

Finanční analýza společnosti XYZ, a. s. za účelem posouzení finančního zdraví

Jaroslava Horáková

Bakalářská práce
2011



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2010/2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Jaroslava HORÁKOVÁ
Osobní číslo: M080774
Studijní program: B 6208 Ekonomika a management
Studijní obor: Finanční řízení podniku

Téma práce: Finanční analýza společnosti XYZ, a. s. za účelem posouzení finančního zdraví

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu ke zvolenému tématu.

II. Praktická část

- Proveďte popis společnosti XYZ, a. s.
- Analyzujte finanční situaci ve společnosti.
- Na základě finanční analýzy zhodnoťte situaci ve společnosti.
- Navrhněte řešení, která povedou ke zlepšení hospodaření společnosti.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

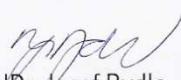
- [1]GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
- [2]KISLINGEROVÁ, Eva. Oceňování podniku. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha : C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
- [3]MAŘÍK, M. a kol. Metody oceňování podniku. Proces ocenění, základní metody a postupy. 1. vyd. Praha : Ekopress, s.r.o., 2003. 402 s. ISBN 80-86119-57-2.
- [4]SYNEK, M. a kol. Podniková ekonomika. 3. přepracované a doplněné vyd. Praha : C. H. Beck, 2002. 480 s. ISBN 80-7179-736-7.
- [5]VALACH, J. a kol. Finanční řízení podniku. 2. vyd. Praha : Ekopress, s.r.o., 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jan Struhař**
EXT.

Datum zadání bakalářské práce: **25. února 2011**

Termín odevzdání bakalářské práce: **29. dubna 2011**

Ve Zlíně dne 25. března 2011


PaedDr. Josef Rydlo
zast. děkanka




Ing. Eva Heczková, Ph.D.
zast. ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí:
 - bez omezení;
 - pouze prezenčně v rámci Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně 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 doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

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

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

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

- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpirá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 29.4.2011

Hradim

⁴ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

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

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

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce hodnotí finanční situaci společnosti XYZ, a. s. v letech 2009 a 2010. Cílem práce je podrobně zanalyzovat hospodaření společnosti a posouzení jejího finančního zdraví. Práce je rozdělena do dvou částí: teoretické a praktické. V teoretické části se nachází obecná charakteristika finanční analýzy, popis jednotlivých uživatelů, zdroje dat, postupy a metody finanční analýzy. V praktické části je stručně charakterizována společnost, dále je podrobně provedena vlastní finanční analýza jednotlivých ukazatelů. Na základě analýzy je zhodnocena finanční situace ve společnosti a následně jsou navržena možná řešení a opatření.

Klíčová slova:

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, poměrový ukazatelé, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita.

ABSTRACT

This bachelor thesis assesses the financial position of the company XYZ, a. s. in 2009 and 2010. The objective of the thesis is the detail analysis of financial performance of the company and the assessment of its financial health. The thesis is divided into the two parts: theoretical and practical. In theoretical part, there are described the general characteristics of financial analysis, description of particular users, resources of data, processes and methods of the financial analysis. In the practical part there is short description of the company, and then the detail financial analyses of particular ratio is performed. Based on the financial analysis the financial performance is assessed of the company and potential solutions and measures are proposed.

Keywords:

Financial analysis, balance-sheet, profit and loss statement, ratio indicators, profitability, solidity, indebtedness, activity.

Touto cestou bych ráda poděkovala panu Ing. Janu Struhařovi za odborné vedení práce, cenné rady, připomínky a za poskytnutí interních materiálů, bez kterých by zpracování bakalářské práce nebylo možné. Také bych mu ráda poděkovala za čas, který mně věnoval při konzultacích bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.1 HISTORIE FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.3 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.4 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	14
1.4.1 Rozvaha	14
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty	14
1.4.3 Přehled o peněžních tocích.....	14
1.4.4 Příloha k účetní závěrce	15
1.4.5 Výroční zpráva	16
1.4.6 Zpráva auditora.....	16
2 POSTUPY A METODY FINANČNÍ ANALÝZY	17
2.1 POSTUP PŘI FINANČNÍ ANALÝZE.....	17
2.2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	18
2.3 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	18
2.3.1 Horizontální analýza.....	18
2.3.2 Vertikální analýza.....	18
2.4 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	19
2.4.1 Bilanční pravidla	20
2.5 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	21
2.5.1 Ukazatele rentability.....	21
2.5.2 Ukazatel nákladovosti	22
2.5.3 Ukazatele likvidity	23
2.5.4 Ukazatele zadluženosti	24
2.5.5 Ukazatele aktivity.....	26
2.5.6 Vypovídací schopnost poměrových ukazatelů	28
2.6 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	28
2.6.1 Altmanův model (Altmanovo Z-skóre).....	28
II ANALYTICKÁ ČÁST	30
3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI	31
3.1 ÚDAJE O SPOLEČNOSTI.....	31
3.2 SWOT ANALÝZA SPOLEČNOSTI.....	32
4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI XYZ, A. S.	33
4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	33
4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	35
4.3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT	36
4.4 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT	38
5 ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU	39
6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	41
6.1 ANALÝZA RENTABILITY.....	41

6.2	ANALÝZA NÁKLADOVOSTI	43
6.3	ANALÝZA LIKVIDITY	44
6.3.1	Měsíční analýza likvidity	46
6.4	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	48
6.5	ANALÝZA AKTIVITY	50
6.5.1	Měsíční analýza aktivity.....	53
7	ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ	59
7.1	ALTMANŮV MODEL	59
8	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE A ZDRAVÍ SPOLEČNOSTI, NÁVRHY A DOPORUČENÍ	60
	ZÁVĚR	63
	RESUMÉ	64
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	65
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	67
	SEZNAM OBRÁZKŮ	68
	SEZNAM TABULEK.....	69
	SEZNAM PŘÍLOH.....	71

ÚVOD

Každý podnikatelský subjekt se snaží o to, aby dosáhl určité ekonomické stability. Jedním z nejdůležitějších cílů je maximalizace tržní hodnoty subjektu, a dále pak dosažení zisku. Pro subjekty je tedy velmi důležitá kvalita managementu a řízení společnosti. Finanční řízení subjektů se skládá z několika částí. Jednou velmi důležitou součástí je finanční analýza.

Finanční analýza je nejlepším nástrojem pro zkoumání finančního zdraví subjektů, a také vyhodnocuje celkovou ekonomickou situaci. Finančně zdravý subjekt by měl naplnit smysl své existence a dále vyvíjet svou činnost. Pomocí analýzy lze odhadovat budoucí vývoj subjektů a cílem je dosažení co nejlepších ekonomických výsledků. Zdrojem dat a informací je finanční účetnictví.

V bakalářské práci je provedena finanční analýza společnosti XYZ, a. s. za období let 2009–2010. Cílem této práce je podrobně zanalyzovat ekonomickou situaci společnosti s dopadem na finanční zdraví.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou částí - teoretickou a analytickou.

Teoretická část je zaměřena na charakteristiku finanční analýzy, zdroje dat a informací, postupy a metody finanční analýzy.

V praktické části se zaměřuji na stručný popis společnosti XZY, a. s. Dále je provedena horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztrát. V návaznosti na to se zaměřuji na analýzu rozdílového ukazatele, kterým je ukazatel čistého pracovního kapitálu. A v neposlední řadě je proveden rozbor poměrových ukazatelů, na který navazuje analýza Altmanova modelu jako zástupce souhrnných ukazatelů. Pro přehlednost jsou použity tabulky a grafy.

Po zhodnocení ukazatelů následuje shrnutí finančního zdraví a navržení možných opatření a řešení finanční situace společnosti, které povedou ke zlepšení.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY

1.1 Historie finanční analýzy

Historicky lze říci, že finanční analýza vznikla brzy po vzniku peněz, protože bylo třeba provádět rozvahy o tom jak s nimi hospodařit. Moderní chápání finanční analýzy vzniklo v USA, ke konci 19. století. Po první světové válce začaly být v rámci finanční analýzy sledovány účetní výkazy za účelem hodnocení schopnosti splácet úvěr zejména velkých firem.

Finanční analýza se začala rozvíjet v průběhu Velké hospodářské krize, kdy začala být likvidita velmi důležitým ukazatelem, a také se stala součástí analytických úvah. Další rozvoj finanční analýzy následoval po druhé světové válce, kdy začala být zohledňována i výkonnost firem. K velkému rozvoji došlo také díky počítačům.

V česky mluvících zemích se problematikou finanční analýzy jako první zabýval Josef Pazourek, který v roce 1906 vydal knihu Bilance akciových společností, která byla na tehdejší dobu poměrně moderní, ačkoli ve Spojených státech bylo v danou dobu poznání již dále. [1]

1.2 Podstata finanční analýzy

Finanční analýza je oblast, která je součástí finančního řízení podniku. Je spojena s finančním účetnictvím, které je zdrojem potřebných dat a informací pro finanční rozhodování.

Finanční analýza je formalizovaná metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou a navzájem rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí. VRÁNOVÁ [2, s. 5]

Cílem finanční analýzy je rozebrat finanční situaci v podniku. Na výsledcích finanční analýzy je založeno rozhodování managementu.

Při finanční analýze vyjde najevo, zda je podnik finančně zdravý nebo naopak je ve finanční tísní.

Pojem *finanční zdraví* vyjadřuje uspokojivou finanční situaci podniku. Za finančně zdraví podnik lze považovat takový podnik, který je schopen trvale dosahovat takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory vzhledem k riziku daného druhu podnikání. Finanční zdraví závisí tedy především na výnosnosti s přihlédnutím k riziku. Pojem *finanční tíseň* je stav podniku, kdy podnik má již vážné problémy s likviditou a často je nutné provést zásadní zásahy v oblasti financování podniku. HRDÝ, HOROVÁ [3, s. 118]

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci podniku jsou velmi důležité pro velkou řadu subjektů, kteří jsou s podnikem určitým způsobem provázáni. Jedná se o: investory, manažery, obchodní partnery (odběratele, dodavatele), zaměstnance, banky a jiné věřitele, stát a jeho orgány.

Investoři poskytují společnosti kapitál a mají prioritní zájem o finančně - účetní informace. Získané finanční informace ze dvou hledisek:

- Investiční hledisko - představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích.
- Kontrolní hledisko - představuje kontrolu hospodaření ve společnosti, od kterého se odvíjí výše dividend akcionářů.

Manažeři využívají finanční informace pro strategické i operativní finanční řízení podniku.

Odběratelé podle finančních informací hledají stabilního obchodního partnera, který bude dlouhodobě schopen dostát svých obchodních závazků. VRÁNOVÁ [2, s. 9]

Dodavatelé se zaměřují na takový podnik, který bude schopen hradit své závazky. Zajímá je likvidita společnosti. GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ [4, s. 12]

Zaměstnanci se zajímají o stabilitu a prosperitu společnosti. S dobrými hospodářskými výsledky společnosti mají jistotu své pracovní pozice a možnost dostávat prémie a odměny.

Banky potřebují co nejvíce informací, aby mohly správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek.

Stát a jeho orgány zajímají tyto data kvůli správné výši odváděných daní. Dále tyto údaje potřebuje stát ke zhotovení statistik a přidělování dotací pro společnost.

1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Finanční účetnictví je nejdůležitější zdroj pro finanční analýzu.

1.4.1 Rozvaha

Účetní výkaz rozvaha podává přehled o majetku podniku a jeho zdrojích k určitému datu. Z pohledu finanční analýzy je nejdůležitějším zdrojem informací.

Rozvaha zachycuje majetkovou a zdrojovou strukturu společnosti. Má dvě části: aktiva a pasiva. Aktiva představují majetek, kterým podnik disponuje, pasiva jsou zdroje kapitálu, ze kterých jednotlivé majetkové části byly pořízeny. KISLENGEROVÁ [5, s. 45]

Struktura rozvahy je patrná z přílohy P I, kde je uvedena rozvaha v plném rozsahu.

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztrát vyjadřuje, jak byl podnik úspěšný z hlediska využívání majetku a zdrojů, které měl v hodnoceném období k dispozici. Vyjadřuje, jakého hospodářského výsledku bylo dosaženo. Hospodářský výsledek zjistíme, když odečteme náklady od výnosů.

Z přílohy P II, kde je uveden výkaz zisku a ztráty, můžeme vidět strukturu výkazu.

1.4.3 Přehled o peněžních tocích

Tento výkaz se nazývá cash flow. Ve výkazu jsou podchyceny příjmy a výdaje. Účelem výkazu cash flow je jednak popsat vývoj finanční situace za sledované období, jednak identifikovat příčiny změn ve finanční pozici společnosti. KISLENGEROVÁ [5, s. 63]

Cash flow - peněžní tok, je toková veličina, která odráží přírůstek, nebo úbytek peněžních prostředků při hospodářské činnosti podnik. Podnik musí mít tedy dostatek peněžních prostředků k tomu, aby mohl potřebnou dobu zaplatit faktury za suroviny, energii, vyplatit mzdy, zaplatit režijní náklady, splatit půjčky, zaplatit daně, apod. To všechno jsou peněžní výdaje podniku; aby je mohl uskutečnit, musí mít peněžní příjmy. Hlavním peněžním příjmem jsou tržby při prodeji za hotové, inkaso pohledávek, úvěry od banky a hotovostní vklady majitele. Peněžní příjmy a výdaje představují trvalý peněžní tok. ZÁMEČNÍK, TUČKOVÁ, HROMKOVÁ [6, s. 114]

Hlavním cílem tohoto výkazu je přetransformovat nákladové a výnosové položky do podoby peněžního toku, tedy prokázat změnu stavu peněžních prostředků a peněžních

ekvivalentů za uplynulé účetní období. Výkaz prokazuje vztah mezi ziskem a čistým peněžním příjmem. Je doplňkovou informací k výkazu zisku a ztráty. PASEKOVÁ [7, s. 34]

Strukturu výkazu cash flow můžeme vidět v příloze P III.

Cash flow je rozčleněno na tři části: CF z provozní činnosti, CF z investiční činnosti, CF z finanční činnosti.

CF z provozní činnosti zahrnuje příjmy a výdaje týkající se provozní činnosti, např.: příjmy z prodeje výrobků, zboží a služeb, výdaje na pořízení materiálu a zboží, výdaje spojené se mzdovou agendou, apod.

CF z investiční činnosti se zabývá příjmy a výdaji spojené s dlouhodobým majetkem společnosti.

CF z finanční činnosti obsahuje příjmy a výdaje, které souvisejí se závazky a vlastním kapitálem, např.: příjmy související s vydáváním akcií, podílů, dluhopisů, příjmy z přijatých úvěrů a půjček, výdaje na výplatu dividend a podílů na zisku, apod. [8]

Pro sestavení výkazu je možné použít dvě metody: přímou a nepřímou

Přímá metoda sleduje především tok peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za určité období. Tato metoda je pracná a pro finanční analýzu má menší vypovídací schopnost.

Nepřímá metoda vychází z hospodářského výsledku, který zjistíme z výkazu zisku a ztrát. Dále je pak upravován o změny stavu rozvahových položek (aktiv, pasiv). Tato metoda je obvyklejší než přímá metoda.

Postup výpočtů obou metod je uveden v příloze P IV.

1.4.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha je povinnou složkou účetní závěrky a obsahuje důležité údaje. Tyto informace usnadňují lepší orientaci v rozvaze, výkaze zisku a ztráty. Překládá se finančnímu úřadu spolu s výkazy a daňovým přiznáním k dani z příjmů.

Obsahuje čtyři základní části: obecné údaje, informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování majetku, doplňující údaje k rozvaze, výkazu zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích. PASEKOVÁ [7, s. 294]

1.4.5 Výroční zpráva

Podává podrobný přehled o hospodaření společnosti za určité časové období. Výroční zpráva podléhá auditu a účetní jednotka je povinna ji zveřejnit. [7]

Výroční zpráva obsahuje základní údaje o společnosti, zprávu o vztazích mezi propojenými osobami, zprávu nezávislého auditora a účetní závěrku.

1.4.6 Zpráva auditora

Zpráva nezávislého auditora se vystavuje na základě provedeného auditu ve společnosti. Auditor vyjádří svůj kvalifikovaný názor, zda pravdivě a věrně vypovídá o finanční a majetkové situaci společnosti. Důležitý je výrok auditora.

Může vynést tyto výroky: výrok bez výhrad, výrok s výhradou, záporný výrok, odmítné se vyjádřit na účetní závěrku. [2]

2 POSTUPY A METODY FINANČNÍ ANALÝZY

2.1 Postup při finanční analýze

Při analýze se začíná vždy rozborem účetních výkazů a porovnávají se výsledky s obrazem průměrného podniku v odvětví. Následně se zhodnocují všechny složky finanční rovnováhy: zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Dále se analytici zabývají vztahy uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů a mezi skupinami paralelní ukazatelové soustavy nebo pomocí pyramidových rozkladů. Závěrem finanční analýzy je zhodnocení výsledků a jejich interpretace, tzn. analýza situace (finanční pozice) a problémů podniku (stanovení diagnózy). [10]

Finanční analýzy nemají všeobecně platná přesná pravidla. Nejtěžší je vypracování komentářů k výpočtům, zhodnocení situace společnosti.

Existují dva přístupy finanční analýzy:

- **Fundamentální analýza** - obsahuje rozborů založené na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými i mimoekonomickými jevy. Uplatňují se zde zkušenosti odborníků, na jejich odhadech. Sice se opírá o velké množství informací.
- **Technická analýza** - používá matematické, matematicko-statistické a algoritimizované metody ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným kvalitativním ekonomickým posouzením výsledků. VRÁNOVÁ [2, s. 6]

Základem finanční analýzy je rozbor poměrových ukazatelů. Finanční analýza pomocí poměrových ukazatelů obvykle probíhá v těchto krocích:

- výpočet poměrových ukazatelů za sledovaný podnik,
- srovnání poměrových ukazatelů s odvětvovými průměry,
- hodnocení poměrových ukazatelů v čase,
- hodnocení vzájemných vztahů mezi poměrovými ukazateli,
- návrh na opatření. SYNEK [11, s. 246]

2.2 Metody finanční analýzy

Existuje několik metod pro zpracování dobré a kvalitní finanční analýzy. Tyto metody lze dělit tímto způsobem:

- Elementární metody: analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových a tokových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, analýza soustav ukazatelů, souhrnné ukazatele hospodaření.
- Vyšší metody: matematicko-statistické metody, nestatistické metody
PAVELKOVÁ, KNÁPKOVÁ [10, s. 66]

2.3 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele tvoří základní východisko rozboru. Každá analýza jako první postupový krok zpracovává vertikální a horizontální rozbor absolutních údajů. KISLENGEROVÁ [5, s. 63]

2.3.1 Horizontální analýza

Tato analýza se zabývá porovnáváním jednotlivých položek účetních výkazů a zjišťuje, jak se položka změnila. Pro praxi je nutné provádět srovnání s jinými hodnotami. Máme dva způsoby srovnání: časové a prostorové.

Časové srovnání analytikům poskytuje dynamický pohled na rozvahu a je základem finanční analýzy. Tato srovnání se znázorňují graficky a zachycují vývoj hodnot a jejich směr. Výsledky lze vyjádřit procentuelně nebo absolutně.

Prostorové srovnání týká se srovnatelných podniků. Tyto podniky mají většinou podobný charakter. Prostorové srovnání je doplňkem časového a výsledky analýzy mají pouze orientační charakter. [12]

2.3.2 Vertikální analýza

Na rozdíl od analýzy horizontální, vertikální analýza se zabývá jedním obdobím. Nejčastěji se provádí v rozvaze a ve výkazu zisku a ztrát. Cílem je zjistit, jaký podíl na celku mají určité dílčí položky. Vhodné je věnovat se analýze objemově významných položek jako je například dlouhodobý majetek nebo vlastní kapitál.

Analýza aktiv zjišťuje:

- podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech,

- podíl oběžného majetku na celkových aktivech,
- podíl časového rozlišení na celkových aktivech. VRÁNOVÁ [2, s. 26]

Lze podrobněji analyzovat i položky na nižší úrovni aktiv, např.: zásoby, pohledávky, apod.

Analýza pasiv zkoumá:

- podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech,
- podíl cizích zdrojů na celkových pasivech,
- podíl časového rozlišení na celkových pasivech. VRÁNOVÁ [2, s. 26]

Také u pasiv lze podrobněji analyzovat položky na nižší úrovni, např.: rezervy, závazky, apod.

2.4 Rozdílové ukazatele

Díky absolutním ukazatelům lze dopočítávat rozdílové ukazatele. Jeden z nejdůležitějších ukazatelů je ukazatel čistého pracovního kapitálu (ČPK). Lze jej vypočítat těmito způsoby:

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé závazky} \quad (1)$$

nebo

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva} \quad (2)$$

Podstatou pracovního kapitálu, je že prezentuje část oběžného majetku financovaného z dlouhodobého kapitálu. Z toho je patrné, že vyjadřujeme-li jinak pohled na čistý pracovní kapitál, pak právě čistý pracovní kapitál měří velikost relativně volné částky kapitálu, která není vázána na krátkodobé závazky. KISLENGEROVÁ [5, s. 64]

ČPK lze znázornit graficky:

Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál Cizí kapitál dlouhodobý
Oběžný majetek	ČPK Cizí kapitál krátkodobý

Obr. 1 Čistý pracovní kapitál

Zdroj: [5]

ČPK je ta část oběžného majetku, která by společnosti zůstala, kdyby byla nucena uhradit všechny své krátkodobé dluhy.

Obecně platí, že určitá výše ČPK je pro zajištění platební schopnosti podniku nutná. Kladný ČPK je proto i dobrým znamením pro věřitele. VRÁNOVÁ [2, s. 28]

V problematice ČPK se setkáváme se dvěma pojmy: překapitalizace a podkapitalizace.

Překapitalizace je, že dlouhodobé i krátkodobé potřeby jsou kryty dlouhodobými zdroji. Tzn., že společnost má přebytek dlouhodobých zdrojů, a ČPK je kladný. Společnost je tedy stabilní, ale méně rentabilní.

Podkapitalizace znamená, že dlouhodobé i krátkodobé potřeby jsou kryty krátkodobými zdroji. Výsledkem je, že ČPK je záporný, ale společnost může dosahovat vysoké rentability, což může pro společnost znamenat ohrožení finanční stability.

Dále lze financovat dlouhodobé potřeby z dlouhodobých zdrojů a krátkodobé potřeby z krátkodobých zdrojů. Toto financování je podrobena **zlatému bilančnímu pravidlu** a ČPK je tedy nulový. [2]

2.4.1 Bilanční pravidla

Ve finanční analýze lze uplatňovat i tzv. „bilanční pravidla“. Tato pravidla jsou obvyklá v Německu. Rozumí se jimi doporučení, kterými by se měl management společnosti řídit ve financování společnosti s cílem dosažení dlouhodobé finanční rovnováhy a stability. Obvykle se udávají čtyři pravidla, a to:

- **Zlaté bilanční pravidlo** - jak už bylo zmíněno, dlouhodobé majetek se financuje z dlouhodobých zdrojů nebo z vlastního kapitálu a krátkodobý majetek je financován z krátkodobých zdrojů.
- **Zlaté pravidlo vyrovnání rizika** - sleduje vztahy na straně pasiv a říká, že vlastní zdroje by pokud možno měly převyšovat cizí zdroje.
- **Zlaté pari pravidlo** - jedná se o vztah dlouhodobého majetku a vlastních zdrojů.
- **Zlaté poměrové pravidlo** - tempo růstu investic by v zájmu udržení dlouhodobé finanční rovnováhy nemělo ani v krátkodobém časovém období předstihovat tempo růstu tržeb. [5]

2.5 Poměrové ukazatele

V účetních výkazech jsou uvedeny absolutní hodnoty jednotlivých položek. K tomu, aby bylo možno analyzovat vzájemné vazby a souvislosti mezi ukazateli, dávají se jednotlivé absolutní hodnoty do poměrů. Tímto vznikají poměrové ukazatele. Tyto ukazatele slouží pro měření finanční výkonnosti podniku a vytváří představu o finanční situaci. [5]

Nejčastěji je lze dělit do těchto základních skupin: ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele zadluženosti, ukazatele aktivity, ukazatele kapitálového trhu.

2.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, resp. výnosnost nebo ziskovost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. Ukazatele rentability ukazují kombinovaný vliv likvidity, řízení aktiv a řízení dluhu na výsledek hospodaření. ZÁMEČNÍK, TUČKOVÁ, HROMKOVÁ [6, s. 126]

Pro výpočet rentability je potřeba vždy zisk. Proto máme několik kategorií zisku, nejčastěji se používají tyto:

- **ZOUD (EBDIT)** - zisk před odečtením odpisů, úroků a daní
- **ZUD (EBIT)** - zisk před odečtením úroků a daní (provozní HV)
- **ZD (EBT)** - zisk před zdaněním
- **Z (EAT)** - čistý zisk (po zdanění) [12]

Obecně je rentabilita chápána jako poměr zisku k vloženému kapitálu.

$$ROI = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (3)$$

V praxi se nejčastěji používají tyto ukazatele rentability: tržeb, kapitálu a pracovní síly.

Rentabilita tržeb vyjadřuje, jak je podnik ziskový ve vztahu k tržbám. Je ovlivněn vývojem tržeb a to buď příznivě pokud tržby rostou, nebo může dojít ke snižování tržeb, a proto je to pro podnik nepříznivé. Vypočítá se:

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (4)$$

Zisková marže udává, kolik korun zisku vyprodukuje společnost na jednu korunu tržeb.

$$\text{Zisková marže} = \frac{\text{Provozní zisk}}{\text{Tržby}} \quad (5)$$

Hrubá marže vyjadřuje výnosnost hlavního předmětu podnikání. Ve jmenovateli zlomku se nachází tržby z prodeje, které jsou považovány za hlavní předmět podnikání. [12]

$$\text{Hrubá marže} = \frac{\text{Provozní zisk}}{\text{Tržby z prodeje}} \quad (6)$$

Rentabilita celkového vloženého kapitálu vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Vychází se z celkových aktiv, které podnik využívá k uspokojování vlastníků. Vypočítá se:

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}} \quad (7)$$

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Vypočítá se:

$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (8)$$

Rentabilita pracovní síly ukazuje kolik je schopna firma vyprodukovat zisku na jednoho pracovníka. Vypočítá se:

$$\text{Rentabilita pracovní síly} = \frac{\text{zisk}}{\text{počet pracovníků}} \quad (9)$$

2.5.2 Ukazatel nákladovosti

Analýza nákladovosti se provádí: samostatně, jako součást analýzy tržeb a nákladů, jako dílčí část celkové rentability.

Obecně:

$$\text{Nákladovost} = \frac{\text{náklady}}{\text{tržby (výnosy, výkony)}} \quad (10)$$

Ukazatele nákladovosti nepatří mezi typické finanční poměrové ukazatele. Mohou být zařazeny i do skupiny tzv. naturálních ukazatelů, protože je lze vyjadřovat i v nepeněžních jednotkách.

Pro výpočet některých z nich navíc potřebujeme údaje z dalších evidencí podniku (např. údaje o počtu pracovníků apod.). Tyto ukazatele mají velký význam zejména pro manažery podniku, neboť je informují o nákladové náročnosti tržeb celkově nebo podle jednotlivých nákladových druhů. [12]

2.5.3 Ukazatele likvidity

Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku. Finanční riziko vyplývající hlavně ze struktury finančních zdrojů má i časovou dimenzi. Jde o to, zda je podnik schopen včas platit své krátkodobé závazky.

V souvislosti s platební schopností se setkáváme s těmito pojmy: solventnost, likvidita a likvidnost. [13]

Solventnost představuje obecnou schopnost podniku získávat prostředky na úhradu svých závazků. Solventnost je relativní přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků.

Likvidita je chápána jako momentální schopnost uhradit splatné závazky. Likvidita je měřítkem krátkodobé nebo okamžité solventnosti.

Likvidnost je jednou z charakteristik konkrétního druhu majetku. Označuje míru obtížnosti přeměňovat majetek na peníze, tak rychle jak je to možné. Například zásoby jsou likvidnější než hmotný investiční majetek. GRÜNWARD, HOLEČKOVÁ [4, s. 64]

Likvidnost nám umožňuje dělit majetek do tří stupňů:

- I. stupeň majetku - jedná se o nejlíkvidnější majetek, např.: peníze v pokladně, na běžném účtu, apod.
- II. stupeň majetku - např.: pohledávky za odběrateli.
- III. stupeň majetku - jde o nejméně likvidní majetek, např.: zásoby materiálu.

Ukazatele likvidity lze členit:

- běžná likvidita,
- pohotová likvidita,
- okamžitá likvidita,
- dynamický ukazatel.

Ukazatel běžné likvidity neboli ukazatel solventnosti ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku. Čím více je oběžných aktiv, tím je větší jistota, že budou krátkodobé závazky uhrazeny. [2]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (11)$$

Ukazatel pohotové likvidity odstraňuje z ukazatele vliv nejméně likvidní části oběžných aktiv, a to zásob. Vyšší hodnoty tohoto ukazatele jsou příznivé pro věřitele, ale méně příznivé pro majitele a management.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

Ukazatel okamžité likvidity vypovídá o tom, jak je firma schopna uhradit své závazky svými nejlikvidnějšími aktivy. [2]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

Nedostatkem předchozích ukazatelů je skutečnost, že jsou odvozovány z údajů rozvahy sestavené vždy k určitému datu, a proto mají statický charakter. K překonání tohoto nedostatku se používá tzv. *dynamický ukazatel*.

$$\text{Dynamický ukazatel} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (14)$$

Uvádí se, že tento ukazatel by měl, pro finančně zdravou firmu nabývat hodnot větších než 40 %.

Tab. 1 Optimální hodnoty ukazatelů likvidity

Ukazatel	Rozmezí hodnot
Běžná likvidita	1,5 - 2,5
Pohotová likvidita	1 - 1,5
Okamžitá likvidita	$\geq 0,2$

Zdroj: HRDÝ, HOROVÁ [3, s. 115]

2.5.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží k hodnocení finanční stability podniku, jejíž podmínkou je rovnováha finanční a majetkové struktury podniku. Ukazatele jsou odvozeny z rozvahy. Zadlužeností se rozumí skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činnosti cizí zdroje. Podnik by měl používat cizí kapitál v tom případě, že výnosnost dodatečně získaného kapitálu je vyšší než náklady spojené s jeho používáním (tj. úrok placený z cizího kapitálu). [3]

Pro výpočet zadluženosti se nejčastěji používají tyto ukazatele: celková zadluženost, koeficient samofinancování, míra zadluženosti vlastního kapitálu, míra finanční samostatnosti, finanční páka, dynamický ukazatel zadluženosti, úrokové krytí. VRÁNOVÁ [2, s. 33]

Dle *celkové zadluženosti* lze posoudit finanční struktury podniku z dlouhodobého hlediska. Lze ho použít pro posouzení schopnosti podniku zvýšit své zisky využitím cizího kapitálu. PAVELKOVÁ, KNÁPKOVÁ [10, s. 122]

Platí, že čím větší hodnota ukazatele, tím je větší riziko pro věřitele a akcionáře. Optimální hodnota ukazatele by měla být v rozmezí 35–60 %.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (15)$$

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celková zadluženost, a jeho součet musí dávat 100 %.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (16)$$

Míra zadluženosti vlastního kapitálu navazuje na předchozí dva ukazatele. Vyjadřuje podíl závazků k vlastnímu kapitálu.

$$\text{Míra zadluženosti VK} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (17)$$

Míra finanční samostatnosti je převrácenou hodnotou míry zadluženosti vlastního kapitálu.

$$\text{Míra finanční samostatnost} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}} \quad (18)$$

Ukazatel finanční páka je převrácenou hodnotou koeficientu samofinancování.

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (19)$$

Hodnota *dynamického ukazatele zadluženosti* by měla být větší než 20 % u zdravé společnosti. Ukazatel souvisí s likviditou a to tak, že pokud má společnost dluhy, musí na tyto dluhy společnost získat finanční prostředky. [2]

$$\text{Dynamický ukazatel zadluženosti} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}} \quad (20)$$

Úrokové krytí je jedním z nejčastěji používaných ukazatelů, které hodnotí přiměřenost úrovně zadlužení z hlediska jejich dopadů na zisk. Používají ho většinou banky při posuzování bonity klienta. VRÁNOVÁ [2, s. 36]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{provozní zisk (EBIT)}}{\text{celkové nákladové úroky}} \quad (21)$$

2.5.5 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou používány pro řízení aktiv podniku, neboť hodnotí, jak efektivně podnik se svými aktivy hospodaří. Vyjadřují vázanost jednotlivých složek kapitálu v různých formách aktiv. Má-li podnik více aktiv než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím i nízký zisk, naopak má-li podnik málo aktiv, přichází o možné tržby. HRDÝ, HOROVÁ [3, s. 127]

Ukazatele aktivity jsou dvojího typu:

1. rychlost obratu neboli obrátka,
2. doba obratu.

Rychlost obratu vyjadřuje počet obrátek, tj. kolikrát se obrátí určitý druh majetku v tržbách za určitý časový interval. Obecně:

$$\text{Rychlost obratu} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva (pasiva)}} \quad (22)$$

Doba obratu udává dobu, po kterou jsou finanční prostředky vázány v určité formě majetku. [3]

Obecně:

$$\text{Doba obratu} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby za 1 den}} = \frac{\text{aktiva} \times \text{počet dní v období (365 dní)}}{\text{tržby}} \quad (23)$$

Nebo:

$$\text{Doba obratu} = \frac{\text{pasiva}}{\text{tržby za 1 den}} = \frac{\text{pasiva} \times \text{počet dní v období (365 dní)}}{\text{tržby}} \quad (24)$$

Nejčastěji používané obrátky a doby obratu: zásob, pohledávek, celkových aktiv a závazků. [12]

Pokud bychom chtěli počítat aktivitu a u celkových aktiv, použijeme ukazatel zvaný „**obrat celkových aktiv**“. Jedná se o komplexní ukazatel, který měří efektivnost využívání celkových aktiv společnosti.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (25)$$

Po vypočítání tohoto ukazatele dostaneme informaci o tom, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok. Uvádí se, že průměrné hodnoty se pohybují v rozmezí od 1,6 do 2,9.

Pokud je počet obrátek za rok nižší jak 1,5, znamená to pro společnost příliš vysoký stav majetku a měla by ho buď prodat, nebo se snažit zvýšit své tržby. [3]

Blíže také můžeme charakterizovat ukazatele týkající se *zásob*. Pokud vezmeme ukazatel *rychlost obratu zásob*, tak ten nám udává poměr tržeb a průměrného stavu zásob všeho druhu. Co se týče ukazatele *doba obratu zásob*, tak ten nám charakterizuje intenzitu využívání zásob. Na prvním pohled zvýšení rychlosti obratu zásob a snížení doby obratu zásob může znamenat efektivnější využití zásob, ale na druhé straně může být znakem podkapitalizace společnosti. Obecně platí, že čím vyšší rychlost obratu zásob a kratší doba obratu zásob, tím je to pro společnost lepší. Avšak pouze do té míry, že zásoby materiálu zajišťují plynulou výrobu, a že jsou zajištěny dostatečné zásoby hotových výrobků, aby byla společnost schopna reagovat na poptávku. [4]

U *pohledávek* používáme stejné ukazatele rychlost obratu a dobu obratu. Stejně jako u zásob tak také u pohledávek vyjadřujeme *rychlost obratu pohledávek* jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek. Znázorňuje, jak jsou pohledávky přeměňovány na peněžní prostředky. Lze také stanovit *dobu obratu pohledávek*, což je poměr průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb. Tento ukazatel nám vypočítá, kolik dní se majetek vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru spláceny (tzv. průměrné inkasní období). VALACH [13, s. 104]

Opět se vše opakuje i u *závazků*. *Rychlost obratu závazků* vyjadřuje poměr tržeb a průměrných krátkodobých závazků. *Doba obratu závazků* je tedy poměr průměrných krátkodobých závazků a průměrných denních tržeb. Ukazatel nám udává průměrnou dobu splatnosti závazků.

Ukazatele obratovosti pohledávek a závazků jsou hodně závislé na všeobecných ekonomických podmínkách v dané zemi. Vhodné je, když doba obratu závazků je mírně delší než doba obratu pohledávek. Když je tomu naopak, znamená to, že společnost po určitý počet dnů financuje své obchodní partnery ze svých zdrojů. To je třeba mít na zřeteli při sjednávání platebních podmínek s obchodními partnery. Prodloužení doby obratu pohledávek nebo zkrácení doby obratu závazků může vést k problémům s platební schopností společnosti. VRÁNOVÁ [2, s. 44]

2.5.6 Vypovídací schopnost poměrových ukazatelů

- Je vyloučeno, aby společnost měla dobré výsledky ve všech ukazatelích. Nejčastěji se kombinují dobré výsledky s horšími v různých oblastech.
- Hodnota ukazatele nic nevypovídá o tom, zda situace je dobrá či špatná.
- Je běžné srovnávání hodnot ukazatelů s průměrnými hodnotami v určitém odvětví a v určitém okruhu společností. [14]

2.6 Analýza soustav ukazatelů

Nevýhodou u poměrových ukazatelů je jednotvárný pohled na ekonomický proces ve společnosti, bez souvislostí. Mezi jednotlivými ukazateli existují vzájemné souvislosti, a proto se ukazatele propojují do soustav a modelů. Soustavy poměrových ukazatelů mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho souhrnného ukazatele. [2], [3]

2.6.1 Altmanův model (Altmanovo Z-skóre)

Model byl vypracován v roce 1968 a bývá nazván jako Z-skóre nebo také Altmanův bankrotní model.

Altmanova analýza představuje jednu z možností, jak vyhodnotit finanční zdraví společnosti pomocí jediného výpočtu. Altmanův **Z faktor** obsahuje důležité položky finanční analýzy, tj. rentabilita, likvidita, zadluženost i struktura kapitálu.

Tvar rovnice je upraven podle toho, jestli společnosti jsou uzavřené a neobchodují na kapitálových trzích, anebo se jedná o společnosti s veřejně obchodovanými cennými papíry. [3]

Pro společnosti, které veřejně obchodují s cennými papíry, platí tento tvar rovnice:

$$Z = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 1,0 \times X5 \quad (26)$$

kde: $X1 = \text{ČPK} / A$

$X2 = \text{Nerozdělený } Z / A$

$X3 = \text{EBIT} / A$

$X4 = \text{Tržní hodnota vlastního kapitálu} / CZ$

$X5 = T / A$

Pro společnosti, které neobchodují na kapitálových trzích, platí tento tvar rovnice:

$$Z = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,42 \times X4 + 0,998 \times X5 \quad (27)$$

kde: všechny ukazatele X1 - X5 zůstávají stejné jako v předchozím případě.

Vyhodnocení společností lze vyčíst z přehledné tabulky:

Tab. 2 Vyhodnocení společností dle Altmanova modelu

Společnosti veřejně obchodované na burze		Společnosti neobchodované na burze	
Hodnota	Stav	Hodnota	Stav
$Z < 1,81$	bankrot	$Z < 1,2$	bankrot
$1,81 < Z < 2,99$	tzv. šedá zóna	$1,2 < Z < 2,9$	tzv. šedá zóna
$Z > 2,99$	zdravá společnost	$Z > 2,9$	zdravá společnost

Zdroj: [3], [5]

II ANALYTICKÁ ČÁST

3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

Vzhledem k tomu, že bakalářská práce je zpracovávána ve společnosti, která si nepřeje uveřejňovat své interní informace, musela jsem pozměnit některé údaje, ze kterých je možné rozpoznat společnost. Týká se to hlavně části charakterizující společnost a její činnost.

3.1 Údaje o společnosti

Obchodní jméno: XYZ, a. s.

Sídlo: Uherské Hradiště

Předmět činnosti:

- zpracování průmyslových směsí,
- výroba polotovarů, výrobků, dílů a součástí z průmyslových směsí, včetně jejich modifikací, a to v rozsahu volné živnosti,
- koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej.

Podnikatelská činnost společnosti je od počátku založení zaměřena na výzkum, vývoj a výrobu v oblasti průmyslových technologií. Její dominantní zaměření spočívá na vývojově-výrobní činnosti v oblasti průmyslových výrobků, které jsou určeny zejména pro automobilový průmysl.

Sídlo společnosti je v České republice, resp. ve Zlínském kraji. Tato pozice společnosti není zcela vhodná pro zvolený předmět podnikání, protože v České republice není tak velká poptávka po vyráběných průmyslových výrobcích. Společnost se zaměřuje převážně na zahraniční zákazníky a své výrobky vyváží do zemí Evropské unie, Mexika nebo Číny.

Aktivity společnosti v oblasti vývoje jsou především zaměřeny na vývoj nových technologicko-výrobních operací výrobků. Výhoda společnosti spočívá v tom, že je schopna dle zadání parametrů výrobku (v jakém prostředí bude výrobek pracovat, životnost parametrů, dané rozměry apod.) navrhnout optimální řešení, které poté zakomponujeme do konečného produktu a jeho opakované výroby.

Společnost v roce 2010 zaměstnávala průměrně celkem 109 zaměstnanců.

3.2 SWOT analýza společnosti

V praktické části uvádím SWOT analýzu společnosti. Tato analýza zkoumá silné a slabé stránky společnosti, a také možné příležitosti a hrozby. SWOT analýza je velmi užitečný nástroj pro finanční řízení a finanční analýzu.

Tab. 3 SWOT analýza společnosti XYZ, a. s.

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
<ul style="list-style-type: none"> • dlouholeté zkušenosti v daném odvětví • stabilní pozice na trhu • kvalitní sortiment • nižší ceny ve srovnání s konkurencí • stabilní odběratelé • produktivita práce 	<ul style="list-style-type: none"> • silná konkurence v odvětví • úzké portfolio odběratelů • sídlo společnosti v České republice • značné logistické náklady
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
<ul style="list-style-type: none"> • inovace • fluktuace kurzu eura • nové výrobní postupy a technologie • nové trhy (Asie) 	<ul style="list-style-type: none"> • fluktuace kurzu eura • změny sortimentu u zákazníků • odchod klíčových zaměstnanců • konkurence

Zdroj: vlastní

4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI XYZ, A. S.

Při zpracování vlastní finanční analýzy společnosti XYZ, a. s. vycházím z účetních výkazů, které mi společnost poskytla. Data a údaje, se kterými pracuji, jsou z období 2009–2010.

Při samotné analýze budu postupovat dle metod a postupů, které jsem popsala v teoretické části bakalářské práce. Analýza je provedena z účetních výkazů, které jsou uvedeny v příloze. Veškeré hodnoty z výkazů jsou uvedeny v tisíci Kč a od toho se také odvíjejí vypočtené výsledky ve všech kapitolách této práce.

Nejdříve se začnu věnovat analýze výkazů. Jako první zhotovím horizontální a vertikální analýzu rozvahy.

4.1 Horizontální analýza rozvahy

Při tomto rozboru rozvahy vycházím z běžného roku a porovnávám k předešlému účetnímu období, resp. předešlému roku. V mém případě se jedná o období od roku 2008 do roku 2010. Zabývám se porovnáváním údajů v horizontálním směru, tedy v řádcích. Výsledky analýzy jsou dvojí. V absolutním a v procentním vyjádření.

Tab. 4 Horizontální analýza rozvahy společnosti XYZ, a. s. v letech 2008–2010

Horizontální analýza rozvahy				
AKTIVA	absolutní rozdíl	2008-2009	absolutní rozdíl	2009-2010
Aktiva celkem	10 424	12,40%	4 817	5,10%
Dl. majetek	-6 957	-10,30%	-7 038	-11,62%
Dl. nehmotný m.	0	0,00%	0	0,00%
Dl. hmotný m.	-6 957	-10,30%	-7 038	-11,62%
Oběžný majetek	17 427	106,54%	9 797	29,00%
Zásoby	-790	-11,65%	5 651	94,36%
Krátk. pohledávky	18 624	238,40%	4 765	18,02%
Krátk. fin. majetek	-407	-23,03%	-619	45,51%
Časové rozlišení	-46	-31,51%	2 058	2058,00%
PASIVA				
Pasiva celkem	10 424	12,40%	4 817	5,10%
Vlastní kapitál	23 959	57,53%	14 910	22,73%
Základní kapitál	0	0,00%	3 300	15,94%
Rezervní fondy	0	0,00%	159	7,10%

VH z min. let	-21 317	-53,26%	23 800	127,24%
VH z běž. úč. obd.	45 276	-212,39%	-12 349	-51,54%
Cizí zdroje	-13 535	-31,93%	-10 093	-34,98%
Rezervy	-1 017	-60,00%	401	59,14%
Dlouh. závazky	-3 276	-37,62%	-428	-7,88%
Krát. závazky	1 295	23,62%	5 903	87,09%
Bank. úvěry	-10 537	-39,75%	-15 969	-100,00%
Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%

Zdroj: vlastní

Jak je vidět v tabulce, výpočty jsou provedeny v hlavních skupinách a podskupinách rozvahy.

Z rozvahy je zřejmé, že společnost nedisponuje dlouhodobým nehmotným majetkem ani dlouhodobým finančním majetkem, a proto není nutné dále tyto dva druhy majetku analyzovat. Při pohledu na dlouhodobý hmotný majetek lze vidět, že hodnota dlouhodobého hmotného majetku v období 2009–2010 klesá. Je to zapříčiněno tím, že společnost výrazně neinvestovala do dlouhodobého hmotného majetku a jeho hodnota meziročně klesá vlivem odpisů.

Oběžný majetek společnosti zaznamenává v obou letech nárůst. Společnost je výrobního charakteru, a proto disponuje značnými zásobami, ať už se jedná o materiál, nedokončenou výrobu nebo hotové výrobky. V roce 2009 objem oběžného majetku zaznamenal pokles, ale v roce 2010 je vidět pozvolný nárůst v objemu zásob. Tento nárůst koresponduje s nárůstem tržeb v roce 2010.

Nejvýznamnější nárůst oběžného majetku zaznamenaly krátkodobé pohledávky. To mohlo být způsobeno například jednorázovou platbou faktur na konci roku, která hodnotu pohledávek výrazně ovlivní. Pohledávky budou podrobněji zanalyzovány v rámci poměrových ukazatelů likvidity a aktivity.

U krátkodobého finančního majetku nedošlo k výraznějším změnám.

V kategorii vlastní kapitál je vidět, že základní kapitál společnost neměnila a společnost má ze zákona povinnost vytvářet rezervní fond, pokud dosahuje zisku.

Cizí zdroje společnosti v průběhu let 2009-2010 klesají, tj. zapříčiněno poklesem krátkodobého bankovního úvěru, který společnost v průběhu těchto let splácela. Tento pokles je částečně kompenzován nárůstem krátkodobých závazků, zejména v roce 2010, kdy je tento nárůst odpovídající zvýšení zásob obecně výkonů společnosti.

4.2 Vertikální analýza rozvahy

Při vertikální analýze rozvahy se porovnávají údaje ve vertikálním směru, resp. svisle ve sloupcích. Zjišťuje se zde podíl jednotlivých položek rozvahy buď na celkových aktivech a pasivech, anebo na skupině položek.

*Tab. 5 Vertikální analýza rozvahy společnosti XYZ, a. s.
v letech 2009–2010 a porovnání s průměrem společností*

Vertikální analýza rozvahy			
Aktiva	2009	2010	Průměr
Dlouhodobý majetek	64,13%	53,93%	54,20%
Oběžný majetek	35,77%	43,90%	45,39%
Časové rozlišení	0,10%	2,17%	0,41%
	100%	100%	100%
Dl. nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,93%
Dl. hmotný majetek	100,00%	100,00%	99,07%
	100%	100%	100%
Zásoby	17,73%	26,71%	17,55%
Kr. pohledávky	78,25%	71,59%	54,55%
Kr. fin. majetek	4,02%	1,70%	27,90%
	100%	100%	100%
Pasiva			
Vlastní kapitál	69,45%	81,10%	82,46%
Cizí zdroje	30,55%	18,90%	17,54%
	100%	100%	100%
Základní kapitál	31,55%	29,81%	7,03%
Rezervní fondy	3,42%	2,98%	1,31%
VH z min. let	28,51%	52,79%	74,91%
VH z běž. úč. období	36,52%	14,42%	16,75%
	100%	100%	100%
Rezervy	2,35%	5,75%	3,95%
Dl. závazky	18,82%	26,66%	12,22%
Kr. závazky	23,49%	67,59%	83,83%
Bankovní úvěry	55,34%	0,00%	0,00%
	100%	100%	100%

Zdroj: vlastní

U vertikální analýzy rozvahy lze komentáře formulovat téměř stejně jako u horizontální analýzy, protože vlivy, které působí na výsledky, jsou stejné.

Pomocí vertikální analýzy rozvahy lze provést porovnání výsledků s průměrnou hodnotou, která vychází z analýz tří společností ze stejného průmyslového odvětví. Tímto způsobem můžeme porovnat strukturu majetku a zdrojů.

Hodnota dlouhodobého majetku v roce 2009 se pohybovala kolem 64 % z celkových aktiv a zbylých 36 % připadá na oběžný majetek, což znamenalo pro společnost, že disponovala větším množstvím dlouhodobého majetku oproti průměrné hodnotě, ale na druhé straně dosáhla podprůměrné hodnoty, co se týče oběžného majetku. V roce 2010 se hodnoty obou druhů majetku ustálili na průměrných hodnotách.

Pokud podrobněji rozebereme složení oběžného majetku, zjistíme, že z hlediska zásob se společnost pohybuje v průměru, ale v dalším roce se jí podařilo průměrnou hodnotu přesáhnout o 9 %. U krátkodobých pohledávek lze v obou letech jasně říci, že společnost dosáhla nadprůměrných hodnot, z čeho také vyplývá, že společnost má větší množství finančních prostředků vázaných v těchto pohledávkách.

Pasiva rozvahy jsou tvořena vlastním a cizím kapitálem. V roce 2009 se hodnoty podstatně liší od průměrných hodnot, kde vlastní kapitál tvořil 70 %, a 30 % připadlo na cizí zdroje.

Při podrobnějším porovnání vlastního kapitálu zjistíme, že společnost XYZ má jinou právní formu, než společnosti ze stejného odvětví, a proto je porovnání základního kapitálu a rezervních fondů zkreslené. Dále je vlastní kapitál ovlivněn vyšší nerozděleného zisku z minulých let, který má každá společnost jiný. Dalším vlivem může být výplata dividend. Do vlastního kapitálu patří i fondy, které společnosti vytváří. A záleží jen na společnosti, jaké fondy bude vytvářet ze zisku.

Cizí kapitál lze porovnat, aniž by došlo k nějakému zkreslení. Vytvořené rezervy se pohybují kolem zjištěného průměru. S dlouhodobými závazky se společnost pohybuje v nadprůměrných hodnotách v obou letech. Za to krátkodobé závazky společnosti dosahují v roce 2009 o 60 % menší hodnoty. Zde se také projeví, že ostatní sledované společnosti nepotřebovaly žádný bankovní úvěr, na rozdíl od analyzované společnosti.

4.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát se provádí stejným způsobem jako u rozvahy.

Z analýzy je zřejmé, že položka tržby za prodej zboží nemá takovou vypovídací schopnost jako výkony společnosti. V roce 2009 byl zaznamenán pokles výkonů, ale v následujícím

roce byl zaznamenán růst výkonových nákladů a s tím spojený růst výkonů společnosti. S tím souvisí i růst přidané hodnoty neboli marže, která vzrostla o 66 %.

Z osobních nákladů lze vyčíst, že v období let 2008–2009 došlo k redukci zaměstnanců a v dalších letech dochází k opětovnému nárůstu.

Další položky, které jsou analyzovány, mají pouze doplňkový význam, a proto není důvod k podrobnější analýze těchto položek.

Zajímavý vývoj zaznamenal finanční výsledek hospodaření, který v roce 2009 nabýval spíše negativních hodnot, což bylo zapříčiněno nepříznivým vývojem kurzu eura.

Tab. 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát společnosti XYZ, a. s. v letech 2008–2010

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát				
Položky výkazu	absolutní rozdíl	2008-2009	absolutní rozdíl	2009-2010
Tržby za prodej zboží	1 761	1834,38%	-1 855	-99,89%
Obchodní marže	46	104,55%	-89	-98,89%
Výkony	-61 203	-39,57%	68 826	73,63%
Výkonová spotřeba	-34 529	-40,55%	40 297	79,60%
Přidaná hodnota	-26 628	-38,28%	28 440	66,24%
Osobní náklady	-14 343	-31,93%	16 352	52,79%
Tržby za prodej DM a materiálu	-1 836	-66,45%	7 444	803,02%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	-534	-39,38%	7 249	881,87%
Provozní výsledek hospodaření	46 605	-221,89%	-7 977	-31,16%
Finanční výsledek hospodaření	5 344	-83,99%	-2 399	235,43%
Daň z příjmů za běžnou činnost	-3 873	-86,14%	1 973	316,69%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	55 822	-175,19%	-12 349	-51,54%
VH za účetní období	45 276	-212,39%	-12 349	-51,54%
Výsledek hospodaření před zdaněním	41 403	-246,14%	-10 376	-42,21%

Zdroj: vlastní

4.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Komentáře k vertikální analýze zisku a ztrát lze sestavit obdobně jako u horizontální analýzy. Proto je lepší tuto analýzu využít pro porovnání společnosti s průměrem tří společností ze stejného průmyslového odvětví. Společnosti, ze kterých je průměr sestaven, mají také výrobní charakter a tomu je také přizpůsobena jejich struktura nákladů.

Vyprodukované výkony společností jsou hlavním předmětem podnikání. Výkonová spotřeba analyzované společnosti se v obou letech pohybuje mírně nad stanoveným průměrem. To může způsobovat různost ve vyráběných výrobcích, odlišnost v cenách a kvalitách materiálů, apod. S výkonovou spotřebou souvisí i přidaná hodnota, která se pohybovala v rozmezí 3–5 % pod průměrem.

Osobní náklady byly v roce 2009 nadprůměrné, protože podíl práce na výrobě u konkurence byl menší. Došlo k propouštění zaměstnanců. Tímto způsobem si společnost udržovala určitý počet pracovníků, aby po stabilizaci trhu byla schopna reagovat na vývoj poptávky a uspokojit tak své zákazníky. Dalším vlivem může být také náročnost výroby.

Společnost v každém roce dosahovala kladného výsledku hospodaření, resp. zisku. Výše zisku se v roce 2010 rapidně snížila. Ve srovnání s konkurencí produkovala analyzovaná společnost v roce 2009 nadprůměrný zisk.

Tab. 7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát společnosti XYZ, a. s. v letech 2009–2010 a porovnání s průměrem společností

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát			
Položky výkazu	2009	2010	Průměr
Výkony	100%	100%	100%
Výkonová spotřeba	54,16%	56,02%	52,89%
Přidaná hodnota	45,94%	43,98%	48,54%
Osobní náklady	32,71%	29,16%	21,72%
Tržby za prodej DM a materiálů	0,99%	5,16%	0,43%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálů	0,88%	4,97%	0,44%
Provozní výsledek hospodaření	27,39%	10,86%	20,48%
Finanční výsledek hospodaření	-1,09%	-2,11%	-1,71%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,67%	1,60%	3,38%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	25,63%	7,15%	14,93%
Výsledek hospodaření za účetní období	25,63%	7,15%	14,93%
Výsledek hospodaření před zdaněním	26,30%	8,75%	18,76%

Zdroj: vlastní

5 ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU

Čistý pracovní kapitál je jedním z rozdílových ukazatelů a jedná se o velmi důležitý ukazatel pro společnost. Ukazuje společnosti, kolik má volných finančních prostředků, které nejsou vázány krátkodobými závazky. ČPK nám může vyjít buď jako kladné číslo, nebo záporné číslo, a s tím souvisí i problematika překapitalizace a podkapitalizace společnosti.

V roce 2009 ČPK měl rostoucí tendenci do kladných čísel. Společnost má dostatečné finanční prostředky, které nejsou vázány krátkodobými dluhy, i když splácí úvěr. Oběžný majetek je financovaný z dlouhodobých zdrojů a dochází k překapitalizaci. ČPK má na oběžném majetku podíl ve výši 11 038 tis., (viz Obr. 2).

Majetek	Zdroje
Dlouhodobý majetek 60 576	Dlouhodobé zdroje 71 714
Oběžný majetek 33 785	
ČPK	Krátkodobé zdroje 22 747
Časové rozlišení 100	

Obr. 2 Překapitalizace - rok 2009

V roce 2010 společnost splatila úvěr a disponuje větším množstvím finančních prostředků. Stejně jako v předcházejícím roce společnost financuje své krátkodobé potřeby z dlouhodobých zdrojů, což vede k překapitalizaci. ČPK má rostoucí tendenci a podíl na oběžném majetku je ve výši 30 901tis., (viz. Obr. 3).

Majetek	Zdroje
Dlouhodobý majetek 53 538	Dlouhodobé zdroje 86 597
Oběžný majetek 43 582	
ČPK	Krátkodobé zdroje 12 681
Časové rozlišení 2 158	

Obr. 3 Překapitalizace - rok 2010

Z předchozích obrázků lze vidět, že společnost disponuje větším množstvím vlastního kapitálu, zbytečně tak váže dostupné finanční prostředky v oběžném majetku. Tyto prostředky může investovat a využívat je ve svůj prospěch a mít z nich zisk. Společnost by měla mít určitou výši ČPK, ale ne příliš vysokou, protože držení velkého množství finančních prostředků není hospodárné. Je dobré, když společnost má určité tyto prostředky na financování nečekaných nákladů, má určitou pojistnou zásobu materiálu, apod.

Dobrou variantou je financování potřeb společnosti dle zlatého bilančního pravidla. Jedná se o financování dlouhodobého majetku z dlouhodobých zdrojů a oběžného majetku z krátkodobých zdrojů, kde ČPK se tedy rovná nule. Málokteré společnosti se podaří tohoto dosáhnout.

6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Při analýze poměrových ukazatelů vycházím z účetních výkazů, které jsou v tisících korunách (v tis. Kč).

Pro podrobnější finanční analýzu budu srovnávat vypočítané výsledky se získaným průměrem v daném průmyslovém odvětví. Průměr byl spočítán ze tří společností, které mají stejný nebo podobný předmět podnikání. Průměr je spočítán pouze na rok 2009, protože údaje a data za rok 2010 nejsou zatím dostupné a vypočítaný průměr bude aplikován na oba roky jako stanovená báze. Tento rok je také zajímavý tím, že jej ovlivnila krize.

6.1 Analýza rentability

Rentabilita neboli ziskovost měří úspěšnost hospodaření společnosti.

*Tab. 8 Analýza rentability společnosti XYZ, a. s.
v letech 2009–2010 a srovnání s odvětvím*

Rentabilita			
	2010	2009	Průměr
ROS	7,26%	25,47%	14,44%
Zisková marže	11,03%	27,22%	19,81%
Hrubá marže	11,03%	27,77%	20,87%
ROA	17,76%	27,10%	19,63%
ROE	14,42%	36,52%	16,74%
R pracovní síly (v tis. Kč)	106,51	272,26	373,16

Zdroj: vlastní

Rentabilita tržeb je poměrování vyprodukovaného zisku k tržbám. Při výpočtu jsem vycházela z čistého zisku.

V roce 2009 rentabilita dosahovala zhodnocení 25,47 %, které přesáhlo průměr v odvětví o 11 %. Průměr rentability tržeb v daném odvětví je stanoven na 14,5 %. V roce 2010 došlo k velkému propadu zisku o 12 349 Kč, ale určitou rentabilitu tržeb si společnost udržela na hranici 7 %. Oproti průměru v odvětví se rentabilita tržeb propadla o 7 %.

Od rentability tržeb se také odvíjí zisková a hrubá marže.

Zisková marže vyjadřuje, kolik bylo ve společnosti vyprodukováno zisku na 1 Kč tržeb. Hrubá marže je podobná ziskové marži, ale zaměřuje se na hlavní činnost podnikání, takže bere v úvahu pouze tržby z hlavní činnosti. V roce 2009 společnost vyprodukovala na 1 Kč tržeb ziskovou marži ve výši 27,22 % a touto hodnotou převyšuje průměr o 7,5 %. Pokud bychom chtěli srovnávat vyprodukovanou ziskovou marži sází v roce 2010, tak zjistíme, že společnost dosahovala téměř o 9 % nižší hodnoty. V roce 2009 hrubá marže dosahovala hodnot 27,77 %. Ve srovnání s průměrnou hodnotou v daném odvětví si společnost v tomto roce stojí nadprůměrně o 7 %, na rozdíl od roku 2010, kdy se propadla stejně jako zisková marže skoro o 10 %.

Hrubá marže je v roce 2010 stejná jako zisková marže, protože společnost se zaměřila pouze na prodej svých výrobků a tržby ze zboží byly minimální.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA) se vypočítá poměrem provozního zisku k celkovým aktivům. Čím větší rentabilita, tím je to pro společnost lepší. Pokud by se někdo rozhodl do společnosti investovat, tak bude mít velký zájem na tom, aby ze svého vloženého vkladu měl i nějaký výnos. Může jednat například o výplatu dividend akcionářům. Tato společnost si stojí velmi dobře, protože v roce 2009 ROA dosahovalo až 27,10 %, což je pro akcionáře velmi příznivé zhodnocení jejich vloženého kapitálu do společnosti. Rok 2010 byl ve znamení poklesu, ale i přesto ROA dosahovala velmi slušného výsledku, který je na úrovni necelých 18 %.

Pokud ROA porovnáme s průměrem společností je vidět, že si stojí opět lépe než je vypočítaný průměr, a to o 7 % v roce 2009. V roce 2010 nastal propad o 2 % ve srovnání se stanovenouází.

Rentabilita vlastního kapitálu nám určuje výnosnost vlastního kapitálu. Poměruje tedy čistý zisk k vlastnímu kapitálu. Pro akcionáře je tento ukazatel důležitý, protože jim udává, jak je zhodnocen jejich vklad. Znamená to tedy, že každá jeho vložená koruna v roce 2009 byla zhodnocena 36,52 % a v roce 2010 zhodnocení pokleslo na 14,42 %. Ve srovnání například s trhem nebo bankou, dosahuje zhodnocení kapitálu stále vysokého procenta.

Pokud budu porovnávat s průměrem v tomto odvětví, tak společnost si zase stála výše než ostatní společnosti a to o 20 % v roce 2009. V následujícím roce nastal propad oproti průměru v daném odvětví o 2 %.

Dalším důležitým ukazatelem je rentabilita pracovní síly, kdy společnost zjišťuje výši zisku na jednoho pracovníka. Výše je ovlivněna počtem pracovníků.

V roce 2009 společnost zredukovala počet pracovníků na 88 a podařilo se jí vyprodukovat zisk. Zisk na jednoho pracovníka byl asi 272 tis. Kč. V roce 2010 společnost byla také zisková a zisk na jednoho pracovníka se pohyboval kolem 107 tis. Kč. V té době bylo zaměstnáno o 21 pracovníků více než v roce 2009.

Průměrná výše zisku na jednoho pracovníka u společností ve stejném odvětví se pohybuje kolem 373 tis. Kč. Analyzovaná společnost dosahuje podprůměrných hodnot. To může být zapříčiněno také vývojem počtu pracovníků ve společnostech. Zde je průměrný počet pracovníků 61 osob, což znamená, že na jednoho pracovníka připadá větší množství vyprodukovaného zisku. V analyzované společnosti je větší počet zaměstnanců v obou letech, proto jsou tyto hodnoty nižší než stanovená báze.

6.2 Analýza nákladovosti

Při této analýze zjišťujeme, jak společnost hospodaří s tržbami a kde vynaloží nejvíce nákladů na provoz. Poměříme tedy jednotlivé složky nákladů k tržbám a zjišťujeme, zda je společnost schopna vynaložené náklady zaplatit ze svých tržeb. Samozřejmě, že na náklady i tržby působí celá řada pozitivních i negativních vlivů, které ovlivňují vývoj nákladovosti jednotlivých nákladových kategorií.

Tab. 9 Analýza nákladovosti společnosti XZY, a. s. v letech 2009–2010 a srovnání s odvětvím

Nákladovost			
	2010	2009	Průměr
Materiál a energie	45,81%	43,10%	31,04%
Osobní náklady	29,61%	32,50%	21,10%
Odpisy	4,29%	7,52%	5,76%
Tržby na 1 pracovníka (v tis.)	1466,21	1068,89	2569,87

Zdroj: vlastní

Pro zpracování výpočtů nákladovosti jsem pracovala s těmito kategoriemi nákladů: materiál a energie, osobní náklady, odpisy a dále jsem zjišťovala, jak tržby ovlivňuje počet pracovníků.

Náklady na materiál a energie mají nejvyšší podíl na nákladové struktuře společnosti, protože jak již bylo zmíněno, společnost je výrobního charakteru. V každém roce tyto náklady ovlivňovalo několik různých vlivů. Jedná se například o: nákup materiálu od jiného dodavatele, za příznivější cenu; různý mix vyráběných výrobků s různou materiálovou náročností; zdražování v oblasti energetického průmyslu; apod.

Analyzovaná společnost převyšuje průměrné vynaložené náklady na materiál a energii v roce 2009 o 12 %. V porovnání s následujícím rokem společnost převýšila průměrné hodnoty o 15 %.

Další velkou skupinou nákladů jsou osobní náklady, které jsou z převážné většiny tvořeny mzdovými náklady. Z tržeb jsou hrazeny asi z 30 % v každém roce. Zde může být výrazným vlivem například vyplácení odměn zaměstnanců.

Od průměru se osobní náklady rostou do nadprůměrných hodnot. V roce 2009 průměr překročily o 11 %, a v roce 2010 o 8 %, než je stanovená báze. Příčinou takového vývoje může být vyšší počet zaměstnanců u společnosti XYZ. Osobní náklady jsou také ovlivněny náročností výroby.

Odpisy vyjadřují opotřebení dlouhodobého majetku a vyvíjejí se v jednotlivých letech normálně podle způsobu odepisování a také podle doby odepisování. Z výkazu zisku a ztrát lze vyčíst, že vývoj odpisů v obou letech je konstantní, ale díky vyšším tržbám v roce 2010 je podíl odpisů větší.

Dobrym ukazatelem pro společnost je vývoj tržeb na jednoho pracovníka. Zde hraje důležitou roli počet pracovníků v daném roce. Vývoj tržeb na jednoho zaměstnance souvisí s navýšením tržeb ve společnosti. V roce 2009 je vidět, že tržba na jednoho pracovníka byla nižší než v roce 2010. Nicméně v roce 2010 se tržby zvýšily a to díky následnému přijímání nových zaměstnanců, tím se zvýšila produktivita práce. Průměr tržeb na jednoho pracovníka u konkurence byl více jak 2 500 tis. Kč. To mohlo být zapříčiněno menším počtem pracovníků u konkurenčních společností.

6.3 Analýza likvidity

Analýza likvidity je pro společnost velmi důležitá, protože ukazuje jak je společnost schopna hradit své krátkodobé závazky.

Tab. 10 Analýza likvidity spol. XYZ, a. s. v letech 2009–2010
spojená se srovnáním společností ze stejného odvětví

Likvidita - roční analýza				Doporučená hodnota
	2010	2009	Průměr	
Běžná likvidita	3,44	1,49	3,73	1,5 - 2,5
Pohotová likvidita	2,52	1,22	2,93	1,0 - 1,5
Okamžitá likvidita	0,06	0,06	0,51	≥ 0,2
Dynamický ukazatel	98,21%	45,03%	41,82%	40 %

Zdroj: vlastní

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát je společnost schopna ze svého oběžného majetku zaplatit své krátkodobé závazky a bankovní úvěry. Do oběžného majetku jsou zahrnovány zásoby, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

V roce 2009 běžná likvidita společnosti atakovala dolní hranici doporučených hodnot, ale ve srovnání s průměrem si stála podstatně hůře s platební schopností než ostatní společnosti. Běžná likvidita ve sledovaném odvětví dosahovala průměrné hodnoty 3,73. Za to rok 2010 se běžná likvidita zlepšila na tolik, že přesáhla dolní hranici doporučovaných hodnot. Bylo to způsobeno i tím, že úvěr, který měla, byl zaplacen a tím se snížily závazky společnosti. Běžná likvidita se zlepšila natolik, že se společnosti téměř podařilo dosáhnout průměru konkurenčních společností.

Při výpočtu ukazatele pohotové likvidity očišťujeme oběžný majetek o nejméně likvidní část, a to o zásoby. V zásobách jsou vázány peníze a zásoby jsou nejhůře přeměnitelné na potřebné finanční prostředky. V obou letech byl zaznamenán nárůst krátkodobých pohledávek. Tyto pohledávky byly větší než veškeré krátkodobé závazky společnosti a v tomto období se společnost dostala do optimálních hodnot, které doporučuje odborná literatura. V roce 2010 je vidět zvyšující se množství krátkodobých pohledávek a úbytek závazků. Díky tomu se pohotová likvidita vyhoupla nad doporučené hranice, což je příznivé pro věřitele společnosti.

Průměrná hodnota pohotové likvidity je 2,93, což ve srovnání se společností XYZ je o 1,71 méně než průměr ve srovnání s konkurenčními společnostmi za rok 2009 a v následujícím roce rozdíl mezi průměrnou a vypočtenou hodnotou snížil na 0,41. Pohotová likvidita společnosti se postupně zlepšuje.

Ukazatel okamžité likvidity je ovlivněn pouze krátkodobým finančním majetkem, který je považován za nejlikvidnější. Při podrobnější analýze tohoto ukazatele se ukázalo,

že společnost se ve všech sledovaných letech dostala stejných hodnot. Sice nedosahuje doporučené meze, ale záleží na společnosti, kolik má svých finančních prostředků k dispozici a také na tom, kde své prostředky investuje.

Pokud bychom společnost srovnávali s průměrem, tak se společnost pohybuje pod průměrem o hodnotu 0,45. Záleží zde také na společnosti, jaké množství má krátkodobých finančních prostředků.

Vzhledem k tomu, že vycházím z výkazů, které jsou sestavovány k určitému datu, tak výsledky nejsou zcela přesné, a proto je zde ještě jeden ukazatel. Jedná se o dynamický ukazatel, který zhodnotí, zda se jedná o finančně zdravou společnost v jednotlivých letech a zda společnost vygeneruje dostatek finančních prostředků k hrazení svých závazků. Z tabulky (*Tab. 10*) lze vyčíst doporučenou hodnotu, která by měla být minimálně 40 %, jak uvádí odborná literatura.

V roce 2009 se hodnota tohoto ukazatele zlepšila o 5 %. A v následujícím roce přichází navýšení ukazatele na hodnoty 98,21 %. Z hodnot vyplývá, že společnost je finančně zdravá a je schopna hradit své závazky bez jakýchkoliv problémů. Průměrné hodnoty u likvidit u společností ze stejného odvětví jsou stanoveny na hranici doporučované hodnoty. Analyzovaná společnost se pohybuje v nadprůměrných hodnotách oproti stanovené bázi.

6.3.1 Měsíční analýza likvidity

Pro podrobnější analýzu likvidity je lepší provádět analýzu jednotlivých ukazatelů buď měsíčně, nebo čtvrtletně. Mají lepší vypovídací schopnost než analýza roční. Roční analýza likvidity je provedena z výkazů, které jsou sestavené k určitému datu, v našem případě k 31. 12., což je konec účetního období. Výkazy mohly být ovlivněny například jednorázovými úhradami a platbami. Proto se ve společnosti sleduje oběh zásob, pohledávek, a závazků měsíčně, a proto mají měsíční analýzy mnohem větší vypovídací schopnost než roční.

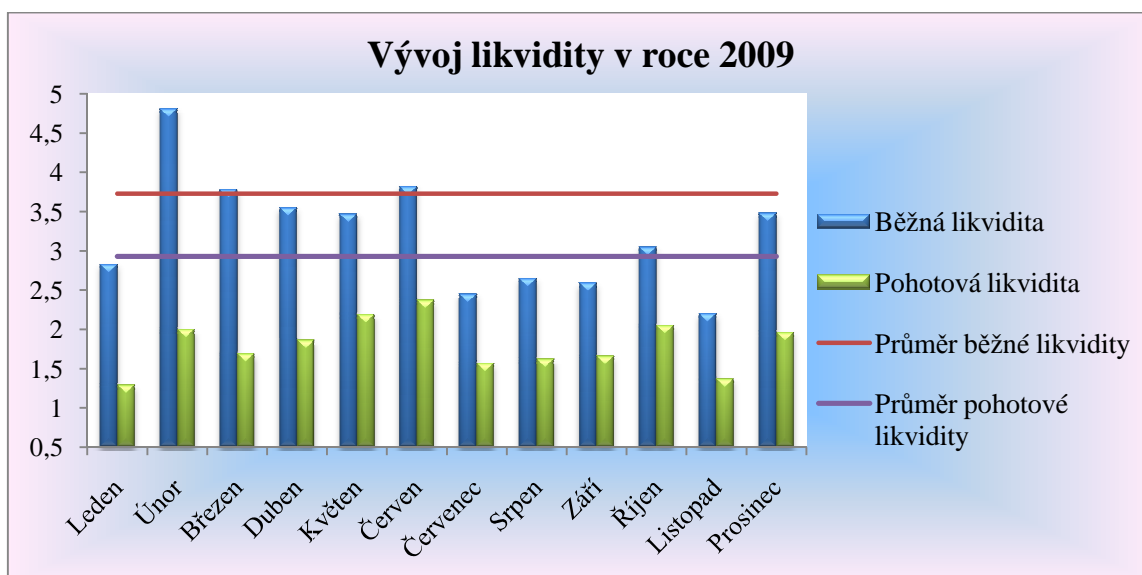
Hodnocení jednotlivých měsíců roku 2009

Běžná likvidita u jednotlivých měsíců roku 2009 se vyvíjela následovně: z grafu (*Graf 1*) je vidět velký nárůst hodnot v únoru, který sice v průběhu dalších čtyř měsíců poklesl, ale i tak se držel ve vyšších hodnotách. V únoru bylo dosaženo maximální hodnoty 4,81. V červenci následoval propad a v následujících měsících se hodnoty mírně zvýšily,

ale v listopadu byl opět zaznamenán propad, který byl minimální dosaženou hodnotou v tomto roce. Pro porovnání s průměrem konkurenčních společností byla běžná likvidita nadprůměrná v únoru a mírně v březnu a červnu. Hodnoty se pohybovaly nad intervalem doporučených hodnot.

Pohotová likvidita se vyvíjela celý rok pod průměrnou hranicí ve srovnání s konkurencí. Z grafu (*Graf 1*) je zřejmý pozvolný nárůst hodnot až do června. V červnu bylo dosaženo maximální hodnoty 2,37. Poté následuje propad a hodnoty stagnují na hodnotě 1,6 po dobu tří měsíců. Následoval další mírný vzestup s následným propadem. Minimální zaznamenaná hodnota byla v lednu, kdy dosahovala hodnoty 1,29. Veškeré dosažené hodnoty jsou v rozmezí doporučených hodnot odbornou literaturou.

Graf 1 Vývoj likvidity v roce 2009



Zdroj: vlastní

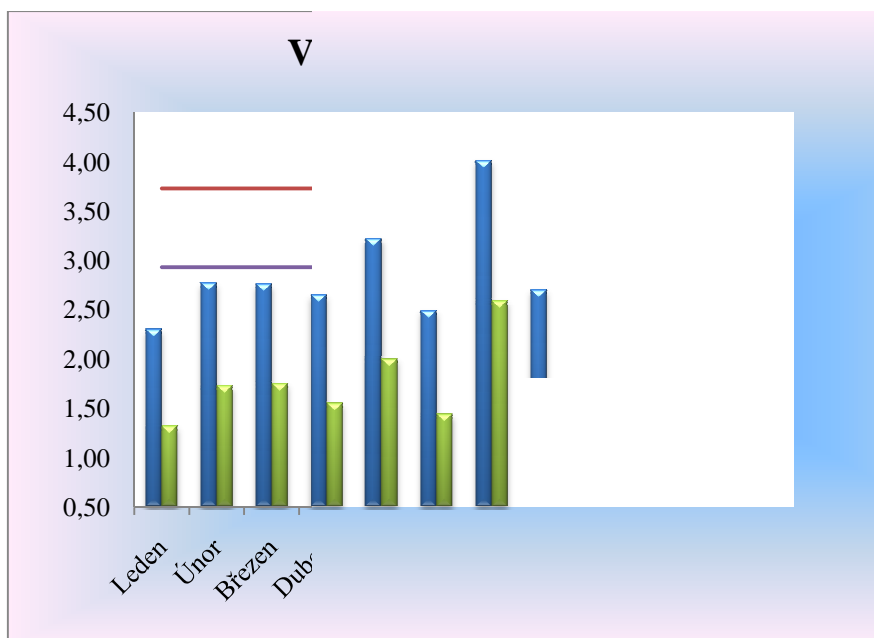
Hodnocení jednotlivých měsíců roku 2010

Běžná likvidita v jednotlivých měsících roku 2010 se pohybuje v intervalu od 2,30 do 4,18. Z grafu (*Graf 2*) je vidět, že minima dosáhla v lednu a maxima v prosinci. Vývoj ve všech sledovaných měsících je ovlivněn množstvím pohledávek, které jsou svou hodnotou v každém měsíci vyšší než zásoby. Nad průměrnou hodnotu běžné likvidity se společnost dostala ve třech měsících, a to v červenci, září a prosinci. Hodnoty běžné likvidity se pohybovaly nad hranicí, která je doporučena literaturou.

Pohotová likvidita se pohybuje v intervalu od 1,32 do 2,59 v jednotlivých měsících roku 2010. Z grafu (*Graf 2*) je vidět, že minimální hodnoty bylo dosaženo v lednu a maximální

hodnoty v červenci. Vycházíme z obchodních pohledávek a závazků v jednotlivých měsících měly vždy menší hodnotu než obchodní pohledávky. Vývoj pohotové likvidity v jednotlivých měsících ani jednou nepřesáhl průměrné hodnoty. Pouze v červenci, září a prosinci se vypočetná pohotová likvidita dostala nad průměrné hodnotě. Tento vývoj byl zapříčiněn tím, že hodnoty obchodních pohledávek byly v červenci a září jedny z nejvyšších a hodnoty závazků naopak v těchto měsících se pohotová likvidita pohybovala kolem hodnoty 2. V průběhu roku se hodnoty pohybovaly v rozmezí doporučených hodnot, v některých měsících bylo dosaženo i vyšších než doporučených hodnot.

Graf 2 Vývoj likvidity v roce 2010



Zdroj: vlastní

6.4 Analýza zadluženosti

Zadluženost je stav společnosti, kdy společnost využívá k finanční činnosti cizí zdroje. Společnost si musí kontrolovat poměr mezi dluhem a kapitálem, aby nedošlo k ohrožení finanční stability společnosti.

Tab. 11 Analýza zadluženosti spol. XYZ, a. s. v letech
2009–2010 s následným srovnáním s konkurencí

Zadluženost			
	2010	2009	Průměr
Celková zadluženost	18,90%	30,55%	17,54%
Koeficient samofinancování	81,10%	69,45%	82,48%
Míra zadluženosti VK	23,30%	30,55%	22,00%
Míra finanční samostatnosti	4,29	3,27	5,56
Finanční páka	23,30%	43,98%	22,26%
Úrokové krytí	28,75	31,26	x
Dynamický ukazatel zadluž.	70,00%	36,00%	91,13%

Zdroj: vlastní

Celková zadluženost je vyjádřena poměrem cizího kapitálu k celkovým aktivům, tzn. jaká část aktiv je financována z cizích zdrojů. Odborná literatura uvádí, že celková zadluženost by se měla pohybovat od 30 % do 65 %.

V roce 2009 je celková zadluženost společnosti vyšší o 21 %, než v roce 2010, kdy hodnota celkové zadluženosti se snížila na 19 %. Vývoj celkové zadluženosti společnosti má klesající tendenci, která je pozitivní pro věřitele.

Pokud bychom chtěli společnost srovnat s konkurencí, tak průměr společností se dostal na 17,54 %, což je menší hodnota, než kterou dosáhla analyzovaná společnost. To bylo do určité míry také ovlivněno i tím, že společnost splácela krátkodobý bankovní úvěr v roce 2009. Také to bylo způsobeno i tím, že společnosti, ze kterých je stanoven průměr, nečerpaly ani nesplácely žádné bankovní úvěry.

Koeficient samofinancování vychází z poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům a je opakem celkové zadluženosti. Udává, z jaké části jsou aktiva financována z vlastního kapitálu. Z tabulky (Tab. 11) je viditelné zvyšování koeficientu samofinancování v jednotlivých letech. V obou letech převyšuje vlastní kapitál cizí zdroje. V roce 2009 byla aktiva financována ze 70 % vlastním kapitálem a v roce 2010 většinu svých aktiv financovala vlastním kapitálem z 81,10 %. Ve srovnání s konkurenčními společnostmi se v roce 2009 společnost dostala pod stanovený průměr a v dalším roce téměř na hranici stanovené báze. To bylo zapříčiněno tím, že se navýšil vlastní kapitál.

Míra zadluženosti vlastního kapitálu navazuje na předchozí ukazatele a vyjadřuje podíl cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. Hodnoty ve sledovaných letech mají klesající tendenci.

V porovnání s konkurencí byla míra zadlužení VK v roce 2009 nad stanoveným průměrem o 10 %, ale v následujícím roce se hodnoty snížily skoro na stanovenou bázi.

Opakem tohoto ukazatele je ukazatel míry finanční samostatnosti a ten vyjadřuje podíl vlastního kapitálu k cizím zdrojům. Jeho hodnoty mají rostoucí charakter v jednotlivých letech, ale ve srovnání s konkurencí, společnost v obou letech nedosáhla průměru a narůstá z hodnoty 3,27 na hodnotu 4,29.

Úrokové krytí je vyjádření pro věřitele společnosti, zda je společnost schopna ze svého provozního zisku hradit úrokové náklady. Z vypočítaných výsledků, lze konstatovat, že společnost je schopna pokrýt veškeré úroky z úvěru vyprodukovaným ziskem.

Ukazatel finanční páky je doplňkovým ukazatelem ke koeficientu samofinancování. Pojem úzce souvisí s rentabilitou vlastního kapitálu. Pokud se ve společnosti zvýší cizí kapitál, tak ROA se také zvyšuje a do určité míry je to pro společnost výnosné. V analyzované společnosti byl použit cizí kapitál ve formě bankovního úvěru a to zvýšilo hodnotu finanční páky. Ta se pohybovala o 22 % výše, než byl stanoven průměr konkurence. Se splacením úvěru se finanční páka v roce 2010 ustálila na 23,30 %, což je o 1 % nad stanovenou bázi v odvětví.

Pomocí dynamického ukazatele zadluženosti hodnotíme, zda jde o finančně zdravou společnost či nikoli. Tento ukazatel by měl minimálně dosahovat 20 %. Průměrně se tento ukazatel v odvětví pohybuje vysoko kolem 91 %. Toto svědčí o tom, že konkurenti mají dobré finanční zdraví. V roce 2009 analyzovaná společnost byla na tom poněkud hůř, na rozdíl od konkurentů, ale po splacení úvěru se snížily cizí zdroje společnosti a její dynamický ukazatel se pohybuje na 70 %.

6.5 Analýza aktivity

Ukazatelé aktivity pomáhají managementu společnosti hodnotit společnost, jak hospodaří se svými aktivy. Ukazatele se využívají jako nástroj řízení společnosti.

Při analýze aktivity se využívají dva ukazatele: rychlost obratu a dobu obratu. Rychlost obratu udává, kolikrát se dané aktivum za určitou dobu promítne v tržbách. Doba obratu vyjadřuje, jak dlouho jsou vázány finanční prostředky v daném aktivu.

Pro ukazatele aktivity jsou důležitá tyto položky rozvahy: celková aktiva, zásoby, pohledávky a závazky.

Tab. 12 Roční analýza aktivity spol. XYZ, a. s. v letech 2009–2010 a porovnání s průměrem u konkurence

Aktivita - roční analýza			
<i>Celková aktiva</i>	2010	2009	Průměr
Rychlost obratu	1,61	0,996	1,19
Doba obratu	226,74	366,55	306,72
<i>Zásoby</i>			
Rychlost obratu	13,73	15,71	16,46
Doba obratu	26,58	23,24	22,17
<i>Pohledávky</i>			
Rychlost obratu	5,12	3,56	5,04
Doba obratu	18,33	47,16	72,42
<i>Závazky</i>			
Rychlost obratu	12,6	4,14	9,4
Doba obratu	28,96	88,27	38,83

Zdroj: vlastní

Celková aktiva

Optimální hodnoty ukazatele by se měly pohybovat od 1,6 do 2,9. V roce 2009 se celková aktiva přeměnila v tržby pouze jednou. Průměr konkurenčních společností je stanoven na 1,19. Konkurence tak přemění o trochu rychleji aktiva na tržby. Analyzovaná společnost ani konkurenční společnosti nespĺňují doporučené hodnoty pro obrat celkových aktiv. V roce 2010 se tržby navýšily o 73 % a rychlost obratu celkových aktiv se dostala na spodní hranici doporučeného rozpětí.

S rychlostí obratu souvisí ukazatel doby obratu. V roce 2009 společnost nestihla přeměnit během roku veškerá aktiva na tržby, ale pořád na tom byla analyzovaná společnost lépe, než průměrná hodnota ostatních společností. Průměr udával asi 307 dní potřebných k obratu celkových aktiv. Doba obratu v posledním roce byla 226 dní potřebných k přeměně aktiv na tržby.

Zásoby

Rychlost obratu u zásob má klesající charakter podle tabulky (Tab. 12). V roce 2009 rychlost obratu byla vypočítána na 15,71, z toho plyne, že veškeré dostupné zásoby společnost přeměnila v tržby více než 15krát za rok 2009. Ve srovnání s průměrnou hodnotou si společnost stála téměř stejně jako konkurence. A v posledním roce se rychlost obratu snížila o 2 obrátky za rok. Zásoby se v tomto roce podle rozvahy navýšily skoro

o 95 % oproti roku 2009 a společnosti se podařilo přetransformovat zásoby na tržby více než 13krát za rok. V tomto roce se rychlost obratu zásob snížila téměř o 3 obrátky pod stanovený průměr.

Naopak doba obratu má charakter rostoucí, což znamená, že zásobám trvá déle, než se promění na finanční prostředky. Vyplývá to také z ukazatele rychlosti obratu. V roce 2009 je doba obratu stanovena na 23 dní. Pokud bychom chtěli srovnávat s průměrem, tak společnost přeměňuje zásoby o 1 den pomaleji, než je stanoven průměr. V roce 2010 plynule doba obratu narůstá o 3 dny, i přes navýšení zásob a zvýšení tržeb.

Pro efektivnější řízení zásob by bylo pro společnost vhodnější, zkusit zásobování metodou just-in-time. Na skladě by společnost měla mít pouze rezervní zásoby, a pokud by došlo ke zpoždění, díky této pojistné zásobě by byla zajištěna plynulá výroba.

Pohledávky

V roce 2009 byly pohledávky přeměněny v tržby 3,5krát za rok. Rok 2010 zaznamenal menší nárůst o 2 obrátky za rok. Z porovnání plyne, že v roce 2009 byla společnost 2 obrátky pod stanovenou bázi, ale v následujícím roce lehce přesáhla průměr.

V roce 2009 byli odběratelé postiženi krizí a doba obratu pohledávek se prodloužila na 102 dní. Se stabilizací finanční situace odběratelů se snížila i doba obratu o 31 dní v roce 2010.

Roční průměr hodnot za sledovaný rok 2009 se rychlost obratu pohledávek pohybovala okolo 5 obrátek za rok a průměrná doba obratu pohledávek byla 72 dní. Analyzovaná společnost si oproti těmto průměrným hodnotám stála poněkud hůře v roce 2009, ale v roce 2010 dosahovala téměř shodných hodnot jako konkurence.

Závazky

Závazky společnosti jsou ovlivněny do určité doby krátkodobým bankovním úvěrem, a proto bude mnohem přesnější brát v úvahu pouze závazky z obchodního styku.

Vývoj rychlosti obratu závazků v roce 2009 podle tabulky (*Tab. 12*) se pohyboval kolem necelých 14 obrátek za rok. Lépe řečeno, společnost byla schopna přeměnit své závazky na tržby skoro 14krát za rok. V roce 2010 je evidován nárůst závazků a to zapříčinilo zpomalení přeměn závazků na tržby. Počet obrátek za rok byl 12,6. Průměrná rychlost obratu činila u konkurence asi 9,5 obrátky za rok a v porovnání

s průměrem si analyzovaná společnost vedla lépe, protože byla schopna rychleji přeměňovat závazky.

Doba obratu závazků neboli splatnost závazků se pohybovala v roce 2009 na hranici 26 dní. V závislosti na rychlosti obratu se v roce 2010 splatnost závazků prodloužila o 2,5 dne. Při porovnání je evidentní, že doba obratu konkurenčních společností je skoro 39 dní, což je v roce 2009 o 12 dní více a v roce 2010 o 10 dní více.

Roční analýza aktivity není zcela přesná, protože se vychází z výkazů, které jsou vytvořeny k určitému datu a to ke konci účetního období. A proto je lepší provádět analýzu aktivity na měsíčních nebo čtvrtletních údajích. Tento způsob je pro společnost přesnější než souhrnný výsledek za rok. Konec roku může být ovlivněn například jednorázovými úhradami nebo přijatými platbami, a proto jsou měsíční nebo čtvrtletní analýzy přesnější.

6.5.1 Měsíční analýza aktivity

Pro měsíční analýzu aktivity jsou použity grafy, do kterých nebyly zakomponovány průměrné hodnoty, a to z důvodu přehlednosti jednotlivých grafů. Průměrné hodnoty potřebné k porovnání jsou k dispozici z tabulky (Tab. 13).

Mezi jednotlivými ukazateli jsou určité souvislosti, které lze vyčíst z grafů. Tyto dva ukazatele jsou propojeny a budou porovnány s odvětvím.

U všech grafů, které uvádím, je vždy na vodorovné ose výčet měsíců. U grafů, které znázorňují rychlost obratu, je vždy na svislé ose počet obrátek. Naopak u grafů, které charakterizují dobu obratu, najdeme na svislé ose počet dní.

Tab. 13 Průměrné měsíční hodnoty aktivity

Průměrné hodnoty	RO	DO (ve dnech)
Zásoby	1,37	22,17
Pohledávky	0,42	72,42
Závazky	0,78	38,83

Zdroj: vlastní

Hodnocení jednotlivých měsíců roku 2009

Zásoby

Z grafu (*Graf 3*) je vidět, jak rychlost obratu zásob pozvolna narůstá až do července. V srpnu došlo k propadu, v září rychlost obratu opět pozvolna narůstá a v říjnu dosahuje svého maxima 1,71 a začíná postupně klesat. V říjnu byla společnost schopna přeměnit své zásoby na 1,71krát za měsíc. V lednu a únoru byla rychlost obratu na svém minimu. Společnost přeměnila své zásoby v tržby pouze 0,57krát za měsíc. Průměrná rychlost obratu zásob je 1,37 obrátky za měsíc.

Měsíční vývoj doby obratu má klesající tendenci. V lednu bylo dosaženo maximální doby obratu, což je necelých 55 dní potřebných k přeměně zásob na tržby. To mohlo být zapříčiněno tím, že odběratelé měli dostatek výrobků na skladě a nenakupovali v takovém množství. V letních a podzimních měsících se doba obratu pohybuje v rozmezí 20–25 dní, kdy minimální hodnota byla stanovená v říjnu. Doba obratu byla 18 dní. V porovnání s konkurencí si společnost na začátku roku nevedla nejlépe, ale v době, kdy klesla doba obratu na hranici 20 dní. Lze konstatovat, že analyzovaná společnost na tom byla podobně jako konkurence.

Pohledávky

Rychlost obratu pohledávek se podle grafu vyvíjela po celý rok téměř konstantně. Dolní hranice vývoje se ustálila v květnu na 0,58 obrátky za měsíc a na horní hranici 0,88 obrátky za měsíc se vyšplhala v září. Ve srovnání s průměrem si společnost produkovala po celý rok rychlejší obrátkovost pohledávek než konkurence.

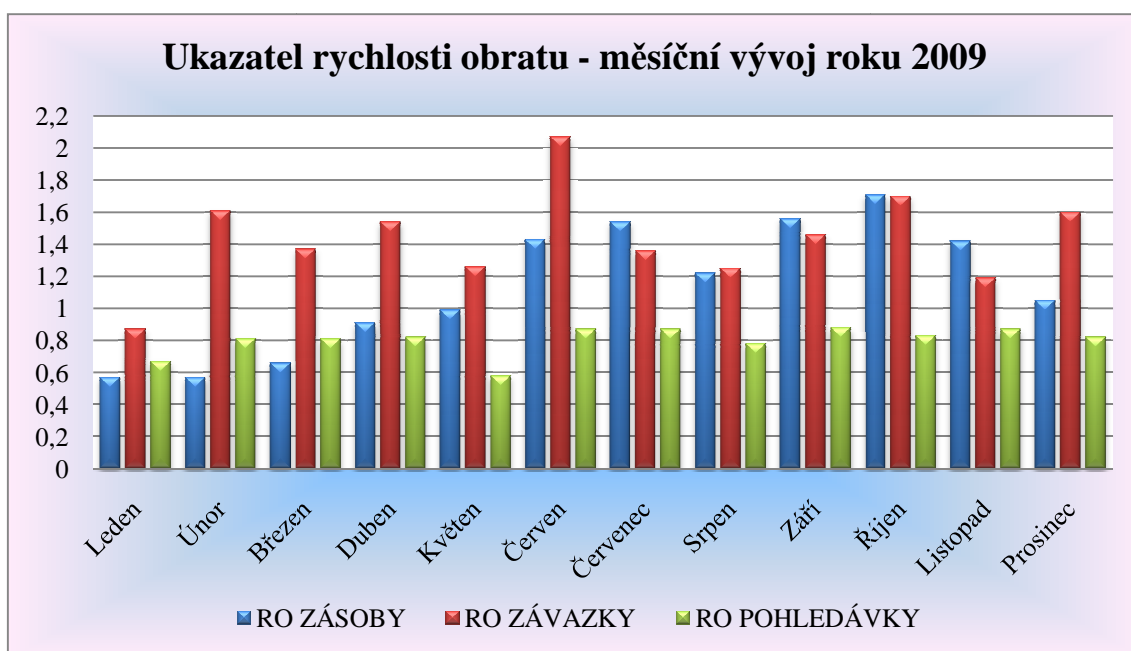
Doba obratu pohledávek se vyvíjela v závislosti na rychlosti obratu a je zřejmé, že maximálního počtu dní dosáhla v květnu, kdy ke své přeměně potřebovaly pohledávky 54 dní. V porovnání s průměrem konkurenčních společností je vývoj v průběhu roku pod stanovenouází.

Závazky

V této analýze jsou použity závazky z obchodního styku, a proto lze přesněji sledovat vývoj závazků. Vývoj rychlosti obratu závazků je kolísavý. V lednu dosahoval minimální rychlosti a v červnu naopak maximální rychlosti obratu. Stanovená báze je na úrovni 0,42 obrátky za měsíc. Oproti tomu v analyzované společnosti se obrátkovost pohybuje od 0,82 obrátky až do 2,08 obrátky potřebných ke změně závazků.

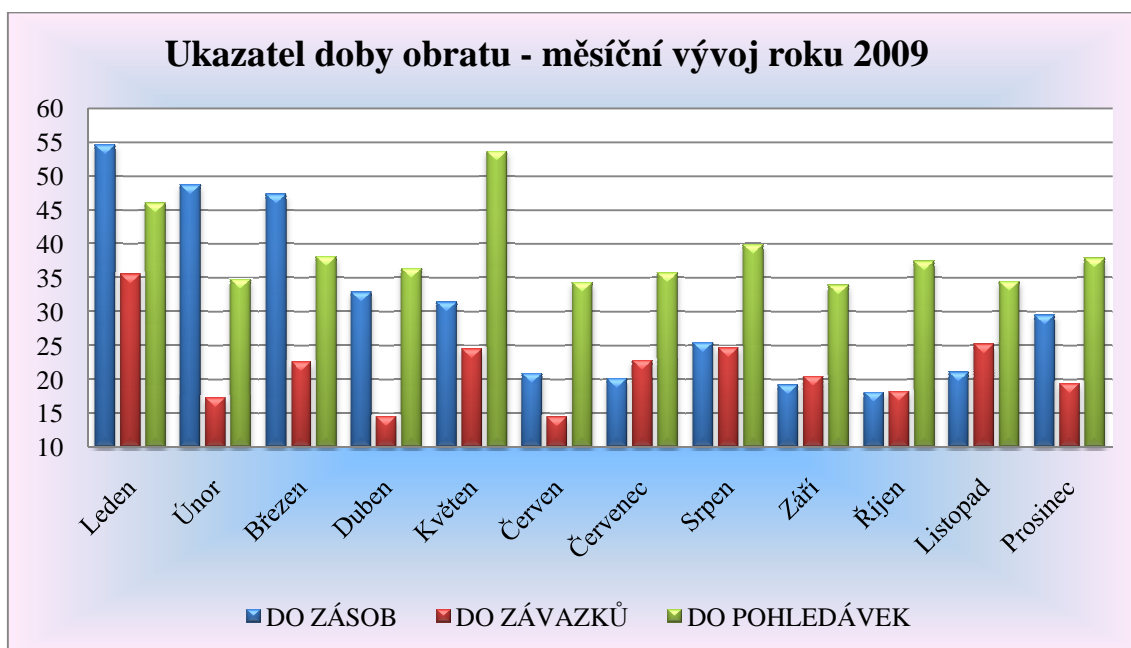
Na vysokou rychlost obratu navazuje doba obratu, která je ve srovnání s dobou obratu pohledávek mnohem kratší než doba obratu závazků. Nejvíce potřebných dnů bylo v lednu a nejméně v červnu. Ze stanovené báze je potřeba 39 dní k tomu, aby konkurence přeměnila závazky.

Graf 3 Ukazatele rychlosti obratu v jednotlivých měsících roku 2009



Zdroj: vlastní

Graf 4 Ukazatel doby obratu v jednotlivých měsících roku 2009



Zdroj: vlastní

Hodnocení jednotlivých měsíců roku 2010

Zásoby

Z grafu (*Graf 5*) je vidět, že rychlost obratu zásob měla kolísavou tendenci. Z tohoto vývoje je evidentní nárůst obrátkovosti v březnu, kdy tento ukazatel dosáhl svého maxima. Naopak minimálních hodnot bylo dosaženo v prosinci, což mohlo být způsobeno tím, že byly nižší objednávky. Také se méně vyrobilo, protože zaměstnanci čerpali dovolenou. Zjištěné hodnoty konkurenčních společností se pohybovaly v průměru 1,37 obrátek za měsíc. Tato hodnota byla překročena pouze v březnu, květnu a listopadu.

V souvislosti s rychlostí obratu se doba obratu vyvíjí v rozmezí od 20 dní v březnu do 35 dní v prosinci. U konkurence bylo dosaženo průměru 22 dní. Z toho vyplývá, že analyzovaná společnost se drží v nadprůměrných hodnotách téměř po celý rok.

Pohledávky

Z grafu (*Graf 5*) vyplývá, že vývoj rychlosti obratu pohledávek v tomto roce byl skoro konstantní. Zaznamenaly se pohyby v jednotlivých měsících, kdy minimální hodnota 0,71 obrátky byla vypočtena v únoru a v září. Za to maximum bylo vypočteno na 0,91 obrátky v březnu. Ve srovnání s odvětvím se analyzovaná společnost nachází v nadprůměrných hodnotách po celý rok, protože stanovená báze byla 0,42 obrátky za měsíc.

Z doby obratu je evidentní, že odběratelé platí společnosti v intervalu 33 až 43 dní. Pokud porovnáme dobu obratu pohledávek s dobou obratu závazků, tak je na první pohled vidět, že společnost musí čekat na zaplacení pohledávek od odběratelů. Doba splatnosti pohledávek může být velký problém, který by měla společnost řešit. Dochází k financování odběratelů a může se stát, že společnost nebude mít z čeho platit své závazky a bude muset využít bankovní výpomoc. V porovnání s konkurencí zjistíme, že mají také problém se splatností pohledávek a průměrná doba je stanovena na 72 dní. Znamená to, že konkurence obdrží peníze ještě později než analyzovaná společnost.

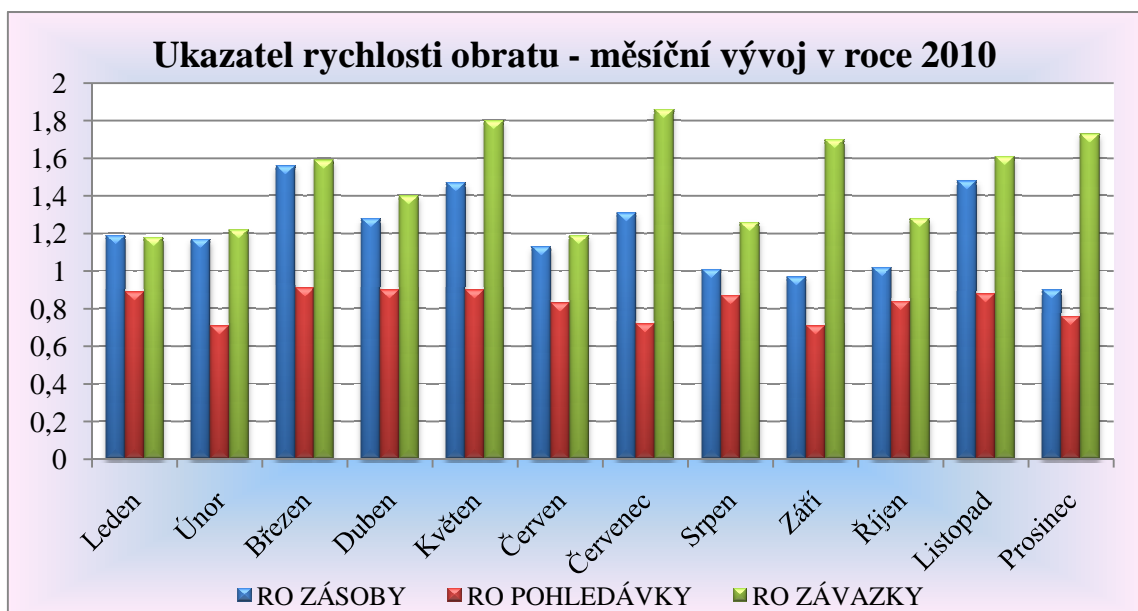
Závazky

Z grafu (*Graf 5*) je vidět, že rychlost obratu závazků je ve srovnání s ostatními vždy velmi vysoká. Dosažené minimum 1,18 obrátky bylo vypočteno hned v lednu. Maxima pak dosáhla společnost v červenci, kdy hodnota byla 1,86 obrátky. Oproti stanovené bázi

společnost přeměňuje své závazky velmi rychle. Průměr konkurencí je 0,78 obrátky za měsíc.

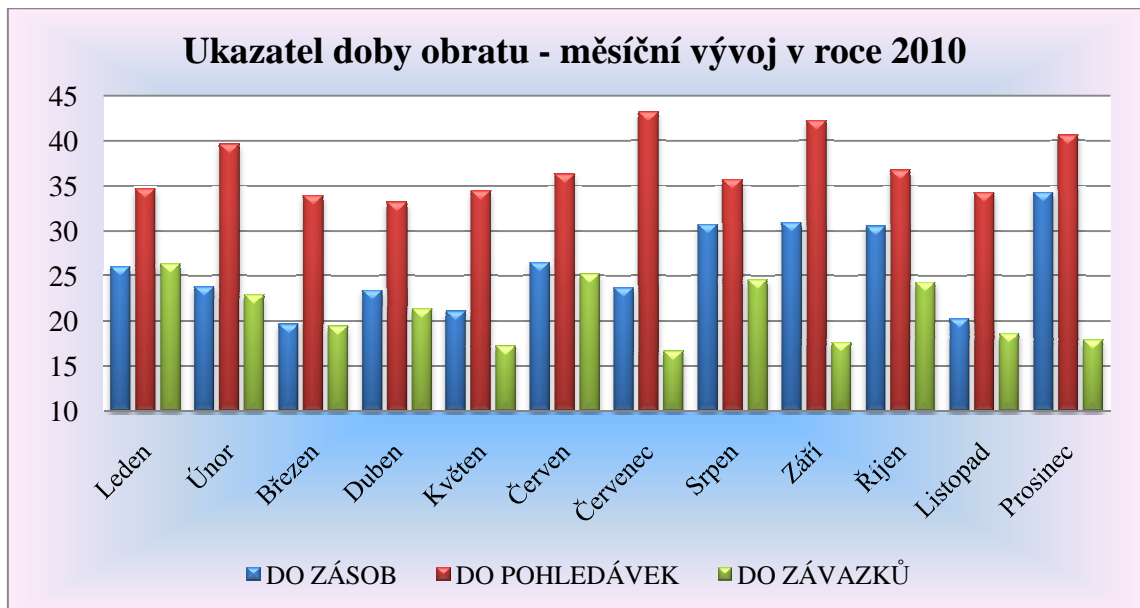
Doba obratu vyjadřující počet dní, za které se závazky změní, má v první polovině roku spíše klesající charakter, ale v druhé polovině má vývoj kolísavou tendenci. Hodnoty se pohybují od 16,7 do 26,4 dní. Nejvyšší počet stanovených dní připadal na leden a nejnižší stanovený počet dní na červenec. Co se týče konkurence, tak z výpočtů vyplývá, že konkurence hradí své závazky poněkud pomaleji, a tudíž průměrný počet dní je stanoven na 39 dní.

Graf 5 Ukazatel rychlosti obratu v jednotlivých měsících roku 2010



Zdroj: vlastní

Graf 6 Ukazatel doby obratu v jednotlivých měsících roku 2010



Zdroj: vlastní

Poznatky, které vyplývají z měsíční analýzy ukazatelů aktivity:

Z analýzy pohledávek a závazků je zřejmé, že společnost má problém s financováním ze strany odběratelů. Ti společnosti platí, až co možném nejpozdějším termínu. Zatímco společnost hradí své závazky téměř třikrát rychleji, než dostanou zapláceno od odběratelů. Pro společnost to znamená, že tímto úvěruje své odběratele, což pro ni není výhodné. Při nedostatku finančních prostředků bude muset společnost požádat banku o poskytnutí úvěru.

7 ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ

Z množství souhrnných ukazatelů jsem si vybrala ke své analýze Altmanův model neboli Altmanovo Z-skóre. Výpočty navazují na teoretickou část.

7.1 Altmanův model

Model je určen pro dva typy podniků. První typ je pro společnosti, které jsou veřejně obchodovatelné na burze, a druhý typ je pro ty společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze.

Společnost XYZ nemá veřejně obchodovatelné akcie, a proto model bude sestaven pomocí druhého typu rovnice. Model nám umožňuje posoudit, v jaké finanční situaci se společnost v daných letech nachází a pomáhá manažerům společnosti odhalit možný bankrot společnosti.

Tab. 14 Vývoj Altmanova modelu v letech 2009–2010

Altmanův model		
	2010	2009
Z-skóre	4,55	3,04
Pásmo	prosperita	prosperita

Zdroj: vlastní

Z vývoje modelu je evidentní, že hodnota se v jednotlivých letech zvyšuje a dosahuje příznivých hodnot. V obou letech společnost přesáhla hranici pro finančně zdravou společnost a nachází se v pásmu prosperity.

Zde nelze použít srovnání s konkurenčními společnostmi, protože se jedná o společnosti s ručením omezeným a model je sestaven pro akciové společnosti.

8 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE A ZDRAVÍ SPOLEČNOSTI, NÁVRHY A DOPORUČENÍ

V závěru mé bakalářské práce přichází zhodnocení finanční situace a finančního zdraví společnosti XYZ, a. s. Zhodnocení je provedeno na základě podrobné finanční analýzy. Finanční analýza sestavena na období let 2009–2010.

Z obecné definice finančního zdraví vyplývá, že zdravá společnost by měla být schopna dostát smyslu své existence. Společnost XYZ, a. s. naplňuje tento smysl. Společnost má ve zvoleném oboru dlouholetou historii, a tudíž má dobré postavení na trhu a mezi konkurencí. Z toho plyne, že společnost je považována za stabilní. Další cíl společnosti by měla být maximalizace tržní hodnoty společnosti a dosažení zisku. Ve sledovaných letech společnost zisku dosahovala, i když v roce 2010 se zisk společnosti snížil o polovinu.

Po krátkém představení společnosti následovala analýza absolutních ukazatelů, resp. horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů. Horizontální analýzy rozvahy podává přehled o tom, jaký má společnost majetek a zdroje. Jde o ryze výrobní společnost, a proto je značná část majetku investována do staveb a strojního vybavení společnosti. Druhou částí aktiv je oběžný majetek, který zabezpečuje plynulou výrobu. Z horizontální analýzy vyplývá, že dochází k navyšování aktiv a také pasiv. V průběhu let je v pasivech zaznamenán nárůst vlastního kapitálu. U cizích zdrojů došlo k poklesu a tento pokles byl zapříčiněn úplným splacením krátkodobého bankovního úvěru. Co se týká horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát, tak byl zaznamenán nárůst výkonů o 74 %. Tím se zvyšují tržby, které se projevují na výsledku hospodaření.

Vertikální analýza byla použita pro porovnání společnosti XYZ, a. s. se společnostmi ze stejného průmyslového odvětví. Výpočty byly provedeny u tří konkurenčních společností a z toho byl sestaven průměr hodnot, který je brán jako báze pro oba analyzované roky. Vertikální analýza rozvahy slouží k porovnání struktury aktiv a pasiv mezi analyzovanou společností a stanovenou průměrnou hodnotou konkurenčních společností. U některých položek se struktura, ale výrazně liší. To je zapříčiněno různými vlivy, které jsou popsány v podkapitole 4.2. Z analýzy výkazu zisku a ztrát je vidět, že společnost XYZ, a. s. se drží stanovených průměrných hodnot.

Dále byla zpracována analýza rozdílového ukazatele, který se nazývá čistý pracovní kapitál. Tato analýza odhalila, že společnost disponuje větším množstvím dlouhodobých

zdrojů, než je množství krátkodobých zdrojů. Část oběžného majetku je financována z dlouhodobých zdrojů. V období let 2009–2010 se čistý pracovní kapitál pohybuje v kladných číslech a společnost je překapitalizována.

Pro finanční analýzu jsou nezbytné nutné výpočty poměrových ukazatelů.

První zpracovaný ukazatel byla rentabilita neboli výnosnost. Rentabilita je velmi důležitý ukazatel pro management společnosti, a také pro potenciální investory. Vývoj všech ukazatelů rentability byl ve sledovaném období kladný. Rentabilita vlastního kapitálu by měla nabývat vyšších hodnot než rentabilita celkového vlastního kapitálu, což bylo splněno pouze v roce 2009. Tento vývoj zapříčinil propad zisku téměř na polovinu. Dalším ukazatelem je rentabilita tržeb, která se v roce 2010 propadla o 18 %. S tím souvisí také propad ziskové a hrubé marže o 16 %. Ve srovnání s konkurencí byl rok 2009 nadprůměrně výnosový, ale v roce 2010 byl zaznamenán propad pod průměrné hodnoty.

S rentabilitou souvisí i ukazatel nákladovosti. Největší objem nákladů zaznamenaly náklady vynaložené na materiál a energie a osobní náklady. Vývoj těchto nákladů je ovlivněn různými vlivy. Ve srovnání s průměrem společnost dosahuje nadprůměrných hodnot. Pouze tržby na jednoho pracovníka se pohybovaly pod stanovenou bází, ale to bylo ovlivněno počtem zaměstnanců.

Analýza likvidity vyjadřuje platební schopnost společnosti. Likvidita byla zanalyzována ročně a měsíčně. Měsíční analýza má lepší vypovídací schopnost, protože konec roku může být ovlivněn jednorázovými úhradami a platbami. Běžná i pohotová likvidita u analyzované společnosti splňovala rozsah doporučených hodnot a v některých měsících bylo rozmezí i překročeno. Ve sledovaném odvětví dosahovala likvidita vyšších hodnot, než byly hodnoty u společnosti XYZ, a. s.

Z analýzy zadluženosti je zřejmé, že společnost je schopna dostát všech svých závazků. Společnost nemá výrazný problém se zadlužeností, a proto by společnost neměla problém s bankovní institucí, pokud by potřebovala úvěr. Do jisté míry by měla společnost využívat i cizí zdroje, protože jsou podstatně levnější než vlastní kapitál. V roce 2009 byly ukazatele zadluženosti ovlivněny do jisté míry tím, že společnost splácela úvěr.

Analýza aktivity byla zpracována z ročních údajů a z měsíčních. Opět je měsíční analýza přesnější. Výsledkem analýzy aktivity bylo zjištění, že společnost má problém s pohledávkami a závazky. Doba obratu pohledávek je nižší, než doba obratu závazků.

To by v budoucnu mohlo vést ke zhoršení finanční situace. Z odvětvové analýzy je zřejmé, že analyzovaná společnost není jediná, která má problém se splatností pohledávek.

Ze souhrnných ukazatelů jsem si vybrala Altmanův model, který určuje, zda je společnost finančně zdravá nebo má finanční problémy. Z provedené analýzy je evidentní, že společnost se nachází v obou letech v pásmu prosperity a je považována za finančně zdravou společnost.

Po shrnutí a zhodnocení společnosti bych navrhla možná řešení a opatření, která by mohla vést ke zlepšení:

- hledání nových potenciálních trhů
- využít možnost financování potřeb společnosti z cizích zdrojů - tyto zdroje jsou levnější než vlastní kapitál
- efektivnější zásobování - zásobování formou just-in-time, ale pokud by došlo ke zpoždění zásobování, měla by být k dispozici pojistná zásoba
- u pohledávek zkrátit dobu splatnosti alespoň na dobu průměrnou, pokud by se zkrátila splatnost více než u konkurence, mohlo by dojít ke ztrátě zákazníků
- zavedení motivačního programu pro zaměstnance, který povede ke zvýšení produktivity práce

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit a zanalyzovat finanční situaci společnosti XYZ, a. s. v letech 2009–2010 a poté posoudit, zda je společnost finančně zdravá. Pro splnění tohoto cíle bylo třeba vypracovat podrobnou finanční analýzu společnosti XYZ, a. s.

Bakalářská práce byla rozčleněna do dvou částí: teoretická a analytická.

V teoretické části byla charakterizována finanční analýza, dále byla popsána její podstata, její uživatelé, a zdroje dat potřebné k vypracování finanční analýzy. V následující kapitole teoretické části byly řešeny postupy a metody finanční analýzy. V návaznosti na to jsem se zabývala charakteristikou elementárních metod, jako jsou: absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. V závěru této části jsem si vybrala Altmanův model, který spadá do kategorie souhrnných ukazatelů.

Praktická část navazuje na teoretickou, kde jsou aplikovány postupy a metody z teoretické části. Tato část obsahuje stručný popis společnosti XYZ, a. s. a dále je provedena vlastní finanční analýza. Nejprve je řešena problematika absolutních ukazatelů, a poté následuje rozbor ukazatele čistého pracovního kapitálu, který spadá do kategorie rozdílových ukazatelů. V návaznosti na to je zpracována analýza poměrových ukazatelů. Vývoj jednotlivých poměrových ukazatelů je okomentován a doplněn tabulkami a grafy, které slouží k lepšímu porozumění a k přehlednosti. Výsledky absolutní a poměrové analýzy jsou porovnány s provedenou odvětvovou analýzou. Na samotném konci je zpracován Altmanův model, který hodnotí finanční zdraví společnosti.

Na úplný závěr práce následuje zhodnocení finanční situace a stručné zhodnocení výsledků provedené finanční analýzy. V návaznosti na to byly navrženy a doporučeny jisté kroky, které by mohly vést ke zlepšení finanční situace.

RESUMÉ

The objective of the bachelor thesis was to assess and analyze the financial position of XYZ, a. s. in years 2009-2010 and then assess whether the company has good financial health. To realize this objective it was necessary to develop detailed financial analysis of XYZ, a. s.

The bachelor thesis was divided into the two parts: theoretical and analytical.

In the theoretical part there was described financial analysis, its substance, its users and sources of data for the development of financial analysis. In the next chapter of theoretical part I have dealt with procedures and methods of financial analysis. Then I dealt with the characteristics of elementary methods, such as: absolute, differential and proportion ratios. At the end of this part, I have chosen the Altman model, which falls into the category of aggregate indicators.

The practical part follows the theoretical. There are applied procedures and methods from the theoretical part. This section provides a short description of XYZ, a. s. and then own financial analysis is performed. First there are solved absolute indicators, then follows the analysis of net working capital, which falls into the category of differential indicators. Following this analysis there is compiled the analysis of financial ratios. The development of individual financial ratios is commented and there are added tables and graphs, which are improving understanding and clarity. The results of absolute and ratio analysis are compared with market benchmark ratios. At the end of the thesis the Altman model is developed, which assesses the financial health of the company.

At the very end of the thesis the final assessment of the company's financial position is performed and the short assessment of the financial analysis results. Based on the results there were proposed and recommended some steps that could improve financial position of the company and its' financial health.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] *Finanční analýza* [online]. 2010 [cit. 2011-03-13]. Cs.wikipedia.org. Dostupné z WWW:
<http://cs.wikipedia.org/wiki/Finan%C4%8Dn%C3%AD_anal%C3%BDza>.
- [2] VRÁNOVÁ, Šárka. *Finanční analýza*. Zlín : Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola Zlín, 2008. 60s.
- [3] HRDÝ, Milan, HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. 1. vyd. Praha : Wolters Kluwer ČR, 2009. 180 s. ISBN 978-80-7357-492-5.
- [4] GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha : C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
- [6] ZÁMEČNÍK, Roman, TUČKOVÁ, Zuzana, HROMKOVÁ, Ludmila. *Podniková ekonomika II*. 1. vyd. Zlín : UTB, 2007. 194 s. ISBN 978-80-7318-624-1.
- [7] PASEKOVÁ, Marie. *Finanční účetnictví: studijní pomůcka pro distanční studium*. 1. vyd. Zlín : UTB, 2006. 315 s. ISBN 80-7318-444-3.
- [8] PASEKOVÁ, Marie. *Účetní výkazy v praxi*. 1. vyd. Praha : Kernberg Publishing, s. r. o., 2007. 212 s. ISBN 978-80-903962-6-5.
- [9] JANÁČOVÁ, Radana. *Finanční řízení podniku*. (přednáška) Zlín : Obchodní akademie Tomáše Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, datum.
- [10] PAVELKOVÁ, Drahomíra, KNÁPKOVÁ, Adriana. *Podnikové finance: studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. upravené vyd. Zlín : UTB, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.
- [11] SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*. 3. přepracované a doplněné vyd. Praha : C. H. Beck, 2002. 480 s. ISBN 80-7179-736-7.
- [12] VRÁNOVÁ, Šárka. *Finanční analýza*. (přednáška) Zlín : Obchodní akademie Tomáše Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, 10. 10. 2009.

- [13] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, s.r.o., 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [14] MAŘÍK, M. a kol. *Metody oceňování podniku. Proces ocenění, základní metody a postupy*. 1. vyd. Praha : Ekopress, s.r.o., 2003. 402 s. ISBN 80-86119-57-2.
- [15] *MSP ČR : Seznam evidovaných listin* [online]. 2011 [cit. 2011-03-30]. Dostupné z WWW: <www.justice.cz>.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DO	Doba obratu
HV	Hospodářský výsledek
KBÚ	Krátkodobý bankovní úvěr
RO	Rychlost obratu
ROA	Rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita obecně
ROS	Rentabilita tržeb
VK	Vlastní kapitál
Z (EAT)	Čistý zisk (po zdanění)
ZD (EBT)	Zisk před zdaněním
ZUD (EBIT)	Zisk před odečtením úroků a daní

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1 Čistý pracovní kapitál Zdroj: [5]	19
Obr. 2 Překapitalizace - rok 2009	39
Obr. 3 Překapitalizace - rok 2010	39

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 Optimální hodnoty ukazatelů likvidity	24
Tab. 2 Vyhodnocení společnosti dle Altmanova modelu	29
Tab. 3 SWOT analýza společnosti XYZ, a. s.	32
Tab. 4 Horizontální analýza rozvahy společnosti XYZ, a. s. v letech 2008–2010.....	33
Tab. 5 Vertikální analýza rozvahy společnosti XYZ, a. s. v letech 2009–2010 a porovnání s průměrem společností.....	35
Tab. 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát společnosti XYZ, a. s. v letech 2008–2010	37
Tab. 7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát společnosti XYZ, a. s. v letech 2009–2010 a porovnání s průměrem společností	38
Tab. 8 Analýza rentability společnosti XYZ, a. s. v letech 2009–2010 a srovnání s odvětvím.....	41
Tab. 9 Analýza nákladovosti společnosti XZY, a. s. v letech 2009–2010 a srovnání s odvětvím	43
Tab. 10 Analýza likvidity spol. XYZ, a. s. v letech 2009–2010 spojená se srovnáním společností ze stejného odvětví	45
Tab. 11 Analýza zadluženosti spol. XYZ, a. s. v letech 2009–2010 s následným srovnáním s konkurencí.....	49
Tab. 12 Roční analýza aktivity spol. XYZ, a. s. v letech 2009–2010 a porovnání s průměrem u konkurence	51
Tab. 13 Průměrné měsíční hodnoty aktivity	53
Tab. 14 Vývoj Altmanova modelu v letech 2009–2010.....	59
Tab. 15 Výpočet CF přímou metodou	79
Tab. 16 Výpočet CF nepřímou metodou	79

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Vývoj likvidity v roce 2009.....	47
Graf 2 Vývoj likvidity v roce 2010.....	48
Graf 3 Ukazatele rychlosti obratu v jednotlivých měsících roku 2009	55
Graf 4 Ukazatel doby obratu v jednotlivých měsících roku 2009	55
Graf 5 Ukazatel rychlosti obratu v jednotlivých měsících roku 2010	57
Graf 6 Ukazatel doby obratu v jednotlivých měsících roku 2010	58

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha v plném rozsahu
- P II Výkaz zisku a ztrát
- P III Cash flow
- P IV Metody výpočtu cash flow

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

ROZVAHA					
v plném rozsahu					
(v tisících Kč)					
		2010			2009
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	177 121	77 483	99 278	94 461
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek	113 753	60 215	53 538	60 576
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>356</i>	<i>356</i>		
B.I.1.	Zřizovací výdaje	20	20		
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
B.I.3.	Software	336	336		
B.I.4.	Ocenitelná práva				
B.I.5.	Goodwill				
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>113 397</i>	<i>59 859</i>	<i>53 538</i>	<i>60 576</i>
B.II.1.	Pozemky	3 532		3 532	3 532
B.II.2.	Stavby	45 840	15 105	30 735	31 702
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	60 346	41 075	19 271	24 873
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
B.II.5.	Základní stádo a tažná zvířata				
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	3 679	3 679		74
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				395
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
<i>B.III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>				
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv				
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				

C.	Oběžná aktiva	61 210	17 268	43 582	33 785
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	12 477	477	11 640	5 989
C.I.1.	Materiál	5 000	78	4 922	1 774
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	5 403	19	5 024	2 642
C.I.3.	Výrobky	2 074	380	1 694	1 573
C.I.4.	Zvířata				
C.I.5.	Zboží				
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
<i>C.II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>				
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba				
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
C.II.6.	Dohadné účty aktivní				
C.II.7.	Jiné pohledávky				
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka				
<i>C.III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	47 992	16 791	31 201	26 436
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	13 742	235	13 507	7 455
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	17 542		17 542	18 526
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky				286
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	152		152	169
C.III.8.	Dohadné účty aktivní				
C.III.9.	Jiné pohledávky	16 556	16 556		
<i>C.IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	741		741	1 360
C.IV.1.	Peníze	37		37	31
C.IV.2.	Účty v bankách	704		704	1 329
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly				
C.IV.4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek				
D. I.	Časové rozlišení	2 158		2 158	100
D.I.1.	Náklady příštích období	2 158		2 158	92
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období				
D.I.3.	Příjmy příštích období				8

		2010	
	PASIVA CELKEM	99 278	94 461
A.	Vlastní kapitál	80 515	65 605
<i>A.I.</i>	<i>Základní kapitál</i>	24 000	20 700
A.I.1.	Základní kapitál	24 000	24 000
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		-3 300
A.I.3.	Změny základního kapitálu		
<i>A.II.</i>	<i>Kapitálové fondy</i>		
A.II.1.	Emisní ážio		
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy		
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
<i>A.III.</i>	<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	2 400	2 241
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	2 400	2 241
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		
<i>A.IV.</i>	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	42 505	18 705
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	42 505	18 705
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let		
<i>A.V.</i>	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)</i>	11 610	23 959
B.	Cizí zdroje	18 763	28 856
<i>B.I.</i>	<i>Rezervy</i>	1 079	678
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů		
B.I.4.	Ostatní rezervy	1 079	678
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobé závazky</i>	5 003	5 431
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů		
B.II.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba		
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv		
B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy		
B.II.6.	Vydané dluhopisy		
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
B.II.8.	Dohadné účty pasivní		
B.II.9.	Jiné závazky		
B.II.10.	Odložený daňový závazek	5 003	5 431
<i>B.III.</i>	<i>Krátkodobé závazky</i>	12 681	6 778
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	6 070	3 828
B.III.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba		
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv		
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	2 291	1 633

B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 332	801
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	2 731	404
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy		
B.III.9.	Vydané dluhopisy		
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	230	100
B.III.11.	Jiné závazky	27	12
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci		15 969
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry		15 969
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C. I.	Časové rozlišení		
C.I.1.	Výdaje příštích období		
C.I.2.	Výnosy příštích období		

PŘÍLOHA PII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění (v tisících Kč)			
		2010	2009
I.	Tržby za prodej zboží	2	1 857
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1	1 767
+	Obchodní marže	1	90
II.	Výkony	162 299	93 473
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	159 815	92 205
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	2 484	1 268
II.3.	Aktivace		
B.	Výkonová spotřeba	90 923	50 626
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	73 215	40 542
B.2.	Služby	17 708	10 084
+	Přidaná hodnota	71 377	42 937
C.	Osobní náklady	47 326	30 574
C.1.	Mzdové náklady	34 158	22 339
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12 439	7 668
C.4.	Sociální náklady	729	567
D.	Daně a poplatky	61	44
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6 856	7 071
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	8 371	927
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	6 963	
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	1 408	927
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	8 071	822
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	7 154	
F.2.	Prodaný materiál	917	822
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	- 376	- 22 024
IV.	Ostatní provozní výnosy	991	340
H.	Ostatní provozní náklady	1 177	2 116
V.	Převod provozních výnosů		
I.	Převod provozních nákladů		
*	Provozní výsledek hospodaření	17 624	25 601
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	3 300	
J.	Prodané cenné papíry a podíly	3 300	
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku		

VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	Náklady z finančního majetku		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	Výnosové úroky	1 307	752
N.	Nákladové úroky	613	819
XI.	Ostatní finanční výnosy	407	686
O.	Ostatní finanční náklady	4 519	1 638
XII.	Převod finančních výnosů		
P.	Převod finančních nákladů		
*	Finanční výsledek hospodaření	-3 418	-1 019
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2 596	623
Q 1.	- splatná	3 024	599
Q 2.	- odložená	- 428	24
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	11 610	23 959
XIII.	Mimořádné výnosy		
R.	Mimořádné náklady		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
S.1.	- splatná		
S.2.	- odložená		
*	Mimořádný výsledek hospodaření		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	11 610	23 959
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	14 206	24 582

PŘÍLOHA III: CASH FLOW

		2010	2009
P.	Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	1 360	1 767
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>		
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	14 206	24 582
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	7 356	-14 886
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	6 856	7 071
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	-376	-22 024
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	191	
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku		
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	-694	67
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace	1 379	
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	21 562	9 696
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	-9 478	2 333
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-8 052	2 690
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	4 124	-886
A.2.3.	Změna stavu zásob	-5 550	529
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku		
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami	12 084	12 029
A.3.	Vyplacené úroky	-613	-819
A.4.	Přijaté úroky	1 943	752
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-960	-1 717
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy		
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku		
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	12 454	10 244
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-7 367	-114
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	6 963	
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám		
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-404	-114
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>		
C.1.	Změna stavu závazků z financování	-15 969	-10 537
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu	3 300	
C.2.1.	Peněžní zvýšení základního kapitálu	3 300	
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům		
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků		
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky		
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů		
C.2.6.	Vyplacené dividendy		
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-12 669	-10 537
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-619	-407
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	741	1 360

PŘÍLOHA IV: METODY VÝPOČTU CASH FLOW

Tab. 15 Výpočet CF přímou metodou

Počáteční stav peněžních prostředků
+ Příjmy za určité období
– Výdaje za určité období
= Konečný stav peněžních prostředků

Zdroj: [9]

Tab. 16 Výpočet CF nepřímou metodou

POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ
Hospodářský výsledek běžného období
+ odpisy
+ tvorba rezerv a opravných položek
– snížení rezerv a opravných položek
– zvýšení pohledávek a přechodných účtů aktiv
+ snížení pohledávek a přechodných účtů aktiv
+ zvýšení závazků (krátkodobých) a KBÚ a přechodných účtů pasiv
– snížení závazků (krátkodobých) a KBÚ a přechodných účtů pasiv
– zvýšení zásob
+ snížení zásob
– zvýšení stavu krátkodobého finančního majetku
+ snížení stavu krátkodobého finančního majetku
= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI
– výdaje s pořízením dlouhodobého majetku
+ příjmy z prodeje dlouhodobého majetku
= CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI
± dlouhodobé závazky, popř. krátkodobé závazky
± dopady změn vlastního kapitálu
= CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI
CASH FLOW CELKEM ($CF_{PC} + CF_{IC} + CF_{FC}$)
KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

Zdroj: [9]