

Zhodnocení finančního zdraví společnosti ROSTRA s.r.o. v letech 2010-2012

Anetta Štachová

Bakalářská práce
2014



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Anetta Štachová**
Osobní číslo: **M110232**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Zhodnocení finančního zdraví společnosti ROSTRA s.r.o. v letech 2010–2012**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu věnující se finanční analýze.

II. Praktická část

- Proveďte popis vybrané společnosti.
- Pomocí účetních výkazů a odborné literatury analyzujte finanční situaci společnosti.
- Zhodnoťte vývoj finanční situace společnosti ROSTRA s.r.o.
- Navrhněte opatření, která povedou ke zlepšení hospodaření společnosti ROSTRA s.r.o.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 2. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008, 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-807-3573-928.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.

REBER, Robert Baumann und Marcel. Rechnungswesen für technische Kaufleute und HWD Grundlagen mit Beispielen, Repetitionsfragen und Antworten sowie Übungen. 3., überarb. Auflage. Zürich: Compendio Bildungsmedien, 2011. ISBN 978-371-5594-767.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

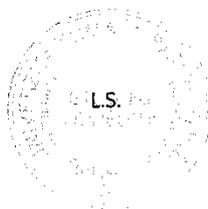
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Lenka Kneslová
EXT.**

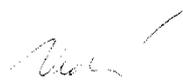
Datum zadání bakalářské práce: **14. března 2014**

Termín odevzdání bakalářské práce: **25. dubna 2014**

Ve Zlíně dne 11. dubna 2014


Mgr. Pavel Hýl
děkanka




Bc. Ing. Šárka Vránová, PhD.
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;
- 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). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohou 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.

Vc Zlíně 11. 4. 2014

Julia Šachová

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 výdělků jim 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 je zaměřena na zpracování finanční analýzy společnosti ROSTRA s.r.o. v letech 2010-2012. Hlavním cílem je zhodnotit finanční situaci společnosti na základě výsledků provedené finanční analýzy a následně navrhnout doporučení, která by vedla ke zlepšení hospodaření. Práce se člení na dvě části – teoretickou a praktickou. První část vymezuje podstatu finanční analýzy včetně metod, uživatelů, zdrojů informací a ukazatelů. Druhá část se věnuje základní charakteristice analyzované společnosti ROSTRA s.r.o. Poté je pomocí rozvahy a výkazu zisku a ztráty provedena komplexní finanční analýza. Následně je posouzena finanční situace společnosti a navržena úsporná opatření, která povedou ke zvýšení efektivity společnosti.

Klíčová slova: Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele

ABSTRACT

This bachelor thesis is focused on elaboration of financial analysis of the Company ROSTRA s.r.o. in years 2010-2012. The main goal is to assess financial situation of the Company and suggest the recommendation which would lead to improve the economic situation. My bachelor thesis is divided into two parts – theoretical and practical. First part defines the base of financial analysis including the methods, users, source of informations and indexes. Second part includes the basic characteristic of the analysed Company ROSTRA s.r.o. According to the balance-sheet and reports of profits and losses I will present the complex financial analysis which is followed by evaluation of the financial situation of the company and suggestion of saving measures, which should lead to improve the effectivity of the Company.

Keywords: Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, horizontal analysis, vertical analysis, ratio indicators, summary index

Na tomto místě bych chtěla poděkovat Ing. Lence Kneslové a Ing. Evě Heczkové, PhD., za jejich rady, připomínky, upřímnou kritiku a hlavně čas, který mi věnovaly při zpracování bakalářské práce.

Také děkuji společnosti ROSTRA s.r.o. za umožnění praxe, která byla pro mě velkým přínosem a doufám, že informace z této bakalářské práce budou pro společnost užitečné.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.3 PŘEDMĚT A CÍL FINANČNÍ ANALÝZY	13
2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	14
3 ÚČETNÍ VÝKAZY PRO ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY	16
3.1 ROZVAHA (BILANCE)	16
3.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (VÝSLEDOVKA).....	17
3.3 VÝKAZ CASH FLOW (PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH).....	18
3.4 PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE.....	18
3.5 OSTATNÍ ZDROJE INFORMACÍ.....	19
4 METODY A PŘÍSTUPY K FINANČNÍ ANALÝZE	20
4.1 VYŠŠÍ METODY	20
4.2 ELEMENTÁRNÍ METODY	20
4.3 PŘÍSTUPY KE ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY	21
5 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	22
5.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	22
5.1.1 Horizontální analýza (analýza vývojových trendů).....	22
5.1.2 Vertikální analýza (procentní rozbor nebo strukturální analýza).....	23
5.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	23
5.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	23
5.3 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	24
5.3.1 Ukazatele zadluženosti	24
5.3.2 Ukazatele likvidity	26
5.3.3 Ukazatele aktivity.....	28
5.3.4 Ukazatele rentability.....	30
5.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	31
5.4.1 Bankrotní modely	32
5.4.2 Bonitní modely	33
II PRAKTICKÁ ČÁST	34
6 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI ROSTRA S.R.O.	35
6.1 PROFIL SPOLEČNOSTI ROSTRA S.R.O.	35
6.2 PERSONÁLNÍ VYBAVENÍ SPOLEČNOSTI.....	36
7 ROZBOR ZÁKLADNÍCH ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	37
7.1 ROZVAHA	37
7.1.1 Aktiva	37
7.1.2 Pasiva.....	39
7.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	41
8 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI ROSTRA S.R.O.	42

8.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	42
8.1.1	Horizontální analýza aktiv.....	42
8.1.2	Horizontální analýza pasiv	44
8.1.3	Horizontální analýza nákladů.....	46
8.1.4	Horizontální analýza výnosů.....	47
8.1.5	Vertikální analýza aktiv.....	48
8.1.6	Vertikální analýza pasiv	49
8.1.7	Vertikální analýza nákladů.....	51
8.1.8	Vertikální analýza výnosů.....	52
8.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	53
8.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	54
8.3.1	Analýza zadluženosti.....	55
8.3.2	Analýza likvidity	57
8.3.3	Analýza aktivity	58
8.3.4	Analýza rentability	62
8.4	ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ.....	64
8.4.1	Altmanovo Z-skóre.....	65
8.4.2	Kralickův Quicktest.....	66
9	ZHODNOCENÍ EKONOMICKÉ SITUACE.....	68
10	NÁVRHY VEDOUcí KE ZLEPŠENí HOSPODAŘENí	70
	ZÁVĚR	72
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	73
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	75
	SEZNAM OBRÁZKŮ	76
	SEZNAM TABULEK.....	77
	SEZNAM GRAFŮ	78
	SEZNAM PŘÍLOH.....	79

ÚVOD

Finanční analýza je vědní disciplína, která již od svého vzniku prochází neustálým vývojem. Finanční analytici zabývající se problematikou finanční analýzy pracují na tvorbě nových metod a postupů, které by měly v důsledku zlepšit vypovídací schopnost dosavadních ukazatelů. V dnešní době se finanční analýza stává neodlučitelnou součástí finančního řízení každého podniku. Zpracování finanční analýzy vychází ze základních účetních výkazů jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Samotné provedení finanční analýzy za pomoci ukazatelů by mělo být v kompetenci každého manažera, protože podnik má zájem vědět, jak v daném roce hospodařil oproti roku předchozímu, zda realizovaná úsporná opatření vedla ke zlepšení finanční situace a jaký bude vývoj podniku v budoucnu. Zájem o finanční zdraví podniku vyplývá také ze strany bank, dodavatelů, investorů a jiných externích uživatelů, protože podle něj se rozhodují, jestli do podniku vloží svůj kapitál za účelem budoucího zhodnocení.

Tato bakalářská práce se zabývá analýzou finančního zdraví společnosti ROSTRA s.r.o. v letech 2010-2012, kdy měla na hospodaření společnosti velmi negativní dopad světová finanční krize. Postupně se však finanční situace zlepšila v podobě vyššího odbytu a vzniku nových projektů. Společnost ROSTRA s.r.o. působí na českém trhu od roku 2000 především jako subdodavatel pro automobilový průmysl.

Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část.

V teoretické části je vysvětlena podstata, předmět, účel a cíl finanční analýzy. Další kapitoly se věnují interním a externím uživatelům finanční analýzy nebo podrobnější charakteristice základních účetních výkazů, které jsou pro zpracování finanční nezbytným zdrojem informací. Součástí jsou také metody a přístupy k finanční analýze. Závěr teoretické části věnuje obecnému vymezení a výpočtům v rámci vertikální a horizontální analýzy, ale také rozdílovým, poměrovým a souhrnným ukazatelům.

V praktické části je hned na úvod představena analyzovaná společnost ROSTRA s.r.o. Následně je proveden rozbor základních účetních výkazů společnosti. Na základě výpočtů jednotlivých druhů, jejichž hodnoty jsou srovnány s doporučenými hodnotami, je zpracována komplexní finanční analýza, která je pro lepší orientaci doplněna tabulkami, grafy. Výsledky finanční analýzy jsou předmětem zhodnocení finančního zdraví společnosti a stěžejní část bakalářské práce tvoří navržená opatření, která povedou ke zlepšení hospodaření společnosti ROSTRA s.r.o.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Pro pojem finanční analýza existuje mnoho významů, jak si jej vysvětlit. Mezi ně patří výrazy jako: vědní disciplína, nauka o financích podniku, předpověď budoucího vývoje podnikových financí nebo rozbor činností, ve kterých hlavní roli mají peníze a čas. Prováděním finanční analýzy se nezabývají jen podniky, stát či jiné účetní jednotky, ale také jednotlivci a domácnosti. Neodmyslitelnou součástí finanční analýzy jsou účetní výkazy a další podklady, které obsahují důležité informace, z nichž lze pomocí různých metod a postupů zjistit, v jaké ekonomické situaci se analyzovaný objekt nachází a postupně dospět k rozhodnutím, která budou mít příznivý vliv na jeho vývoj v budoucnosti. Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení každého podniku.

Jak uvádí Holečková (2008, s. 9) finanční analýza je formalizovaná metoda, která se zabývá srovnáváním získaných údajů mezi sebou navzájem, rozšiřuje jejich vypovídací schopnost a dovoluje tak dojít k určitým rozhodnutím o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku. Součástí finanční analýzy je hodnocení minulosti a současnosti, dle nichž je možné doporučit opatření, která by měla být vhodným řešením do budoucnosti finančního řízení podniku.

1.1 Podstata finanční analýzy

Podle Růčkové (2010, s. 21) tvoří podstatu finanční analýzy splnění dvou základních funkcí. První funkce prověřuje finanční zdraví podniku (ex post analýza) a vytváří podklady pro finanční plán (ex ante analýza). Zde je kladena otázka, jaká je finanční situace podniku k určitému datu – jde o historický vývoj a predikce toho, co může podnik očekávat v budoucnosti. Z poznatků finanční analýzy, které jsou předpokladem pro plánování hlavních finančních veličin, vychází druhá funkce.

1.2 Účel finanční analýzy

Účel finanční analýzy spočívá v komplexním zhodnocení finanční situace podniku. Zjišťuje, zda je podnik ziskový, zda efektivně využívá svých aktiv, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda má dostatek likvidních prostředků, do jaké míry je podnik zadlužen a zda je schopen hradit včas své závazky. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 15)

1.3 Předmět a cíl finanční analýzy

„Předmětem finanční analýzy je získávání a analýza informací o kvalitativních a kvantitativních vlastnostech zkoumaných jevů. Finanční analýza je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovávaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota.“ (Sedláček, 2007, s. 3)

Mezi hlavní cíle finanční analýzy podniku dle práce Sedláčka (2007, s. 4) patří:

- zhodnocení prostředí podniku podle vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- analýza prozatímního vývoje podniku,
- srovnání analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli,
- předložení informací pro rozhodování do budoucna,
- analýza možností budoucího vývoje a volba nejvhodnější varianty,
- objasnění výsledků a návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.

Holečková (2008, s. 11) ve své publikaci uvádí, že hlavním cílem finanční analýzy je určit pomocí nástrojů diagnózu finančního zdraví podniku.

„Finanční zdraví podniku závisí na jeho výkonnosti a finanční pozici. Vyjadřuje míru odolnosti financí podniku vůči externím a interním provozním rizikům za dané finanční situace. Pokud podnik nejeví příznaky hrozící finanční tísně, lze se domnívat, že v dohledné budoucnosti (do roka) nedojde k úpadku pro platební neschopnost.“ (Grünwald a Holečková, 2007, s. 23)

Opačným stavem finančního zdraví je finanční tíseň. V podniku nastávají velmi vážné problémy v peněžních tocích, je ohrožena likvidita a tato nepříznivá situace je řešitelná jen za pomoci zásadních změn v činnosti podniku a ve způsobu financování. Podnik většinou balancuje mezi stavem finančního zdraví a finanční tísně. (Holečková, 2008, s. 12)

2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza obsahuje velmi důležité informace o finanční situaci podniku. Tyto cenné údaje jsou objektem zájmu pro spoustu ekonomických subjektů, se kterými přichází podnik do kontaktu. Z hlediska, kdo provádí a kdo potřebuje finanční analýzu, ji dělíme do dvou skupin:

Externí (vnější) finanční analýza slouží k interpretaci finančních a účetních dat, která jsou externím uživatelům volně přístupná. Tato data tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow.

Interní (vnitřní) finanční analýzu zpracovávají podnikové útvary s pomocí přizvaných osob, jako jsou: auditoři, oceňovatelé a ratingové agentury. Interní analýza zahrnuje finanční manažerské účetnictví, vnitropodnikové statistiky, finanční plány, kalkulace, mzdové listy a jiné údaje, které nejsou veřejnosti dostupné.

K externím uživatelům finanční analýzy patří:

- investoři,
- banky,
- obchodní partneři (dodavatelé a odběratelé),
- stát a jeho orgány,
- konkurenti.

K interním uživatelům patří:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odbory.

Investoři (vlastníci, společníci, akcionáři) – jsou nejvýznamnějšími uživateli finančně-účetních informací a to především z pohledu investičního a kontrolního. Investoři se rozhodují o budoucích investicích, a proto se zajímají o návratnost vložených prostředků, likviditu obchodních partnerů, výši dividend či stabilitu podniku.

Bankovní instituce – vyžadují informace o finančním stavu podniku, aby se mohly správně rozhodnout o poskytnutí úvěru nebo bankovních záruk. Před poskytnutím úvěru se banka zajímá o bonitu klienta. Analyzuje finanční hospodaření, strukturu majetku, finanční zdroje, ziskovost, a poté vyhodnotí, v jaké výši a za jakých podmínek úvěr poskytne.

Dodavatelé (obchodní věřitelé) – usilují o navázání kontaktu s takovými odběrateli, kteří budou schopni hradit své závazky v předepsaných termínech. Jedná-li se o dlouhodobé obchodní vztahy, zaměřují se na stabilitu firmy a trvalý odbyt s dlouhodobou solventností.

Odběratelé (zákazníci) – vyhledávají především dlouhodobé obchodní vztahy, které budou stabilní, protože jsou na svých dodavatelích částečně závislí. Je pro ně důležité, aby byl dodavatel trvale schopen dostát svým závazkům.

Stát a jeho orgány – kontrolují a dohlížejí na hospodaření podniků za účelem kontroly plnění daňové povinnosti. Finančně-účetní informace zahrnují důležitá data pro státní statistiky. Stát se zajímá o tato účetní data z důvodu rozdělování finanční výpomoci (dotace, vládní úvěry). Předmětem kontroly jsou také podniky se státní majetkovou účastí.

Konkurenti – mají zájem o finančně-účetní informace a ukazatele podobných podniků na trhu nebo celého odvětví. Jde jim především o srovnání s jejich výsledky hospodaření, hlavně o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku a obratovost.

Manažeři – využívají finanční analýzu, jejímž základem jsou finančně-účetní informace pro dlouhodobé (strategické) a krátkodobé (operativní) finanční řízení podniku. Existuje zde zpětná vazba mezi řídicím rozhodnutím a jeho důsledkem. Zpracování a znalost finanční analýzy jsou jedny z hlavních úkolů manažera, díky kterým se mohou lépe rozhodovat: o optimalizaci majetkové struktury, při získávání finančních zdrojů, při alokaci volných peněžních prostředků nebo o rozdělení disponibilního zisku. Podnikový management by měl své finančně-účetní data poskytovat externím uživatelům včas, jinak se vystavuje riziku ztráty dobré pověsti a konkurenceschopnosti.

Zaměstnanci – mají velký zájem o dlouhodobou prosperitu, finanční i hospodářskou stabilitu, protože právě dlouhodobé fungování podniku jim zabezpečí zachování pracovního místa a další mzdové a sociální podmínky.

Odborové organizace – jsou tvořeny z řad zaměstnanců, kteří jejím prostřednictvím uplatňují svůj vliv na řízení organizace. (Holečková, 2008, s. 13-18; Knápková a Pavelková, 2010, s. 15-16)

3 ÚČETNÍ VÝKAZY PRO ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY

„Hospodářské procesy podniku, jejich jednotlivé operace jsou zachyceny v účetních výkazech podniku. Základními externími účetními výkazy, které jsou součástí účetních závěrek a bývají označovány jako finanční výkazy, jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow, což je přehled o peněžních tocích.“ (Dluhošová, 2008, s. 49)

Podle Grünwalda a Holečkové (2007, s. 33) je hlavním úkolem finanční analýzy získat z účetních výkazů, které tvoří součást účetní závěrky, maximální množství informací. Tyto informace jsou důležité kvůli posouzení finančního zdraví podniku a pro přípravu podkladů k řídicímu rozhodnutí. Tato kapitola je zaměřena na popis, charakteristiku a význam jednotlivých finančních výkazů. (Dluhošová, 2008, s. 49)

Účetní výkazy, jak uvádí Růčková (2010, s. 21), lze rozdělit do dvou oblastí:

- **účetní výkazy finanční**, které dávají přehled externím uživatelům o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledky hospodaření a výkazu cash flow.
- **účetní výkazy vnitropodnikové**, které nemají právně vymezenou úpravu, slouží především pro vnitřní potřeby podniku. Snaží se eliminovat odchylky od skutečnosti, zpřesňují výsledky finanční analýzy.

3.1 Rozvaha (balance)

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku informující o majetku, který podnik vlastní a o zdrojích financování v peněžním vyjádření. Jednotlivé položky aktiv tvoří majetkovou strukturu a jsou uspořádány podle stupně likvidity a dle skupin majetkových složek. Pasivní položky určují, zda byl majetek pořízen z vlastních nebo cizích zdrojů. Zpravidla se rozvaha sestavuje k poslednímu dni účetního období a dodržuje zásadu bilanční rovnováhy, tzn., aktiva se rovnají pasivům. Rozvaha zachycuje nejen majetkovou a kapitálovou strukturu majetku, ale také ocenění a vázanost jednotlivých složek majetku, míru jeho opotřebení a rychlost obratu. (Růčková, 2010, s. 22)

Aktiva zobrazují v rozvaze majetkovou strukturu podniku. Jednotlivé položky aktiv se člení podle doby jejich upotřebitelnosti, tedy dle likvidity, od nejméně po nejvíce likvidní položky. V rozvaze se aktiva rozlišují na pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. Dlouhodobý majetek se dále člení na nehmotný, hmotný a finanční. Oběžná aktiva se dělí na zásoby, pohledávky dlouhodobé

a krátkodobé a krátkodobý finanční majetek. Časové rozlišení zachycuje ostatní aktiva jako zůstatky účtů časového rozlišení nákladů a příjmů příštích období. (Růčková, 2010, s. 24-26; Knápková a Pavelková, 2010, s. 21-27)

Pasiva představují strukturu podnikového kapitálu a odpovídají tak na otázku, z jakých zdrojů je majetek financován. Strana pasiv se člení dle hlediska vlastnictví zdrojů k financování, tedy na vlastní kapitál a cizí zdroje. Vlastní kapitál tvoří základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy, nedělitelný fondy, fondy tvořené ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného období. Cizí zdroje představují dluhy účetní jednotky, které musí uhradit včetně úroků a jiných výdajů spojených se zapůjčením kapitálu. Mezi cizí zdroje se řadí rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a dlouhodobé a krátkodobé úvěry. Ostatní pasiva zachycují časové rozlišení výdajů a výnosů příštích období. (Růčková, 2010, s. 24-27; Knápková a Pavelková, 2010, s. 27-29)

3.2 Výkaz zisku a ztráty (výsledovka)

Výkaz zisku a ztráty zachycuje přehled nákladů, výnosů a výsledku hospodaření za běžné období. Výsledovka je uspořádána vertikálně a poskytuje informace o finanční výkonnosti podniku, zobecňuje náklady a výnosy za jednotlivé druhy činností, které se podílely na tvorbě výsledku hospodaření. Rozdílem mezi výnosy a náklady vzniká právě výsledek hospodaření. Z výkazu zisku a ztráty se zjišťuje provozní, finanční a mimořádný výsledek hospodaření. Pro výsledovku platí akruální princip, což znamená, že náklady a výnosy se zúčtovávají v tom období, se kterým věcně a časově souvisejí. (Dluhošová, 2008, s. 54; Paseková, 2007, s. 30-31)

Náklady jsou ve výkazu zisku a ztráty členěny podle druhu a účelu. Představují vstupy do podniku, které vyjadřují peněžní spotřebu výrobních činitelů, tedy spotřebu, opotřebení majetku a zvýšení závazků. (Dluhošová, 2008, s. 54; Paseková, 2007, s. 32-33)

Je důležité podotknout, že náklady vznikají již při samotném vzniku podnikání. Především se jedná o náklady spojené s přípravou a zavedením výrobků a služeb na trh. Zde se vyžaduje nejen využití majetkových hodnot, jako jsou suroviny a stroje, ale i pracovní síly a služeb jiných podniků. Stroje se postupně při výrobě opotřebovávají, suroviny jsou spotřebovány, pracovní síly jsou za svou vykonanou práci odměněny v podobě mzdy

a nájemné je uhrazeno. Toto hodnotové opotřebení je v účetnictví označováno jako náklad. (Baumann a Reber, 2011, s. 21)

S umístěním výrobků či služeb na trhu nejsou spojeny jen náklady, ale jak uvádí (Baumann a Reber, 2011, s. 22) ve své publikaci, dochází zde také ke vzniku výnosů v podobě prodaných výrobků nebo poskytnutých služeb zákazníkům. Rostoucí výnosy mají pozitivní vliv na život podniku v podobě zvyšující se hodnoty majetku a rostoucího tržního podílu.

Výnosy jsou podle Dluhošové (2008, s. 54) výstupy podniku plynoucí z provozování podniku, členěné dle jednotlivých zdrojů, které zvyšují vlastní kapitál. Výnosy jsou finanční částky obsahující hodnotové navrácení spotřebovaného majetku a jeho nárůst.

3.3 Výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích)

Výkaz cash flow informuje o stavu peněžních toků na začátku a na konci účetního období. Cash flow je veličina, která zaznamenává podíl jednotlivých činností na přílivu a odlivu financí za určité časové období. Hlavním účelem přehledu o peněžních tocích je objasnit změny peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za předešlé období. Podnik si může vybrat metodu, pomocí níž výkaz sestaví a provede analýzu. Jedná se o přímou a nepřímou metodu, kdy přímá metoda provádí srovnání všech příjmů a výdajů, jejichž rozdílem se stanoví cash flow. Metoda nepřímá spočívá ve stanovení součtu čistého zisku po zdanění a odpisů za dané období a přírůstků (úbytků) jednotlivých položek aktiv a pasiv oproti počátečnímu stavu. Obě metody vedou ke stejným výsledkům. Strukturu cash flow tvoří podle základních aktivit podniku tři části: CF z provozní, investiční a finanční činnosti. (Dluhošová, 2008, s. 56-57; Paseková, 2007, s. 34-36)

3.4 Příloha k účetní závěrce

Pro zpracování finanční analýzy představuje příloha velmi cenný soubor informací, rozvádí údaje obsažené v účetních výkazech Příloha je nedílnou součástí účetní závěrky. Jednotlivé informace zachycené v rozvaze a výsledcích hospodaření příloha více objasňuje, doplňuje, provádí srovnání s minulostí a odhaduje možný směr podniku v budoucnu. Dalšími podklady, ze kterých vycházejí údaje, obsažené v příloze jsou: účetní doklady, účetní knihy a ostatní účetní písemnosti. Informace, které je povinna každá účetní jednotka v příloze uvést, jsou významné především pro externí uživatele. Mezi důležité informace patří:

- všeobecné údaje o společnosti,
- používané účetní metody, obecné účetní zásady a způsob odpisování a oceňování,
- doplňující údaje k účetním výkazům,
- již výše jmenovaný přehled o peněžních tocích (cash flow).
- informace o půjčkách, úvěrech, zaměstnancích, tvorbě a čerpání rezerv a další.

(Holečková, 2008. s. 36-37; Paseková, 2007, s. 138-139)

3.5 Ostatní zdroje informací

Mezi další podklady pro zpracování finanční analýzy lze uvést **výroční zprávu** a **zprávu auditora**. Zhotovením výroční zprávy je povinen každý podnik, který má povinnost mít ověřenou účetní závěrku auditorem. Výroční zpráva informuje o hospodářské a finanční situaci daného podniku za uplynulý rok. Zpráva auditora je prohlášení, které obsahuje nestranné přezkoumání účetní závěrky nezávislým auditorem. Auditor po ověření účetní závěrky vyjádří svůj výrok: bez výhrad, s výhradou, záporný výrok, odmítnutí výroku.

4 METODY A PŘÍSTUPY K FINANČNÍ ANALÝZE

Jak uvádí Růčková (2010, s. 40), pomocí vývoje matematických, statistických a ekonomických disciplín vznikla v rámci finanční analýzy celá řada metod a postupů hodnocení finanční situace podniku, které lze aplikovat. Finanční analýza využívá dvě skupiny metod, kdy zvolená metoda by měla být vybrána s ohledem na:

- účelnost – znamená, že práce finančního analytika musí odpovídat předem danému cíli,
- nákladnost – pro zpracování finanční analýzy je zapotřebí mít dostatek časového prostoru a odvedení kvalifikované práce analytikem,
- spolehlivost – čím spolehlivější a kvalitněji využité budou vstupní informace, tím spolehlivější by měly být výsledky finanční analýzy.

4.1 Vyšší metody

Vyšší metody nejsou všeobecně využívané metody, protože jejich použití závisí na hlubších ekonomických, teoretických a praktických znalostech a také na znalostech matematické statistiky. Zpracováním finanční analýzy pomocí vyšších metod se zabývají především specializované firmy, které mají k dispozici kvalitní softwarové vybavení. Ve firemní praxi nejsou vyšší metody často užívané. (Růčková, 2010, s. 41)

4.2 Elementární metody

Metody elementární zpracovávají finanční analýzu pomocí informačních zdrojů, jimiž jsou účetní výkazy a další zdroje nebo čísla, která jsou z nich odvozená. Pro finanční analýzu je důležité dbát na časové hledisko, protože čím kratší bude doba na posouzení hospodaření firmy a čím méně údajů bude k dispozici, tím větší je pravděpodobnost vzniku nesrovnalostí při objasnění konečných výsledků. Finanční analýza pracuje s ukazateli, které se člení na:

- absolutní ukazatele – analýza majetkové a finanční struktury,
- poměrové ukazatele – analýza ukazatelů zadluženosti, likvidity, rentability a obratovosti (aktivity),
- rozdílové ukazatele – hlavním ukazatelem je čistý pracovní kapitál,
- souhrnné ukazatele. (Růčková, 2010, s. 40-42; Knápková a Pavelková, 2010, s. 59)

4.3 Přístupy ke zpracování finanční analýzy

Pro hodnocení ekonomických procesů, podle Sedláčka (2007, s. 7-12), existují v ekonomii dva vzájemně propojené přístupy, kvalitativní a kvantitativní. **Fundamentální analýza** zpracovává velké množství kvalitativních dat pomocí rozsáhlých znalostí ekonomických i mimoekonomických jevů. Vychází nejen ze zkušeností odborníků, ale i z jejich subjektivních odhadů. Své závěry stanovuje bez použití algoritmizovaných postupů. Identifikuje prostředí (vnitřní i vnější), probíhající fázi života podniku a cíle podniku. Druhý přístup představuje **technická analýza**, která naopak vychází z algoritmizovaných, matematických a statistických postupů a vede ke kvantitativnímu zpracování ekonomických informací s následným zhodnocením výsledků. Finanční analýzu je možno zařadit do technické analýzy.

5 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Existuje celá řada finančních ukazatelů, kteří podle práce Růčkové (2010, s. 40-41), tvoří podstatu různých metod finanční analýzy. Finanční ukazatele je možné si představit jako jednotlivé položky z účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů, které jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách, ale i aritmetickými úpravami lze získat výsledky v jednotkách času nebo procentech. Výběr vhodného typu finančního ukazatele je spjat především s účelem a cílem finanční analýzy.

5.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele představují údaje přímo zahrnuté v účetních výkazech a formulují určitý jev bez spojitosti k jinému jevu. Velikost podniku významně ovlivňuje absolutní ukazatele. Jsou na její změny velmi citlivé, protože ztěžují jejich použití při srovnání výsledků finanční analýzy různých podniků. Absolutní ukazatele se používají k analýze vývojových trendů, zejména se jedná o srovnání vývoje v časových řadách, k čemuž slouží horizontální analýza. Procentní rozbor jednotlivých položek účetních výkazů se vyjadřuje pomocí vertikální analýzy. (Holečková, 2008, s. 41; Knápková a Pavelková, 2010, s. 65)

5.1.1 Horizontální analýza (analýza vývojových trendů)

Horizontální analýza přebírá údaje z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a popř. z výroční zprávy. V rámci absolutních ukazatelů se zjišťují změny absolutních hodnot v čase a sledují se také jejich relativní změny v procentech. Srovnání jednotlivých položek výkazů se provádí po řádcích, horizontálně, proto se jedná o horizontální analýzu absolutních dat. Finanční účetní výkazy obsahují údaje týkající se minulého, ale i běžného roku. Tato analýza je nejjednodušší a nejčastěji používanou metodou. (Holečková, 2008, s. 42-43; Sedláček, 2007, s. 13-15)

Výpočet absolutní změny:

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}$$

Výpočet relativní (procentní) změny:

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100$$

5.1.2 Vertikální analýza (procentní rozbor nebo strukturální analýza)

Vertikální analýza se zabývá jednotlivými složkami majetku a kapitálu, posuzuje strukturu aktiv a pasiv podniku. Účel vertikální analýzy spočívá v tom, že jsou jednotlivé položky výkazů srovnávány s určitou veličinou, zkoumá se procentní podíl jednotlivých položek na vybrané základně. Samotný název prozrazuje, že vertikální analýza postupuje při procentním vyjádření odshora dolů čili ve sloupcích, nikoliv napříč jednotlivými lety. Tato analýza nezávisí na meziroční inflaci, a tudíž umožňuje porovnání výsledků analýzy z různých let a mezipodnikové srovnání. Je to jednoduchá analýza, která naznačí mnohé o ekonomice podniku. (Holečková, 2008, s. 44; Sedláček, 2007, s. 17)

Výpočet procentního podílu:

$$\text{Procentní podíl} = \frac{\text{položka výkazu}}{\text{základna}} \times 100$$

5.2 Rozdílové ukazatele

Za absolutní ukazatele je možné považovat také rozdílové ukazatele označované jako fondy finančních prostředků, které jsou určeny k analýze a řízení finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu. Rozdílové ukazatele vypočítáme jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Jedním z nejvýznamnějších rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál. (Holečková, 2008, s. 45; Knápková a Pavelková, 2010, s. 81; Sedláček, 2007, s. 35)

5.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál se vymezuje jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Má významný vliv na platební schopnost podniku, protože představuje tu část oběžného majetku, která je finančně zajištěna dlouhodobými zdroji a během roku se přemění v pohotové peněžní prostředky. (Dluhošová, 2008, s. 81; Knápková a Pavelková, 2010, s. 81)

Pro likvidní podnik je důležité mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tedy přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Pokud je krátkodobý oběžný majetek financován dlouhodobým kapitálem, jedná se o překapitalizaci podniku. Protikladný jev je podkapitalizace, kdy krátkodobý cizí kapitál kryje dlouhodobý majetek.

ČPK lze vyjádřit:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Čistý pracovní kapitál může nabývat kladných nebo záporných výsledných hodnot. Kladný ČPK znamená zvýšení finančních prostředků, krátkodobého finančního majetku a pohledávek. Zlepšuje se likvidita podniku a celkově má pozitivní vliv na vývoj podniku. Úbytek finančních prostředků a nárůst krátkodobých dluhů způsobuje záporný ČPK. (Sedláček, 2007, s. 36-37)

5.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou hlavním instrumentem při zpracování finanční analýzy, protože poskytují rychlý přehled o finančním stavu podniku. Podstatou analýzy účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je dát do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, cash flow. V průběhu let vzniklo velké množství poměrových ukazatelů, z nichž se v praxi využívá jen několik základních ukazatelů, které se od sebe liší nepatrnými modifikacemi. Poměrové ukazatele patří k nejoblíbenějším a nejčastěji používaným metodám finanční analýzy, jedná se zejména o skupiny ukazatelů zadluženosti, likvidity, aktivity a rentability. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 82-83; Sedláček, 2007, s. 55)

5.3.1 Ukazatele zadluženosti

Primárním zdrojem informací pro ukazatele zadluženosti je rozvaha, v níž se zaměřují zejména na stranu pasiv a sledují poměr a strukturu mezi vlastními a cizími zdroji. Pojem zadluženost znamená, že podnik využívá k financování majetku cizí zdroje, které představují dluh. Určitá míra zadluženosti je v reálné ekonomice běžná, protože cizí kapitál je levnější než vlastní. Využití cizího kapitálu je výhodné hlavně z důvodu, že úroky z cizího kapitálu jsou součástí nákladů, které snižují zisk a podnik pak platí nižší daně. Financování pouze cizím kapitálem však není možné, protože zákon stanovuje povinnou minimální výši základního kapitálu. Použití výhradně vlastního kapitálu způsobuje snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Všeobecně platí, že vlastní kapitál by měl být vyšší než cizí. (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 34; Knápková a Pavelková, 2010, s. 83; Růčková, 2010, s. 57)

Mezi nejdůležitější ukazatele používané při analýze zadluženosti patří:

- **Celková zadluženost** (Ukazatel věřitelského rizika)

Základním ukazatelem pro hodnocení přiměřenosti zadlužení podniku je ukazatel celkové zadluženosti. Celková zadluženost vyjadřuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům a měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je majetek financován. Všeobecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-60 %. (Dluhošová, 2008, s. 75; Knápková a Pavelková, 2010, s. 84; Růčková, 2010, s. 58)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \times 100 (\%)$$

- **Koeficient samofinancování** (Kvóta vlastního kapitálu)

Koeficient samofinancování se používá k měření zadluženosti v poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti, jejich součet by měl dosahovat čísla 1. Koeficient samofinancování je jedním z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti, formuluje finanční nezávislost a vybavenost podniku vlastním kapitálem. (Růčková, 2010, s. 58; Sedláček, 2007, s. 64)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100 (\%)$$

- **Míra zadluženosti vlastního kapitálu**

Ukazatel míry zadluženosti patří také mezi často využívané poměrové ukazatele, který dává do poměru cizí a vlastní kapitál. V případě žádosti o úvěr rozhoduje banka, zda úvěr poskytne dle časového vývoje, tedy zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje nebo snižuje. Ukazatel naznačuje, do jaké míry jsou ohrožena práva věřitelů. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 85)

$$\text{Míra zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

- **Míra finanční samostatnosti**

Tento ukazatel je převrácenou hodnotou předešlého ukazatele a je mnohem častěji využíván. Při použití tohoto ukazatele je nutné dbát na leasingové financování, které není obsaženo v rozvaze, ale pouze v nákladech a mělo by být pro lepší vypovídací schopnost přičteno k cizím zdrojům. (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 34-35; Růčková, 2010, s. 58)

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

- **Úrokové krytí**

Ukazatel úrokového krytí signalizuje, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. V podstatě část zisku je vyprodukována cizím kapitálem a měla by stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Za doporučovanou hodnotu je označován trojnásobek až šestinásobek. Úrokové krytí představuje, jak velký je bezpečnostní „polštář“ pro věřitele. (Růčková, 2010, s. 59; Sedláček, 2007, s. 64)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{provozní zisk (EBIT, ZUD)}}{\text{celkový nákladový (placený) úrok}}$$

5.3.2 Ukazatele likvidity

Podle Mariniče (2008, s. 68-69) je platební schopnost podniku jedním z hlavních indikátorů finanční stability. Z pohledu platební schopnosti je třeba si vysvětlit význam důležitých pojmů, jako jsou: likvidita, likvidnost a solventnost, které s danou problematikou úzce souvisí.

Likvidita vyjadřuje míru schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na prostředky k úhradě svých krátkodobých závazků včas a v plné výši.

Likvidnost je míra obtížnosti konkrétního majetku transformovat se do peněžní formy.

Solventnost je schopnost podniku hradit všechny své splatné závazky v určeném termínu, v daném objemu, v požadované formě a na požadovaném místě. (Holečková, 2008, s. 115)

Ukazatele likvidity, jak uvádí Knápková a Pavelková (2010, s. 89), měří podíl toho, čím je možno platit, s tím, co je nutno platit. Tyto tři ukazatele se využívají nejvíce.

- **Okamžitá likvidita** (likvidita I. stupně)

Okamžitá neboli peněžní likvidita představuje nejužší a nejpřísnější ukazatele likvidity. Čítatel tohoto ukazatele tvoří nejlikvidnější položky z rozvahy. Mezi pohotové platební prostředky patří: peníze na běžném účtu, ale i na jiných účtech, v pokladně, volně obchodovatelné cenné papíry. Ke krátkodobým závazkům jsou započítány krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci (Holečková, 2008, s. 120; Růčková, 2010, s. 49)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Odborná literatura udává, že by se měla doporučovaná hodnota okamžité likvidity pohybovat mezi 0,9-1,1. Je možné se setkat i s hodnotou 0,2, která je považována za kritickou. (Růčková, 2010, s. 49)

- **Pohotová likvidita** (likvidita II. stupně)

Mezi ukazateli likvidity zaujímá pohotová likvidita ústřední postavení. V čitateli se ke krátkodobému finančnímu majetku přičítají krátkodobé pohledávky, které je možné ve vyspělých ekonomikách do budoucna považovat za hotové peníze. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je úhrada krátkodobých závazků zaručenější. (Dluhošová, 2008, s. 80; Grünwald a Holečková, 2007, s. 114)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doporučovaná hodnota bývá kolem 1,0, na kterou nedosahují ani mnohé tuzemské podniky. V tomto případě řeší podniky danou situaci eventuálním prodejem nadměrných zásob. Ukazatel však může nabývat hodnot v rozmezí 1,0-1,5, podle typu činnosti, odvětví a strategie podniku. (Dluhošová, 2008, s. 80; Grünwald a Holečková, 2007, s. 115; Knápková a Pavelková, 2010, s. 91)

- **Běžná likvidita** (likvidita III. stupně)

Běžná likvidita označovaná také jako celková likvidita či běžná míra ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. V případě výpočtu je nutné brát na zřetel citlivost běžné likvidity na strukturu a reálné ocenění zásob z pohledu jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě splatnosti nebo nedobytnosti. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 90; Sedláček, 2007, s. 66)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Tento ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti podniku a jeho výše může nabývat hodnot od 1,5 do 2,5. Čím je hodnota běžné likvidity vyšší, tím větší část oběžného majetku je kryta dlouhodobými zdroji, což snižuje neschopnost hradit své závazky v případě nepřeměněných zásob na hotové peníze. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 114; Knápková a Pavelková, 2010, s. 90)

5.3.3 Ukazatele aktivity

Hlavním účelem těchto ukazatelů je změřit, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Ukazatele aktivity se uvádějí v podobě ukazatelů formulujících vázanost kapitálu v jednotlivých položkách aktiv a pasiv, v podobě obratovosti a době obratu aktiv, popř. pasiv. Pro každé odvětví platí, že může u této skupiny ukazatelů dosahovat jiných hodnot, záleží totiž na stavu a vývoji odvětví, ve kterém podnik působí. (Holečková, 2008, s. 81; Sedláček, 2007, s. 60)

- **Celková aktiva**

Ukazatel obratu celkových aktiv představuje poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu a měří, kolikrát se aktiva za dané období obrátí. Čím je dosažená hodnota vyšší, tím efektivněji využívá podnik svůj majetek. Minimální doporučená hodnota je 1, pokud je hodnota ukazatele nižší, znamená to neúměrnou vybavenost podniku majetkem a pro zlepšení situace by se měly zvýšit tržby nebo odprodat aktiva. (Dluhošová, 2008, s. 83; Knápková a Pavelková, 2010, s. 102; Sedláček, 2007, s. 61)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatel doby obratu celkových aktiv, podle díla Dluhošové (2008, s. 83), představuje obrácenou hodnotu ukazatele obratu celkových aktiv. Tento ukazatel udává ve dnech, za jak dlouho dojde k obratu mezi celkovými aktivy ve vztahu k tržbám.

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{tržby}} \times 365$$

- **Zásoby**

Podle Sedláčka (2007, s. 61) ukazatel obratu zásob určuje, kolikrát je v daném roce každá položka oběžných aktiv prodána a opět uskladněna. Absolutní číslo, které se vypočítá pomocí ukazatele obratu zásob, je tím větší, čím kratší doba uplyne mezi nákupem a prodejem zásob. Nízký počet obrátek naopak upozorňuje na možnost platební neschopnosti, jejímž důsledkem je nakupení nepotřebných a neprodejných zásob. (Holečková, 2008, s. 84)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Tento ukazatel představuje poměr průměrného stavu zásob a průměrných denních tržeb. Je označován také jako ukazatel intenzity využití zásob, který udává, počet dnů, po něž jsou oběžná aktiva vázána v podobě zásob do doby jejich spotřeby nebo prodeje. (Holečková, 2008, s. 84)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 365$$

- **Pohledávky**

Obrat pohledávek vyjadřuje poměr mezi tržbami a průměrným stavem krátkodobých pohledávek. Ukazatel určuje, za jak dlouho jsou pohledávky transformovány ve finanční prostředky. (Holečková, 2008, s. 85)

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé pohledávky}}$$

Doba obratu pohledávek představuje dobu, jak uvádí Knápková a Pavelková (2010, s. 104), po kterou trvá existence kapitálu ve formě pohledávek. Vypočítá se jako podíl průměrného stavu pohledávek k průměrným denním tržbám. Hodnota ukazatele se poměruje s dobou splatnosti faktur a průměrem v odvětví. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 104)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{\text{tržby}} \times 365$$

- **Závazky**

Jako poslední ukazatel aktivity je pokládán ukazatel obratovosti závazků. Tento ukazatel vyjadřuje poměr mezi tržbami a závazky, tedy kolikrát jsou placeny závazky podniku za dané období. (Růčková, 2010, s. 61)

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doba obratu závazků vyjadřuje, za jak dlouho splatí podnik své závazky. Aby nebyla narušena finanční rovnováha v podniku, tak by mělo obvykle platit, že doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek. Tento ukazatel slouží také věřitelům či potenciálním věřitelům jako důležitý zdroj informací o tom, zda podnik dodržuje obchodně-úvěrovou politiku. (Růčková, 2010, s. 61)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 365$$

5.3.4 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu slouží jako měřítko, které informuje, zda je podnik schopen dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Ukazatele rentability jsou jedny z nejsledovanějších poměrových ukazatelů, které vycházejí z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Při výpočtu rentability se do čitatele dosazuje buď zisk před odečtením úroků a daní (provozní HV) – EBIT nebo zisk po zdanění (čistý zisk) – EAT a jmenovatel tvoří určitý druh kapitálu. Obvykle mají ukazatele rentability v časové řadě rostoucí trend. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 81; Růčková, 2010, s. 51-52)

- **Rentabilita celkového kapitálu** (Return On Assets – ROA)

Knápková a Pavelková (2010, s. 97-98) charakterizují rentabilitu celkového kapitálu jako důležitý ukazatel a to především z pohledu měření produkční síly podniku. Tento ukazatel poměřuje zisk s celkovými aktivy bez vlivu daňového zatížení a zadlužení. (Dluhošová, 2008, s. 77; Knápková a Pavelková 2010, s. 98)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

- **Rentabilita dlouhodobého kapitálu** (Return On Capital Employed – ROCE)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu měří také výkonnost podniku a často se používá k mezipodnikovému porovnání. Číselník tvoří celkové výnosy investorů, pro vlastníky je to zisk a pro věřitele úroky. Do jmenovatele se dosazují dlouhodobé finanční prostředky od akcionářů i věřitelů, které má podnik k dispozici. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 85)

$$\text{Rentabilita dlouhodobého kapitálu} = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu** (Return On Equity – ROE)

Pomocí tohoto poměrového ukazatele vlastníci (investoři) zkoumají, zda vložený kapitál přináší uspokojivý výnos. Pro investora je důležité, aby návratnost vlastního kapitálu byla vyšší než úroky z jiné investiční příležitosti, protože podstupuje velké riziko. Je-li hodnota ukazatele dlouhodobě nižší nebo rovna výnosnosti bezrizikových cenných papírů zaručených státem, o takový podnik investor ztrácí zájem a investuje svůj kapitál výhodněji jinde. (Sedláček, 2007, s. 57)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

- **Rentabilita tržeb** (Return On Sales – ROS)

Ukazatel ziskovosti tržeb patří k nejsledovanějším ukazatelům finanční analýzy. Podle výsledné hodnoty ukazatele, kterou podnik vykazuje, je možné zhodnotit vysokou či nízkou úroveň řízení podniku. Poměruje čistý zisk s dosaženými tržbami a představuje množství vyprodukovaného zisku v Kč na 1 Kč tržeb. Ukazatel se může diferencovat podle zvolené varianty zisku. (Dluhošová, 2008, s. 78)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

- **Rentabilita nákladů** (Return On Costs – ROC)

Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem rentability tržeb a poměruje čistý zisk EAT s provozními náklady. Obecně zde platí, že čím nižší hodnoty dosahuje, tím lepší je hospodaření podniku, protože 1 Kč tržeb dokázal podnik vytvořit s menšími náklady. (Růčková, 2010, s. 56)

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{provozní náklady}}$$

5.4 Souhrnné ukazatele

Na základě zpracování mnoha výše jmenovaných poměrových ukazatelů je možné vyhodnotit finanční zdraví podniku, a to jak z pohledu minulého tak i budoucího. Kvůli omezené vypovídací schopnosti poměrových ukazatelů se mnozí autoři snažili objevit takový ukazatel, který by byl schopen souhrnně charakterizovat finančně-ekonomickou situaci a výkonnost podniku prostřednictvím jednoho čísla. Souhrnné ukazatele, jichž vznikla celá řada, jsou výsledkem daného úsilí a slouží také pro rychlé a celkové srovnání více podniků. (Růčková, 2010, s. 70)

Existují dvě skupiny, kam je možno souhrnné ukazatele zařadit:

- **soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, které vytváří matematicky provázané a postupně se rozkládající se pyramidové soustavy, často pro lepší přehlednost graficky znázorněné;
- **účelové vybrané skupiny ukazatelů** se sestavují na základě komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod, jejichž cílem je provést výběr

ukazatelů které budou schopny stanovit finanční zdraví podniku a předpovědět jeho budoucí vývoj. Rozdělují se na bonitní a bankrotní modely. (Růčková, 2010, s. 70-71; Sedláček, 2007, s. 81)

Jelikož se bakalářská práce více specializuje na zhodnocení finančního zdraví společnosti, tak se bude v následující teoretické části práce více zaměřovat na bankrotní a bonitní modely, které hodnotí finanční zdraví. V praktické části bude aplikovat jednotlivé ukazatele těchto predikčních modelů na analyzovanou společnost.

5.4.1 Bankrotní modely

Samotný název napovídá, že hlavním cílem bankrotních modelů je predikce hrozícího bankrotu podniku v blízké budoucnosti. Většinou se tyto modely aplikují z toho důvodu, že má podnik problémy s likviditou, s ČPK nebo rentabilitou vloženého kapitálu. Mezi nejtypičtější modely patří Altmanovo Z-skóre, indexy IN, Tafflerův či Beavrův model. (Dluhošová, 2008, s. 90; Knápková a Pavelková, 2010, s. 131)

- **Altmanovo Z-skóre**

Model profesora Altmana patří k nejznámějším bankrotním modelům, který vystupuje z diskriminační analýzy hodnotící finanční situaci podniku a byl poprvé použit v 60. a 80. letech u několika zkrachovaných a nezkrachovaných podniků. Z-skóre rozlišuje podniky s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze a na podniky obchodované na veřejných trzích. Pro podniky dosahující hodnoty Z-skóre vyšší než 2,90 je finanční situace velmi uspokojivá, v rozhraní mezi 1,20-2,90 má podnik nevyhraněnou finanční situaci a velké finanční problémy signalizuje hodnota nižší než 1,20. (Dluhošová, 2008, s. 92; Sedláček, 2007, s. 110)

Pro podniky neobchodované na burze lze vyjádřit podle Knápkové a Pavelkové (2010, s. 132) Z-skóre touto rovnicí:

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

kde:

$$X_1 = \frac{\text{ČPK}}{\text{celková aktiva}} \quad X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}} \quad X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$
$$X_4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}} \quad X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

5.4.2 Bonitní modely

Jsou označovány také jako scoringové modely, jejichž princip spočívá v bodovém systému, který ohodnotí výsledky analýzy jednotlivých poměrových ukazatelů. Konečnou scoringovou známku získáme sečtením či zprůměrováním udělených bodů a tímto způsobem lze posoudit finanční zdraví a důvěryhodnost podniku. Mezi nejpoužívanější bonitní modely se řadí Kralicekův Quicktest, Tamariho model a Douchova soustava bilančních analýz. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 192; Růčková, 2010, s. 77-82)

- **Kralicekův Quicktest**

Tento rychlý test je jedním z nejpoužívanějších scoringových bonitních modelů, který se skládá ze čtyř rovnic R1-R4. Každá rovnice v sobě ukrývá poměrový ukazatel, jehož výsledku je přiřazen bod podle intervalu hodnot. (Dluhošová, 2008, s. 93)

Rovnice	Výpočet	Body				
		0	1	2	3	4
R1	VK/Aktiva celkem	< 0,00	0,00-0,10	0,10-0,20	0,20-0,30	> 0,30
R2	(CZ-KFM)/Prov. CF	< 3,00	3,00-5,00	5,00-12,00	12,00-30,00	> 30,00
R3	EBIT/Aktiva celkem	< 0,00	0,00-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	Prov. CF/Provoz. V	< 0,00	0,00-0,05	0,05-0,08	0,08-0,10	> 0,10

Zdroj: Růčková, 2010, 81; vlastní zpracování

Tab. 1. Bodování podle Kralickova Quicktestu

Souhrnné hodnocení výsledků se rozděluje na několik mezikroků, které posuzují určité ekonomické oblasti podniku. Součet rovnice R1 a R2 vydělený dvěma slouží k hodnocení finanční stability. Výnosovou situaci podniku lze zjistit sumou R3 a R4 dělenou dvěma. Vyhodnocení celkové situace se získá součtem finanční stability (R1 a R2) a výnosové situace (R3 a R4) dělený dvěma. (Růčková, 2010, s. 81)

Dosáhne-li podnik 3 bodů a více, jedná se o bonitní a velmi dobře prosperující podnik. Bodové hodnocení v rozmezí 1-3 bodů se nazývá šedá zóna, podle které nelze jasně zhodnotit finanční situaci podniku. Pokud podnik získá méně než 1 bod, značí to velmi problematickou finanční situaci. (Dluhošová, 2008, s. 93; Růčková, 2010, s. 81)

II PRAKTICKÁ ČÁST

6 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI ROSTRA S.R.O.

Společnost ROSTRA s.r.o. je strojírenskou společností, která působí na českém trhu jako subdodavatel pro automobilový průmysl již od roku 2000. Obr. 1. zobrazuje výrobní areál společnosti ve Vizovicích, kde uskutečňuje svou strojírenskou výrobu, avšak oficiální sídlo je v Brně. Společnost ROSTRA s.r.o. se zabývá konstrukcí a výrobou nástrojů pro lisování plechových dílů. Jedná se například o kovové díly do klimatizace nebo kovovou konstrukci autosedačky. Zabývá se také produkcí lisovacích dílů, chirurgických nástrojů, přesných strojních dílů, vstřikovacích forem a hromadnou výrobou soustružených dílů. Zhotovené výrobky mají široké využití nejen v automobilovém, ale také v elektrotechnickém, strojním a plastikářském průmyslu. Omezené využití nachází také ve zdravotnictví a telekomunikacích. Na základě plnění dlouhodobých cílů Politiky jakosti, společnost úspěšně obhájila certifikaci. Stala se držitelem certifikátů dle normy ISO 9001:2010 a ISO/TS 16949, které jsou nejen zárukou vysoké kvality výrobků a nabízených služeb, ale zajišťují společnosti vyšší konkurenceschopnost, prohloubení stávajících a navázání nových obchodních kontaktů na českém i zahraničním trhu a tím i vyšší odbyt. (Štachová, 2013, str. 5; O nás, 2011)



Zdroj: *rostra.cz*, 2011

Obr. 1. Areál společnosti ROSTRA s.r.o.

6.1 Profil společnosti ROSTRA s.r.o.

Předmětem podnikání společnosti je: galvanizérství, kovoobráběčství, nástrojařství, zámečnictví, koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej, pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor. Společnost zastupují dva společníci Ing. Petr Mikulčík a Ing. Josef Šňupík, kteří jsou také jednatele. (Výpis z obchodního rejstříku, 2014)

6.2 Personální vybavení společnosti

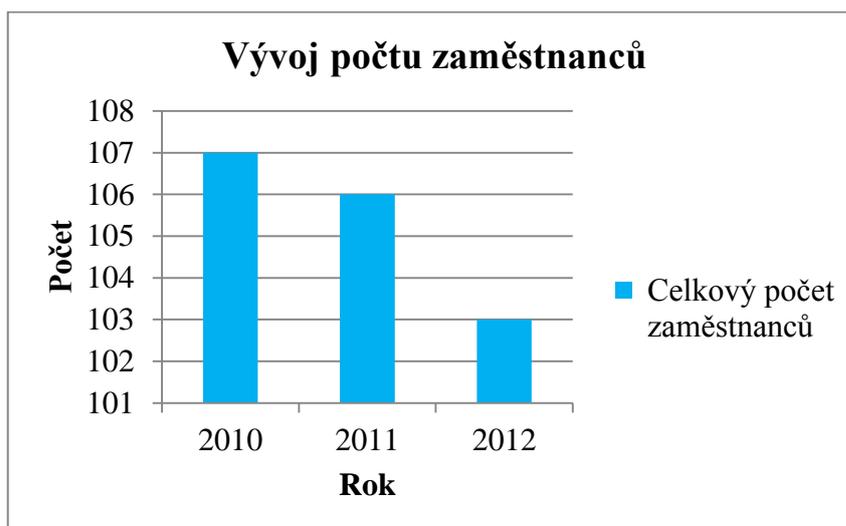
Při zahájení své výrobní činnosti v roce 2000 zaměstnávala společnost ROSTRA s.r.o. okolo 85 pracovníků. V průběhu let se společnosti podařilo nejen rozšířit výrobní prostory, ale zvětšila své technologické vybavení a následně i výrobní program. Z tohoto důvodu začala vznikat nová pracovní místa a počet pracovníků se zvýšil. Personální vybavení společnosti se skládá z převážné části z dělníků a zbylou část zastupují THP pracovníci.

Níže uvedená tabulka a graf znázorňují vývoj počtu zaměstnanců v letech 2010-2012, který se mírně snižoval kvůli vzniku více pracovních poměrů na dohodu. Pracovníci společnosti mají zajištěny, podepsáním kolektivní smlouvy, sociální jistoty v rámci sociálního programu, dostávají příspěvky na životní pojištění a penzijní připojištění. Společnost podporuje také kulturní a sociální vyžití. Svým zaměstnancům poskytuje půjčky z fondu FKSP a odměny na dovolenou a Vánoce.

Počet zaměstnanců	Rok		
	2010	2011	2012
Celkový počet zaměstnanců	107	106	103

Zdroj: Výroční zpráva 2010, 2010; Výroční zpráva 2011, 2011; Výroční zpráva 2012, 2012

Tab. 2. Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2010-2012



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 1. Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2010-2012

7 ROZBOR ZÁKLADNÍCH ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

Účelem tohoto rozboru je identifikovat a více specifikovat základní účetní výkazy společnosti ROSTRA s.r.o. v rozmezí let 2010-2012. Předmětem rozboru jsou jednotlivé položky z rozvahy a výkazu zisku a ztráty uvedené v tisících Kč, Pro lepší přehlednost a orientaci v dané problematice jsou zde použity názorné tabulky a grafy.

7.1 Rozvaha

Rozvaha představuje přehled majetku (aktiv), které společnost vlastní a zdrojů (pasiv), ze kterých je majetek financován. Platí zde bilanční rovnováha, aktiva se rovnají pasivům.

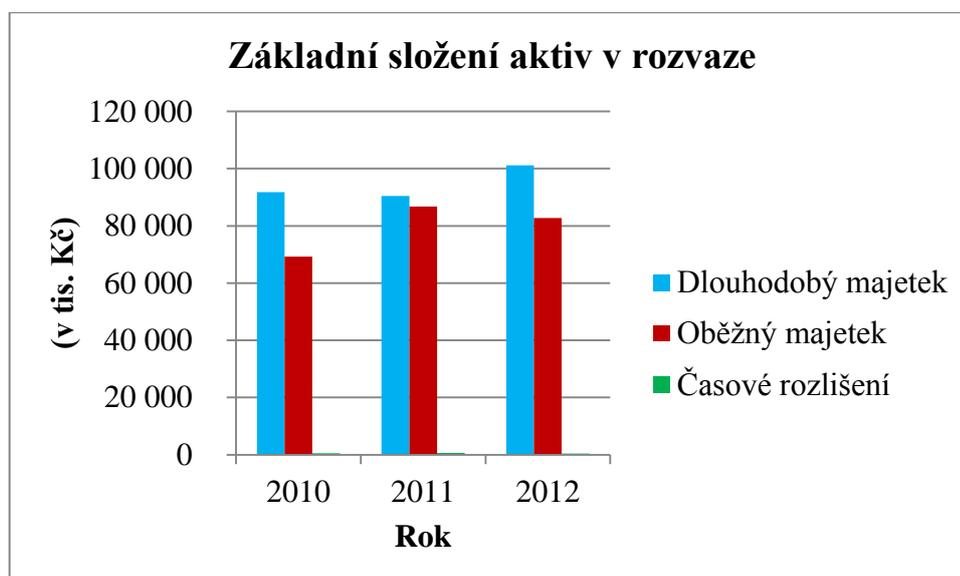
7.1.1 Aktiva

Aktiva jsou v rozvaze uspořádána podle stupně likvidity do jednotlivých majetkových složek.

Položka (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Dlouhodobý majetek	91 807	90 427	101 171
Oběžný majetek	69 231	86 774	82 695
Časové rozlišení	536	586	422
Aktiva celkem	161 574	177 787	184 288

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012; vlastní zpracování

Tab. 3. Základní složení aktiv v rozvaze



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 2. Základní složení aktiv v rozvaze

Výše uvedená Tab. 3. i graf slouží jako přehled aktiv společnosti. Nejvíce je zde zastoupen dlouhodobý majetek, který v roce 2012 dosahoval nejvyšší hodnoty. Oběžný majetek v roce 2011 rapidně stoupl a doposud se drží na podobné pozici. Nepatrnou část tvoří časové rozlišení a sestává z ISO norem, pojištění a leasingu.

Položka (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 179	2 401	1 723
Dlouhodobý hmotný majetek	88 628	88 026	99 448
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Dlouhodobý majetek	91 807	90 427	101 171

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012;
vlastní zpracování

Tab. 4. Členění dlouhodobého majetku

Dlouhodobý majetek tvoří největší položku aktiv. Nejvíce je zastoupen v podobě dlouhodobého hmotného majetku s rostoucí tendencí, který představují především budovy, výrobní haly, stavby, pozemky a strojní vybavení společnosti. Naopak dlouhodobý nehmotný majetek tvořený softwarem měl tendenci klesat. Dlouhodobý finanční majetek není v rozvaze zastoupen, protože společnost žádný nevlastní.

Položka (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Zásoby	36 458	55 168	44 832
Dlouhodobé pohledávky	4 053	711	40
Krátkodobé pohledávky	26 929	29 834	35 821
Krátkodobý finanční majetek	1 791	1 061	2 002
Oběžný majetek	69 231	86 774	82 695

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012;
vlastní zpracování

Tab. 5. Členění oběžného majetku

Tab. 5. znázorňuje strukturu oběžného majetku. Zásoby zastoupené materiálem, nedokončenou výrobou a hotovými výrobky měly v letech 2010-2012 z počátku rostoucí tendenci, avšak v roce 2012 klesly. Podstatnou část na oběžném majetku tvořily krátkodobé pohledávky především z obchodních vztahů, které měly ve sledovaných letech stoupající tendenci. Za to dlouhodobé pohledávky se snížily o 4 010 tis. Kč.

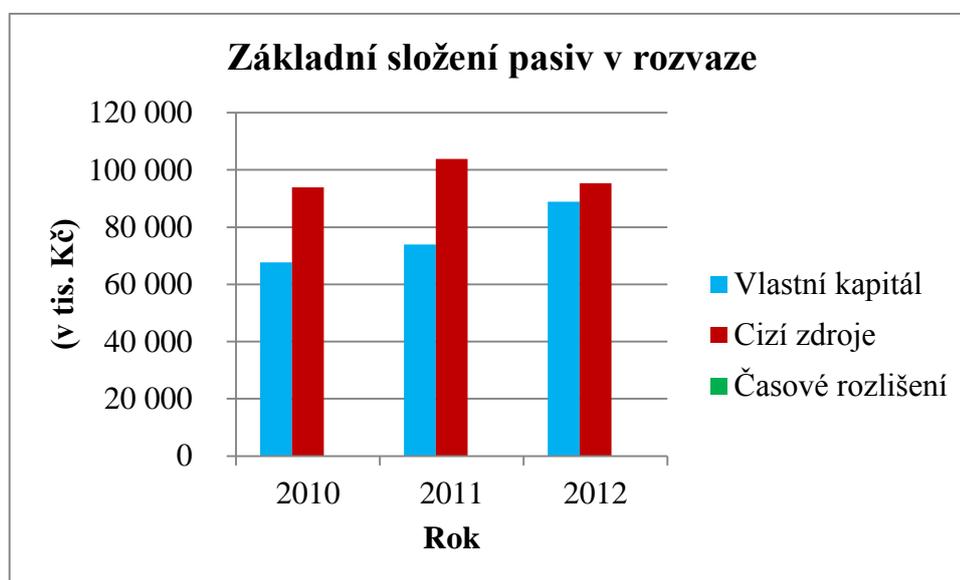
7.1.2 Pasiva

Pasiva informují o tom, zda byl majetek pořízen z vlastních nebo z cizích zdrojů.

Položka (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Vlastní kapitál	67 644	73 952	88 878
Cizí zdroje	93 910	103 812	95 389
Časové rozlišení	20	23	21
Pasiva celkem	161 574	177 787	184 288

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012;
vlastní zpracování

Tab. 6. Základní složení pasiv v rozvaze



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 3. Základní složení pasiv v rozvaze

Z tabulky 6. je zřejmé, že se pasiva společnosti skládají z vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení, které má zde nejmenší podíl.

Vlastní kapitál se ve sledovaných letech 2010-2012 postupně zvyšoval téměř o 21 000 tis. Kč a to díky vyššímu vykazovanému zisku.

Z grafu 3. je jasné, že větší část majetku společnosti byla pokryta cizími zdroji. Za uplynulé období se cizí zdroje zvýšily a v roce 2012 částečně snížily, a to z důvodu splácení bankovního úvěru a závazků plynoucích z obchodních vztahů.

Položka (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Základní kapitál	4 200	4 200	4 200
Kapitálové fondy	0	-945	0
Rezervní a ost. fondy	1 020	1 020	1 020
VH minulých let	62 463	62 147	69 677
VH běžného účetního období	-39	7 530	13 981
Vlastní kapitál	67 644	73 952	88 878

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012;
vlastní zpracování

Tab. 7. Členění vlastního kapitálu

Při vzniku společnosti činil základní kapitál 200 tisíc Kč. V roce 2006 byl společníky navýšen o 4 000 tis. Kč. Účet kapitálových fondů společnost využívá k zaúčtování kurzových rozdílů a oceňovacích rozdílů při přecenění majetku. Vlivem těchto rozdílů bylo v jediném roce 2011 dosaženo ztráty -945 tisíc Kč. Zákonný rezervní fond je vždy tvořen ve výši 10 % ze základního kapitálu. Výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období jsou tatáž položka. Z tabulky je zřejmé, že do VH minulých let přechází VH běžného účetního období. Společníci ponechávají téměř celý zisk k užití pro investice, což je zřejmé např. z roku 2011, kdy VH běžného účetního období se stal v roce 2012 součástí VH minulých let.

Položka (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Rezervy	571	1 231	1 054
Dlouhodobé závazky	724	624	378
Krátkodobé závazky	44 201	60 947	64 946
Bankovní úvěry a výpomoci	48 414	41 010	29 011
Cizí zdroje	93 910	103 812	95 389

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012;
vlastní zpracování

Tab. 8. Členění cizích zdrojů

Z tabulky 8. je patrné, že společnost ve sledovaných letech zvýšila tvorbu rezerv na nevyčerpanou řádnou dovolenou za kalendářní rok a odděleně je vedena rezerva na daň z příjmů. Dlouhodobé závazky se ve sledovaných letech snížily, protože byly částečně uhrazeny. Největší část na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky, u nichž je evidentní

velký nárůst přes 16 000 tis. Kč. Společnost eviduje celkem tři bankovní úvěry, které se pravidelným splácením postupně snižují.

7.2 Výkaz zisku a ztráty

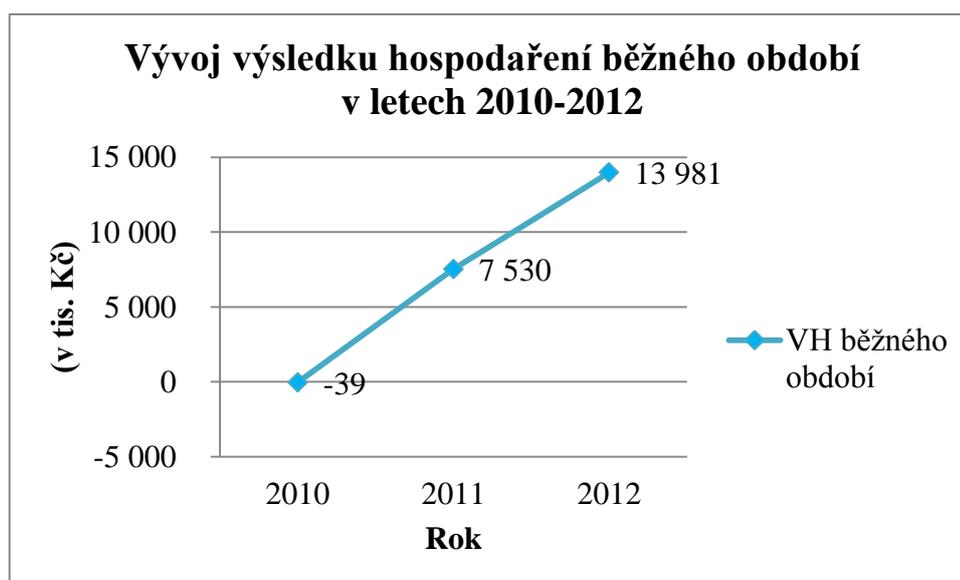
Výkaz zisku a ztráty slouží jako přehled dosažených nákladů, výnosů a hospodářského výsledku za vymezené období.

Položka (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Provozní výsledek hospodaření	3 193	11 967	16 037
Finanční výsledek hospodaření	-3 150	-1 752	-985
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	-39	7 530	13 981

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012; vlastní zpracování

Tab. 9. Vývoj výsledku hospodaření v letech 2010-2012

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že se VH skládá ze tří druhů výsledků hospodaření, a to z: provozního, finančního a mimořádného. Provozní VH měl největší podíl na zvyšujícím se výsledku hospodaření, a to vlivem zvyšujících se výkonů. Ztráta finančního VH se postupně snižovala. Hlavní příčinou této ztráty byly vysoké nákladové úroky a svůj podíl měly i ostatní finanční náklady. Společnost nevykazovala žádný mimořádný VH. Z grafu je patrný nárůst výsledku hospodaření za účetní období, a to díky provoznímu VH.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4. Vývoj výsledku hospodaření běžného období

8 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI ROSTRA S.R.O.

Cílem této kapitoly je zpracovat komplexní finanční analýzu společnosti ROSTRA s.r.o., která vychází především z údajů obsažených ve výročních zprávách z let 2010-2012 společnosti a ze základních účetních výkazů jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty, které jsou součástí těchto výročních zpráv. Pomocí těchto údajů se pak analyzují absolutní, rozdílové, poměrové a souhrnné ukazatele, které tvoří hlavní náplň následujících podkapitol.

8.1 Analýza absolutních ukazatelů

Tato analýza je jednou z nejčastěji prováděných analýz, jejímž základem jsou informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty pro období let 2010-2012. Analýza absolutních ukazatelů se člení na analýzu horizontální a vertikální. Horizontální analýza se soustřeďuje na změny jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty v absolutním i procentním tvaru. Podstatou vertikální analýzy je stanovit podíl jednotlivých položek účetních výkazů na určité základně. Součástí analýzy jsou vlastní komentáře, přehledné tabulky a grafy, které slouží pro lepší vizualizaci a vysvětlení dané problematiky.

8.1.1 Horizontální analýza aktiv

Hlavní zdroj informací byla rozvaha, která byla každoročně součástí výroční zprávy. V rozvaze se po vodorovné linii zjišťoval vývoj jednotlivých položek aktiv. Princip výpočtu změn spočíval v tom, že byly srovnávány položky analyzovaného roku s rokem předcházejícím. Výsledné změny jednotlivých položek aktiv jsou vyjádřeny absolutně (v tis. Kč) a relativně (v %) zaokrouhlené na dvě desetinná místa.

Položka (v tis. Kč)	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna (v %)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Dlouhodobý majetek	2 098	-1 380	10 744	2,34	-1,50	11,88
Dl. nehmotný majetek	-433	-778	-678	-11,99	-24,47	-28,24
Dl. hmotný majetek	2 532	-602	11 422	2,94	-0,68	12,98
Oběžná aktiva	15 146	17 543	-4 079	28,00	25,34	-4,70
Zásoby	12 398	18 710	-10 336	51,53	51,32	-18,74
Dl. pohledávky	576	-3 342	-671	16,57	-82,46	-94,37
Kr. pohledávky	3 975	2 905	5 987	17,32	10,79	20,07
Kr. finanční majetek	-1 803	-730	941	-50,17	-40,76	88,69
Časové rozlišení	-375	50	-164	-41,16	9,33	-27,99
Aktiva celkem	16 869	16 213	6 501	11,66	10,03	3,66

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012; vlastní zpracování

Tab. 10. Horizontální analýza aktiv v letech 2010-2012

V roce 2010 celková aktiva vzrostla oproti roku 2009 o 11,66 %, v absolutním vyjádření šlo o hodnotu 16 889 tis. Kč, což zapříčinil značný nárůst oběžných aktiv o 15 146 tis. Kč tedy o 28 % a nepatrné zvýšení dlouhodobého majetku o 2,34 %, v absolutním vyjádření o 2 098 tis. Kč. Jedná-li se o zjištění původu růstu oběžného majetku, tak ten byl způsoben podstatným zvýšením zásob o 51,53 % v absolutním vyjádření 12 398 tis. Kč, a to z důvodu pojistných zásob, které musí společnost udržovat na skladě. Další zvýšení o 17,32 %, v absolutním vyjádření o 3 975 tis. Kč, se týkalo krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Naopak nejvýznamnější pokles o 50 %, v absolutním vyjádření 1 803 tis. Kč, byl zaznamenán u krátkodobého finančního majetku. Společnost totiž investovala mnoho finančních prostředků na zahájení nových projektů. V rámci DHM došlo k růstu o 2,94 %, v absolutním vyjádření o 2 532 tis. Kč, což lze chápat jako investici do majetku společnosti. Naopak u DNM došlo ke snížení, téměř o 12 %, v absolutním vyjádření o 433 tis. Kč, v důsledku odepisování.

Celková aktiva měla při porovnání s rokem 2010 i v roce 2011 rostoucí tendenci, a to o 10,03 %, v absolutním vyjádření o 16 213 tis. Kč. Z tabulky vyplývá, že hlavní podíl na růstu celkových aktiv měla stejně jako v předešlém roce oběžná aktiva. Došlo zde ke zvýšení o 25,34 %, v absolutním vyjádření o 17 543 tis. Kč. Společnost si i v tomto roce musela udržovat pojistné zásoby, a proto se zvýšila hodnota zásob o 51,32 %, v absolutním vyjádření o 18 710 tis. Kč. Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů v roce 2011 stouply o 10,79 %, v absolutním vyjádření o 2 905 tis. Kč. Na druhé straně bylo v roce 2011 zaznamenáno převážné množství poklesů. Největší pokles vykazovaly dlouhodobé pohledávky, a to o 82,46 %, v absolutním vyjádření o 3 342 tis. Kč, jednalo se o odloženou daňovou pohledávku. Další významnější pokles byl zaznamenán u DLM o 1,50 %, v absolutním vyjádření o 1 380 tis. Kč, a to z důvodu odepisování DNM a DHM.

Při meziročním srovnání let 2011 a 2012 došlo také k nárůstu celkových aktiv o 3,66 %, v absolutním vyjádření o 6 501 tis. Kč, který nebyl až tak závažný jako v předešlých letech. Z tabulky lze vyčíst, že oběžný majetek, který se v letech 2010-2011 nejvýznamnějším způsobem podílel na růstu celkových aktiv, naopak v roce 2012 rapidně klesl o 4,7 %, v absolutním vyjádření o 4 079 tis. Kč. Příčinou byl úbytek o 18,74 %, v absolutním vyjádření o 1 803 tis. Kč, který byl způsoben snížením krátkodobého finančního majetku.

v absolutním vyjádření o 10 336 tis. Kč na straně zásob v rámci rozpuštění pojistných zásob, které byly využity na výrobu zakázek. Naopak rostoucí tendenci měl v roce 2012 dlouhodobý hmotný majetek. Ten se zvýšil o 12,98 %, v absolutním vyjádření o 11 422 tis. Kč, jednalo se o poskytnuté zálohy na DHM a zvýšila se také hodnota nedokončeného DHM. Tendenci růst měly také krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů o 20,07 %, v absolutním vyjádření o 5 987 tis. Kč. Růst o 88,69 %, v absolutním vyjádření o 941 tis. Kč, je možné v tabulce vidět u KFM. Jeho zvýšení zapříčinily přijaté peněžní prostředky na bankovních účtech z uhrazených pohledávek.

8.1.2 Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv vychází také z rozvahy pro období 2010-2012. Zaměřuje se na vývoj jednotlivých položek vlastních a cizích zdrojů financování. Princip výpočtu změn spočíval v tom, že byly srovnávány položky analyzovaného roku s rokem předcházejícím. Výsledné hodnoty změn jednotlivých položek pasiv jsou vyjádřeny absolutně (v tis. Kč) a relativně (v %) zaokrouhlené na dvě desetinná místa.

Položka (v tis. Kč)	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna (v %)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Vlastní kapitál	-189	6 308	14 246	-0,28	9,33	20,18
Základní kapitál	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	0	-945	945	x	x	-100,00
Rezervní fond	0	0	0	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	12 612	-316	7 530	25,30	-0,51	12,12
VH běž. úč. období	-12 801	7 569	6 451	-100,31	-19 407,70	85,67
Cizí zdroje	17 091	9 902	-8 423	22,25	10,54	-8,11
Rezervy	-70	660	-177	-10,92	115,58	-14,38
Dlouhodobé závazky	0	-100	-246	0,00	-13,81	-39,42
Krátkodobé závazky	19 790	16 746	3 999	81,07	37,89	6,56
Bankovní úvěry	-2 629	-7 404	-11 999	-5,15	-15,29	-29,26
Časové rozlišení	-33	3	-2	-62,26	15,00	-8,70
Pasiva celkem	16 869	16 213	6 501	11,66	10,03	3,66

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012; vlastní zpracování

Tab. 11. Horizontální analýza pasiv v letech 2010-2012

Z tabulky je na první pohled patrné, že změny absolutní i relativní u celkových pasiv byly v průběhu let 2010-2012 stejné jako u celkových aktiv, takže tabulka slouží i pro kontrolu. Celková pasiva měla v roce 2010 tendenci růstu o 11,66 %, v absolutním vyjádření o 16 869 tis. Kč. Na tomto zvýšení se nejvíce podílely cizí zdroje, které se oproti roku

2009 zvýšily o 22,25 %, v absolutním vyjádření o 17 091 tis. Kč. V rámci CZ, absolutně i relativně nejvíce rostoucí položkou byly krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Trend růstu o 25,30 %, v absolutním vyjádření o 12 612 tis. Kč vykazoval také VH minulých let, kde společnost přesouvá VH vytvořený z předchozího roku. Tento růst se však na zvýšení vlastního kapitálu nepromítl, naopak ho převýšila ztráta v rámci VH běžného účetního období, který klesl o 100,31 %, v absolutním vyjádření o 12 801 tis. Kč. Významný pokles o 5,15 %, v absolutním vyjádření o 2 629 tis. Kč se stal u bankovních úvěrů v důsledku splácení dlouhodobých bankovních úvěrů. U ostatní položek v roce 2010 nedošlo k žádným nebo závažným změnám.

V roce 2011 došlo dalšímu růstu celkových pasiv o 10,03 %, v absolutním vyjádření o 16 213 tis. Kč. Hlavní podíl na zvýšení měly opět cizí zdroje a částečně se podílel VK. Cizí zdroje se při meziročním srovnání let 2010-2011 zvýšily o 10,54 %, v absolutním vyjádření o 9 902 tis. Kč. Jednalo se především o růst krátkodobých závazků vůči dodavatelům o 37,89 %, v absolutním vyjádření o 16 746 tis. Kč. Vlastní kapitál prošel změnou a zvýšil se o 9,33 %, v absolutním vyjádření o 6 308 tis. Kč. V roce 2011 je viditelné zlepšení hospodaření. Společnost vykazovala kladný VH běžného účetního období, který vzrostl v absolutním vyjádření o 7 569 tis. Kč, relativní změna byla sice -19 407,70 %, protože v roce 2010 byl ve ztrátě. Na druhé straně v roce 2011 došlo i k poklesům. Největší snížení dosáhly u cizích zdrojů bankovní úvěry, a to o 15,29 %, v absolutním vyjádření o 7 404 tis. Kč, protože společnost splatila část svých dlouhodobých bankovních úvěrů. Kapitálové fondy klesly o 945 tis. Kč. Společnost je používá k zaúčtování kurzových a oceňovacích rozdílů při přecenění majetku. U ostatní položek v roce 2010 nedošlo k žádným nebo závažným změnám.

V roce 2012 vzrostla celková pasiva stejně jako celková aktiva nejméně, a to jen o 3,66 %, v absolutním vyjádření o 6 501 tis. Kč. Nejvíce se podílel na růstu celkových pasiv VK, a to o 20,18 %, v absolutním vyjádření o 14 246 tis. Kč. Z pohledu vlastního kapitálu vzrostl o 12,12 %, v absolutním vyjádření o 7 530 tis. Kč VH minulých let. Společnost v roce 2011 dosáhla zisku a ten se přesunul v roce 2012 do VH z minulých let. VH běžného účetního období opět vykazoval zisk a vzrostl o 85,67 %, v absolutním vyjádření o 6 451 tis. Kč. Poslední rostoucí položkou jsou krátkodobé závazky z obchodních vztahů, které vzrostly o 6,56 %, v absolutním vyjádření o 3 999 tis. Kč. Velkou změnou však prošly cizí zdroje, které jako v jediném analyzovaném roce 2012 podobně jako oběžná aktiva klesaly, a to o 8,11 %, v absolutním vyjádření o 8 423 tis. Kč. Jednou z příčin bylo,

že společnost uhradila část krátkodobých i dlouhodobých úvěry vůči bankám. Bankovní úvěry tak klesly o 29,26 %, v absolutním vyjádření o 11 999 tis. Kč. Účet kapitálové fondy, byl v roce 2012 vyrovnán na hodnotu 0.

8.1.3 Horizontální analýza nákladů

Při provedení horizontální analýzy nákladů byl hlavním zdrojem informací výkaz zisku a ztráty pro období let 2010-2012, který byl každoročně součástí výroční zprávy. Předmětem analýzy byly vybrané položky nákladů, jejichž hodnoty ve výchozím roce byly srovnávány s rokem předcházejícím. Vývoj jednotlivých nákladových položek je vyjádřen absolutně (v tis. Kč) a relativně (v %), zaokrouhlený na dvě desetinná místa. Následující tabulka ukazuje, jak se jednotlivé nákladové položky v letech 2010-2012 změnily.

Položka (v tis. Kč)	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna (v %)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Výkonová spotřeba	2 367	21 437	8 780	2,77	24,44	8,04
Osobní náklady	-1 690	250	2 128	-4,00	0,62	5,22
Odpisy DNM a DHM	-3 398	-1 498	-26	-39,76	-36,89	-1,01
Ostatní provozní náklady	1 555	-1 639	1 947	136,28	-60,79	184,20
Nákladové úroky	-340	-386	-540	-16,98	-23,23	-42,32
Ostatní finanční náklady	-1 011	-203	946	-23,31	-6,10	30,29
Ostatní mim. náklady	0	0	0	x	x	x

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012; vlastní zpracování

Tab. 12. Horizontální analýza nákladů v letech 2010-2012

Rok 2010 se na nákladech společnosti projevil podobně jako na rozvaze. Z provedené analýzy nákladů je zřejmé, že převážná část klesala, a to z důvodu světové finanční krize, kvůli které musela společnost zpomalit nebo částečně omezit svou výrobu. Výkonová spotřeba v rámci spotřeby materiálu vzrostla o 2,77 %, v absolutním vyjádření o 2 367 tis. Kč. Podstatně se zvýšily i ostatní provozní náklady o 136,28 %, v absolutním vyjádření o 1 555 tis. Kč. Naopak osobní náklady, kde se projevují mzdové a další náklady spojené se sociálním a zdravotním pojištěním se snížily o 4 %, v absolutním vyjádření o 1 690 tis. Kč. Tendenci klesat o 123,31 %, v absolutním vyjádření o 1 011 tis. Kč měly ostatní finanční náklady v rámci poplatků v bance.

V roce 2011 došlo k oživení trhu a společnost zesílila výrobu a začala pracovat na nových projektech a zakázkách. Z toho je patrné, že výkonová spotřeba vzrostla o 24,44 %, v absolutním vyjádření o 18 070 tis. Kč.

v absolutním vyjádření o 21 437 tis. Kč. Souvisle s tím se zvýšily i osobní náklady o 250 tis. Kč. Na druhé straně došlo k poklesu u ostatních provozních nákladů, a to o 60,79 %, v absolutním vyjádření o 1 639 tis. Kč. Snížily se také nákladové úroky a poplatky.

Společnost v roce 2012 pokračovala úspěšně v realizaci svých projektů a zakázek. I v tomto roce se zvýšila o 8,04 %, v absolutním vyjádření o 8 780 tis. Kč výkonová spotřeba. Značně se zvýšily i osobní náklady, a to o 5,22 %, v absolutním vyjádření o 2 128 tis. Kč. Došlo také k růstu ostatních provozních nákladů o 184,20 %, v absolutním vyjádření o 1 947 tis. Kč.

Ve sledovaných letech 2010-2012 nedošlo k žádné mimořádné situaci, která by vyvolala vznik mimořádných nákladů

8.1.4 Horizontální analýza výnosů

Při zpracování horizontální analýzy výnosů byl hlavním zdrojem informací výkaz zisku a ztráty pro období 2010-2012, který byl vždy součástí výroční zprávy pro tato období. Sledoval se zde po vodorovné linii vývoj vybraných výnosových položek. Hodnoty jednotlivých položek ve výchozím roce byly srovnávány s rokem předchozím. Změny jsou vyjádřeny absolutně (v tis. Kč) a relativně (v %), zaokrouhlené na dvě desetinná místa. Následující tabulka ukazuje, jak se jednotlivé výnosové položky v letech 2010-2012 vyvíjely.

Položka (v tis. Kč)	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna (v %)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Výkony	-6 392	25 086	16 201	-4,52	18,56	10,11
Tržby za prodaný DLM	-1 052	-418	0	-71,56	-100,00	x
Tržby za prodaný materiál	2 980	1 772	2 784	123,19	32,82	38,82
Ostatní provozní výnosy	-430	5 227	-1 864	-64,47	2 205,49	-34,11
Výnosové úroky	-4	0	-1	-66,67	0,00	-50,00
Ostatní finanční výnosy	-600	809	1 174	-24,63	44,06	44,39
Ostatní mimořádné výnosy	0	0	0	x	x	x

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012; vlastní zpracování

Tab. 13. Horizontální analýza výnosů v letech 2010-2012

V roce 2010 se i na výnosech společnosti projevilo působení finanční krize. Z tohoto důvodu klesly výkony v rámci prodeje vlastních výrobků a služeb o 4,52 %, v absolutním

vyjádření o 6 392 tis. Kč. Klesly o 71,56 %, v absolutním vyjádření o 1 052 tis. Kč tržby z prodeje DLM. Naopak jediný růst vykazovaly tržby z prodeje materiálu o 123,19 %, v absolutním vyjádření o 2 980 tis. Kč. Jedná se především o prodej odpadu ze zpracovaného materiálu při výrobě.

Důkazem, že společnosti se v roce 2011 podařilo překonat ztrátu z předchozího roku, je značný nárůst výkonů o 18,56 %, v absolutním vyjádření o 25 086 tis. Kč. Podobným způsobem se podílely i ostatní provozní výnosy, které vzrostly o 2 205,49 %, v absolutním vyjádření o 5 227 tis. Kč. Trend růstu měly také tržby za prodaný materiál, a to o 32,82 % v absolutním vyjádření o 1 772 tis. Kč.

Hospodaření v roce 2012 obdobné jako v roce 2011. Tržby za prodeje vlastních výrobků a služeb se zvýšily o 10,11 %, v absolutním vyjádření o 16 201 tis. Kč. Tendenci růst měly také tržby z prodeje materiálu, a to o 38,82 %, v absolutním vyjádření o 2 784 tis. Kč. Zvýšily se i ostatní finanční výnosy o 44,39 %, v absolutním vyjádření o 1 174 tis. Kč. Na druhé straně, snížení o 34,11 %, v absolutním vyjádření o 1 864 tis. Kč, vykazovaly ostatní provozní výnosy. Ani na straně výnosů nedošlo k žádným událostem, který by vyvolaly vznik mimořádných výnosů.

8.1.5 Vertikální analýza aktiv

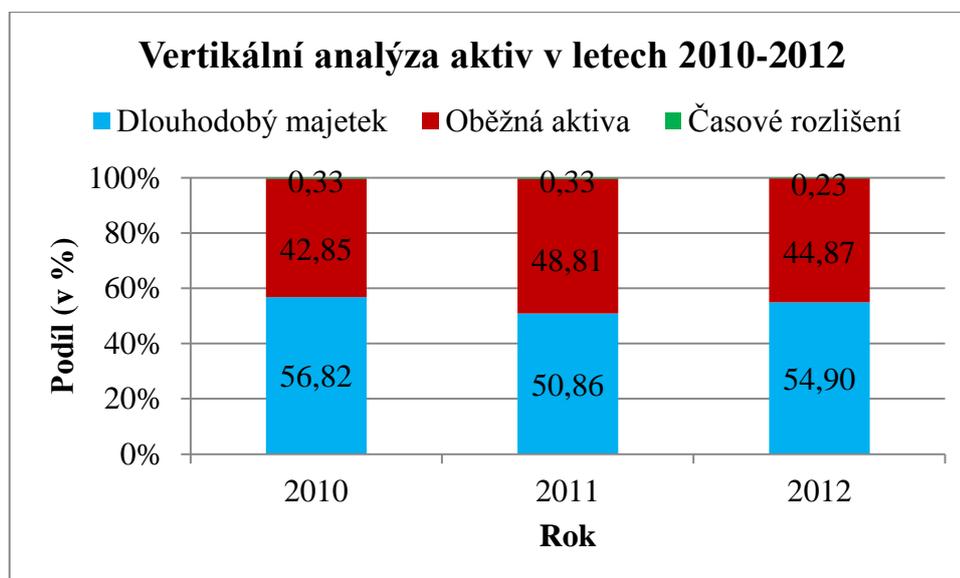
Význam vertikální analýzy aktiv spočíval v procentním rozboru jednotlivých položek aktiv k určité základně. Jako základna zde byla zvolena celková aktiva. Následující tabulka obsahuje podíl dílčích položek aktiv k celkovým aktivům vyjádřený v procentech. Hlavním zdrojem dat byla rozvaha pro období 2010-2012, která byla vždy součástí výroční zprávy.

Položka (v tis. Kč)	Podíl na celkových aktivech (v %)		
	2010	2011	2012
Dlouhodobý majetek	56,82	50,86	54,90
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,97	1,35	0,94
Dlouhodobý hmotný majetek	54,85	49,51	53,96
Oběžná aktiva	42,85	48,81	44,87
Zásoby	22,56	31,03	24,33
Dlouhodobé pohledávky	2,51	0,40	0,02
Krátkodobé pohledávky	16,67	16,78	19,44
Krátkodobý finanční majetek	1,11	0,60	1,08
Časové rozlišení	0,33	0,33	0,23
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012; vlastní zpracování

Tab. 14. Vertikální analýza aktiv v letech 2010-2012

Z výše uvedené tabulky i následujícího grafu vyplývá, že majetková struktura společnosti byla ve sledovaných letech 2010-2012 obdobná a neprošla zásadními změnami. Největší podíl na celkových aktivech v průběhu let měl dlouhodobý majetek. Pohyboval se v rozmezí od 50,86-56,82 %. Na jeho hodnotě se nejvíc podílel DHM. Zbývající podíl na celkových aktivech obsadila oběžná aktiva. Podíl oběžných aktiv se ve sledovaných letech pohyboval okolo 45,5 %. V rámci hodnoty oběžných aktiv se nejvíce podílely zásoby, které se pohybovaly v rozmezí 22,56-31,03 % a krátkodobé pohledávky od 16,67-19,44 %. Nejmenší podíl, v průměru 30 %, na celkových aktivech mělo časové rozlišení.



Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012; vlastní zpracování

Graf 5. Vertikální analýza aktiv v letech 2010-2012

8.1.6 Vertikální analýza pasiv

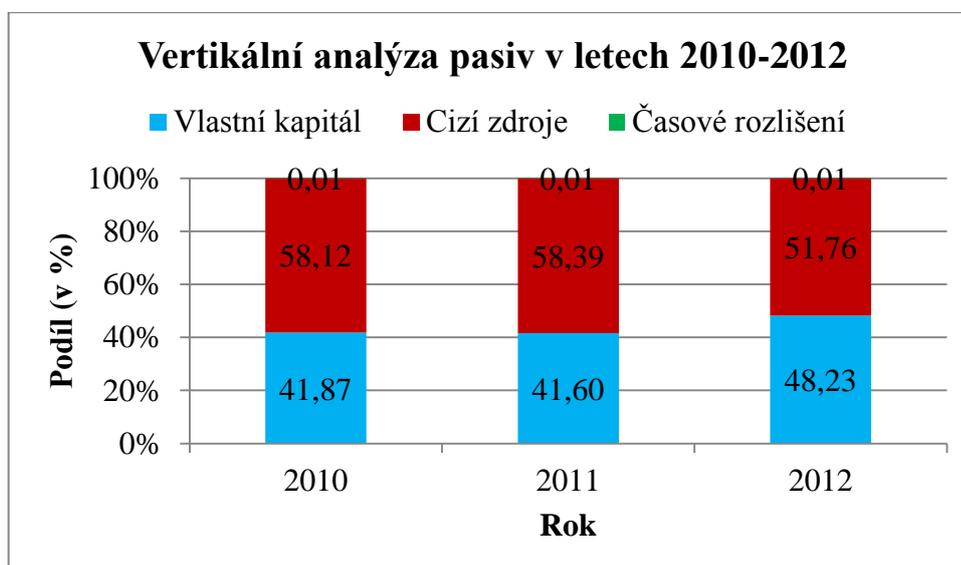
Význam vertikální analýzy pasiv spočíval v procentním rozboru jednotlivých položek pasiv k určité základně. Jako základna zde byla zvolena celková pasiva. Následující tabulka obsahuje podíl dílčích položek pasiv k celkovým pasivům vyjádřený v procentech. Hlavním zdrojem dat pro zpracování vertikální analýzy pasiv byla rozvaha pro období 2010-2012, která byla každoročně součástí výroční zprávy.

Položka (v tis. Kč)	Podíl na celkových pasivech (v %)		
	2010	2011	2012
Vlastní kapitál	41,87	41,60	48,23
Základní kapitál	2,60	2,36	2,28
Kapitálové fondy	0,00	-0,53	0,00
Rezervní fond	0,63	0,57	0,55
Výsledek hospodaření minulých let	38,66	34,96	37,81
Výsledek hospodaření běž. úč. období	-0,02	4,24	7,59
Cizí zdroje	58,12	58,39	51,76
Rezervy	0,35	0,69	0,57
Dlouhodobé závazky	0,45	0,35	0,21
Krátkodobé závazky	27,36	34,28	35,24
Bankovní úvěry	29,96	23,07	15,74
Časové rozlišení	0,01	0,01	0,01
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012;
vlastní zpracování

Tab. 15. Vertikální analýza pasiv v letech 2010-2012

Z tabulky i následujícího grafu je patrné, že kapitálová struktura byla ve všech letech na stejné úrovni. Společnost využívala k financování své činnosti převážně cizí zdroje. Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech byl v rozmezí 51,76-58,39 %. Cizí zdroje byly z velké části tvořeny hlavně krátkodobými závazky z obchodních vztahů a krátkodobými a dlouhodobými bankovními úvěry. Podíl VK se v průběhu let zvyšoval, a proto se zvýšila i stabilita společnosti. Nejvíce se na hodnotě VK podílel VH a jak minulých let, tak i běžného období. Časové rozlišení se podílelo na celkových pasivech minimálně.



Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012;
vlastní zpracování

Graf 6. Vertikální analýza pasiv v letech 2010-2012

8.1.7 Vertikální analýza nákladů

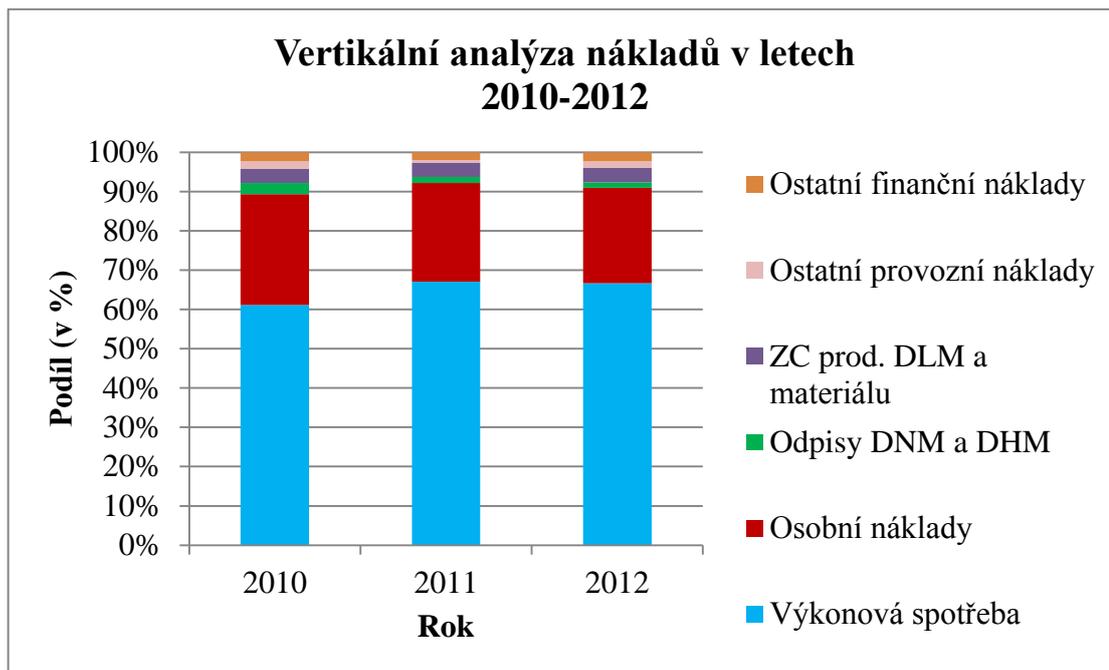
Na základě zpracování vertikální analýzy nákladů lze vyjádřit, jaký podíl měly jednotlivé nákladové položky na základně. Základna je zastoupena celkovými náklady. Zdrojem informací byl výkaz zisku a ztráty pro období let 2010-2012, který byl každoročně součástí výroční zprávy. Následující tabulka ukazuje podíl jednotlivých nákladových položek na celkových nákladech v procentním vyjádření.

Položka (v tis. Kč)	Podíl na celkových nákladech (v %)		
	2010	2011	2012
Náklady na prod. zboží	0,01	0,01	0,01
Výkonová spotřeba	61,30	64,97	65,57
Osobní náklady	28,34	24,29	23,87
Daně a poplatky	0,12	0,12	0,05
Odpisy DNM a DHM	2,84	1,52	1,41
ZC prod. DLM a materiálu	3,60	3,54	3,56
Změna stavu R a OP v provozní činnosti a komplexních nákladů příštích období	-1,63	0,71	0,59
Ostatní provozní náklady	1,88	0,63	1,67
Nákladové úroky	1,16	0,76	0,41
Ostatní finanční náklady	2,32	1,86	2,26
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,06	1,59	0,60
Ostatní mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00
Celkové náklady	100,00	100,00	100,00

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012; vlastní zpracování

Tab. 16. Vertikální analýza nákladů v letech 2010-2012

Z tabulky i grafu je patrné, že nejvíce se na celkových nákladech podílela výkonová spotřeba, která dosahovala hodnot v průměru 64 %. Určitý podíl měly také osobní náklady, které se pohybovaly v rozmezí 23,87-28,34 %. Zanedbatelným způsobem se na celkových nákladech podílely také odpisy DNM a DHM, ZC prodaného DLM a materiálu, ostatní provozní a finanční náklady.



Zdroj: Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012; vlastní zpracování

Graf 7. Vertikální analýza nákladů v letech 2010-2012

8.1.8 Vertikální analýza výnosů

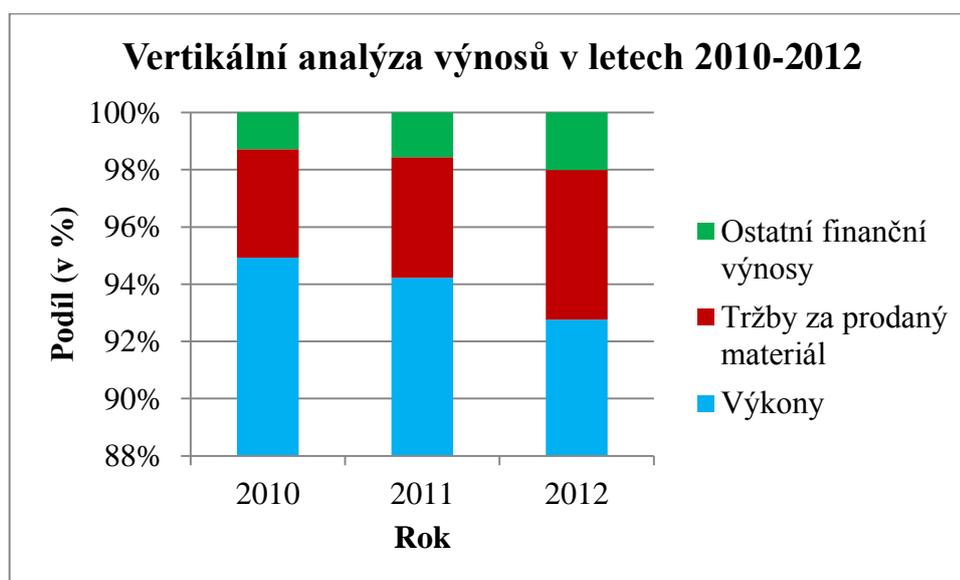
Na základě zpracování vertikální analýzy výnosů lze vyjádřit, jaký podíl měly jednotlivé výnosové položky na základně. Základna je zastoupena celkovými výnosy. Zdrojem informací byl výkaz zisku a ztráty pro období let 2010-2012, který byl každoročně součástí výroční zprávy. Následující tabulka ukazuje podíl jednotlivých výnosových položek na celkových výnosech v procentním vyjádření.

Položka (v tis. Kč)	Podíl na celkových výnosech (v %)		
	2010	2011	2012
Tržby za zboží	0,02	0,01	0,01
Výkony	94,46	91,28	91,02
Tržby za prodaný DLM	0,29	0,00	0,00
Tržby za prodaný materiál	3,77	4,09	5,14
Ostatní provozní výnosy	0,17	3,11	1,86
Výnosové úroky	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční výnosy	1,28	1,51	1,97
Ostatní mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00
Celkové výnosy	100,00	100,00	100,00

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012; vlastní zpracování

Tab. 17. Vertikální analýza výnosů v letech 2010-2012

Ve všech sledovaných letech měly největší podíl na celkových výnosech výkony, což je zjevné i z následujícího grafu. Podíl výkonů v letech 2010-2012 se pohyboval okolo 92 %. Nepatrný podíl na celkových výnosech měly tržby za prodaný materiál, který se pohyboval v rozmezí od 3,77-5,14 %. Podíl ostatních položek byl na celkových nákladech nedůležitý.



Zdroj: Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012; vlastní zpracování

Graf 8. Vertikální analýza výnosů v letech 2010-2012

8.2 Analýza rozdílových ukazatelů

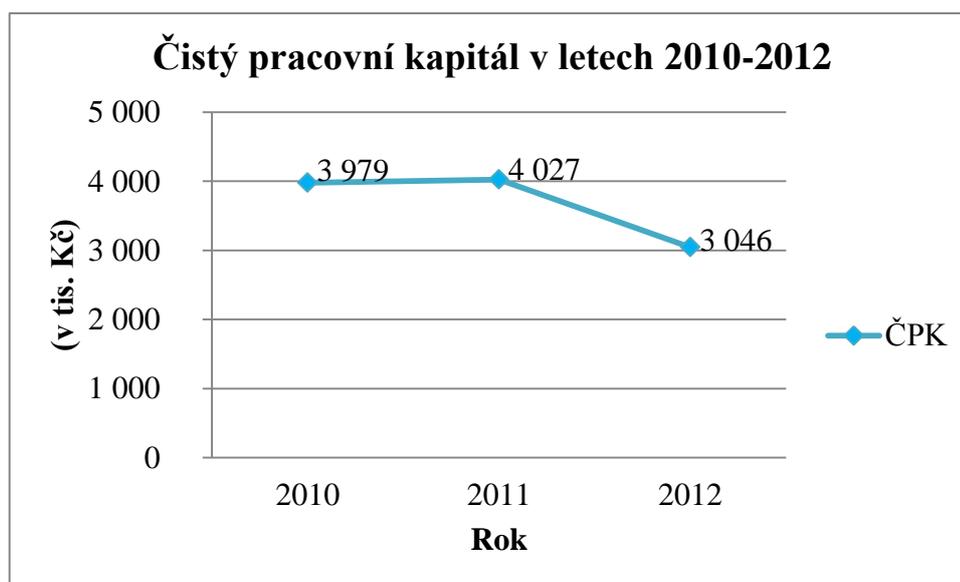
Velmi často používaným ukazatelem analýzy rozdílových ukazatelů je ukazatel čistý pracovní kapitál (ČPK). Tento ukazatel se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy a výsledek vyjadřuje tu část oběžného majetku, která společnosti zůstane v případě splacení všech svých krátkodobých dluhů. Krátkodobé dluhy jsou tvořeny krátkodobými závazky, krátkodobými bankovními úvěry a krátkodobými finančními výpomocemi.

Položka (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	69 231	86 774	82 695
Krátkodobé závazky	44 201	60 947	64 946
Krátkodobé bank. úvěry	0	21 800	14 703
Krátkodobé fin. výpomoci	21 051	0	0
ČPK	3 979	4 027	3 046

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012;
vlastní zpracování

Tab. 18. Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2010-2012

Výše uvedená tabulka představuje vývoj čistého pracovního kapitálu ve sledovaných letech 2010-2012. ČPK dosahoval kladných hodnot v rozmezí od 3 046-4 027 tis. Kč. Část oběžného majetku je tedy kryta dlouhodobými zdroji. Pro společnost ROSTRA s.r.o. kladný ČPK znamená plynulé zabezpečení hospodaření, a to i v případě nečekaných změn např. ze strany dodavatele v rámci zkrácení doby splatnosti.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 9. Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2010-2012

8.3 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční analýza provedená prostřednictvím poměrových ukazatelů je v praxi velmi často používanou metodou. Mezi hlavní poměrové ukazatele, kterým se zpracovaná poměrová analýza bude věnovat, jsou ukazatele zadluženosti, likvidity, aktivity a rentability. Cílem této analýzy je vyhledat a shromáždit co nejdůležitější informace z rozvahy a výkazu zisku

a ztráty pro roky 2010-2012. Pomocí těchto účetních výkazů lze vyjádřit hodnoty vybraných poměrových ukazatelů.

8.3.1 Analýza zadluženosti

Analýza zadluženosti se zabývá skladbou zdrojů, ze kterých jsou financována aktiva společnosti a snaží se o jejich optimální složení. Význam této analýzy spočívá ve zjištění, zda společnost ROSTRA s.r.o. více inklinuje k bezpečnějšímu způsobu financování svého majetku vlastním kapitálem nebo více využívá levnější a běžnější možnosti financovat svůj majetek rizikovějšími cizími zdroji.

Následující tabulka představuje přehled poměrových ukazatelů zadluženosti.

Položka (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Celková aktiva	161 574	177 787	184 288
Vlastní kapitál	67 644	73 952	88 878
Cizí zdroje	93 910	103 812	95 389
EBIT = Zisk před odečtením úroků a daní	1 705	11 491	15 788
Nákladové úroky	1 662	1 276	736
Celková zadluženost (v %)	58,12	58,39	51,76
Koeficient samofinancování (v %)	41,87	41,60	48,23
Míra zadluženosti vlastního kapitálu	1,39	1,40	1,07
Míra finanční samostatnosti	0,72	0,71	0,93
Úrokové krytí	1,03	9,01	21,45

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012,2012; Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012; vlastní zpracování

Tab. 19. Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2010-2012

Celková zadluženost se pohyboval v roce 2010 i 2011 na úrovni okolo 58 %. V roce 2012 zadluženost mírně klesla přibližně o 12 % na hodnotu 51,76 %. Tento vývoj lze vyhodnotit jako pozitivní, a to i když společnost nedosahuje doporučených hodnot okolo 40 %, protože není vyloučeno, že v budoucnu se celková zadluženost ještě sníží.

Koeficient samofinancování slouží jako doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti a jejich součet by se měl rovnat 100 %. Z tabulky je zřejmé, že stejně jako ukazatel celkové zadluženosti, tak i koeficient samofinancování dosahoval v letech 2010-2011 přibližně 41 %. Za to v roce 2012 je zřetelný nárůst asi o 16 %, který byl ovlivněn zvýšením VK v podobě zisku a souvztažně se snížila hodnota bankovních úvěrů.

Míra zadluženosti vlastního kapitálu podobně jako ukazatel celkové zadluženosti dosahovala v roce 2010-2011 stejné výše 1,4. Jako pozitivní jev lze uvést, že v roce 2012 hodnota ukazatele klesla o 0,33 na hodnotu 1,07 a značně se přiblížila doporučené hodnotě.

Míra finanční samostatnosti vyjadřuje převrácenou hodnotu předešlého ukazatele míry zadluženosti VK. Tak jako koeficient samofinancování, tak i míra finanční samostatnosti nabývala v roce 2010 a 2011 stejné hodnoty 0,72. V roce 2012 však nastal zlom, kdy díky růst VK ze 73 952 tis. Kč na 88 878 tis. Kč a částečnému snížení CZ o 8 423 tis. Kč došlo ke zvýšení tohoto ukazatele. Vypovídací schopnost tohoto ukazatele snižuje existence finančního leasingu, který není obsažen v rozvaze, ale v nákladech a není započítán k závazkům společnosti.

Ukazatel úrokového krytí se vyvíjel v letech 2010-2012 velmi příznivým způsobem směrem nahoru. V roce 2010 byla situace sice obtížná, protože zisk stačil pokrýt jen 1 krát nákladové úroky. Za to v roce 2011 byl schopen je pokrýt 9 krát a v roce 2012 až 21 krát. Důvodem je zvýšení EBITU v rozmezí od 1 705 tis. Kč až na 15 788 tis. Kč.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 10. Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2010-2012

8.3.2 Analýza likvidity

Tato analýza je součástí při posuzování finančního zdraví společnosti. Zaměřuje se na důležitou schopnost a to, zda je společnost schopna včas uhradit své krátkodobé dluhy. Ukazatelé likvidity jsou v následující tabulce vyjádřeni ve třech stupních od nejnižšího po nejvyšší. Výsledné hodnoty ukazatelů jsou srovnávány a doporučenými hodnotami.

Položka (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	69 231	86 774	82 695
Zásoby	36 458	55 168	44 832
Krátkodobé pohledávky	26 929	29 834	35 821
Krátkodobý finanční majetek	1 791	1 061	2 002
Krátkodobé dluhy	65 252	82 747	79 649
Okamžitá likvidita	0,03	0,01	0,03
Pohotová likvidita	0,44	0,37	0,47
Běžná likvidita	1,06	1,05	1,04

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012;
vlastní zpracování

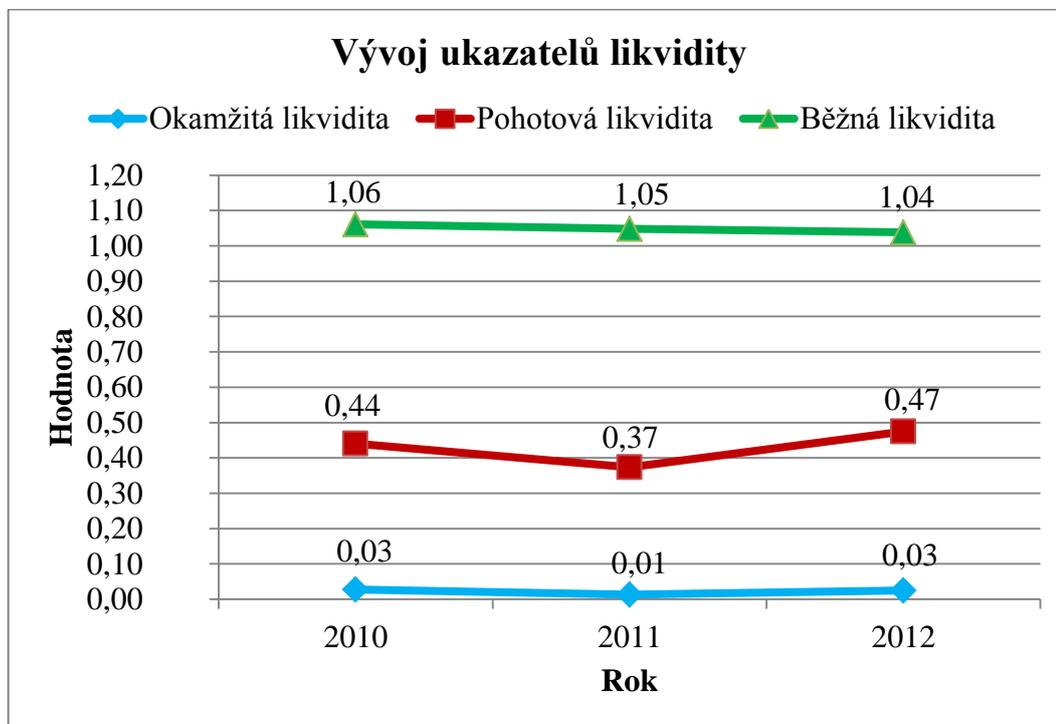
Tab. 20. Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2010-2012

Okamžitá likvidita se ve sledovaných letech pohybovala kolísavě v rozmezí od 0,01-0,03. Výsledné hodnoty ukazatele nedosahovaly v daném období doporučených hodnot. Tato situace signalizuje nízkou okamžitou likviditu, ale na druhou stranu představuje vyšší výnosnost vložených prostředků. Pro zlepšení okamžité likvidity by mohla společnost využít kontokorentu.

Pohotová likvidita dosahovala v daném období výsledných hodnot v rozhraní 0,37-0,47. Ukazatel se podobně jako předchozí ukazatel ani jednou nepřiblížil doporučeným hodnotám. Z těchto výsledných hodnot vyplývá, že společnost by nebyla schopna uhradit veškeré své krátkodobé dluhy pomocí krátkodobých pohledávek a ostatních likvidních prostředků. Musela by zvážit možnost odprodat některé své zásoby.

Běžná likvidita nabývala ve sledovaném období hodnot v rozmezí od 1,04-1,06. Ani tento ukazatel nesplnil výši doporučovaných hodnot. Jedním z důvodů jsou rostoucí zásoby, které v rámci pojistných zásob musela společnost udržovat na skladě. Pokud by se stalo, že by hodnota ukazatele klesla pod 1, musela by společnost uvažovat o prodeji svého dlouhodobého majetku, protože zpeněžení oběžného majetku by na pokrytí krátkodobých dluhů nestačilo.

Následující graf informuje o vývoji jednotlivých ukazatelů likvidity. Pro všechny ukazatele je společné, že rok 2011 byl zlomový. Všechny tři stupně likvidity v něm měly klesající tendenci především kvůli nárůstu závazků z obchodních vztahů.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 11. Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2010-2012

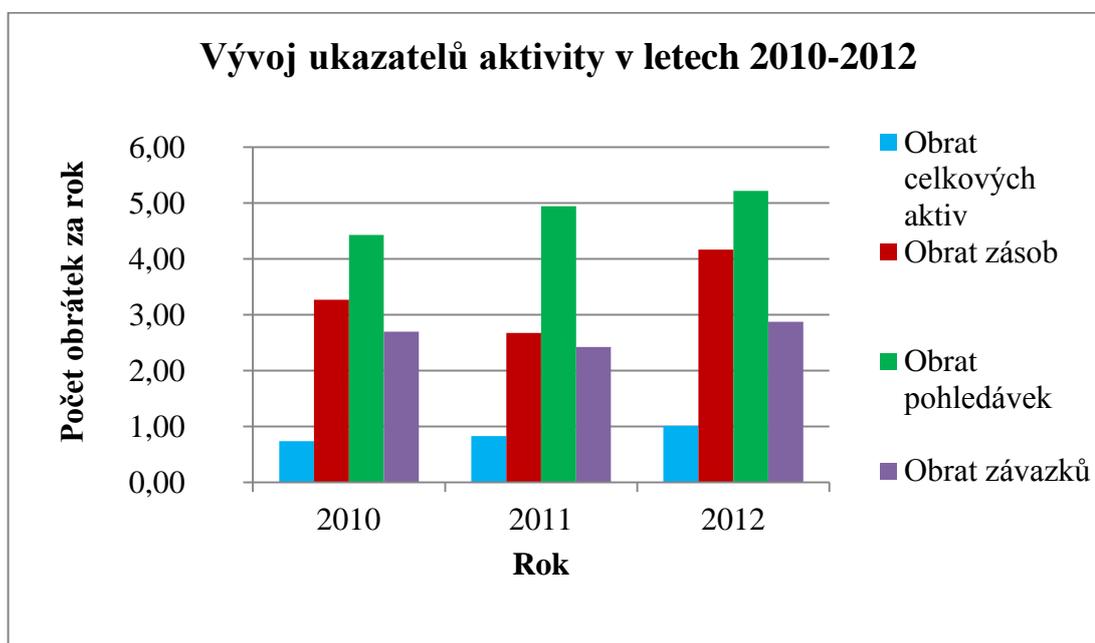
8.3.3 Analýza aktivity

Předmětem analýzy aktivity neboli obratovosti jsou informace obsažené v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty. Pomocí těchto údajů lze vyjádřit, jestli společnost hospodáří se svým majetkem efektivním způsobem. Míru vázanosti kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv vyjadřují jednotlivé ukazatele aktivity ve formě obratu (obratovosti) a doby obratu, která je vyjádřena ve dnech. Obratovost je zrcadlový ukazatel k ukazateli době obratu. Z toho vyplývá, že když se příznivě vyvíjí obratovost, tak i doba obratu tomuto vývoji kladně odpovídá a platí to i obráceně. Následující tabulka obsahuje nejpoužívanější ukazatele obratu a doby obratu z řad aktiv a pasiv. Při výpočtu ukazatelů zahrnuje položka tržeb, tržby za prodané zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Položka (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Celková aktiva	161 574	177 787	184 288
Zásoby	36 458	55 168	44 832
Krátkodobé pohledávky	26 929	29 834	35 821
Krátkodobé závazky	44 201	60 947	64 946
Tržby	119 229	147 549	186 889
Obrat celkových aktiv	0,74	0,83	1,01
Obrat zásob	3,27	2,67	4,17
Obrat pohledávek	4,43	4,95	5,22
Obrat závazků	2,70	2,42	2,88
Doba obratu celkových aktiv	495	440	360
Doba obratu zásob	112	136	88
Doba obratu pohledávek	82	74	70
Doba obratu závazků	135	151	127

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012;
 Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz
 zisku a ztráty 2012, 2012; vlastní zpracování

Tab. 21. Přehled ukazatelů aktivity a jejich vývoj v letech 2010-2012



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 12. Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2010-2012

Pro lepší orientaci v analýze aktivity je zde umístěn graf, který detailně znázorňuje vývoj jednotlivých ukazatelů obratovosti ve sledovaných letech.

Obrat celkových aktiv se v letech 2010-2012 pohyboval v intervalu hodnot 0,74-1,01 krát. Společnosti se jen v roce 2012 podařilo dosáhnout doporučených hodnot. Z provedené analýzy je zřejmý pozitivní vývoj ukazatele, protože společnost rok od roku usilovala o účelnější hospodaření se svým majetkem.

Obrat zásob se ve sledovaných letech vyvíjel kolísavým způsobem. Ukazatel dosahoval hodnot v rozmezí 2,67-4,17 krát. Jednou z příčin měnícího se obratu je, že společnost musí udržovat pojistné zásoby po určitou dobu.

Obrat pohledávek měl tendenci se v daném období zvyšovat, a to z hodnoty 4,43 krát na 5,22 krát. Pro hospodaření společnosti je tento vývoj velmi pozitivní. Z provedené analýzy vyplývá, že společnost nejčastěji inkasovala pohledávky v roce 2012, a to 5,22 krát. Nejméně v roce 2010, a to jen 4,43 krát. Společnost eviduje i část pohledávek po lhůtě splatnosti, k nimž každoročně vytvářela opravné položky, aby dodržela zásadu opatrnosti v účetnictví. Následující tabulka uvádí přehled pohledávek s různou délkou splatnosti. Z tabulky lze vyčíst, že v roce 2011 byla hodnota celkových pohledávek po lhůtě splatnosti nejnižší, a to 9 306 tis. Kč. Rozdíl oproti roku 2010, který činil 3 415 tis. Kč, společnost pravděpodobně inkasovala a dále s ním hospodařila. V roce 2012 je patrný značný nárůst pohledávek po lhůtě splatnosti, a to o téměř 30 % na 13 183 tis. Kč.

Pohledávka (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Po lhůtě splatnosti do 180 dnů	11 857	8 835	12 212
Po lhůtě splatnosti nad 180 dnů	864	471	971
Pohledávky po lhůtě splatnosti celkem	12 721	9 306	13 183

Zdroj: Výroční zpráva 2010, 2010; Výroční zpráva 2011, 2011; Výroční zpráva 2012, 2012; vlastní zpracování

Tab. 22. Přehled pohledávek po lhůtě splatnosti

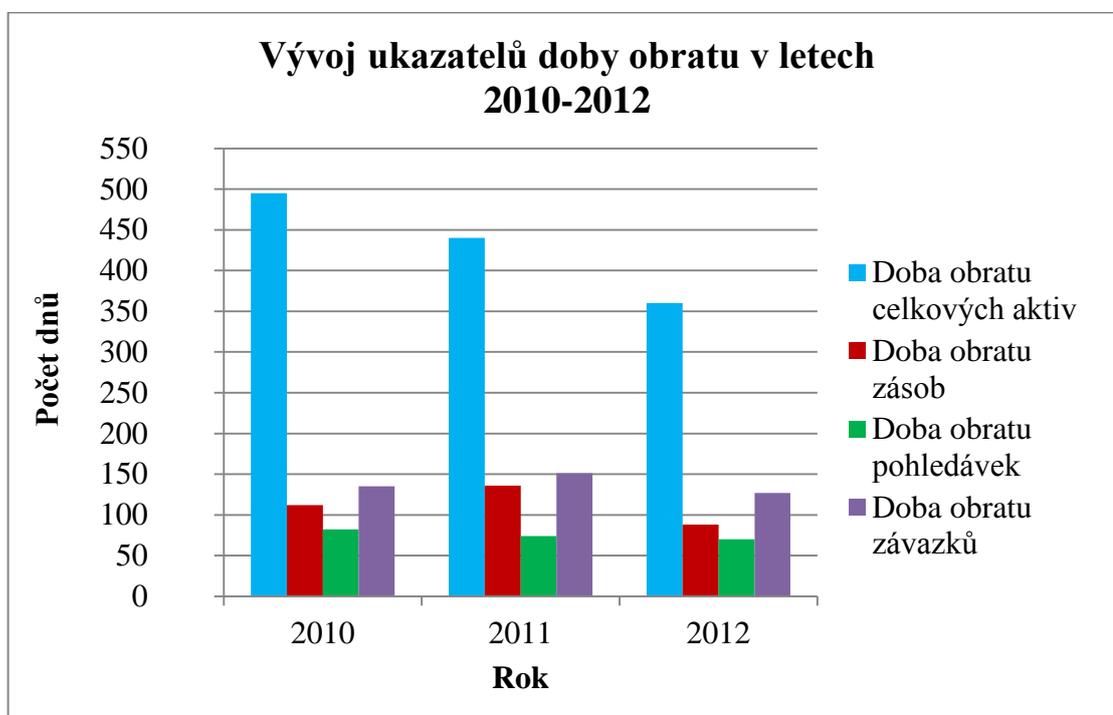
Obrat závazků se v průběhu let 2010-2012 průměrně pohyboval okolo hodnoty 2,67 krát. Nejlépe splácela společnost své krátkodobé závazky v roce 2012, kdy byl zaznamenán nejvyšší počet obrátek a to až 2,88 krát. Nejhůře uhrazovala společnost své závazky v roce 2011, kdy byla obrátka závazků jen 2,42 krát za rok. Následující tabulka uvádí souhrn závazků, které společnost nestačila ve sledovaných letech splatit. Největší objem neuhrazených závazků vůči dodavatelům v hodnotě 18 500 tis. Kč vykazovala společnost v roce 2011. Naopak v roce 2012 došlo k pozitivní změně, protože společnost byla schopna

splatit část svých závazků v hodnotě 8 789 tis. Kč, což činilo asi 47,5 % z hodnoty celkových závazků po lhůtě splatnosti.

Závazek (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Po lhůtě splatnosti do 180 dnů	15 608	18 241	9 518
Po lhůtě splatnosti nad 180 dnů	181	259	193
Závazky po lhůtě splatnosti celkem	15 789	18 500	9 711

Zdroj: Výroční zpráva 2010, 2010; Výroční zpráva 2011, 2011; Výroční zpráva 2012, 2012; vlastní zpracování

Tab. 23. Přehled závazků po lhůtě splatnosti



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 13. Vývoj ukazatelů doby obratu v letech 2010-2012

Doba obratu celkových aktiv představuje počet dnů, po které trvá, než se celková aktiva jednou obrátí. V tomto případě je z grafu zřejmé, že nejdéle trval obrat 495 dnů v roce 2010. Postupně se snižoval až na nejkratší dobu obratu v roce 2012, a ta trvala jen 360 dnů. Vývoj tohoto ukazatele lze hodnotit jako velmi pozitivní, protože se doba obratu neustále zkracovala.

Doba obratu zásob vyjadřuje počet dnů, po které jsou oběžná aktiva vázána v podobě zásob. Z grafu je zřejmé, že ukazatel měl spíše kolísající tendenci. V roce 2011 byl zaznamenán nejnižší počet obrátek a tomu odpovídá i nejdelší doba obratu, která trvala

137 dnů. Naopak v roce 2012 byla oběžná aktiva ve formě zásob vázána jen po dobu 88 dnů.

Doba obratu pohledávek udává počet dnů, po které společnost čeká na úhradu svých pohledávek za odběrateli. Tento ukazatel vykazoval stejně pozitivní vývoj jako ukazatel doby obratu celkových aktiv, která se postupně zkracovala. Z 82 dnů se zúžila v průběhu let o 12 dnů na 70 dnů.

Doba obratu závazků stanovuje dobu, po kterou společnosti trvá úhrada závazků vůči dodavatelům. Ukazatel se vyvíjel kolísavým způsobem. V roce 2012 byla doba obratu závazků nejkratší, a to jen 127 dní, za to v roce 2011 byla nejdelší, a činila 151 dnů.

8.3.4 Analýza rentability

Analýza rentability neboli ziskovosti vyjadřuje, zda společnost pomocí vložených prostředků dosáhla žádoucího výsledku v podobě zisku. Obecně lze říct, že rentabilita poměřuje, to co bylo vloženo, s tím čeho bylo dosaženo. Čím více nabývají ukazatele rostoucích hodnot, tím efektivněji využívá společnost investovaný kapitál. Následující tabulka obsahuje ukazatele rentability, které jsou v praxi často používané.

Položka (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Celková aktiva	161 574	177 787	184 288
Vlastní kapitál	67 644	73 952	88 878
Dlouhodobé závazky	28 087	19 834	14 686
EBIT	1 705	11 491	15 788
EAT	-39	7 530	13 981
Tržby	119 229	147 549	186 889
Provozní náklady	139 014	160 907	173 960
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	1,06	6,46	8,57
Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)	1,78	12,25	15,24
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	-0,06	10,18	15,73
Rentabilita tržeb (ROS)	-0,03	5,10	7,48
Rentabilita nákladů (ROC)	-0,03	4,68	8,04

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012; Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012,2012; vlastní zpracování

Tab. 24. Vývoj ukazatelů rentability v letech 2010-2012

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) poměřuje zisk s celkovými investovanými aktivy bez ohledu na zdroje jejich financování. Ve sledovaných letech 2010-2012 ukazatel rostl

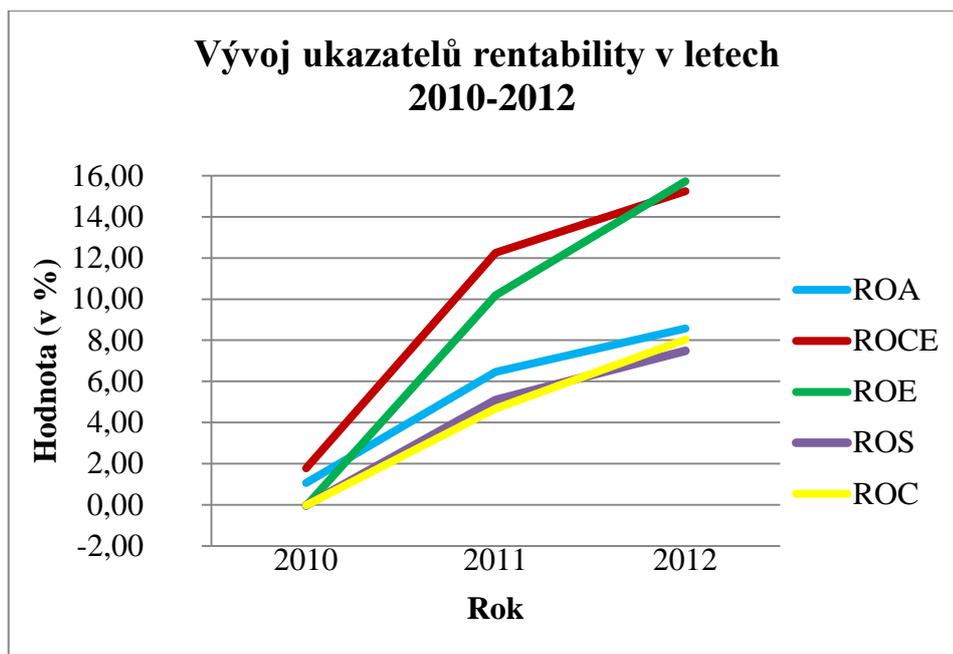
z hodnoty 1,06 % až na 8,57 %, což je zapříčiněno především výrazným zvýšením EBITU. Ten měl ve sledovaných letech rostoucí tendenci, a to mezi roky 2010-2011 z hodnoty 1 705 tis. Kč na 11 491 tis. Kč. Nejvyšší hodnota EBITU byla v roce 2012, a to 15 788 tis. Kč. Vývoj ukazatele je velmi pozitivní nejen pro management společnosti, ale především pro investory, kteří si mohou být jisti, že zvolili správný subjekt pro investování svých volných finančních prostředků.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE) vyjadřuje schopnost dosahovat zisku prostřednictvím poskytnutých dlouhodobých zdrojů. Do jmenovatele jsou dosazeny dlouhodobé zdroje, jako jsou VK a dlouhodobé dluhy zahrnující vliv dlouhodobých závazků a dlouhodobých bankovních úvěrů. I tento ukazatel měl stoupající tendenci v rozmezí hodnot 1,78-15,24 %. Nejvyšší nárůst byl zaznamenán v roce 2012. Rentabilita se vyšplhala až na 15,24 %, a to vlivem snížení dlouhodobých závazků z 28 087 tis. Kč na 14 686 tis. Kč a zároveň značným nárůstem EBITU z 1 705 tis. Kč na 15 788 tis. Kč. Stávající investory utvrzuje tento pozitivní vývoj ukazatele ROCE, že jejich vložené prostředky jsou zúročeny a vzniká příležitost získat další investory.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) představuje míru výnosnosti kapitálu vloženého vlastníky společnosti. Dává do poměru čistý zisk – EAT s vlastním kapitálem. Rok 2010 nebyl příznivým obdobím pro zhodnocení vlastního kapitálu, protože ukazatel ROE dosahoval záporných hodnot -0,06 % kvůli ztrátovému čistému zisku -39 tis. Kč. V roce 2011 je možné pozorovat velké zlepšení, kdy rentabilita VK dosahovala kladných hodnot 10,18 % díky rapidnímu nárůstu EATU z -39 tis. Kč o 7 491 tis. Kč na 7 530 tis. Kč a zároveň stoupla i hodnota vlastního kapitálu o 6 308 tis. Kč na 73 952 tis. Kč. Rentabilita VK v roce 2012 vykazovala další růst z 10,18 % na 15,73 % a ze stejných důvodů, EAT vzrostl ze 7 530 tis. Kč o dalších 6 451 tis. Kč na 13 981 tis. Kč a opět rostl i VK ze 73 952 tis. Kč na 88 878 tis. Kč. Vývoj daného ukazatele ROE byl ze začátku velmi slabý, ale důležité pro vlastníky je, že v dalších letech vzrostl do kladných hodnot a do budoucna není vyloučen jeho další nárůst.

Rentabilita tržeb (ROS) dosahoval příznivých hodnot v rozmezí -0,03-7,48 %. Stejně jako u předchozích ukazatelů rentability, byl rok 2010 nejslabším obdobím i pro ziskovost tržeb, která byla záporná -0,03 %, protože společnost vykazovala ztrátu. V roce 2011 byla rentabilita tržeb v kladných hodnotách. Společnost byla schopna z 1 tržeb Kč vyprodukovat 0,051 Kč zisku. Podobně se vyvíjel i rok 2012, kdy dosáhl ukazatel ROS nejvyššího zisku v hodnotě 0,0748 Kč, které připadaly na 1 Kč tržeb.

Rentabilita nákladů (ROC) informuje o tom, kolik Kč zisku je společnost schopna vyprodukovat na 1 Kč nákladů. Z grafu je patrné, že ukazatel ROC podobně jako předešlé ukazatele ve sledovaném období vzrostl z hodnoty -0,03 % na 8,04 %, což je naopak negativní vývoj. V roce 2010 vytvořila společnost na 1 Kč nákladů zisk s nejnižšími náklady v hodnotě -0,0003 Kč. Naopak v roce 2011-2012, kdy hodnota ukazatele byla v rozsahu 0,0468-0,0804 Kč, vyprodukovala zisk, ale s vyššími náklady na 1 Kč.



Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012;
 Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012; vlastní zpracování

Graf 14. Vývoj ukazatelů rentability v letech 2010-2012

8.4 Analýza souhrnných ukazatelů

Předchozí analýza poměrových ukazatelů má velkou nevýhodu, a to v tom že, každý z ukazatelů se soustředí jen na určitý ekonomický proces. Hodnotí výkon či vývoj ve společnosti pouze pomocí jednoho čísla bez žádných dalších souvislostí. Proto se v praxi často používají i souhrnné ukazatele. Souhrnné ukazatele využívají závislosti jednotlivých ukazatelů a vytváří z nich různé kombinace a modely, které pomáhají analyzovat finanční zdraví společnosti a stanovit, zda společnosti v budoucnu nehrozí problémy v oblasti financí.

Následující část je věnována aplikaci bankrotních a bonitních modelů na společnost ROSTRA s.r.o. za účelem posouzení vývoje finančního zdraví společnosti.

8.4.1 Altmanovo Z-skóre

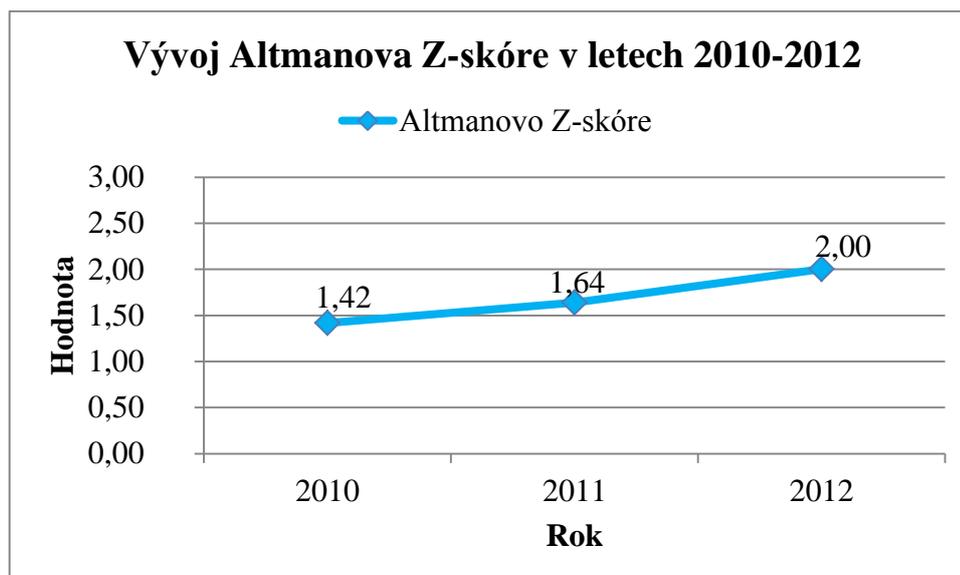
Tento souhrnný ukazatel se řadí k bankrotním modelům a patří mezi nejpoužívanější ukazatele. Obecně lze říci, že hlavním cílem Altmanova modelu je stanovit podle Z-skóre, v jaké finanční situaci se analyzovaná společnost nachází a zjistit, zda jí v budoucnu hrozí nebezpečí v podobě bankrotu. Následující tabulka ukazuje výpočet jednotlivých dílčích ukazatelů X_1 až X_5 , jejichž součet udává Altmanovo Z-skóre.

Ukazatel	Výpočet	Rok		
		2010	2011	2012
X_1	0,717*(ČPK/Celková aktiva)	0,02	0,02	0,01
X_2	0,847*(Nerozdělený zisk/Celková aktiva)	0,33	0,30	0,32
X_3	3,107*(EBIT/Celková aktiva)	0,03	0,20	0,27
X_4	0,420*(Vlastní kapitál/Cizí zdroje)	0,30	0,30	0,39
X_5	0,998*(Tržby/Celková aktiva)	0,74	0,83	1,01
Altmanovo Z-skóre		1,42	1,64	2,00

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012; Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012; vlastní zpracování

Tab. 25. Altmanovo Z-skóre

Z tabulky i následujícího grafu je zřejmé, že dosažené hodnoty Altmanova Z-skóre, v intervalu od 1,42-2,00, spadaly do šedé zóny. Šedá zóna znamená, že společnost dosahuje nevyhraněných výsledků. V roce 2010 bylo Z-skóre nejnižší, protože pro společnost nebyl rok 2010 úspěšný. Trh byl oslaben světovou finanční krizí, která se odrazila i na oslabeném hospodaření společnosti. Naopak v roce 2011 a 2012 hodnota Z-skóre měla tendenci se zvyšovat, z čehož vyplývá, že situace na trhu se postupně zlepšila a společnost rozjela svou výrobu. Z výsledných hodnot riziko bankrotu v letech 2010-2012 společnosti nehrozilo.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 15. Vývoj Altmanova Z-skóre v letech 2010-2012

8.4.2 Kralickův Quicktest

Tento souhrnný ukazatel patří mezi bonitní modely, který na základě bodového hodnocení stanoví bonitu společnosti. V následující tabulce lze vidět, že se ukazatel skládá ze čtyř rovnic R1-R4. Výpočet daných rovnic vycházel z údajů obsažených v rozvaze a z výkazu zisku a ztráty pro analyzované roky 2010-2012. Jediná položka provozní cash flow byla zjištěna z přehledu o peněžních tocích, který byl také součástí výroční zprávy pro období 2010-2012. Výsledné hodnoty rovnic jsou následně předmětem bodového hodnocení, které obsahuje tabulka 27.

Ukazatel	Výpočet ukazatele	Rok		
		2010	2011	2012
R1	Vlastní kapitál/Celková aktiva	0,42	0,42	0,48
R2	(Cizí zdroje/KFM)/Provoz. CF	18,06	10,93	3,41
R3	EBIT/Celková aktiva	0,01	0,06	0,09
R4	Provoz. CF/Provoz. výnosy	0,04	0,05	0,14

Zdroj: Rozvaha 2010, 2010; Rozvaha 2011, 2011; Rozvaha 2012, 2012; Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010; Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011; Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012; Přehled o peněžních tocích 2010, 2010; Přehled o peněžních tocích 2011, 2011; Přehled o peněžních tocích 2012, 2012; vlastní zpracování

Tab. 26. Ukazatele Kralickova Quicktestu

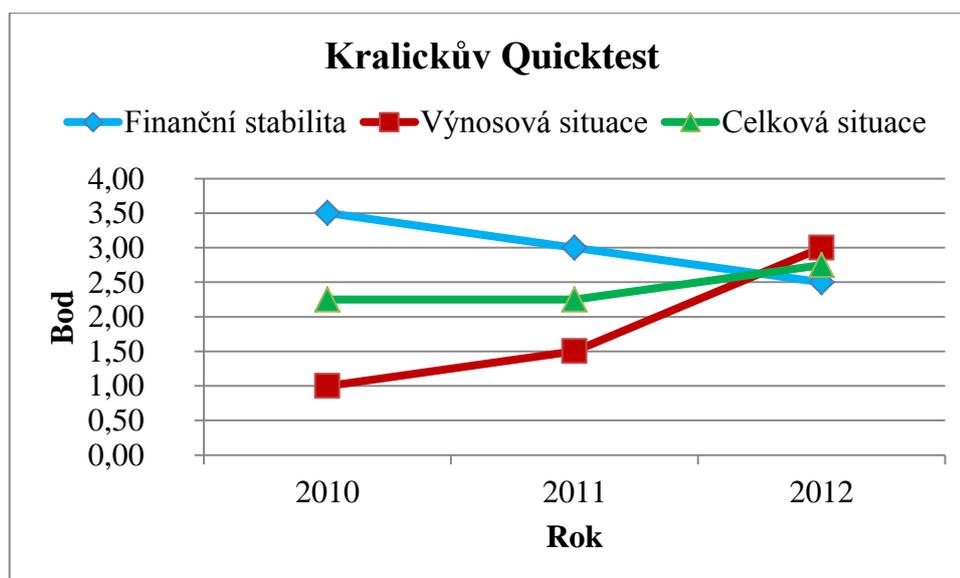
Ukazatel	Rok		
	2010	2011	2012
R1	4	4	4
R2	3	2	1
R3	1	1	2
R4	1	2	4
Finanční stabilita	3,50	3,00	2,50
Výnosová situace	1,00	1,50	3,00
Celková situace	2,25	2,25	2,75

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 27. Bodové hodnocení Kralického Quicktestu

Finanční stabilita společnosti se ve sledovaných letech snižovala z hodnoty 3,5 na 2,5. Společnost i v rámci nepatrného snížení dosahovala výsledků šedé zóny. Na druhé straně došlo ke zlepšení výnosové situace, která v průběhu let stoupala. V roce 2010 nabývala hodnoty 1,00. Za to v roce 2012 se hodnota vyšplhala až na hodnotu 3,00, ale i tak spadala do šedé zóny. Vývoj celkové situace, která je průměrem finanční stability a výnosové situace, se v letech 2010-2011 pohyboval na stejné úrovni 2,25. Jen v roce 2012 došlo k nepatrnému zvýšení na hodnotu 2,75. I v tomto případě se jedná o šedou zónu nevyhraněných výsledků, do které společnost spadá.

Následující graf ukazuje vývoj finanční stability, výnosové a celkové situace.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 16. Kralický Quicktest

9 ZHODNOCENÍ EKONOMICKÉ SITUACE

Zhodnocení finanční situace společnosti ROSTRA s.r.o. vyplývá z dosažených výsledků komplexní finanční analýzy v letech 2010-2012. Jedná se o posouzení vývoje hospodaření dle výsledných hodnot ukazatelů absolutních, rozdílových, poměrových a souhrnných.

Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Zpracovaná analýza rozvahy se v práci dělí na analýzu aktiv a pasiv. Z analýzy majetkové struktury vyplývá, že nejvíce se na celkových aktivech podílel DLM, který se výrazně nezměnil. Společnost se specializuje na strojírenskou výrobu, která by bez vysoce kvalitního strojního vybavení a výrobních prostor nemohla být realizována. Jen v roce 2012 stojí za zvýšením DLM investice. Za to oběžný majetek prošel v letech 2010-2012 razantní změnou. Značný podíl na růstu oběžného majetku měly zásoby a krátkodobé pohledávky. Při práci na nových projektech a zakázkách musela společnost vyhovět požadavkům zákazníka a udržovat pojistnou zásobu materiálu. Při pohledu na finanční strukturu je zřejmé, že cizí zdroje převyšovaly vlastní kapitál. Podíl cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu se z poměru 60:40 snížil na 50:50.

Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Analýza výkazu zisku a ztráty se rozděluje na analýzu nákladů a výnosů. Z analýzy nákladů je patrné, že největší podíl zaujala výkonová spotřeba a částečně i osobní náklady. Výkonová spotřeba po celé období rostla díky vyšší spotřebě výrobní faktorů, materiálu a energie, bez kterých by strojní výroba nebyla možná. Na osobních nákladech se nejvíce podílely mzdové náklady. Podobně jako náklady měly i výnosy tendenci růstu. Nejvíce se na výnosech podílely výkony, které po celou dobu značně vzrostly, a to především díky tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb. Tento vývoj společnosti velmi pomohl. Po roce 2010 zintenzivnila společnost realizaci zakázek a projektů. Společnosti se podařilo vyprostit ze ztráty, kterou vykazovala v roce 2010 a v následujících letech 2011 a 2012 začala vykazovat zisk.

Analýza rozdílových ukazatelů

Při pohledu na vývoj ČPK v letech 2010-2012 je zřejmé, že ukazatel dosahoval kladných hodnot, které neprošly zásadními změnami a pohybovaly se na podobné úrovni. Společnost část svých oběžných aktiv financovala z dlouhodobých zdrojů. Z toho vyplývá, že si během sledovaných let vytvořila jakýsi „finanční polštář“, který mohla využít v případě

mimořádné situace za účelem zajištění hladkého průběhu hospodaření. Pro věřitele je ROSTRA s.r.o. stabilní společností, která je schopna splácet včas své krátkodobé závazky.

Analýza zadluženosti

Z analýzy zadluženosti vychází, že společnost z větší části k realizaci své činnosti využívala cizí zdroje. Celková zadluženost převyšovala po celou dobu let 2010-2012 koeficient samofinancování. Financování prostřednictvím CZ je pro společnost levnější variantou, protože úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení. Finanční situace a hospodaření společnosti ROSTRA s.r.o. měli tendenci se během let zlepšovat. Nejvíce o tom přesvědčil vývoj ukazatele úrokového krytí, díky kterému byla společnost v roce 2012 oproti roku 2010 schopna uhradit své nákladové úroky z dosaženého zisku až 21 krát.

Analýza likvidity

Při zpracování analýzy likvidity nebyl vývoj jednotlivých stupňů nijak dramatický. Ukazatelé likvidity ve sledovaných letech 2010-2012 nedosahovali doporučených hodnot. Značný vliv na tuto situaci měly pojistné zásoby, které musela společnost mít na skladě. Podíl měly i krátkodobé pohledávky, které rostly. Pro společnost by bylo dobré, kdyby zvýšila hodnotu svých finančních prostředků využitím provozního úvěru nebo kontokorentu. Splatila by tak své krátkodobé závazky a zvýšila by se její likvidita.

Analýza aktivity

V rámci analýzy aktivity byl zjištěn vývoj obratu a doby obratu u vybraných aktiv a pasiv. Ukazatelé obratu měli tendenci se zvyšovat a naopak doba obratu se zkracovala. Aktivita společnosti měla v letech 2010-2012 pozitivní vývoj. Z analýzy vyplývá, že společnosti ROSTRA s.r.o. se v průběhu let podařilo efektivněji hospodařit se svým majetkem.

Analýza rentability

Z provedené analýzy je zřejmé, že ukazatelé rentability měli ve sledovaných letech 2010-2012 tendenci stoupat. To lze hodnotit jako pozitivní vývoj u všech analyzovaných ukazatelů kromě rentability nákladů, protože společnost musela rok od roku vynaložit více nákladů na vyprodukování zisku. Společnost upřednostňuje více stabilitu než rentabilitu.

Analýza souhrnných ukazatelů

S pomocí Altmanova Z-skóre i Kralickova Quicktestu byla provedena predikce finančního zdraví společnosti. V obou případech společnost dosáhla nevyhraněných výsledků. V letech 2010-2012 jí nehrozil ani bankrot, ale ani nebyla vyloženě bonitní.

10 NÁVRHY VEDOUCÍ KE ZLEPŠENÍ HOSPODAŘENÍ

Na základě výsledků zpracované komplexní finanční analýzy byla posouzena finanční situace společnosti ROSTRA s.r.o. v letech 2010-2012. V rámci zhodnocení vývoje hospodaření je možné přistoupit k určitým úsporným opatřením, která by mohla vést ke zlepšení dosavadní ekonomické situace společnosti.

Jedná se o tato možná opatření:

- **Prodej bezobrátkových zásob**

Společnost v průběhu let evidovala zásoby, které převzala od bývalé společnosti TMP – Telekomunikační montáže Praha a.s. Jelikož mají tyto zásoby pro společnost omezené využití, bylo by dobré uskutečnit výběrové řízení, umístit nabídku na internetové stránky a případně oslovit společnosti působící v oblasti telekomunikací jako možné budoucí odběratele. Tímto způsobem by mohla společnost dané zásoby alespoň zčásti zpeněžit a uvolnit tak skladovací plochy.

- **Rozšíření dosavadního okruhu obchodních partnerů**

Společnost působí ve strojírenském průmyslu především jako subdodavatel pro automobilový průmysl, a to jak pro tuzemský, tak i zahraniční trh. Odběratelské vztahy sahají přes hranice státu k nejbližším sousedům. Pro společnost by však bylo dobré zvětšit tento okruh prostřednictvím internetových stránek, kde umístí více informací o své výrobě, kterou by doplnila podrobnější fotodokumentací. Další možností by mohla být širší reklama, účast na veletrzích či oslovování zákazníků pomocí telefonních hovorů a e-mailu. Společnost by mohla svým potencionálním zákazníkům nabídnout vysokou kvalitu svých výrobků, cenovou dostupnost, pružné dodávky a poprodejní servis. Touto cestou by mohly vzrůst společnosti tržby a byl by vyšší i hospodářský výsledek. Zvýšila by se tak i stabilita společnosti, protože by vlastní kapitál mohl postupně převýšit cizí zdroje.

- **Realizace investic**

V rámci rozvoje společnosti bylo zřejmé, že společnost ROSTRA s.r.o. neustále usiluje i o modernizaci svého výrobního programu. Jedním z důkazů bylo úspěšné dokončení dostavby haly lisovny. Díky tomu začala pracovat na nových zakázkách a výrobních projektech. V budoucnu lze očekávat zvýšení výkonů v rámci rostoucích tržeb. Pro společnost by bylo dobré, kdyby si udržela výkonovou spotřebu, která úzce souvisí s danou výrobou, alespoň na stejné úrovni jako

doposud. Z toho důvodu je možné předpokládat zvýšení rentability a plynulou návratnost vložených prostředků vlastníky.

- **Snížení spotřeby materiálu**

Společnost při své strojně zaměřené výrobě zpracovává různé druhy materiálu. V průběhu let se ceny materiálů neustále zvyšovaly. Společnost sice nemůže ovlivnit ceny výrobních materiálů, které jsou dány na trzích surovin, ale může se snažit o výběr nejvhodnějšího dodavatele, a to jak z pohledu ceny, tak zvláště kvality. S výrobou souvisí také spotřeba ochranných pomůcek, které musí pracovníci z důvodu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci nosit. Mezi ty patří: ochranný oděv, obuv, brýle, rukavice a jiné. Společnost se snaží zajistit dostatečné množství ochranných pomůcek, aby byli pracovníci chráněni před možnými úrazy. V rámci tohoto návrhu z důvodu neohospodárnosti by bylo dobré zjistit, jaká je spotřeba pracovních rukavic a zredukovat ji. Cena jednoho páru sice není vysoká, ale postupem času, například za rok, kdy se spotřeba vyčíslí, dosahuje částka i několika set tisíc korun. Cílem tohoto doporučení je úspora, ne však na úkor ochrany zdraví při práci.

- **Možnost stabilizace zaměstnanců v rámci telekomunikačních služeb od společnosti T-Mobile**

Komunikace ve formě telefonních hovorů je neodlučitelnou součástí každého pracovního dne ve společnosti. Důležité informace si tímto způsobem mezi sebou sdělují nejen zaměstnanci, ale spojují se tak i s obchodními partnery. Společnosti se aktuálně naskytla možnost výhodnější telefonních tarifů od společnosti T-Mobile. V případě využití této nabídky by mohli mezi sebou zaměstnanci komunikovat naprosto neomezeně a společnost by tak ušetřila velkou část peněžních prostředků na nákladové položce služby.

ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo zhodnocení hospodaření společnosti ROSTRA s.r.o., které vycházelo z výsledků podrobné finanční analýzy za uplynulé období 2010-2012. Následně pak byla navržena úsporná opatření, která by měla vést ke zlepšení finanční situace a zvýšila by efektivitu hospodaření.

Práce se dělí na část teoretickou a praktickou. Základním podkladem pro vypracování teoretické části byla odborná literatura věnující se finanční analýze. V první kapitole byla definována podstata, předmět, účel a cíl finanční analýzy. Další kapitoly specifikovaly uživatele, pro které je finanční analýza důležitý indikátor a také se zaměřily na zdroje informací. Byly zmíněny metody a přístupy k finanční analýze. Závěrem byly vymezeny jednotlivé druhy absolutních, rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů z teoretického pohledu včetně doporučených hodnot a způsobu výpočtu.

Praktická část nejprve uvedla a výstižně popsala analyzovanou společnost ROSTRA s.r.o. Poté byl proveden rozbor majetkové a finanční struktury pomocí účetních výkazů. Kapitola komplexní finanční analýza měla největší podíl na praktické části. Ta byla nejprve zaměřena na absolutní ukazatele. Jednalo se o změny jednotlivých položek aktiv a pasiv, nákladů a výnosů v průběhu let 2010-2012. Dále byla provedena analýza ČPK spadajícího do rozdílových ukazatelů. Velká část komplexní finanční analýzy se zabývala poměrovými ukazateli, jako je zadluženost, likvidita, aktivita a rentabilita. Závěr této kapitoly se věnoval souhrnným ukazatelům, jejichž cílem byla predikce finanční zdraví společnosti. Zhodnocení finanční situace společnosti vycházelo z výsledných hodnot jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Posuzoval se jejich vývoj ve sledovaném období let 2010-2012, který měl značný vliv na hospodaření společnosti. Následující kapitola navazovala na zhodnocení vývoje ukazatelů jednotlivých analýz. Jejím záměrem bylo navrhnout taková opatření, která by vedla buď k uspořeni finančních prostředků, anebo ke zvýšení efektivity hospodaření nejen v rámci výrobního procesu, ale také z pohledu, zásob, investic, stabilizace. Mezi tato opatření patří:

- prodej bezobrátkových zásob,
- rozšíření dosavadního okruhu obchodních partnerů,
- realizace investic,
- snížení spotřeby materiálu
- možnost stabilizace zaměstnanců v rámci tel. služeb od společnosti T-Mobile.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. DLUHOŠOVÁ, Dana, 2008. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. upr. vyd. Praha: Ekopress, 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
2. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 208 s. ISBN 978-807-3573-928.
4. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, xiii, 137 s. ISBN 8071793213.
5. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
6. MARINIČ, Pavel, 2008. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vyd. V Praze: Oeconomica, 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.
7. PASEKOVÁ, Marie, 2007. *Účetní výkazy v praxi*. 1. vyd. Praha: Kernberg, 210 s. ISBN 978-80-903962-6-5.
8. *Přehled o peněžních tocích, 2010, 2010*. Vizovice: Společnost ROSTRA s.r.o.
9. *Přehled o peněžních tocích, 2011, 2011*. Vizovice: Společnost ROSTRA s.r.o.
10. *Přehled o peněžních tocích 2012, 2012*. Vizovice: Společnost ROSTRA s.r.o.
11. REBER, Robert Baumann und Marcel, 2011. *Rechnungswesen für technische Kaufleute und HWD Grundlagen mit Beispielen, Repetitionsfragen und Antworten sowie Übungen*. 3., überarb. Auflage. Zürich: Compendio Bildungsmedien,. ISBN 978-371-5594-767.
12. *Rostra s.r.o. – Úvod: O nás* [online]. © 2011 [cit. 2014-02-07]. Dostupné z: <http://www.rostra.cz/>
13. *Rozvaha 2010, 2010*. Vizovice: Společnost ROSTRA s.r.o.
14. *Rozvaha 2011, 2011*. Vizovice: Společnost ROSTRA s.r.o.
15. *Rozvaha 2012, 2012*. Vizovice: Společnost ROSTRA s.r.o.

16. RŮČKOVÁ, Petra, 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
17. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: ComputerPress, v, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
18. ŠTACHOVÁ, Anetta, 2013. *Zpráva z praxe*. Zlín: VOŠE Zlín.
19. *Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky: Výpis z obchodního rejstříku* [online]. © 2012 [cit. 2014-04-06]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a429629&klic=xiv6zo>
20. *Výkaz zisku a ztráty 2010, 2010*. Vizovice: Společnost ROSTRA s.r.o.
21. *Výkaz zisku a ztráty 2011, 2011*. Vizovice: Společnost ROSTRA s.r.o.
22. *Výkaz zisku a ztráty 2012, 2012*. Vizovice: Společnost ROSTRA s.r.o.
23. *Výroční zpráva 2010, 2010*. Vizovice: Společnost ROSTRA s.r.o.
24. *Výroční zpráva 2011, 2011*. Vizovice: Společnost ROSTRA s.r.o.
25. *Výroční zpráva 2012, 2012*. Vizovice: Společnost ROSTRA s.r.o.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CF	Cash flow
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DLM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní
KF	Kapitálové fondy
KFM	Krátkodobý finanční majetek
N	Náklady
OP	Opravné položky
R	Rezervy
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROC	Rentabilita nákladů
ROCE	Rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
THP	Technicko-hospodářský pracovník
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
ZC	Zůstatková cena

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Areál společnosti ROSTRA s.r.o.....	35
---	----

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Bodování podle Kralickova Quicktestu.....	33
Tab. 2. Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2010-2012.....	36
Tab. 3. Základní složení aktiv v rozvaze	37
Tab. 4. Členění dlouhodobého majetku	38
Tab. 5. Členění oběžného majetku.....	38
Tab. 6. Základní složení pasiv v rozvaze.....	39
Tab. 7. Členění vlastního kapitálu	40
Tab. 8. Členění cizích zdrojů	40
Tab. 9. Vývoj výsledku hospodaření v letech 2010-2012	41
Tab. 10. Horizontální analýza aktiv v letech 2010-2012.....	43
Tab. 11. Horizontální analýza pasiv v letech 2010-2012	44
Tab. 12. Horizontální analýza nákladů v letech 2010-2012	46
Tab. 13. Horizontální analýza výnosů v letech 2010-2012	47
Tab. 14. Vertikální analýza aktiv v letech 2010-2012.....	49
Tab. 15. Vertikální analýza pasiv v letech 2010-2012	50
Tab. 16. Vertikální analýza nákladů v letech 2010-2012	51
Tab. 17. Vertikální analýza výnosů v letech 2010-2012	53
Tab. 18. Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2010-2012	54
Tab. 19. Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2010-2012.....	55
Tab. 20. Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2010-2012	57
Tab. 21. Přehled ukazatelů aktivity a jejich vývoj v letech 2010-2012.....	59
Tab. 22. Přehled pohledávek po lhůtě splatnosti	60
Tab. 23. Přehled závazků po lhůtě splatnosti.....	61
Tab. 24. Vývoj ukazatelů rentability v letech 2010-2012.....	62
Tab. 25. Altmanovo Z-skóre.....	65
Tab. 26. Ukazatele Kralickova Quicktestu	66
Tab. 27. Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu.....	67

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2010-2012.....	36
Graf 2. Základní složení aktiv v rozvaze	38
Graf 3. Základní složení pasiv v rozvaze.....	39
Graf 4. Vývoj výsledku hospodaření běžného období.....	41
Graf 5. Vertikální analýza aktiv v letech 2010-2012.....	49
Graf 6. Vertikální analýza pasiv v letech 2010-2012	51
Graf 7. Vertikální analýza nákladů v letech 2010-2012	52
Graf 8. Vertikální analýza výnosů v letech 2010-2012	53
Graf 9. Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2010-2012	54
Graf 10. Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2010-2012	56
Graf 11. Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2010-2012	58
Graf 12. Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2010-2012.....	59
Graf 13. Vývoj ukazatelů doby obratu v letech 2010-2012.....	61
Graf 14. Vývoj ukazatelů rentability v letech 2010-2012	64
Graf 15. Vývoj Altmanova Z-skóre v letech 2010-2012	66
Graf 16. Kralickův Quicktest.....	67

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha 2010
- P II Rozvaha 2011
- P III Rozvaha 2012
- P IV Výkaz zisku a ztráty 2010
- P V Výkaz zisku a ztráty 2011
- P VI Výkaz zisku a ztráty 2012
- P VII Výkaz cash flow 2010
- P VIII Výkaz cash flow 2011
- P IX Výkaz cash flow 2012

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA 2010

Mínimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 602/2002 Sb.

ROZVAHA

ke dni 31. 12. 2010

jednotky: 1000 Kč

Obchodní firma nebo její název účetní jednotky

ROSTRA

s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (3:4 se od bydliště)

Příkop 2a

602 00



FINANČNÍ ÚŘAD VE ZLÍNĚ
Rok: 2010, Měsíc: 12, IČ: 26124290
FINANČNÍ ÚŘAD VE ZLÍNĚ
Dobro: 23. 06. 2011, Číslo: 23. 06. 2011

Označ.	AKTIVA		Číslo řádku	Běžné účetní období		Minulé období	
	Číslo	Přičty:		Číslo	Průběh:		Netto
	AKTIVA CELKEM		001	+ 229 748	-88 174	+ 161 574	+ 144 705
B	Dlouhodobý majetek		003	+ 153 684	-61 877	+91 807	+89 709
B I	Dlouhodobý nehmotný majetek		304	+8 275	-5 095	+3 179	+3 612
B I. 5.	Software		007	+8 275	-5 095	+3 179	+3 612
B II	Dlouhodobý hmotný majetek		013	+ 145 409	-56 781	+88 628	+86 097
B II. 1.	Pozemky		014	+ 520		+ 520	+ 520
B II. 2.	Stavby		015	+33 172	-5 837	+27 335	+27 704
B II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí		016	+96 435	-67 364	+29 071	+25 250
B II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		020	+39 508		+39 508	+38 667
B II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		021				+3 357
B II. 9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku (*:*)		022	-24 226	+16 420	-7 806	-9 421
C	Oběžná aktiva		031	+75 528	-6 297	+69 231	+54 085
C I	Zásoby		032	+36 645	- 387	+36 458	+24 050
C I. 1.	Materiál		033	+13 702		+13 702	+10 998
C I. 2.	Nedokončená výroba a pokusovny		034	+14 938		+14 938	+3 334
C I. 3.	Výrobky		035	+8 205	- 387	+7 818	+9 728
C II	Dříchodobé pohledávky		039	+4 053		+4 053	+3 477
C II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů		040	+ 658		+ 658	
C II. 5.	Dříchodobé poskytnuté zálohy		044	+37		+37	+37
C II. 6.	Od oděrné daňové pohledávky		047	+3 358		+3 358	+3 440
C III	Krátkodobé pohledávky		048	+32 839	-5 910	+26 929	+22 954
C III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů		048	+30 329	-5 910	+24 419	+18 409
C III. 6.	Splat. - daňové pohledávky		054	+2 334		+2 334	+4 262
C III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy		056	+32		+32	+88
C III. 9.	Jiné pohledávky		057	+ 144		+ 144	+ 195
C IV	Krátkodobý finanční majetek		058	+1 791		+1 791	+3 594
C IV. 1.	Peníze		059	+ 562		+ 562	+ 538
C IV. 2.	Účty v bankách		060	+1 229		+1 229	+3 056
D	Časové rozlišení		063	+ 536		+ 536	+ 911
D I. 1.	Nákupy příštích období		064	+ 534		+ 534	+ 911
D I. 3.	Příjmy příštích období		066	+2		+2	

Označ	PASIVA	číslo	Běžné účetní období	Mínulé období
b	b	řádku	5	6
	PASIVA CELKEM	067	+ 161 574	+ 144 705
A.	Vlastní kapitál	068	+67 644	+67 833
A. I.	Základní kapitál	069	+4 200	+4 200
A. I. 1.	Základní kapitál	070	+4 200	+4 200
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	+1 020	+1 020
A. III. 1.	Základní rezervní fond/Nedělitelný fond	079	+ 420	+ 420
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	080	+ 600	+ 600
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	091	+62 463	+49 851
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	092	+62 463	+49 851
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	-39	+12 762
B.	Cizí zdroje	085	+83 910	+76 819
B. I.	Rezervy	085	+ 571	+ 641
B. I. 4.	Ostatní rezervy	090	+ 571	+ 641
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	+ 724	+ 724
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	+ 724	+ 724
B. II.	Krátkodobé závazky	102	+44 201	+24 411
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	+34 984	+14 006
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	+1 834	+1 987
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	+1 086	+1 191
B. III. 7.	Sml - daňové závazky a dotace	109	+ 213	+ 972
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	+5 996	+ 881
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	112	+40	+5 321
B. III. 11.	Jiné závazky	113	+48	+53
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	+48 414	+51 043
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	+27 363	+35 370
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	+21 051	+15 673
C. I.	Časové rozlišení	118	+20	+53
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	+20	+53

Sešláno dne 1 0 . 0 6 . 2 0 1 1		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Mikulčík Petr	
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání galvanizérství, kovoobráběčství, nástrojářství, zámečnictví pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor	ROSTRA s.r.o. Právník Pa. 602 00 Bmo ICO: 28835811 DIČ: CZ26223511 2	

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA 2011

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

ROZVAHA

ke dni 31. 12. 2011

jednotky: 1000 Kč

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

ROSTRA

s.r.o.

Právní forma dle zákona č. 216/2004 Sb. a místo poskytnutí údajů se od vyhlášky	
Č.j.:	
Průkop 2a	
Došlo dne:	Brno 06. 01. 2012
602.00	
Přílohy:	- 17 -

Rok	Měsíc	IC
2011	1 2	2 6 2 2 3 5 1 1

Označ. a	AKTIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	001	+ 249 053	-71 266	+ 177 787	+ 161 574
B	Dlouhodobý majetek	003	+ 155 408	-64 981	+90 427	+91 807
B	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	+8 275	-5 874	+2 401	+3 179
B I 3	Software	007	+8 275	-5 874	+2 401	+3 179
B II	Dlouhodobý hmotný majetek	013	+ 147 133	-59 107	+88 026	+88 628
B II 1	Pozemky	014	+ 570		+ 570	+ 520
B II 2	Stavby	016	+33 172	-6 204	+26 968	+27 335
B II 3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	018	+97 301	-70 397	+26 904	+29 071
B II 7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	+40 316	- 541	+39 775	+39 508
B II 9	Opotřebení: rozdíly a nabývaná majetka (+/-)	022	-24 226	+18 035	-6 191	-7 806
C	Oceňovací náklady	031	+93 059	-6 285	+86 774	+69 231
C I	Zásoby	032	+55 415	- 247	+55 168	+36 458
C I 1	Material	033	+20 069		+20 069	+13 702
C I 2	Nedokončená výroba a polotovary	034	+27 687		+27 687	+14 938
C I 3	Výrobky	035	+7 659	- 247	+7 412	+7 818
C II	Obchodní pohledávky	036	+ 711		+ 711	+4 053
C II 1	Shodové pohledávky z obchodních vztahů	040				+ 658
C II 5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	+39		+39	+37
C II 8	Odloučená finanční pohledávka	047	+ 672		+ 672	+3 358
C III	Krátkodobé pohledávky	048	+35 872	-6 038	+29 834	+26 929
C III 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	+32 424	-6 038	+26 386	+24 419
C III 6	Státní - daňová pohledávky	054	+3 210		+3 210	+2 334
C III 7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	+ 105		+ 105	+32
C III 9	Jiné pohledávky	057	+ 133		+ 133	+ 144
C IV	Krátkodobý finanční majetek	058	+1 061		+1 061	+1 791
C IV 1	Přechov	059	+ 300		+ 300	+ 562
C IV 2	Účty v bankách	060	+ 761		+ 761	+1 229
D I	Číslová rozlišení	063	+ 586		+ 586	+ 536
D I 1	Náklady v různých obdobích	064	+ 586		+ 586	+ 534
D I 3	Příjmy příštích období	066				+2



Číslo	PASIVA	Číslo řádku	Běžné období	Minulé období
a	b		5	6
	PASIVA CELKEM	067	+ 177 787	+ 161 574
A	Vlastní kapitál	068	+73 952	+67 644
A I	Základní kapitál	069	+4 200	+4 200
A I 1	Základní kapitál	070	+4 200	+4 200
A II	Kapitálové fondy	073	- 945	
A II 3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076	- 945	
A III	Rezervy: fondy, nepřidělný fond a ostatní fondy ze zisku	078	+1 020	+1 020
A III 1	Zákonný rezervní fond/Neodělný fond	079	+ 420	+ 420
A III 2	Sluhovní a ostatní fondy	080	+ 600	+ 600
A IV	Výsledek hospodářství minulých let	081	+62 147	+62 463
A V 1	Naroděný zisk minulých let	082	+62 147	+62 463
A V 1	Výsledek hospodářství běžného období (+/-)	084	+7 530	-39
B	Cizí zdroje	085	+ 103 812	+93 910
B I	Rezervy	086	+1 231	+ 571
B I 4	Ostatní rezervy	090	+1 231	+ 571
B II	Dlouhodobé závazky	091	+ 624	+ 724
B II 4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k ostatním sdružením	096	+ 624	+ 724
B III	Krátkodobé závazky	102	+60 947	+44 201
B III 1	Závazky z obchodních vztahů	103	+43 654	+34 984
B III 5	Závazky z zaměření peněz	107	+2 094	+1 834
B III 6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	+1 212	+1 088
B III 7	Stát - daňové závazky a účty	109	+ 289	+ 213
B III 8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	+12 092	+5 996
B III 10	Dohodné účty pasivní	112	+ 614	+40
B III 11	Jiné závazky	113	+ 992	+48
B IV	Bankovní úvěry a výpomoci	114	+41 010	+48 414
B IV 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	+19 210	+27 353
B IV 2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	+21 800	
B IV 3	Krátkodobé finanční výpomoci	117		+21 051
C 1	Časové rozlišení	118	+23	+20
C 1 f.	Výdaje příštích období	119	+23	+20

Sestaveno dne 1 2 0 8 . 2 0 1 2	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je ubytovatelkou Ing. Mikulčík Petr	ROSTRA s.r.o. Příkop 2a, 602 00 Brno IČO: 28223511 DIČ: CZ28223511
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Příjemní podnikání galvanizérství, kovobráběčství, nástrojářství, zaměření a určení měřovosti, bytů a nebytových prostor	Pezn



Číslo řádku	ROZVAHA	Číslo řádku	částka v Kč	částka v €
	ROZVAHA CELKOVÁ	007		+184 288
A	Vlastní kapitál	008		+88 878
A. 1	Základní kapitál	009		+4 200
A. 1. 1	Základní kapitál	010		+4 200
A. 1. 2	Kapitálové rezervy	013		-945
A. 1. 3	Opisované rezervy z převzetí majetku a závazků (-/+)	019		-945
A. 1. 4	Vlastní fondy, neodpovídající žádné z výše uvedených položek	020		+1 020
A. 1. 5	Základní rezervy fondů (základní fond)	021		+420
A. 1. 6	Statutární a ostatní rezervy	026		+600
A. 1. 7	Výsledky hospodaření minulých let	031		+69 677
A. 1. 8	Výsledky hospodaření minulých let	032		+69 677
A. 1. 9	Výsledky hospodaření minulých období (-/+)	034		+13 981
B	Cizí zdroje	035		+95 389
B. 1	Bankovní úvěry	036		+1 054
B. 1. 1	Účastnické úvěry	037		+1 054
B. 1. 2	Účastnické úvěry	038		+378
B. 1. 3	Závazky ke poskytovatelům, členům družstva a konfederacím apod.	039		+676
B. 1. 4	Účastnické úvěry	041		+378
B. 1. 5	Neúroková část	042		+64 946
B. 2	Závazky z obchodních vztahů	043		+37 297
B. 2. 1	Závazky z obchodních vztahů	044		+37 297
B. 2. 2	Závazky z obchodních vztahů	045		+2 080
B. 2. 3	Závazky ze smlouvy o zřízení věcného břemene a zřízení věcného břemene	046		+1 244
B. 2. 4	Smlouvy o zřízení věcného břemene a zřízení věcného břemene	047		+200
B. 2. 5	Závazky z obchodních vztahů	048		+23 908
B. 2. 6	Dobrych vůči partnerům	049		+63
B. 2. 7	Základní	050		+64
B. 2. 8	Bankovní úvěry a výpomoci	051		+29 011
B. 2. 9	Bankovní úvěry a výpomoci	052		+14 308
B. 2. 10	Krátkodobé bankovní úvěry	053		+14 703
B. 2. 11	Čistá hodnota	054		+21
B. 2. 12	Výstupy z účetních záznamů	055		+21

Sešitováno dne: 2 1 . 3 5 . 2 0 1 3	Podpisový záznam stabilizující podpis účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Mikulášek Petr
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Právník: podnikatel galkavizace@rostra.cz, vyvozarob@rostra.cz, n@rostra.cz, z@rostra.cz pronajem samostatně, bytů a nebytových prostor

ROSTRA s.r.o.
Příkop 2a, 602 00 Brno
IČO: 28223511, DIČ: CZ28223511
-2-



PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2010

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

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v druhovém členění
ke dni 31. 12. 2010
jednotky: 1000 Kč

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

ROSTRA
s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo poskytnutí účtu a se od bydliště

Příkop 2a
Brno
602 00



Rok	Měsíc	ÍČ
2010	1 2 2 6 2 2 3 5 1 1	

Označ	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Příloha	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
				účtováním	minulým
				1	2
I	Tržby za prodej zboží		01	+26	+19
A	Náklady vynaložené na prodané zboží		02	+11	+9
+	Obchodní marže		03	+15	+10
II	Výkony		04	+ 135 127	+ 141 519
II 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb		05	+ 119 203	+ 147 651
II 2	Změna stavu zásob vlastní činnosti		06	+14 718	-8 132
II 3	Aktivace		07	+1 206	
B	Výkonná společnost		08	+87 706	+85 339
B 1	Spotřeba materiálů a energie		09	+61 882	+44 813
B 2	Služby		10	+25 824	+40 526
-	Převzatá hodnota		11	+47 436	+56 190
C	Ostatní náklady erubet		12	+40 547	+42 237
C 1	Atžbové náklady		13	+29 368	+30 672
C 3	Náklady ze sociální zabezpečení a zdravotní pojštění		15	+9 830	+10 006
C 4	Sociální náklady		16	+1 349	+1 477
D	Dané a poplatky		17	+ 171	+ 119
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku		18	+4 061	+8 547
III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů		19	+5 817	+3 888
III 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku		20	+ 418	+1 470
III 2	Tržby z prodeje materiálů		21	+5 399	+2 419
F	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálů		22	+5 149	+1 859
F 2	Procedy materiálů		24	+5 149	+1 859
G	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příbžných období		25	-2 327	-2 173
IV	Ostatní provozní výnosy		26	+ 237	+ 667
IV 1	Ostatní provozní náklady		27	+2 696	+1 141
*	Prvovozní výsledek hospodaření		30	+3 193	+9 016
X	Výnosové úmky		42	+2	+6
XI	Nákladové úmky		45	+1 662	+2 002
XI 1	Ostatní finanční výnosy		44	+1 636	+2 436
XI 2	Ostatní finanční náklady		45	+3 326	+4 337
*	Finanční výsledek hospodaření		46	-3 150	-3 897
O	Daň z příjmů za běžnou činnost		49	+82	-2 715
O 2	odložená		51	+82	-2 715
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost		52	-39	+7 834
S	Daň z příjmů z mimořádné činnosti		55		-4 928

Oznáčení	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Číslo řádku	Srovnatelnost v běžném účelovém období	
			řetováním	rovněm
a	b		1	2
S 1	- zisková	55		-4 928
	Měsíční výsledek hospodaření	55		+4 928
	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-39	+12 762
	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	+43	+5 119
Sestaveno dle		Právní forma účetní jednotky		
1 0 0 6 2 0 1 1		nebo podnikový záznam fyzické osoby, která je účtovou jednotkou Ing. Mikuláš Petr		
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Poznámka		
společnost s ručením omezeným	galvanizérství, kovobráběčství, nástrojářství, zámečnictví prodej nemovitostí, bytů a nebytových prostor	ROSTRA s.r.o. Příkop 2a, 602 00 Brno. IČO: 26228511 DIČ: CZ26228511 -2-		

PŘÍLOHA P V: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2011

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

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Ověřitel: firma nebo jiný název účetní jednotky	
v druhém členění		ROSTRA s.r.o.	
ke dni	31.12.2011	Slovo nebo bytelné účetní jednotky a číslo související s tím, se od typické	
jezdníky: 1000 Kč	06. 2012	Příkop 2a	
Rok	Měsíc	IČ	Brno
2011	1	2 2 6 2 2 3 5 1 1	602 00

Označ	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Řeč	Skutečnost v běžném účesním období	
			skutečnost	minutem
a	b	řada	1	2
I	Tržby za prodej zboží	01	+26	+26
A	Nehledy vynaložené na prodané zboží	02	+11	+11
a	Obchodní marže	03	+15	+15
II	Výkony	04	+ 160 213	+ 135 127
II 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	+ 147 523	+ 119 203
II 2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	+12 313	+14 718
II 3	Aktivace	07	+ 377	+1 206
II 4		07a		
B	Výkonová smlouva	08	+ 109 143	+87 706
B 1	Společná mateřská a energie	09	+71 154	+61 882
B 2	Služby	10	+37 989	+25 824
B 3		10a		
C	Přírodní hodnota	11	+51 085	+47 436
C	Ostatní náklady součet	12	+40 797	+40 547
C 1	Národní náklady	13	+29 694	+29 368
C 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstev	14		
C 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	+9 829	+9 830
C 4	Soudní náklady	16	+1 274	+1 349
D	Daně a poplatky	17	+ 201	+ 171
E	Úplata dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	+2 563	+4 061
III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	+7 171	+5 817
III 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		+ 418
III 2	Tržby z prodeje materiálu	21	+7 171	+5 399
F	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu	22	+5 945	+5 149
F 1	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku	23		
F 2	Prodatý materiál	24	+5 945	+5 149
G	Změna stavu rezerv a povýšičích položek v provozní oblasti a komerčních nákladů předešlých období	25	+1 190	-2 327
IV	Ostatní provozní výnosy	26	+5 464	+ 237
H	Ostatní provozní náklady	27	+1 057	+2 696
I	Průvazní výsledek hospodaření	30	+11 967	+3 193
X	Výnosové úroky	42	+2	+2
N	Nákladové úroky	43	+1 276	+1 682
XI	Ostatní finanční výnosy	44	+2 645	+1 836
O	Ostatní finanční náklady	45	+3 123	+3 326
P	Finanční výsledek hospodaření	46	-1 752	-3 150

Číslořádek	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		účetní láčka	Skutečnost v běžném účetním období	
	a	b		sledovaním	
				1	2
Q	Dañ z příjmů za běžnou činnost		49	+2 685	+82
Q 21	- uctována		51	+2 685	+82
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost		52	+7 530	-39
***	Výsledek hospodaření za účetní období (1+2)		60	+7 530	-39
****	Výsledek hospodaření před zdaněním		61	+10 215	+43
Sešitavno dne:			Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
1 2 0 6 2 0 1 2			Ing. Mikulčík Petr		
Právní forma účetní jednotky		Předpoklady	Právní		
společnost s ručením omezeným		garničerství, kovobráběčství, nástrojářství, zámečnictví pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor	ROSTRA s.r.o. Příkop 2a, 602 00 Brno IČO: 26223511 DIČ: CZ26223511 -2-		

Číslo:	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Stupeň Měsíční	Srovnání v běžném období	
			stejným	obdobím
a	b		1	2
000	Výsledek hospodaření před zdaněním	00	+15 052	+10 215
Sestavené dle		Přílohy účtů: podléhají orgánům územní jednotky mimo soupisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Mikuláš Petr		
2 1 . 0 5 . 2 0 1 2				
Podoba číselná tabulka jednotky		Právní osoba		
společnost s ručením omezeným		galerie diváckých, kavárna, občerstvení, akustický systém ROSTRA s.r.o. příkop 2a, 602 00 Brno IČ: 25225511 DIČ: CZ25225511		
		konáři: nemuvenci, býlí a řezavých prostr		

PŘÍLOHA P VII: VÝKAZ CASH FLOW 2010

Podle vyhlášky č. 50/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)

ke dni 31. 12. 2010
jednotky 1000 Kč



Rok	Měsíc	IČ
2010	1	2
	2	6
	2	2
	3	5
	1	1

CASH FLOW

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

ROSTRA

s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání (liší se od bydliště)

Příkop 2a

Brno

602 00

Označ.	T E X T	Skutečnost ve sledovaném období	Skutečnost v minulém účetním období
P	Salv peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	+3 594	+3 678
	Peněžní toky z běžné výsadobní činnosti (provozní činnost)		
Z	Úbavní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před započtením (do uzávněné majetkové závazkové účty 551 a 552)	+43	+5 119
A.1	Úpravy o nepeněžní operace	+2 976	+6 900
A.1.1	Čísly stálých aktiv (+) a výj. zústi. ceny prodávaných stálých aktiv, a dále umělovně opravné položky k nebytové majetku (+/-)	+2 446	+8 547
A.1.2	Změna stavu opravných položek, rezerv	- 712	-2 173
A.1.3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (+/-) (vyčíslení do výnosů "+", do nákladů "-")	- 418	-1 470
A.1.4	Výnosy z dividend a podílů na zisku		
A.1.5	Vyúčtované nákladové úroky (+) a výjimek kapálových úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	+1 660	+1 996
A.1.6	Úpravy o ostatní nepeněžní operace		
A.*	Čísly peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými po ložkami	+3 019	+12 019
A.2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	+3 742	-1 768
A.2.1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a zohlednění účtů bazových	-4 055	-4 077
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a doh odných účtů pasivních	+19 757	-1 328
A.2.3	Změna stavu zřesců (+/-)	-11 960	+3 637
A.2.4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespjatého do peněžních prostředků a ekvivalentů		
A.**	Čísly peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	+6 761	+10 251
A.3	Vyplacené úroky s výjimkou kapálových úroků (-)	-1 662	-2 002
A.4	Přijaté úroky (+)	+2	+6
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za neměrný daně za minulá období (-)		+4 928
A.6	Příjmy a výdaje spojené s minulým obdobím, případy, které tvoří mimořádný výsledek resp. účetní uvracen í splatné částí z příjmů z mimořádné činnosti		
A.7	Výdaje dividendy a podílů na zisku (+)		
A.**	Čísly peněžní tok z provozní činnosti	+5 101	+13 183



PŘÍLOHA P VIII: VÝKAZ CASH FLOW 2011

Podle vyřazení č. 0002002/98

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOČÍCH (CASH FLOW)

ke dni 31.12.2011

Jednotky 1000 Kč

Rok	Měsíc	1	2	6	2	3	5	1
2011		1	2	6	2	3	5	1

Pracovní číslo přílohy	ROSTRA
Č.j.	S.r.o.
Došlo dne	28.06.2012
Přílohy:	Příkop Za Brno -17- 602 00

Dotaz	T E X T	Skutečnost ve sledovaném účetním období	Skutečnost v minulém účetním období
0	Súvpeňné následky a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	+1 791	+3 594
1	Průběžné toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
2	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zúčtením (do kategorie nepouze zahrnuté účty 551 až 598)	+10 215	+43
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	+5 027	+2 976
A.1.1.	Úpravy stálých aktiv (+) a výs. záb. oboj. oboj. oboj. opravné položky k nabytému majetku (+)	+ 948	+2 446
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	+2 805	- 712
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodávání stálých aktiv (+/-) (vyřazení do výnosů "+", do nákladů "-")		- 418
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku		
A.1.5.	Vyúčtování nákladových úroků (+) a výjmkou kapitálových úroků a vyúčtování výnosových úroků (-)	+1 274	+1 660
A.1.6.	Úpravy o ostatní nepeněžní operace		
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zúčtením, změnou pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	+15 242	+3 019
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-4 569	+3 742
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), odměných účtů mezdového rozdělení a dobudejících účtů (aktivní)	-2 427	-4 055
A.2.2.	Změna stavu vzájemných závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového hodnocení a dobudejících účtů pasivních	+16 428	+19 757
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-18 570	-11 960
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nepatřícího do peněžních prostředků a ekvivalentů		
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zúčtením a mimořádnými položkami	+10 673	+6 761
A.3.	Vyloučení úroků a výjmkou kapitálových úroků (-)	-1 276	-1 662
A.4.	Příjmy úroků (+)	+2	+2
A.5.	Zaplacené daně z příjmů za běžnou činnost a ze čtených daňů ze minulých období (-)		
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s nemon. účt. příjmy, které tvoří mimořádný výsledek hosp. vnitřní úhrazené a splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti		
A.7.	Příjmy dividendy a podílů na zisku (+)		
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	+9 399	+5 101



PŘÍLOHA P IX: VÝKAZ CASH FLOW 2012

Podle vyhlášky č. 560/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)

CASH FLOW

ke dni 31. 12. 2012

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

ROSTRA

jednotky 1000 Kč

s.r.o.

Rok	Měsíc	IČ
2012	12	262235111

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

Průkop 2a

Brno

Podpis
osobně
dne - 5 - 06 - 2013

Osobně

Číslo

Přílohy

602 00

Označ.	TEXT	Skutečnost v sledovaném účetním období (02)	Skutečnost v minulém účetním období
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	+1 061	+1 791
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (do ukázané nejsou zahrnuty účty 591 až 595)	+15 052	+10 215
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	+4 328	+5 027
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+) s výj. zůst. ceny prodaných stálých aktiv, a dále umořování opravné položky k nabytému majetku (+/-)	+922	+948
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	+2 671	+2 805
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+) (využívání do výnosů "+", do nákladů "-")		
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku		
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky (-)	+735	+1 274
A.1.6.	Úpravy o ostatní nepeněžní operace		
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	+19 380	+15 242
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	+8 730	-4 569
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	-5 345	-2 427
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	+3 997	+16 428
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	+10 078	-18 570
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespásajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů		
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	+28 110	+10 673
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-736	-1 276
A.4.	Přijaté úroky (+)	+1	+2
A.5.	Zaplacené daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulé období (-)	-21	
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimoř. účel. případy, které tvoří mimořádný výsledek hosp. včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti		
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)		
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	+27 354	+9 399