
<td>62 755 001</td>
</tr>
<tr>
<td>Přidaná hodnota</td>
<td>17 993 671</td>
<td>18 985 837</td>
<td>20 084 127</td>
</tr>
<tr>
<td>Osobní náklady</td>
<td>11 057 623</td>
<td>10 908 732</td>
<td>11 995 708</td>
</tr>
<tr>
<td>Mzdové náklady</td>
<td>8 026 433</td>
<td>7 868 957</td>
<td>8 567 462</td>
</tr>
<tr>
<td>Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní pojištění</td>
<td>2 809 252</td>
<td>2 752 525</td>
<td>3 366 927</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní osobní náklady</td>
<td>221 938</td>
<td>287 250</td>
<td>61 319</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Provozní výsledek hospodaření</strong></td>
<td><strong>4 290 867</strong></td>
<td><strong>3 669 299</strong></td>
<td><strong>4 511 726</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>Nákladové úroky</td>
<td>559 822</td>
<td>N/A</td>
<td>N/A</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Finanční výsledek hospodaření + mimořádný výsledek hospodaření</strong></td>
<td><strong>-574 289</strong></td>
<td><strong>269 257</strong></td>
<td><strong>712 145</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>Výsledek hospodaření před zdaněním</td>
<td>3 716 578</td>
<td>3 400 042</td>
<td>3 799 581</td>
</tr>
<tr>
<td>Daň</td>
<td>912 012</td>
<td>912 894</td>
<td>964 587</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Výsledek hospodaření</strong></td>
<td><strong>2 804 565</strong></td>
<td><strong>2 487 148</strong></td>
<td><strong>2 834 995</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>
PŘÍLOHA P V: PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE SPOLEČNOSTI XY, S.R.O.